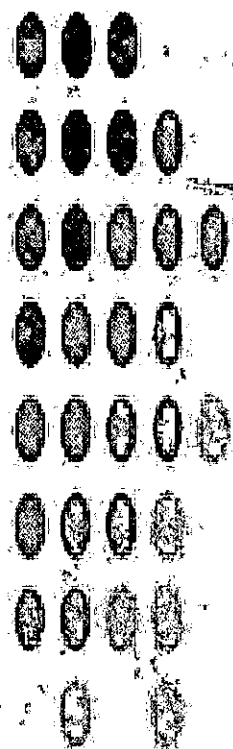


החברה לניהול קרן
ההשתלמות להנדסאים
וטכנאים בע"מ

דוחות כספיים
לשנת 2011



החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2011

תוכן העניינים

עמודים

2 - 11	דוח על עסקי התאגיד
12 - 30	דוח הדירקטוריון
31	דוח רואה החשבון המבקר
32 - 34	הצהרות
35	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
36	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים :
37	דוחות על המצב הכספי
38	דוחות על הרווח הכולל
39 - 47	ביאורים לדוחות הכספיים

החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

1. פעילות התאגיד

החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן") בנאמנות. הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 13 ביולי 1970. עד ליום 30/4/2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.

בעלי המניות של החברה הינם:

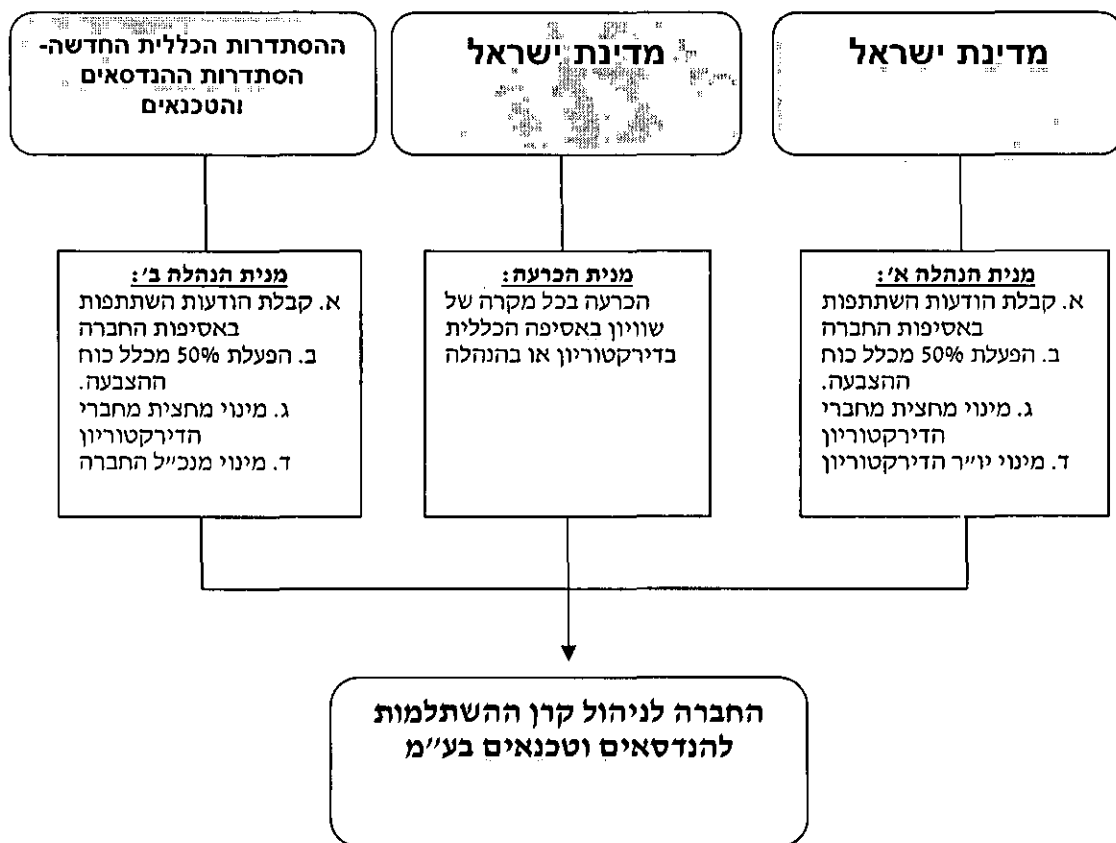
<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>			<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה ב'</u>	<u>הנהלה א'</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>
	100%	100%	
100%			מדינת ישראל
			הסתדרות ההנדסאים
			והטכנאים בישראל
		20%	שנקמן זלמן
		20%	פורגס אליעזר, ז"ל
		20%	קוזלובסקי אפרים ז"ל
		20%	גולדרינג גוטק, ז"ל
		20%	שרמייסטר ניסן, ז"ל
		100%	

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

- מדינת ישראל וכל החברות בהן מחזיקה המדינה 25% מהון המניות או יותר.
- הסתדרות ההנדסאים והטכנאים בישראל והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 25% ומעלה.
- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
- קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים, המנוהלת על ידי החברה.
- מנהלי התיקים הנותנים שירותי השקעות, והגופים הקשורים אליהם, כחלק מקבוצת המשקיעים (כמוגדר בתקנה 41 לתקנות מס הכנסה).

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)

<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
7,264	7,745	7,522	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
2,449,965	2,684,881	2,553,631	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (2)
			סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו
18,692	19,243	(31,100)	חיובית (שלילית) (3)
27.53%	9.32%	(3.61%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול כללי
4.56%	6.13%	3.46%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול אג"ח (4)
32.16%	10.79%	(19.31%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול מנייתי (5)

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) ההוצאות קטנו בעיקר בגלל ירידה בדמי ניהול תיק השקעות.
- (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הקיטון בשנת 2011 נובע מהפסדי הקרן מהשקעותיה בתוספת הצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.
- (3) השינוי בין שנת 2011 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר בגלל גידול בהעברות מהקרן ובמשיכות.
- (4) המסלול החל לפעול ב-06/01/2009. התשואה בשנת 2009 - מתחילת הפעילות.
- (5) המסלול החל לפעול ב-06/04/2009. התשואה בשנת 2009 - מתחילת הפעילות.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה"). ראה פירוט בסעיף 15 להלן.

החברה היא חברה ממשלתית וכפופה גם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), ולהוראות שניתנו על פיו.

החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות המנהלים קופות גמל.

שונות

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן" התייחסות להשפעת מצב המשק על פעילות הקרן.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011**

5. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקרן. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-3 לעיל.

הקרן מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם בכפוף להוראות הדין. נכסי הקרן מנוהלים בשלושה מסלולים. כל עמית בוחר את המסלול בו ינוהל כספו. הקרן מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקרן אחרת) בתוספת הרווחים שנצברו, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות הדין.

הקרן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים המדורגים בדירוג ההנדסאים והטכנאים. הפרשות מהמשכורת שהקרן רשאית לקבל הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה.
חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2011 הוא 0.30%. על פי תקנון הקרן, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן בשנת 2011 היו 7,511 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים מספר 8 ו-9 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011**

השוואה לענף

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2011 בשיעור של 0.45%. היקף נכסי הקרן ירד בשיעור של 4.9% באותה תקופה.

התשוואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קרנות ההשתלמות בשנת 2011 הייתה בשיעור שלילי של (3.29%). הקרן השיגה בשנת 2011 תשואות שנתיות נומינליות ברוטו בשיעור של (3.61%) במסלול הכללי, 3.46% במסלול אג"ח ו- (19.31%) במסלול מנייתי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2011 היה 0.80%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2011, הוא 0.30%. ראה באור 8, הכנסות דמי ניהול בדוחות הכספיים.

מבנה תיק ההשקעות

ראה ביאור 3, נכסים לפי בסיסי הצמדה, בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1988) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ. מנהלי התיקים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן. מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, בכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

החברה מנהלת במסגרת הקרן שלושה מסלול השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	סך נכסים נטו ליום 31/12/2011 (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה מדמי ניהול בשנת 2011 (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	היקף ההשקעות במניות ובניירות ערך המירים לא יעלה על 35% מהיקף הנכסים במסלול	2,470,491	7,364
מסלול אג"ח	היקף ההשקעות באג"ח לא יפחת מ- 50% מהיקף הנכסים במסלול	76,385	137
מסלול מנייתי	היקף ההשקעות במניות ובניירות ערך המירים לא יפחת מ- 50% מהיקף הנכסים במסלול הנ"ל	3,605	10

7. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם שכירים המשתייכים לסקטור ההנדסאים והטכנאים. ההצטרפות לקרן היא ברירת המחדל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה של הסתדרות ההנדסאים והטכנאים.

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31/12/11	מספר חשבונות ליום 31/12/11	סכום הפקדות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו מהקרן בשנת 2011 (באלפי ש"ח)
שכירים	24,898	27,212	264,397	(224,444)	(71,053)

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

8. שיווק והפצה

החברה מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על החברה והקרן ואתר למידע אישי לעמיתים.

החברה מקבלת שירותים ממשווקים מורשים המבצעים את פעולות השיווק עבור הקרן. המשווקים הפנסיונים מטפלים בעמיתים שהופנו ממזכירות החברה או במסגרת פעילותם ברחבי הארץ. המשווקים מטפלים בבקשות הצטרפות, בהעברת צבירות מקרנות אחרות כמו גם בשימור לקוחות והחזרת עמיתים שעזבו את הקרן בעבר. בנוסף, באמצעות המשווקים הפנסיונים, החברה משתתפת בכנסים ובימי עיון שונים המיועדים לציבור ההנדסאים וטכנאים - קהל היעד של החברה.

9. תחרות

עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן לקרן אחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות. בעתיד, לאור הקמת המסלוקה הפנסיונית ולאור העובדה שהחברה כחברה מנהלת של קופת גמל ענפית, לא התקשרה בהסכמי הפצה עם הבנקים מתוקף תפקידם כיועצים פנסיונים, הסבירות להתממשותה של האפשרות האמורה תגדל.

10. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל החברה הוא יו"ר הסתדרות ההנדסאים והטכנאים בישראל, והוא מקבל את שכרו מההסתדרות הכללית החדשה ואינו מועסק על ידי החברה. בנוסף, החברה מעסיקה ממלאת מקום למזכיר חברה, המקבלת את שכרה ישירות מהחברה וכן שתי פקידות, שהחברה שואלת מההסתדרות הכללית החדשה. תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות בגין שתי הפקידות מתבצעים בפועל על ידי ההסתדרות, אשר מחייבת במקביל את החברה עבורם.

11. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהלי תיק ההשקעות של הקרן.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ושירותים נוספים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סהר, הראל שוקי הון, בנק מזרחי טפחות ו- IBI אמבן.
החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם: יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים, מלווה ליישום SOX-404, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים ומנהל סיכונים.

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקרן במהלך השנה:

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

<u>סוג העמלה</u>	<u>התעריף</u>
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.044%-0.075%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.02%-0.04%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.02%
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)	1 ₪ - 2.5 ₪
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.05%
עמלה בגין קניה ומכירה של תעודות סל	0.044% - 0.027%

העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.
הקרן לא משלמת דמי משמרת.

12. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאנים סחירים לרבות קרנות השקעה, קרנות גידור, פקדונות, אופציות וחוזים עתידיים.
רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים.
היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

13. מימון

ככלל, הקרן אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין. הקרן השקיעה בתחום הנגזרים ופעלה באופציות ובחוזים עתידיים. חשיפה כזו הוחרגה על ידי הוראות הדין מהכלל האמור.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011**

14. מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.
- ראה מידע נוסף בביאור 19 בדוחות הכספיים של הקרן.

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), ולהוראות שניתנו על פיו.

16. הסכמים מהותיים

החברה רכשה שתי פוליסות ביטוח:

א. ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים – הפוליסה חודשה לשנה ב- 1 לאפריל 2011. גבול האחריות בפוליסה עומד על 30,000,000 ₪ למקרה ולתקופת ביטוח שנתית.

ב. ביטוח אחריות מקצועית – הפוליסה חודשה לשנה ב- 1 לאפריל 2011. גבול האחריות בפוליסה עומד על \$8,000,000 למקרה ולתקופת ביטוח שנתית.

ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

17. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 20 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים. הקרן משרתת ציבור עובדים מוגדר (הנדסאים וטכנאים), שהצטרף לקרן במסגרת הסכמי שכר.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

19. דיון בגורמי סיכון

ראה לעיל בפרק על התחרות.
כמו כן, הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.
הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק ו' – ניהול סיכונים בהשקעות.
הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן.

20. מדיניות תגמול של נושאי משרה

החברה אינה מתגמלת את נושאי המשרה שלה בתגמולים שהם נגזרת של תוצאות הפעילות של החברה.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מאפיינים כלליים של החברה

- קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה").
- החברה הוקמה ביום 13 ביולי 1970 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 30 באפריל 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.
- הקרן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון נכלל מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 290, של מסלול אג"ח - 1,384, של מסלול מנייתי - 1,318. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2012.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- שירותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ולקבלת שירותים נוספים.
- אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1988) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ.
- סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,470,491 אלפי ש"ח. סך נכסי מסלול אג"ח נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 76,385 אלפי ש"ח. סך נכסי מסלול מנייתי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 3,605 אלפי ש"ח.
- חוזר רשות החברות הממשלתיות 2011-5-2 בעניין "התחייבויות יחסי עובד מעביד ואקטואריה בדוחות הכספיים", נדון כמתחייב מהוראותיו בדירקטוריון החברה. בעקבות הדיון הנ"ל, הוגשה בקשה לרשות החברות הממשלתיות לקבלת פטור מיישום חוזר זה עקב חוסר מהותיות. החברה תפעל על פי תשובת הרשות לכשתתקבל.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".

מסמכי היסוד -

מסמכי היסוד של החברה ושל הקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבוניות והיקף נכסים של הקרן

סך מאזן הקרן לתאריך המאזן הוא 2,553,631 אלפי ש"ח.
מספר חשבוניות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 27,212.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכם בכ - 876 אלפי ש"ח.
הוצאות החברה הסתכמו ב- 7,522 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים המבוקרים.
החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.
לעיתים, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.
ההוצאות בגין שירותי תפעול משלימים (מג"ן שלם) בשנת 2010 ניתנו החל מחודש אוקטובר.
הנהלת החברה החלה לשכור משרדים בבנין ההסתדרות החל מחודש אוגוסט 2010.
החברה לא מחזיקה רכוש קבוע מלבד ציוד וריהוט משרדי ושיפורים במושכר. החברה אינה מחזיקה בנדל"ן.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2011 עלה מדד המחירים בשיעור של 2.17% (המדד בגין דצמבר 2011 לעומת המדד בגין דצמבר 2010). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2011 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011 עלתה ריבית בנק ישראל מרמה של 2% לרמה של 3.25%. נתוני צמיחה טובים, המשך עליה במחירי הדירות, המחאה החברתית שביקשה פתרון בתחום מחירי הדיור, ציפיות אינפלציה גבוהות שנרשמו בשוק ההון, ותחזיות אינפלציה גבוהות של החזאים הביאו לעליית הריבית. ברבעון האחרון של השנה, על רקע התמתנות האינדיקטורים במשק, האטה בכלכלה העולמית בציפיות ותחזיות האינפלציה, ירדה ריבית בנק ישראל לרמה של 2.75%.

מטבע חוץ

שנת 2011 התאפיינה בפיחות של השקל: מול הדולר בשיעור של 7.66%, ומול האירו בשיעור של 4.23%. הסיבות להחלשות השקל הם: עליה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות מה שכונה "האביב הערבי", יציאת כספי משקיעים זרים מישראל, הורדת תחזיות הצמיחה בישראל והתחזקות הדולר בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2011 בסך של כ- 27 מיליארד שקלים, שהם כ- 3.1% מהתמ"ג.

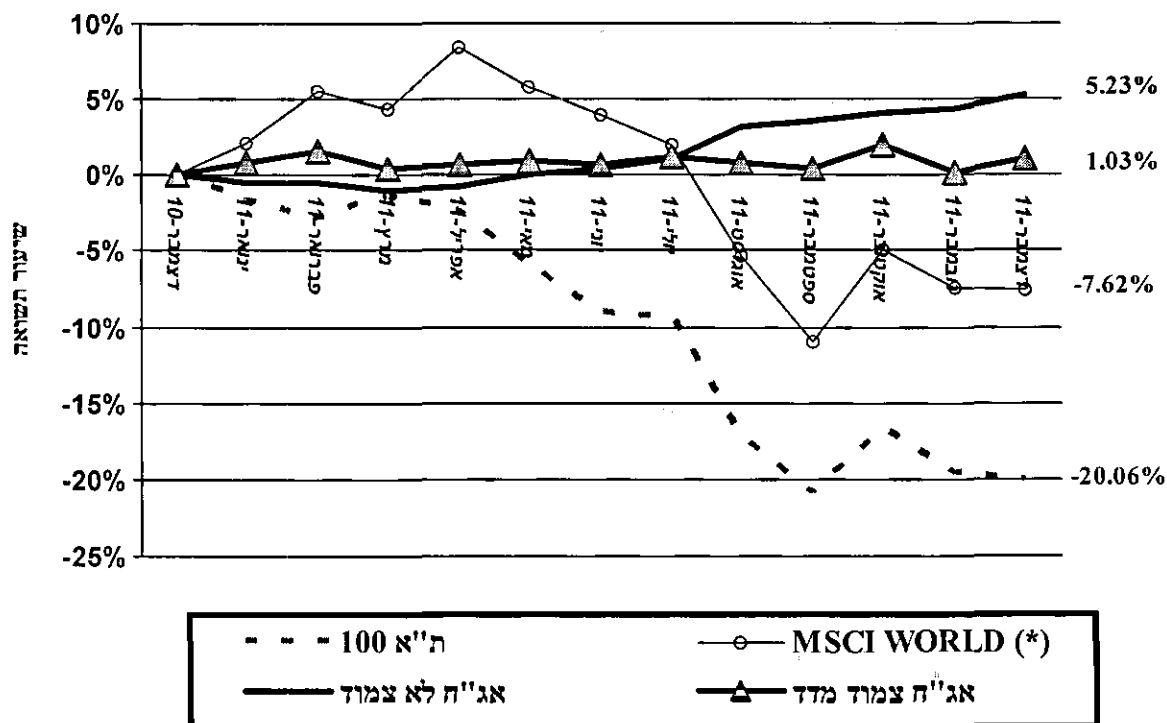
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2011 ל- 0.2 מיליארד דולר (0.1% מהתמ"ג) לעומת עודף של 6.3 מיליארד דולר בשנת 2010 (2.9% מהתמ"ג) ושל 7 מיליארד דולר (3.6% מהתמ"ג) בשנת 2009. הירידה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2011 (לעומת שנת 2010) מבטא בעיקר קיטון בסעיף הסחורות.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2011 התאפיינה בשונות גבוהה בין התשואות של אפיקים שונים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2011 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

שוק המניות

שנת 2011 התאפיינה בירידות שערים בשווקים העיקריים בעולם מלבד בארה"ב. מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו בשיעורים של כ- 20%. בשנה זו ירד מדד הבנקים בשיעור חד של 34.5%. מדד המניות העולמי ירד בשיעור של 7.6%. מדד השווקים המתעוררים ירד בשיעור של 20.4%. בין הסיבות לירידות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- הידרדרות משבר החובות באירופה.
- קשיים פוליטיים בארה"ב ובאירופה שהקשו על השגת פתרון למשבר.
- עדכון כלפי מטה של תחזיות צמיחה בעולם.
- שינויים רגולטורים בישראל ושינוי האווירה העסקית.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2011 בשיעור של 4.34%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד ירד בשיעור של 1.77%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2%, 5.94% ו- 2.95% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

	2011	2010
מדד המעו"ף	-18.16%	15.84%
MSCI WORLD	-7.62%	9.55%
דולר	7.66%	-5.99%
יורו	4.23%	-12.93%
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	4.34%	8.03%
אג"ח צמוד מדד קונצרני	-1.77%	13.03%
אג"ח לא צמודות	5.23%	5.03%

גיוס הון במשק

בשנת 2011 גייס הסקטור הפרטי באמצעות מניות ואגרות חוב סך של כ- 4.5 מיליארד ש"ח ו- 40.6 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 8.5 מיליארד ו- 43 מיליארד ש"ח בשנת 2010. כ- 0.59 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות. החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 1.5 מיליארד ש"ח. יותר מפי 2.5 לעומת השנה הקודמת. היקף הנפקות הממשלה ברוטו עלה השנה בשיעור של 15% והסתכם בכ- 64.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 56.5 מיליארד ש"ח בשנת 2010.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

3. ענף קרנות ההשתלמות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 5 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן, כולל סיכון הנזילות. הקרן מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים. על רקע האמור, הקרן שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2011. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

הפעילות במסלול הכללי

במהלך השנה פעלו מנהלי התיקים באפיקים השונים כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו מניות נטו בסך של 39.9 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 258.2 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 218.3 מיליון ₪).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף של 113.1 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 170.9 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף 57.8 מיליון ₪).

ברכיב נגזרות המט"ח נרכשו (נטו) נגזרות בהיקף של 1.03 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו נגזרות בהיקף של 2.9 מיליון ₪ ונמכרו נגזרים בשיעור של 1.8 מיליון ₪).

ברכיב נגזרי המניות נמכרו (נטו) נגזרים בהיקף של 0.2 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו נגזרות בהיקף של 1.2 מיליון ₪ ונמכרו נגזרים בשיעור של כ-1.4 מיליון ₪).

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 31.2 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-130.9 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף 99.7 מיליון ₪).

ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 172.9 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 331.9 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף 158.9 מיליון ₪).

ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של כ-123.1 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 265.0 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף 141.9 מיליון ₪).

ברכיב אג"ח חו"ל קונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של כ-5.3 מיליון ש"ח. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 5.3 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף 0.02 מיליון ₪).

ברכיב הסחורות נרכשו סחורות בהיקף 0.3 מיליון ש"ח.

הפעילות במסלול האג"ח

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 16.6 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 20.1 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף 3.5 מיליון ₪).

באפיק הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף של כ-19.8 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 29.3 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף 9.5 מיליון ₪).

ברכיב הקונצרני נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף של 3.9 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-4.3 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף 0.4 מיליון ₪).

הפעילות במסלול המנייתי

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בסך של 0.8 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 1.8 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 1.2 מיליון ₪).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף של 0.3 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 0.5 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 0.2 מיליון ₪).

ברכיב המק"מ נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף 0.1 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 0.16 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף 0.029 מיליון ₪).

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

	שנת 2011 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי
הפקדות (1)	264,397	273,232	(3.23%)
משיכות (2)	(224,444)	(204,651)	9.67%
העברות מהקרן	(85,054)	(61,335)	38.67%
העברות אל הקרן	14,001	11,997	16.70%

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות לירידה במספר חשבונות העמיתים, בעקבות מעבר עמיתים לקרנות אחרות.

(2) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לרצון של העמיתים להוציא את כספם משוק ההון.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא (3.61%) (שלילית) במסלול הכללי, 3.46% במסלול אג"ח, (19.31%) (שלילי) במסלול מנייתי, לעומת תשואה של (9.32%) (שלילי) במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח ו- 10.79% במסלול מנייתי אשתקד. ההפסדים שצברה הקרן בשנת 2011, נבעו בעיקר ממניות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".

מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2) בדוח של הקרן.

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא בשיעור של 78.3% במסלול הכללי, בשיעור של 87.6% במסלול אג"ח, ובשיעור של 79.2% במסלול מנייתי (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 92.1% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (כולל סכומים לקבל בגין השקעות).

במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 2,553,631 אלפי ש"ח לעומת 2,684,881 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 4.9%.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 4 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

ניהול סיכונים שוק

כללי

הטיפול בסיכונים השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקרן.

הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את הסיכונים השונים.

מס' סידורי	הסיכון	השפעת גורמי הסיכון והפעולות שנקטו	רמת סיכון
1.	סיכונים פיננסיים	נכסי הקרן מנוהלים באמצעות שלושה בתי השקעות. ערך נכסי הקרן משתנה בעיקר בהתאם לתנודות בשווקים. החברה הקימה תשתית לזיהוי ומעקב אחר הסיכונים הפיננסיים השונים באמצעות מינוי מנהל סיכונים ושימוש בתכנה לניהול סיכונים ("פרייס"). בין הסיכונים הפיננסיים השונים אליהם חשופה החברה ניתן למנות את הסיכונים הבאים: חשיפה גיאוגרפית, ענפית, חשיפה ללווה, דירוג תיק האשראי, חשיפה למנפיק, סיכון תנודתיות נכסי ההשקעה, סיכונים ריבית, סיכונים נזילות ועוד. ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה מקיימים מעקב אחר הסיכונים השונים באמצעות מנהל הסיכונים ומתחשבים בדעתו בעת קבלת ההחלטות.	בינונית

אחראי על ניהול סיכונים שוק

החברה בחרה מנהל סיכונים שהחל בפעילותו בחודש אפריל 2010.

תיאור סיכונים שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן.
הקרן פועלת בתחום הנגזרים רק למטרות הגנה.

מדיניות ניהול סיכונים שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו.

מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון.

הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמית הקרן, ופיזור תיק הנכסים.

תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים.

אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים.

ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון הקרן. היקף החשיפה נקבע על ידי וועדת ההשקעות של הקרן, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. אין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל. ראה עוד לעיל בפרק " אחראי על ניהול סיכונים שוק".

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקרן.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7, 8 ו- 15 בדוחות הכספיים של הקרן.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 20 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקרן.
3. ראה נתונים הקשורים לסיכונים שונים, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
4. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר ועל החוזים העתידיים במט"ח, והשוואה להחלטות ההשקעה בישיבה הקודמת. כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקרן והשוואה של הרכב נכסי הקרן בפועל להקצאת הנכסים האסטרטגית.
5. כלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום תקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי, למעט המפורט להלן.

חוות הדעת מסוג ISAE 3402 של הגורמים המקצועיים מטעמה של חברת אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, אשר הינה אחת מנותני שירותי הניהול ההשקעות לחברה היא חוות דעת מסוייגת שהוערכה לשם הזהירות כחולשה מהותית.

מבלי לגרוע מבקורות אחרות הקיימות בגוף המוסדי אשר לדעת הגוף המוסדי יש בהם בכדי לתת מענה לסיכונים לכאורה שעשויים להיות בדיווח הכספי, נוכח העיתוי בו נמסר הדוח לגוף המוסדי, לא היה באפשרותו לנקוט פעולות לתיקון הליקוי הנגזר כלפי הגוף המוסדי עצמו.

לכן, וכמתחייב החליטה הנהלת החברה לתת גילוי בדוחותיה.

לאור האמור לעיל, במועד אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון החברה על הקמת וועדת היגוי מיוחדת שתכלול את יו"ר ועדת הביקורת, מנכ"ל החברה, ותלווה בפעולתה על ידי מנהל הכספים, יועץ הסוקס של החברה, והיועץ המשפטי, שתפקידה להציע המלצות לדירקטוריון וזאת עד ליום 15.5.2012, על הדרישות שיש לדרוש מאקסלנס, על מנת להבטיח את תיקון הליקויים באפקטיביות של הבקרה הפנימית שלה, וזאת מבלי לפגוע בצעדים אחרים עליהם יוכל להחליט הדירקטוריון. המלצות וועדת ההיגוי יובאו לדיון בישיבת הדירקטוריון הבאה הקבועה ליום

23.5.12

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון או חברי ועדות

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
שי באב"ד, יו"ר	033193707	1976	אנדרי סחרוב 9 מתם ת.ד. 1723 חיפה 31016	ישראלית	תואר שני בכלכלה ומימון באוני לונדון, תעודת עו"ד, תואר ראשון בכלכלה ותואר ראשון במשפטים אוני עברית ירושלים	עוזר בכיר למנכ"ל ונשיא צים, מנכ"ל צים ישראל והמזרח הקרוב. סגן נשיא לשכת הספנות הישראלית.	חברת אובר סי
יצחק שטיינר מנכ"ל	01185305	1947	ברזילי 3 קרית ים 29015	ישראלית	טכניון חיפה - לימודי תעודה במינהל להנדסאים וטכנאים מוסמכים.	יו"ר חטיבה בהסתדרות ההנדסאים והטכנאים וכן מחזיק תיק מערכת הביטחון ויו"ר הסתי ההנדסאים והטכנאים	הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ יו"ר שדות - חברה לניהול קופ"י בע"מ, יו"ר הוט - מועדון צרכנות - הסתדרות ההנדסאים והטכנאים בישראל בע"מ
שלמה שני	00307468	1939	שאול אביגור 7/10 תל אביב	ישראלית	טכנאי מטולורגיה וחומרים	יו"ר הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ
שלמה פרלוב	8875148	1948	מוריץ דניאל 38 תל אביב	ישראלית	טכנאי תעשייה וניהול, אקדמאית חלקית	יו"ר חטיבת המגזר העיסקי בהסתדרות ההנדסאים, דירקטור במועדון הוט וקופ"ג הנדסאים	הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, הוט - מועדון צרכנות - הסתדרות ההנדסאים והטכנאים בישראל בע"מ
עמוס ברנהולץ	8243024	1945	שפינוזה 26 רחובות	ישראלית	הנדסאי מכונות	עד לפני שנה וחצי מושנה למזכיר ארגון ארצי של עובדי תעשי"א ובשנה וחצי אחרונות עוזר בכיר למזכיר ארגון הארצי של עובדי תעשי"א	
רו"ח נביל ואקים	024744088	1969	ת.ד. 3747 חיפה 31037	ישראלית	רו"ח מוסמך. תואר ראשון באוני חיפה - סטטיסטיקה	בעלים ומנהלים של משרד לראיית חשבון	
בשמת שלוש	052592664	1954	למרחב 53 רמת השרון 47226	ישראלית	תואר שני בפילוסופיה, מידע ותרבות דיגיטלית, תואר בוגר משפטים אוני ת"א. תואר שני במשפטים.	יועמ"ש הסוכנות היהודית, יועמ"ש ומזכירת חברה אלול תמארינד, יועמ"ש בזק,	
חיים הופר	0737115	1950	מנחם בגין 46 קרית אונו	ישראלית	תואר שני בהתנהגות אירגונית, תואר ראשון מנהל עסקים, והנדסאי	מנהל משאבי אנוש בחברת החשמל ודירקטור בקופ"ג מפעלית של חברת החשמל	קופ"ג מפעלית של חברת החשמל
אנדרי אוזן	065041311	1952	אירוס הנגב 40 באר שבע	ישראלית	מהנדס תעשייה וניהול בוגר תואר ראשון במדעים אוני ב"ש	סגן ומ"מ ראש עיריית ב"ש, חבר מועצת העיר ב"ש, מנהל ובעלים של חבי יזאת הארץ	
לינה וייסברג - נח"צ	004253712	1947	בראזני 12 תל אביב 69121	ישראלית	תואר m.a, תואר c.i.a תואר במדעי החברה וכלכלה ומדעי המדינה, מבקרת פנימית, אקטואר f.i.l.a.	ייעוץ כלכלי ופנסיוני	הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ והמח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון או חברי ועדות (המשך)

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
שי באב"ד - יו"ר		לא	2/10	סמנכ"ל צים ישראל, מנכ"ל אזור ישראל והמזרח הקרוב בצים	לא	לא
יצחק שטיינר - מנכ"ל	דירקטוריון	לא	7/09	יו"ר הסתדרות ההנדסאים וטכנאים	יו"ר הסתדרות ההנדסאים בישראל- עובד הסתדרות העובדים הכללית החדשה	לא
שלמה שני,	שיווק	לא	3/93	יו"ר הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ	הנדסאים וטכנאים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא
שלמה פרלוב	השקעות, יו"ר ועדת שיווק	לא	3/93	יו"ר חטיבת המגזר העיסקי בהסתדרות ההנדסאים	יו"ר חטיבת המגזר העיסקי בהסתדרות ההנדסאים	לא
עמוס ברנהולץ	השקעות-משקיף, וועדת ביקורת	לא	7/03	עוזר בכיר למזכיר הארגון הארצי של עובדי תעש"א	לא	לא
נביל ואקים- דירקטור חיצוני	יו"ר ועדת ביקורת	לא	2/09	בעלים ומנהלים של משרד להנה"ח וייעוץ פיננסי וראיית חשבון	לא	לא
חיים הופר	ועדת ביקורת	לא	5/10	מנהל משאבי אנוש חברת החשמל	לא	לא
לינה וייסברג	יו"ר ועדת השקעות	כן	2/10	ייעוץ אקטוארי, פנסיוני וכלכלי	לא	לא
בשמת שלוש		לא	6/10	יועמ"ש של הסוכנות היהודית	לא	לא
אנדרי אוזון		לא	1/11	ראש מועצת רמת חובב	לא	לא

(*) חברי ועדת הביקורת שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית – נביל וואקים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון או חברי ועדות (המשך)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת + גילוי
שי באב"ד - יו"ר הדירקטוריון	5		
יצחק שטיינר - מנכ"ל הקרן	5	21 (מתוכם 1 טלפונית)	
שלמה שני	6	23 (מתוכם 2 טלפונית)	
נביל ואקים	3		6 ביקורת + 4 גילוי
שלמה פרלוב	6	21 (מתוכם 2 טלפונית)	
עמוס ברנהולץ	6	19 (מתוכם 2 טלפונית)	5 ביקורת + 3 גילוי
לינה וייסברג	6	23 (מתוכם 2 טלפונית)	
בשמת שלוש	4		
חיים הופר	5		5 ביקורת + 3 גילוי
אנדרי אוזן	2	1 טלפונית	
מספר ישיבות שהתקיימו	6	26 + 2 טלפונית	6 ביקורת + 4 גילוי

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחד או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות
שי באב"ד	033193707	1976	יו"ר	לא	לא	תואר שני בכלכלה ומימון אוני לונדון, תעודת עו"ד, תואר ראשון בכלכלה ותואר ראשון במשפטים אוני עברית בירושלים	סגן נשיא לשכת הספנות, מנכ"ל צים ישראל והמזרח הקרוב, ראש אגף תקציבים וכלכלה בחברת צים
יצחק שטיינר	01185305	1947	מנכ"ל מ- 25/11/09	יו"ר הסתדרות ההנדסאים (מ- 25/11/09)	לא	טכניון חיפה ולימודי תעודה במינהל להנד' וטכ' מוסמכים אוני חיפה	יו"ר חטיבה בהסתדרות ההנד' והטכ' וכן מחזיק תיק מערכת הבטחון, יו"ר הסתדרות ההנדסאים והטכנאים
ליאת גרוסליק אלדר ממשרד ע. לביטוב	028708527	1971	מבקרת פנים	לא	לא	רו"ח מוסמך, BA מינהל חינוך ופילוסופיה	ביקורת פנימית
דורון ארגוב	059764670	1965	מנהל כספים	מנהל כספים של הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופ"ג בע"מ	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

גמול דירקטורים

שכר הדירקטורים מטעם המדינה בשנת 2011 שולם על פי תעריף של 944 ש"ח לישיבה של הדירקטוריון ושל ועדותיו. שכר יו"ר הדירקטוריון בשנת 2011 - 1,206 ₪ לישיבה.
לבקשת היו"ר, שכרו בשנת 2011 נתרם למטרה חברתית.
דירקטור חיצוני, החל מתאריך 1.11.11, ע"פ חוזר רשות החברות גמול שנתי - 22,500 ש"ח, ישיבה 1,060 - ש"ח. החזר נסיעות עד 113 ק"מ - 1.40 ש"ח לקילומטר.
נציג חיצוני גמול שנתי - 24,917 ש"ח, ישיבה - 1,761 ש"ח.
הגמול לדירקטורים הסתכם בשנת 2011 ב- 136 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
1 ריימונד שולמית	מ.מ מזכיר חברה	295	-

הסכום לעיל משקף את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר - דצמבר 2011, ואינו כולל הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד, אם היו כאלה.

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מהחברה (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה).

שם מקבל התשלום (*)	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
1 אסתר זינזיכה	פקידה	127		ההסתדרות הכללית החדשה
2 תמר צארום	פקידה	125		ההסתדרות הכללית החדשה
3 שלמה פרלוב	דירקטור	(*)	(*)	ההסתדרות הכללית החדשה
4 יצחק שטיינר	מנכ"ל מ 25.11.09	(*)	(*)	ההסתדרות הכללית החדשה

(*) בתוקף תפקידיו בהסתדרות ההנדסאים והטכנאים, מקבל משכורת ונלוות מהסתדרות ההנדסאים והטכנאים. אינו מקבל גמול על פעילותו בקרן.

(**) עובדי הקרן מושאלים מההסתדרות הכללית החדשה. תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות בגינם מתבצעים בפועל על ידי ההסתדרות אשר מחייבת במקביל את הקרן בגינם.

רואה החשבון המבקר

משרד מועלם את מועלם

מען - החילוון 1 רמת גן

שם השותף האחראי-משה מועלם

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2011 שש פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת וועדות נוספות. כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 - "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", מכהנת ועדת הביקורת כועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון או הנחצ"ית. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקרת פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתה של מבקרת הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיה, במסקנותיה ובהמלצותיה של המבקרת.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

החברה נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקרן ועם מנהלי התיקים והנחה את מנהלי התיקים הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות. מנהלי התיקים שומרים על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

מידע על מנהלי התיק של הקרן- ראה לעיל בסעיף מאפיינים כלליים של החברה.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהלי התיק קנו ומכרו ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

פיצול העסקאות בסוף היום בין כל התיקים המנוהלים על ידי מנהלי התיקים מתבצע על פי נהלי בתי ההשקעות.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, וכן לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

נציגי מנהלי התיקים, נציגי בנק יהב, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ושירותים נוספים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

הליך אישור הדוחות הכספיים

- הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה הינם:
 - ועדת הביקורת*
 - דירקטוריון החברה*
 - הנהלת החברה
- ועדת הביקורת מתכנסת מסי' פעמים בשנה (במתכונת של וועדת גילוי) על מנת לדון בדוחות הכספיים טרם אישורם הסופי, ומגבשת המלצות לדירקטוריון החברה לגבי אישור הדוחות כאמור. בנוסף, הוועדה דנה באופן שוטף בדוחות הביקורת המוגשים לה ע"י המבקר הפנימי של החברה (ראה פירוט בנפרד).
- לאחר גיבוש המלצות ועדת הביקורת כאמור, מתכנס דירקטוריון החברה ודן בדוחות הכספיים ובמלצות ועדת הביקורת שהוגשו לו, ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם.
- כאמור לעיל, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "ועדת הגילוי") הינה ועדת הביקורת של החברה. לפני כינוס ועדת הגילוי מופצת טיוטת הדוחות הכספיים לרשות החברות הממשלתיות, הנהלת החברה, היועץ המשפטי ומנהל הכספים, ובוועדת הגילוי מתקיים במידת הצורך, דיון בהערות של הגורמים הנ"ל. ועדת הגילוי התכנסה ביום 19 במרץ 2012 לשם בחינה ודיון בטיטות הדוחות הכספיים של החברה והקרן לשנת 2011.
- הדירקטורים אשר נכחו בישיבת ועדת הגילוי, ואשר מהווים מניין חוקי להתכנסות:
 - רו"ח נאביל וואקים
 - חיים הופר
- בדיונים של ועדת הגילוי והדירקטוריון נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים, וכן נציג רשות החברות הממשלתיות.
- המלצות הוועדה, שגובשו ואושרו על ידי חבריה לאחר קריאת הדוחות, קבלת מידע מגורמים אחרים ודיון בכל האמור לעיל, הוצגו בפני הדירקטוריון בישיבתו מיום 26 במרץ 2012, ובטרם קיבל הדירקטוריון את ההחלטה לאשר את הדוחות.
- בישיבת הדירקטוריון מיום 26.3.12 נמסר לדירקטוריון דיווח על כך שחוות הדעת מסוג ISAE 3402 של הגורמים המקצועיים מטעמה של חברת אקסלנס אשר הינה אחת מנותני שירותי הניהול ההשקעות לחברה היא חוות דעת מסוייגת. בישיבה הנ"ל, הוחלט להמשיך את הבדיקות למול חברת אקסלנס ולמול משרד רואי החשבון שערך עבורה את תהליכי הבקרה.
- הדירקטוריון רשם בפניו את הדיווח, והחליט שאם תוצאות הבדיקות הנ"ל יובילו למסקנה שאין די בדיווח, ויש לכלול הצהרה על חולשה מהותית בהליכי הבקרה בכל הקשור לפעילות חברת אקסלנס, אזי הוא יקבל דיווח ויקבל החלטה בכתב.
- בבדיקות שנערכו למול חברת אקסלנס ומשרד רואי החשבון שמלווה אותה, בו השתתפו מטעם החברה היועץ לליווי הליכי הסוקס, נציג מנהל הכספים, בליווי של מנכ"ל החברה והיועץ המשפטי שלה, נמצא שאין בתשובות שניתנו על ידי אקסלנס כדי ליתן מענה להעדר התיעוד והבקורות.
- ביום 28.3.12 כינס מנכ"ל החברה ישיבה בהשתתפות רו"ח המבקר של החברה, נציג מנהל הכספים, יועץ הסוקס של החברה היועץ המשפטי ומ"מ מזכיר החברה, ובסיומה הוחלט שאין מנוס אלא לכלול בהצהרת נושאי המשרה של החברה את החולשה המהותית ביחס לאפקטיביות של הבקורות של חברת אקסלנס, ולתקן בהתאם את הדוחות הכספיים של החברה והקרן.
- בכפוף לאמור לעיל אישר הדירקטוריון את דוחות הקרן ודוחות החברה המנהלת.
- הדירקטוריון החליט בנוסף, על הקמת וועדת היגוי מיוחדת שתכלול את יו"ר ועדת הביקורת, מנכ"ל החברה, ותלווה בפעולתה על ידי מנהל הכספים, יועץ הסוקס של החברה, והיועץ המשפטי, שתפקידה להציע המלצות לדירקטוריון וזאת עד ליום 15.5.2012, על הדרישות שיש לדרוש מחברת אקסלנס, על מנת להבטיח את תיקון הליקויים באפקטיביות של הבקרה הפנימית שלה, וזאת מבלי לפגוע בצעדים אחרים עליהם יוכל להחליט הדירקטוריון.
- המלצות וועדת ההיגוי יובאו לדיון בישיבת הדירקטוריון הבאה הקבועה ליום 23.5.12.

* פרטים של חברי הדירקטוריון וחברי ועדת הביקורת מפורטים בטבלאות הדירקטורים.

מבקרת הפנים

1. מבקרת הפנים היא רו"ח ליאת גרוסגליק - אלדר ממשרד ע.לביטוב.
2. המבקרת מועסקת בקרן בהיקף של כ - 65 שעות חודשיות. כאשר נדרשת עבודת ביקורת נוספת, או ביקורת בפרויקטים משמעותיים המבוצעים בקרן, מגדילה החברה את היקף שעות הביקורת, על פי העניין.
3. המבקרת אינה עובדת התאגיד, ואינה מועסקת כ"פקיד בכיר" בהתאם לסעיף 32 (א) (4) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה, 1975.
4. הדירקטוריון קבע והנחה את המבקר לביצוע מטלות הביקורת, וקבע את סמכויותיו (בהתייחס לחוק הביקורת הפנימית 1992) כפי שהוצג ואושר ב"נוהל הביקורת הפנימית" שמונהג בחברה.
5. השיקולים בקביעת תכנית ביקורת:
 - על פי הוראות חוזר מערך הביקורת הפנימית נערכת תכנית ביקורת רב שנתית, המתעדכנת כל שנה, בה מוצגים נושאי הביקורת, על פי סדר הקדימויות שנקבע, ועל פי סקרי סיכונים

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

תקופתיים שנערכים על ידי המבקר בנושאים אלו נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה, אופן קבלת ההחלטות והביצוע בפועל. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת נקבעת תכנית עבודה מפורטת לכל נושא, אשר מוגשת לאחר מכן לאישור הדירקטוריון. בסיום הבדיקה מוגש דוח מפורט לוועדת הביקורת ולדירקטוריון הקרן.

6. המבקר הפנימי מצהירה שהיא פועלת כמבקר פנימי בהתאם לתקני ביקורת שפורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית בארה"ב. תקנים אלו אומצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, שהוסמכה לכך בחוק הביקורת הפנימית 1992. תקנים אלו מחייבים את המבקר בעבודתו, ומהווים תקנים מחייבים לכל מבקר באשר הוא.

7. דירקטוריון הקרן סבור שההיקף, האופי והרציפות של פעולות הקרן, ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת, וממצאיה בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקר הפנים.

8. למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית 1992), ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.

9. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה, ונידונים בוועדת הביקורת בישיבותיה.

ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 11 - "ספקים ונותני שירותים".

נוהל השימוש בזכויות הצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, החברה התקשרה עם חברת "אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ" (להלן "אנטרופי"). תפקיד אנטרופי הוא להעניק לחברה חוות דעת לגבי אופן הצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות או של מחזיקי אג"ח בהן הקרן משתתפת, ולהצביע בשם הקרן באותן אסיפות על פי יפוי כח. חוות הדעת של אנטרופי מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים. אנטרופי היא חברה הנותנת שירותים מעין אלה גם לגופים פיננסיים אחרים. פועלים סהר בע"מ ממשיכה לספק לאנטרופי שירותי מחשוב ותפעול בתחום הייצוג באסיפות כלליות.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון.

אנטרופי בוחנת באילו אסיפות יש לחברה זכות הצבעה. היא משתתפת באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין. מתאם ההשקעות של החברה מנחה את אנטרופי לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

עדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מידי חודשיים, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

הקרן השתתפה במהלך שנת 2011 ב-339 אסיפות כלליות.

מתוכן: 94 אסיפות מניות שנתיות. 196 אסיפות מניות מיוחדות, 41 אסיפות אג"ח, 8 אסיפות של יחידות השתתפות.

מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור האחזקה הנמוך על ידה. נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

הליכים משפטיים

- ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 20 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

מיסוי

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 14- "מיסוי".

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 15- "מגבלות ופיקוח על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 18- "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ הצהרת יו"ר דירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח טס"ף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו לחבטות נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005.

אני, שי באביד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה") לשנת 2011 (שניהם יחד להלן – הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שכתנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מחותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שכתנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המחותרות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים לחבטיה שמידע מחותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת החכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, למיטב ידיעתנו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו הערכנית ביותר – את כל חליקויים המשמעותיים והחולשות חמהותיות בקביעתה או בחפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, לחשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי.

כל תרמית, בין מחותית ובין שאינה מחותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


שי באביד, יו"ר הדירקטוריון

29.3.2012
תאריך

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

הצהרת מנכ"ל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005.

אני, יצחק שטיינר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה") לשנת 2011 (שניהם יחד להלן – הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, למיטב ידיעתנו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי.

כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


יצחק שטיינר, מנכ"ל

29.3.2012
תאריך

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

הצהרת מנהל כספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005.

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה") לשנת 2011 (שניהם יחד להלן – הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

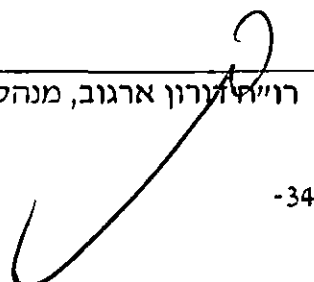
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, למיטב ידיעתנו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי.

כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

19.3.2012
תאריך

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי מניות החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים
בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 3 לתקנות החברות
הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח 2007**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO).

הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, הנכללת בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח – 2007 בדוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי, המצורף.

אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון בדבר קיומה של בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי בחברה, הערכת הסיכון לקיומה של חולשה מהותית, בחינה על תכנון הבקרה הפנימית ואפקטיביות התפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון המוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שבדיקתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי בחברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם להוראות חוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975, הנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר וכללי חשבונאות מקובלים בישראל לקופות גמל. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות המשקפות באופן מדויק ונאות, בפירוט סביר, את העסקאות בנכסי החברה והוצאתם מרשותה; (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות והנחיותיה וכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ושתקבולים והוצאת כספים של החברה, נעשים רק בהתאם להוראות הגורמים המוסמכים של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או הוצאה מרשות החברה של נכסים, אשר נעשו שלא בהרשאה והיכולים להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, יתכן שבקרה פנימית על דיווח כספי לא תמנע או לא תגלה חצגה מוטעית. כמו כן, חסכת מסקנות מהערכות אפקטיביות נוכחית כלשהי לגבי תקופות עתידיות נתונה לסיכון שיתכן כי בקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שיתכן כי מידת הקיום של מדיניות ונהלים תשתנה לרעה.

החברה מנהלת את השקעותיה באמצעות חברות ניהול השקעות דש, מגדל ואקסלנס אשר התבקשו לספק חוות דעת על האפקטיביות התפעולית של הבקרות ביחס ליעדי הבקרות שהוגדרו. בחוות דעתנו, אנו מסתמכים על חוות דעת של רואי חשבון אחרים הנוגעים לאפקטיביות הבקרה הפנימית אצל נותני שירותים מרכזיים בחברה. חוות הדעת שהתקבלה לעניין אפקטיביות הבקרות עבור חברת אקסלנס הינה חוות דעת מסוייגת. להלן פירוט הבקרות בהם התגלו ליקויים:

1. יעד בקרה מספר 1 בו נאמר כי "הבקרות מספקות ביטחון סביר כי הנתונים הקיימים במערכת הדנאל, הקשורים לניהול ההשקעות הינם ברי תוקף, מעודכנים ומוזנים באופן שלם ומדויק על ידי גורמים מורשים" – בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לאוקטובר 2011.
2. יעד בקרה מספר 2 בו נאמר כי "הבקרות מספקות ביטחון סביר כי ניירות הערך רשומים בערכם הנאות (לאחר שיערוך או הערכה מחדש) במערכת הדנאל" – בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לאוקטובר 2011.
3. יעד בקרה מס' 3 בו נאמר כי "הבקרות מספקות ביטחון סביר כי המסחר בניירות ערך, נרשם באופן מדויק ובזמן סביר" – בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לאוקטובר 2011.
4. יעד בקרה מספר 4 בו נאמר כי "הבקרות מספקות ביטחון סביר כי המסחר בניירות ערך בהתאם למדיניות השקעה שהתקבלה מהלקוח ובהתאם לתקנות השקעה". בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד אוגוסט 2011.
5. יעד בקרה מספר 7 בו נאמר כי "הבקרות מספקות ביטחון סביר כי הדיווחים ללקוחות (הרכב תיק, דוח תשואה ו- ח.ק. 15) הינם שלמים ומדויקים". בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לספטמבר 2011.

לדעתנו, פרט לאמור לעיל החברה קיימה, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

כמו כן, ביקרנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ואת הדוח על הרווח הכולל של החברה לשנה שנסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו לגביהם מיום 26 במרץ 2012 הינו ללא הסתייגות.

בכבוד רב,
מועלם ומועלם
רואי חשבון

רמת גן, 29 במרץ 2012.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות
הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי)
התשס"ח - 2007

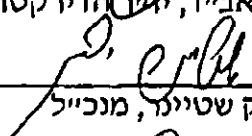
הנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן - "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

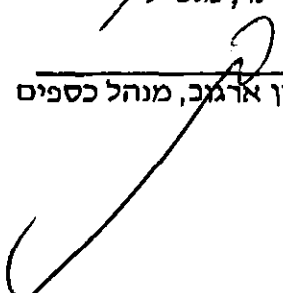
בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

חדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2011 היא אפקטיבית.

לא חלו שינויים בשנה האחרונה שחשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.


שי באביד, מנכ"ל הדירקטוריון


יצחק שטיינר, מנכ"ל


רו"ח דורון ארזגב, מנהל כספים

29.3.12
תאריך

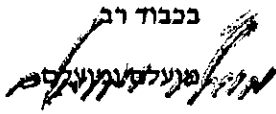
דוח של רואי החשבון המבקרים של

החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2011 ואת הדוח על הרווח הכולל לשנה שנסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוח הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS). מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 תוצאות פעולותיה לשנה שנסתיימה באותו תאריך. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר וחוראות רשות החברות הממשלתיות.

בכבוד רב

רואי חשבון

רמת גן, 29 במרץ 2012.

החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31/12/20 (מבוקר)	ליום 31/12/11 (מבוקר)	באור	
נכסים			
נכסים שוטפים			
313	709		מוסמכים בבנקים
361	-	4	חייבים - קרן השתלמות
102	21		הוצאות מראש
981	804		סך כל הנכסים חשופים
נכסים שאינם שוטפים			
66	72	6	רכוש קבוע
1,047	876		סך כל הנכסים
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
995	809		הוצאות לשלם לעתיד שרורים
-	22	4	זכאים - קרן השתלמות
995	831		סך כל התחייבויות שוטפות
32	45		התחייבויות בנין סיום יחסי עובד מעביד
1,047	876		סך כל התחייבויות
-	-	7	הון
1,047	876		סך התחייבויות והון

הבארים המצורפים מתווספים אלם בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רויח דמיון ארגוב
מנהל כספים

יבחק שטיינר
דירקטור ומנהל

שי סאביר
יו"ר הדירקטוריון

29.3.2012
תאריך אישור הדוחות הכספיים

החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u>	<u>לשנה</u>	<u>לשנה</u>		
<u>שנסתיימה</u>	<u>שנסתיימה</u>	<u>שנסתיימה</u>		
<u>ביום</u>	<u>ביום</u>	<u>ביום</u>		
<u>31/12/09</u>	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/11</u>	<u>באור</u>	
<u>(מבוקר)</u>	<u>(מבוקר)</u>	<u>(מבוקר)</u>		
				<u>הכנסות</u>
7,264	7,736	7,511	8	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
-	9	11		הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
7,264	7,745	7,522		סך כל ההכנסות
-----	-----	-----		
			9	<u>הוצאות</u>
527	523	528		הוצאות שכר ונלוות
143	130	136		דמי גמולים והחזר הוצאות לדירקטורים וחברי ועדות
2,685	2,935	2,618		שירותי תפעול (בנק יחב)
-	133	607		שירותי תפעול משלימים (מגן של"ס)
2,121	2,265	1,585		דמי ניהול תיק השקעות
173	133	125		ייעוץ השקעות
-	-	46		מנהל כספים
105	188	276		ביקורת חשבונות
114	114	114		ייעוץ משפטי
166	196	190		שירותים מקצועיים
152	159	158		מבקר פנימי
334	439	372		ביטוחים
31	17	28		ימי עיון והשתלמויות
36	-	16		שירותי מחשוב
2	7	6		אגרות
99	94	154		שכר דירה ואחזקת משרד
202	324	374		פרסום ושיווק
191	179	148		דיוור לעמיתים
-	1	10		הוצאות פחת
183	31	27		הוצאות אחרות
-	-	1		פיצוי בגין איחור בהעברה
-	(123)	-		בגין שנים קודמות (*)
-	-	3		הוצאות מיסים בגין עודפות
7,264	7,745	7,522		סך הוצאות
-----	-----	-----		
-	-	-		רווח כולל

(*) סגירת הפרשה ביתר בגין תביעה כיחס לביטוח חיים קבוצתי.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן") בנאמנות. הקרן הוקמה ביום 13 ביולי 1970 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 30/4/2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.

הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעמיתים שכירים המדורגים בדירוג ההנדסאים והטכנאים. החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, מסלול אג"ח ומסלול מניית.

החברה היא חברה ממשלתית.

הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופ"ג), תשכ"ד - 1964.
אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, ועל פי חוזר גמל מספר 2005-2-20.
בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מ- 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי חברות הממשלתיות, הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק.
החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קרן ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.

הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לקרן נכונים ליום העסקים האחרון בקרנות ההשתלמות בחודש דצמבר 2011 שהיה ב- 29 בדצמבר 2011.

ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית - המשך

ד. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקרן לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ה. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ו. אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה בחוזר 'אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).

ז. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 3 - נותני שירותים עיקריים

בנק יהב מעניק לחברה ולקרן שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים.

הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ולקבלת שירותים נוספים.

אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1988) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, בכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

באור 4 – זכאים/חייבים קרן ההשתלמות

יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

באור 5 – צדדים קשורים

א. החברה מוחזקת על ידי מדינת ישראל והסתדרות ההנדסאים והטכנאים בישראל. על פי סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה. גם מידע על עסקאות ויתרות עם המדינה, חברות ממשלתיות וגופים קשורים אחרים לא הוצג.

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2011 יתרת הקרן בספרי החברה הינה 22 אלפי ש"ח בזכות. סך הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן היו 7,511 אלפי ש"ח בשנת 2011.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 5 – צדדים קשורים - המשך

ג. להלן פירוט הוצאות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
143	130	136	גמול דירקטורים
334	439	372	פרמיות ביטוח
<u>31</u>	<u>17</u>	<u>28</u>	ימי עיון והשתלמויות
<u>508</u>	<u>586</u>	<u>536</u>	סה"כ

ד. להלן פירוט יתרות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
9	25	גמול דירקטורים לשלם
103	88	פרמיות ביטוח מראש

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 6 – רכוש קבוע

שיעור הפחת <u>2011</u>	ציוד וריהוט משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ
	15%	10%	
	<u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>
יתרת פתיחה עלות	24	43	67
רכישת רכוש חדש	<u>15</u>	<u>0</u>	<u>15</u>
סה"כ עלות ל - 31/12/11	39	43	82
	---	---	---
פחת נצבר לתחילת שנה	0	1	1
הפרשה לפחת	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>9</u>
פחת נצבר ל - 31/12/11	5	5	10
	---	---	---
סה"כ עלות נכסים מופחתת ל - 31/12/11	<u>34</u>	<u>38</u>	<u>72</u>
	---	---	---
סה"כ עלות נכסים מופחתת ל - 31/12/10	<u>24</u>	<u>42</u>	<u>66</u>

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 7 – הון מניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2011 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2010):

<u>הון מניות</u>			
		<u>מספר מניות</u>	
<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>	<u>מונפק ונפרע</u>	<u>מונפק ונפרע</u>
0.0001 ש"ח	1	1	מניית הנהלה א' בת 0.0001 ש"ח
0.0001 ש"ח	1	1	מניית הנהלה ב' בת 0.0001 ש"ח
0.0001 ש"ח	1	1	מניית הכרעה בת 0.0001 ש"ח
0.0005 ש"ח	5	20,000	מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח כ"א
0.0008 ש"ח	8	20,003	סה"כ
=====	=	=====	

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי מאחר והינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

באור 8 – הכנסות מדמי ניהול

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין.

החברה גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

באור 9 – הוצאות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא הפעלת הקרן.

באור 10 – מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 11 - מידע לפי דרישת רשות החברות הממשלתיות ואגף שוק ההון

החברה סבורה כי הדוחות הכספיים אינם כוללים פרטים מטעים.

ראה לעיל בביאור 2 – "עיקרי המדיניות החשבונאית" מידע על כללי הדיווח החלים על החברה, והתייחסות להחלטת ממשלה בק/ 70 מיום 5.8.2004.

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שנתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005 ובהתאם לחוזר אגף שוק ההון "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" (חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7), נכללו בדוחות אלה בעמודים 31-33 הצהרות של יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים.

מידע לגבי אסטרטגיה כללית ויעדים שנקבעו לחברה ראה בדוח על עסקי התאגיד פרק - "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

באור 12 – מידע נוסף

מידע נוסף לגבי קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים, ראה בדוחות הכספיים של הקרן, המצורפים לדוחות אלה כחלק בלתי נפרד מהם.

באור 13 – אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ללא שינוי. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

קרן השתלמות
להנדסאים
וטכנאים

דוחות כספיים
לשנת 2011

000

0000

00000

0000

0000

000

00

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות כספיים לשנת 2011

תוכן העניינים

עמודים

2 - 11	דוח הדירקטוריון
12 - 35	סקירת ההנהלה
36	דוח רואה החשבון המבקר
37 - 39	הצהרות
40	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
41	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים :
42 - 43	מאזנים
44 - 45	דוחות הכנסות והוצאות
46 - 47	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
48 - 79	ביאורים לדוחות הכספיים

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מאפיינים כלליים של הקרן

- קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה").
- הקרן הוקמה ביום 13 ביולי 1970 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 30 באפריל 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.
- הקרן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון נכלל מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 290, של מסלול אג"ח - 1384, של מסלול מנייתי - 1318. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2012.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1965) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ. מנהלי התיקים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן. מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, בכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.
- מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.
- סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,470,491 אלפי ש"ח. וסך נכסי מסלול אג"ח נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 76,385 אלפי ש"ח. וסך נכסי מסלול מנייתי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 3,605 אלפי ש"ח.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

• מידע על בעלי המניות בחברה

<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>				<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה ב'</u>	<u>הנהלה א'</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>	
	100%	100%		מדינת ישראל
				הסתדרות ההנדסאים
				והטכנאים
100%			20%	שנקמן זלמן
			20%	פורגס אליעזר, ז"ל
			20%	קוזלובסקי אפרים
			20%	גולדרינג גוטק, ז"ל
			20%	שרמייסטר ניסן, ז"ל
			100%	

מסמכי היסוד -

מסמכי היסוד של החברה ושל הקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך מאזן הקרן לתאריך המאזן הוא 2,553,631 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 27,212.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה בדוח על עסקי תאגיד בדוח החברה המנהלת, פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2011 עלה מדד המחירים בשיעור של 2.17% (המדד בגין דצמבר 2011 לעומת המדד בגין דצמבר 2010). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2011 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011 עלתה ריבית בנק ישראל מרמה של 2% לרמה של 3.25%. נתוני צמיחה טובים, המשך עליה במחירי הדירות, המחאה החברתית שביקשה פתרון בתחום מחירי הדיוור, ציפיות אינפלציה גבוהות שנרשמו בשוק ההון, ותחזיות אינפלציה גבוהות של החזאים הביאו לעליית הריבית. ברבעון האחרון של השנה, על רקע התמתנות האינדיקטורים במשק, האטה בכלכלה העולמית בציפיות ותחזיות האינפלציה, ירדה ריבית בנק ישראל לרמה של 2.75%.

מטבע חוץ

שנת 2011 התאפיינה בפיחות של השקל: מול הדולר בשיעור של 7.66%, ומול האירו בשיעור של 4.23%. הסיבות להחלשות השקל הם: עליה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות מה שכונה "האביב הערבי", יציאת כספי משקיעים זרים מישראל, הורדת תחזיות הצמיחה בישראל והתחזקות הדולר בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2011 בסך של כ- 27 מיליארד שקלים, שהם כ- 3.1% מהתמ"ג.

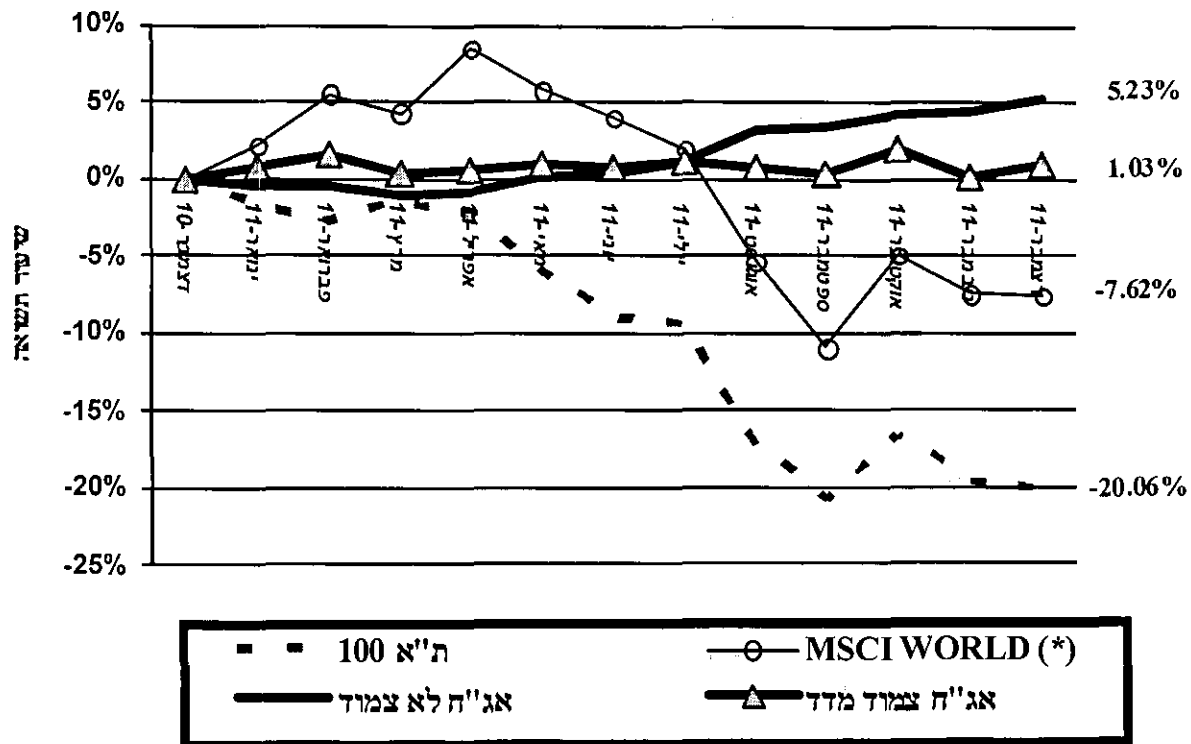
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2011 ל- 0.2 מיליארד דולר (0.1% מהתמ"ג) לעומת עודף של 6.3 מיליארד דולר בשנת 2010 (2.9% מהתמ"ג) ושל 7 מיליארד דולר (3.6% מהתמ"ג) בשנת 2009. הירידה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2011 (לעומת שנת 2010) מבטא בעיקר קיטון בסעיף הסחורות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2011 התאפיינה בשונות גבוהה בין התשואות של אפיקים שונים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2011 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

שוק המניות

שנת 2011 התאפיינה בירידות שערים בשווקים העיקריים בעולם מלבד בארה"ב. מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו בשיעורים של כ- 20%. בשנה זו ירד מדד הבנקים בשיעור חד של 34.5%. מדד המניות העולמי ירד בשיעור של 7.6%. מדד השווקים המתעוררים ירד בשיעור של 20.4%. בין הסיבות לירידות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- הידרדרות משבר החובות באירופה.
- קשיים פוליטיים בארה"ב ובאירופה שהקשו על השגת פתרון למשבר.
- עדכון כלפי מטה של תחזיות צמיחה בעולם.
- שינויים רגולטורים בישראל ושינוי האווירה העסקית.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2011 בשיעור של 4.34%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד ירד בשיעור של 1.77%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2%, 5.94% ו- 2.95% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

	2010	2011
מדד המעו"ף	15.84%	-18.16%
MSCI WORLD	9.55%	-7.62%
דולר	-5.99%	7.66%
יורו	-12.93%	4.23%
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	8.03%	4.34%
אג"ח צמוד מדד קונצרני	13.03%	-1.77%
אג"ח לא צמודות	5.03%	5.23%

גיוס הון במשק

בשנת 2011 גייס הסקטור הפרטי באמצעות מניות ואגרות חוב סך של כ- 4.5 מיליארד ש"ח ו- 40.6 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 8.5 מיליארד ו- 43 מיליארד ש"ח בשנת 2010. כ- 0.59 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות. החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 1.5 מיליארד ש"ח. יותר מפי 2.5 לעומת השנה הקודמת. היקף הנפקות הממשלה ברוטו עלה השנה בשיעור של 15% והסתכם בכ- 64.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 56.5 מיליארד ש"ח בשנת 2010.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

3. ענף קרנות ההשתלמות

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2011 בשיעור של 0.45%. 112.5 מיליארד ש"ח ב- 31 בדצמבר 2011 לעומת 112.0 מיליארד ש"ח ב- 31 בדצמבר 2010. היקף נכסי הקרן ירד בשיעור של 4.9% באותה תקופה.

התשואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קרנות ההשתלמות בשנת 2011 הייתה בשיעור של (3.29%). הקרן השיגה בשנת 2011 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של (3.61%) במסלול הכללי, 3.46% במסלול אג"ח, (19.31%) במסלול מנייתי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2011 היה 0.80%. ראה עוד בביאור דמי ניהול בדוחות הכספיים של הקרן.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

5. מדיניות ההשקעות של הקרון על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקרון היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרון, כולל סיכון הנזילות. הקרון מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים. על רקע האמור, הקרון שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2011. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

הפעילות במסלול הכללי

במהלך השנה פעלו מנהלי התיקים באפיקים השונים כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו מניות נטו בסך של 39.9 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 258.2 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 218.3 מיליון ₪).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף של 113.1 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 170.92 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 57.82 מיליון ₪).

ברכיב נגזרות המט"ח נרכשו (נטו) נגזרות בהיקף של 1.03 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו נגזרות בהיקף של 2.87 מיליון ₪ ונמכרו נגזרים בשיעור של 1.84 מיליון ₪).

ברכיב נגזרי המניות נמכרו (נטו) נגזרים בהיקף של 0.21 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו נגזרות בהיקף של 1.17 מיליון ₪ ונמכרו נגזרים בשיעור של כ-1.38 מיליון ₪).

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 31.19 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-130.86 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 99.67 מיליון ₪).

ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 172.93 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 331.91 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 158.98 מיליון ₪).

ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של כ-123.11 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 265.02 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 141.91 מיליון ₪).

ברכיב אג"ח חו"ל קונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של כ-5.32 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 5.34 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 0.02 מיליון ₪).

ברכיב הסחורות נרכשו סחורות בהיקף של 0.3 מיליון ₪.

הפעילות במסלול האג"ח

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 16.65 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 20.12 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 3.47 מיליון ₪).

באפיק הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף של כ-19.84 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 29.31 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 9.47 מיליון ₪).

ברכיב הקונצרני נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף של 3.9 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-4.32 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 0.42 מיליון ₪).

הפעילות במסלול המנייתי

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בסך של 0.75 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 1.97 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 1.22 מיליון ₪).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף של 0.34 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 0.54 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 0.2 מיליון ₪).

ברכיב המק"מ נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף של 0.13 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 0.16 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 0.029 מיליון ₪).

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

שנת 2011 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי	
264,397	273,232	(3.23%)	הפקדות (1)
(224,444)	(204,651)	9.67%	משיכות (2)
(85,054)	(61,335)	38.67%	העברות מהקרן
14,001	11,997	16.70%	העברות אל הקרן

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות לירידה במספר חשבונות העמיתים, בעקבות מעבר עמיתים לקרנות אחרות.

(2) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לרצון של העמיתים להוציא את כספם משוק ההון.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא (3.61%) במסלול הכללי, 3.46% במסלול אג"ח, (19.31%) במסלול מנייתי, לעומת תשואה של 9.32% במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח ו- 10.79% במסלול מנייתי אשתקד. ההפסדים שצברה הקרן בשנת 2011, נבעו בעיקר ממניות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון". מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2).

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא בשיעור של 78.3% במסלול הכללי, בשיעור של 87.6% במסלול אג"ח, ובשיעור של 79.2% במסלול מנייתי (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 92.1% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (כולל סכומים לקבל בגין השקעות).

במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 2,553,631 אלפי ש"ח לעומת 2,684,881 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 4.9%.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

ניהול סיכונים שוק

כללי

הטיפול בסיכונים השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקרן. הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את הסיכונים השונים.

מס' סידורי	הסיכון	השפעת גורמי הסיכון והפעולות שנקטו	רמת סיכון
1.	סיכונים פיננסיים	נכסי הקרן מנוהלים באמצעות שלושה בתי השקעות. ערך נכסי הקרן משתנה בעיקר בהתאם לתנודות בשווקים. החברה הקימה תשתית לזיהוי ומעקב אחר הסיכונים הפיננסיים השונים באמצעות מינוי מנהל סיכונים ושימוש בתכנה לניהול סיכונים ("פרייס"). בין הסיכונים הפיננסיים השונים אליהם חשופה החברה ניתן למנות את הסיכונים הבאים: חשיפה גיאוגרפית, ענפית, חשיפה ללווה, דירוג תיק האשראי, חשיפה למנפיק, סיכון תנודתיות נכסי ההשקעה, סיכונים ריבית, סיכונים נזילות ועוד. ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה מקיימים מעקב אחר הסיכונים השונים באמצעות מנהל הסיכונים ומתחשבים בדעתו בעת קבלת ההחלטות.	בינונית

אחראי על ניהול סיכונים שוק

החברה בחרה מנהל סיכונים שהחל בפעילותו בחודש אפריל 2010.

תיאור סיכונים שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן. הקרן פועלת בתחום הנגזרים רק למטרות הגנה.

מדיניות ניהול סיכונים שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון.

הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמית הקרן, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים.

אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים.

ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון הקרן. היקף החשיפה נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. אין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל. ראה עוד לעיל בפרק "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7, 8 ו-15 בדוחות הכספיים של הקרן.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 20 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקרן.
3. ראה נתונים הקשורים לסיכונים שונים, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
4. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר ועל החוזים העתידיים במט"ח, והשוואה להחלטות ההשקעה בישיבה הקודמת. כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקרן והשוואה של הרכב נכסי הקרן בפועל להקצאת הנכסים האסטרטגית.
5. כלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו. במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לַהֲנַדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

סְקִירַת הַהֲנָחָלָה לַשָּׁנָה 2011

(בַּאֲלָפֵי שְׁקֵלִים חֲדָשִׁים)

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר					א.(1). מֵאֲזֵנִים
2007	2008	2009	2010	2011	
					נִכְסִים
					הַשְׁקָעוֹת
					מְזוּמְנִים וְשׁוּי מְזוּמְנִים:
20,693	22,213	14,093	5,512	7,857	מְזוּמְנִים בַּבַּנְקִים
<u>93,517</u>	<u>187,251</u>	<u>285,780</u>	<u>84,929</u>	<u>131,182</u>	פִּיקְדוֹנוֹת קֶצָרִי מוֹעֵד
<u>114,210</u>	<u>209,464</u>	<u>299,873</u>	<u>90,441</u>	<u>139,039</u>	
					נִיירוֹת עֶרֶךְ סְחִירִים:
454,256	513,447	621,600	874,064	858,943	אִיגְרוֹת חוֹב מִמַּשְׁלֵתִיּוֹת
632,833	392,350	514,161	569,602	558,726	אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת
<u>711,617</u>	<u>334,298</u>	<u>639,578</u>	<u>868,336</u>	<u>787,937</u>	מַנִּיּוֹת וְנִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֵרִים
<u>1,798,706</u>	<u>1,240,095</u>	<u>1,775,339</u>	<u>2,312,002</u>	<u>2,205,606</u>	
					נִיירוֹת עֶרֶךְ שְׂאִינָם סְחִירִים:
387,159	250,408	202,372	136,122	102,521	אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת
<u>53,395</u>	<u>44,797</u>	<u>23,566</u>	<u>23,586</u>	<u>24,418</u>	נִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֵרִים
<u>440,554</u>	<u>295,205</u>	<u>225,938</u>	<u>159,708</u>	<u>126,939</u>	
					פִּיקְדוֹנוֹת וְהִלּוּאוֹת:
236,959	179,220	147,754	106,751	74,576	פִּיקְדוֹנוֹת בַּבַּנְקִים
<u>266</u>	<u>118</u>	<u>116</u>	<u>10,755</u>	<u>35</u>	הִלּוּאוֹת לְאַחֵרִים
<u>237,225</u>	<u>179,338</u>	<u>147,870</u>	<u>117,506</u>	<u>74,611</u>	
1,166	487	912	5,211	6,778	סְכוּמִים לְקַבֵּל בְּגִין הַשְׁקָעוֹת
<u>2,591,861</u>	<u>1,924,589</u>	<u>2,449,932</u>	<u>2,684,868</u>	<u>2,552,973</u>	סֵךְ כָּל הַהַשְׁקָעוֹת
39	3	33	13	658	חַיִּיבִים וִיתְרוֹת חוֹבָה
<u>30</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	רְכוּשׁ קְבוֹעַ
<u>2,591,930</u>	<u>1,924,592</u>	<u>2,449,965</u>	<u>2,684,881</u>	<u>2,553,631</u>	סֵךְ כָּל הַנִּכְסִים
					זְכוּיּוֹת הָעַמִּיתִים וְהַתְּחַיִּיבוּיּוֹת
2,588,630	1,922,112	2,449,123	2,684,134	2,550,481	זְכוּיּוֹת הָעַמִּיתִים
<u>3,300</u>	<u>2,480</u>	<u>842</u>	<u>747</u>	<u>3,150</u>	זְכָאִים וִיתְרוֹת זְכוּת
<u>2,591,930</u>	<u>1,924,592</u>	<u>2,449,965</u>	<u>2,684,881</u>	<u>2,553,631</u>	סֵךְ כָּל זְכוּיּוֹת הָעַמִּיתִים וְהַתְּחַיִּיבוּיּוֹת

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2010</u>	<u>2011</u>	
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
47.6%	0.21%	0.31%	מזומנים בבנקים
62.7%	<u>3.16%</u>	<u>5.14%</u>	פיקדונות קצרי מועד
61.7%	3.37%	5.45%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
3.3%	32.55%	33.62%	איגרות חוב ממשלתיות
3.1%	21.22%	21.88%	איגרות חוב קונצרניות
(4.6%)	<u>32.34%</u>	<u>30.86%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
0.3%	86.11%	86.36%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
(20.9%)	5.07%	4.01%	איגרות חוב קונצרניות
9.1%	<u>0.88%</u>	<u>0.96%</u>	ניירות ערך אחרים
(16.5%)	5.95%	4.97%	
	-----	-----	
			פיקדונות והלוואות:
(26.6%)	3.98%	2.92%	פיקדונות בבנקים
(100.0%)	<u>0.40%</u>	<u>0.00%</u>	הלוואות לאחרים
(33.3%)	4.38%	2.92%	
	-----	-----	
42.1%	0.19%	0.27%	סכומים לקבל בגין השקעות
	-----	-----	
	100.00%	99.97%	סך כל ההשקעות
	-----	-----	
-	0.00%	0.03%	חייבים ויתרות חובה
	-----	-----	
	100.00%	100.00%	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
(0.1%)	99.97%	99.88%	זכויות העמיתים
300.0%	<u>0.03%</u>	<u>0.12%</u>	זכאים ויתרות זכות
	100.00%	100.00%	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

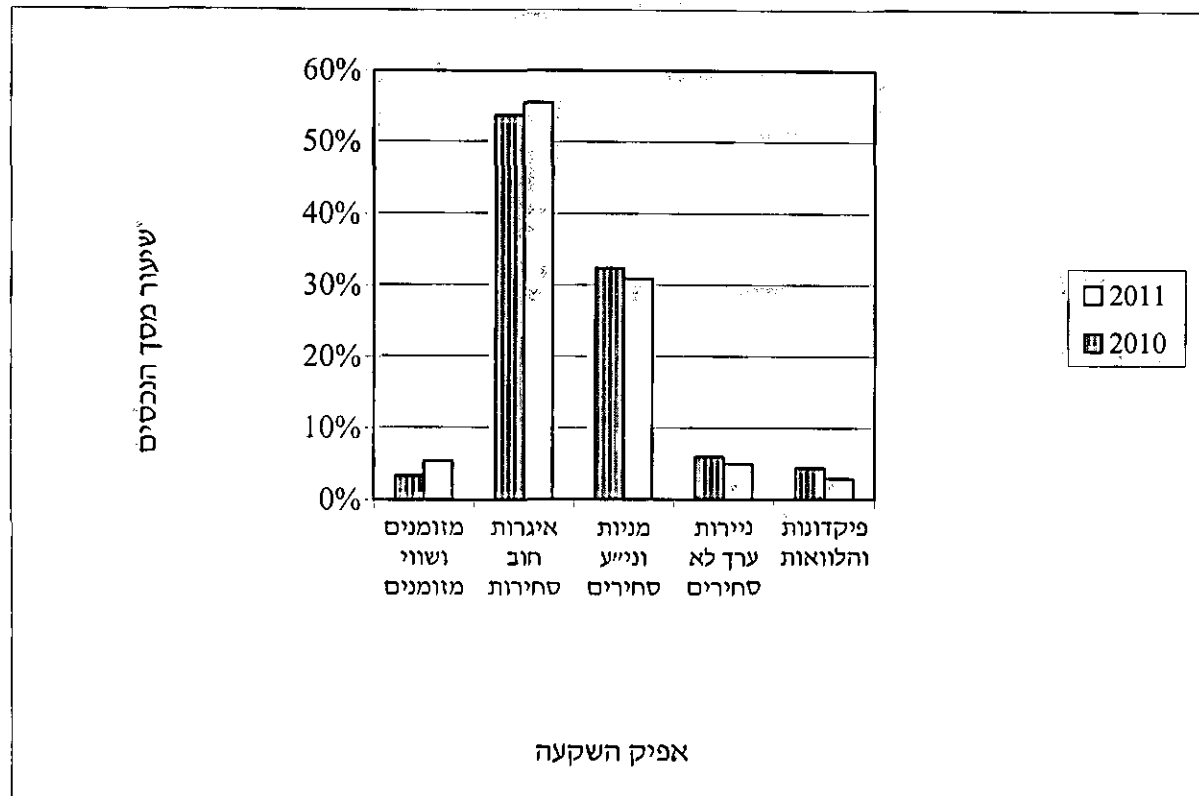
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2011 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2010.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(3). ניתוח המאזנים

להלן תרשים המציג את שיעורי ההשקעה באפיקים מרכזיים מסך נכסי הקרן
בסופי השנים:



קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקרבן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 2,553,631 אלפי ש"ח לעומת 2,684,881 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 4.9%. הירידה נובעת מההפסדים מההשקעות, מהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

בהתייחס לכלל נכסי הקרבן על כל מסלוליה, להלן השינויים:

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 5.1% מסך כל הנכסים לתום שנת 2011, עלה בשיעור של 62.7% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 3.2% מסך כל הנכסים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקרבן, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקרבן, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקרבן, עלה לעומת השנה הקודמת ב- 3.3%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 33.6% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 32.6% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 13.9% מנכסי הקרבן.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 26.6% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקרבן הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים בהתאם למודל שאושר על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון. אחזקת הקרבן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2011 ב- 6.9% מסך נכסי הקרבן.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 30.9% מסך כל הנכסים בתום שנת 2011 ו- 32.3% בתום שנת 2010. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקרבן באפיק המט"ח (לרבות בהצמדה למט"ח ונכסים בחו"ל), בין השאר באמצעות חוזים עתידיים ("פורוורד") על שערי מט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 9.5% מסך נכסי הקרבן (כ- 8.1% אשתקד), (לא כולל נכסים עתידיים).

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לַהֲנַדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

סְקִירַת הַהֲנָהֳלָה לַשָּׁנָה 2011

(בִּאלֻפֵּי שְׁקֵלִים חֲדָשִׁים)

ב(1). דוֹחוֹת הַכִּנְסוֹת וְהוֹצָאוֹת

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
4,475	(972)	1,870	1,385	3,676	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
37,215	57,985	30,563	44,140	40,715	איגרות חוב ממשלתיות
23,947	(108,785)	156,531	51,505	2,918	איגרות חוב קונצרניות
<u>114,493</u>	<u>(316,938)</u>	<u>252,404</u>	<u>112,834</u>	<u>(144,728)</u>	מניות וניירות ערך אחרים
175,655	(367,738)	439,498	208,479	(101,095)	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
19,242	(12,398)	56,155	12,382	495	איגרות חוב קונצרניות
<u>571</u>	<u>(832)</u>	<u>750</u>	<u>457</u>	<u>1,488</u>	ניירות ערך אחרים
19,813	(13,230)	56,905	12,839	1,983	
					מפיקדונות ומהלוואות:
19,837	11,299	23,598	6,014	3,274	פיקדונות בבנקים
<u>(176)</u>	<u>(1)</u>	<u>117</u>	<u>1,210</u>	<u>213</u>	הלוואות לאחרים
19,661	11,298	23,715	7,224	3,487	
70	50	139	-	144	הכנסות אחרות
<u>219,674</u>	<u>(370,592)</u>	<u>522,127</u>	<u>229,927</u>	<u>(91,805)</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					<u>הוצאות</u>
10,221	7,964	7,264	7,736	7,511	דמי ניהול
2,464	2,603	1,987	1,707	1,411	עמלות ניירות ערך
4,027	3,870	3,947	4,085	1,017	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
29	29	-	-	-	פחת והפחתות
<u>522</u>	<u>(213)</u>	<u>610</u>	<u>631</u>	<u>809</u>	הוצאות מיסים
17,263	14,253	13,808	14,159	10,748	סך כל ההוצאות
<u>202,411</u>	<u>(384,845)</u>	<u>508,319</u>	<u>215,768</u>	<u>(102,553)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

קרב השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

להלן טבלה המפרטת את שיעור ההכנסה השנתית מן היתרה השנתית הממוצעת של הנכסים בכל אפיק.

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (י)</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
0.77%	2.63%	1,385	3,676	179,848	139,934	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
5.72%	4.91%	44,140	40,715	772,066	828,476	ניירות ערך סחירים:
9.61%	0.52%	51,505	2,918	535,795	559,161	איגרות חוב ממשלתיות
15.04%	(16.96%)	112,834	(144,728)	750,023	853,208	איגרות חוב קונצרניות
10.13%	(4.51%)	208,479	(101,095)	2,057,884	2,240,845	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
7.51%	0.41%	12,382	495	164,822	121,395	ניירות ערך שאינם סחירים:
(**)	(**)	457	1,488	23,554	24,421	ניירות ערך אחרים
6.82%	1.36%	12,839	1,983	188,376	145,816	
		-----	-----	-----	-----	
4.87%	3.79%	6,014	3,274	123,421	86,482	פיקדונות והלוואות:
17.48%	10.08%	1,210	213	6,924	2,113	פיקדונות בבנקים
5.54%	3.94%	7,224	3,487	130,345	88,595	הלוואות לאחרים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	426	79	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		-	144	-	-	הכנסות אחרות (***)
		-----	-----	-----	-----	
8.99%	(3.51%)	229,927	(91,805)	2,556,879	2,615,269	
		=====	=====	=====	=====	

(*) סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק במספר חודשי הפעילות באפיק.
 (**) בסעיף זה מוצגות גם עסקאות עתידיות. ההכנסה מעסקאות אלו נגזרת מהשינויים בנכס הבסיס, והיתרה המאזנית נגזרת מההכנסה. לפיכך, לא הוצג שיעור ההכנסה.
 (***) כולל בעיקר הכנסות שאינן נובעות מנכסים, כגון ריבית פיגורים על גביית חובות מעסיקים.

הגורמים המשפיעים על שיעורי ההכנסה

- ככלל, עיקר ההשפעה על שיעורי ההכנסה נובע משינויי השערים בשווקים.
- שיעור ההכנסה של מזומנים ושווי מזומנים מושפע מהשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל ומשינויים אקראיים ביתרות לסוף חודש.
- שערי המניות, ככלל, ירדו במהלך 2011.
- שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים מהשינויים בשיעורי התשואה לפדיון בשוק אגרות החוב במשק, על פי מודל חברת מרווח הוגן בע"מ.

קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ב (3). ניתוח הוצאות הקרו

שיעור	2010	2011	2010	2011	
השינוי (%)	באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי (*)		(באלפי ש"ח)		
(3.33%)	0.30%	0.29%	7,736	7,511	דמי ניהול (1)
(14.29%)	0.07%	0.06%	1,707	1,411	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (**)(2)
(75.00%)	0.16%	0.04%	4,085	1,017	כרמיות לביטוח חיים קבוצתי (3)
50.00%	0.02%	0.03%	631	809	הוצאות מיסים
			<u>14,159</u>	<u>10,748</u>	סך כל הוצאות
(3.33%)	0.30%	0.29%	<u>7,736</u>	<u>7,511</u>	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (4)

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת כמוגדר לעיל בסעיף ב(2), למעט ההערות שלהלן.

(**) שיעור השינוי של אחוז ההוצאה מן הנכסים ביום 31 בדצמבר 2011 לעומת האחוז ב-31 בדצמבר 2010.

(***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סיכום שנתי של עסקאות הקניה והמכירה (בערכים מוחלטים) שבעדן שולמו העמלות.

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

- (1) מידע נוסף על הוצאות ניהול הקרו, ראה בבאור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרו ובדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת. עיקר הירידה מוסברת בקיטון בהוצאות למנהלי התיקים.
- (2) מקצת שיעורי עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך נמוכים בשנת 2011 לעומת השיעורים אשתקד.
- (3) החברה הפסיקה לבטח את עמיתה בביטוח חיים החל מחודש אפריל 2011.
- (4) ראה פירוט בבאור 13 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

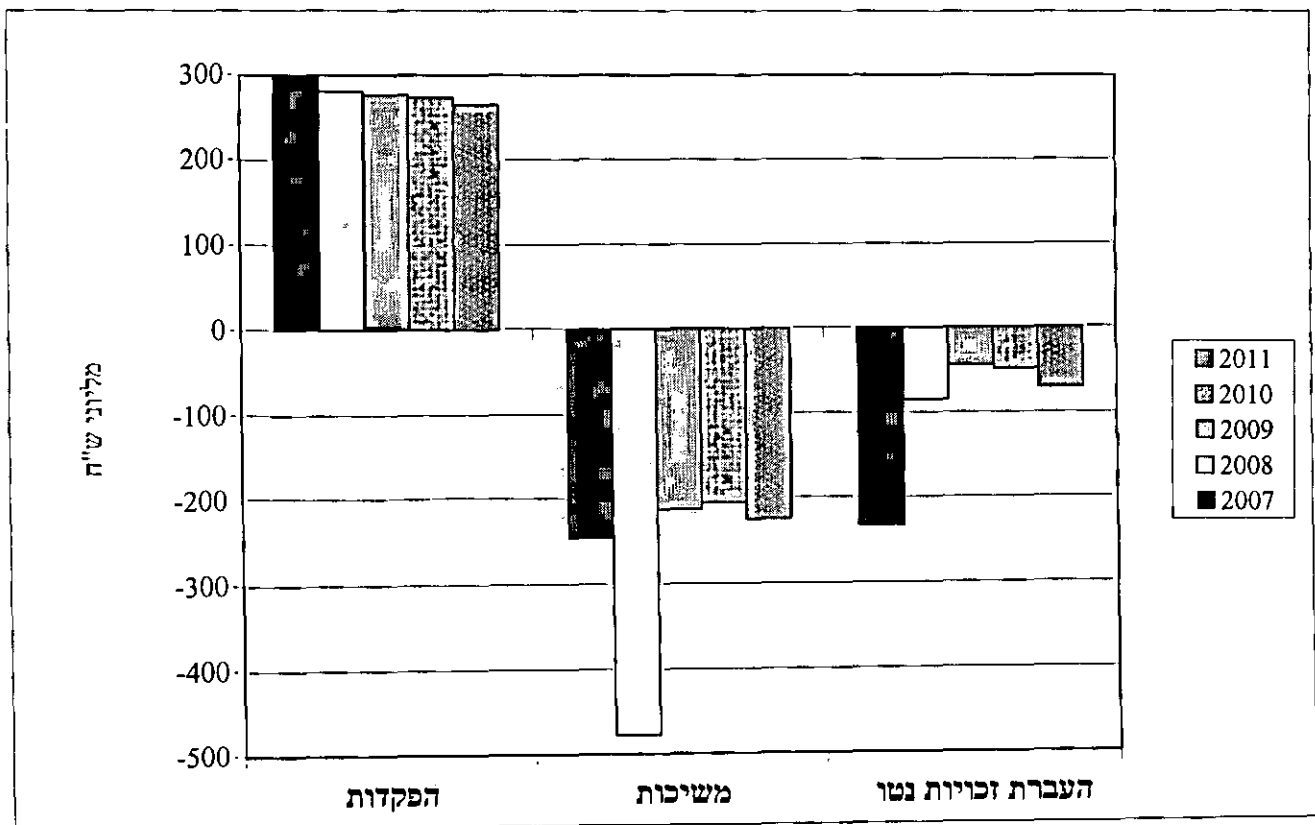
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>(נ1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u>
<u>2,567,211</u>	<u>2,588,630</u>	<u>1,922,112</u>	<u>2,449,123</u>	<u>2,684,134</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
221,763	208,962	205,322	203,784	197,063	שכירים - הפרשות מעביד
<u>76,533</u>	<u>71,610</u>	<u>71,112</u>	<u>69,448</u>	<u>67,334</u>	- הפרשות עובד
<u>298,296</u>	<u>280,572</u>	<u>276,434</u>	<u>273,232</u>	<u>264,397</u>	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
<u>(245,935)</u>	<u>(477,337)</u>	<u>(212,851)</u>	<u>(204,651)</u>	<u>(224,444)</u>	עמיתים שכירים
<u>(245,935)</u>	<u>(477,337)</u>	<u>(212,851)</u>	<u>(204,651)</u>	<u>(224,444)</u>	סך כל התשלומים
					העברת זכויות:
8,155	11,839	15,995	11,997	14,001	העברת זכויות אל הקרן
<u>(241,508)</u>	<u>(96,747)</u>	<u>(60,886)</u>	<u>(61,335)</u>	<u>(85,054)</u>	העברת זכויות מהקרן
<u>(233,353)</u>	<u>(84,908)</u>	<u>(44,891)</u>	<u>(49,338)</u>	<u>(71,053)</u>	סך העברת זכויות נטו
<u>(180,992)</u>	<u>(281,673)</u>	<u>18,692</u>	<u>19,243</u>	<u>(31,100)</u>	צבירה נטו
<u>202,411</u>	<u>(384,845)</u>	<u>508,319</u>	<u>215,768</u>	<u>(102,553)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו
<u><u>2,588,630</u></u>	<u><u>1,922,112</u></u>	<u><u>2,449,123</u></u>	<u><u>2,684,134</u></u>	<u><u>2,550,481</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

ג (2)(א). תרשים של שינויים בזכויות העמיתים, לפי שנים.



קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ג (2). ניתוח דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ג(2)(ב).

שיעור השינוי (*)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שנת 2011 (באלפי ש"ח)	
(3.23%)	273,232	264,397	הפקדות
9.67%	(204,651)	(224,444)	משיכות
38.67%	(61,335)	(85,054)	העברת זכויות מהקרן
16.70%	11,997	14,001	העברת זכויות אל הקרן

(*) הסבר לשיעור השינוי בין השנים, ראה לעיל בדוח הדירקטוריון, בפרק מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה.

ג(2)(ג). שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "ייחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2011 הוא 78.3% מכלל נכסי המסלול הכללי (31/12/10 - 77.5%), 87.6% מכלל נכסי מסלול אג"ח (31/12/10 - 87.8%) 79.2% מכלל נכסי מסלול מנייתי (31/12/10 - 86.0%).

הואיל והעמיתים רשאים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין, הנזילות של העמיתים היא למעשה מלאה.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון, כמוסבר להלן, ליום 31 בדצמבר 2011 הוא 2.0 שנים במסלול הכללי (31/12/10 - 2.0 שנים), 2.1 שנים במסלול אג"ח (31/12/10 - 2.0 שנים), 2.3 שנים במסלול מנייתי (31/12/10 - 3.6 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש, כדי שכל החסכוניות שטרם הבשילו בסוף השנה - יבשילו.

הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה. לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת נזילות ההשקעות של הקרן, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011 (באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2011

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (4)</u>	<u>הפקדות (3)</u>	<u>מספר חשבונות (2)</u>	<u>ותק בקרון (1)</u>
113,943	3,219	62,651	5,724	עד 3 שנים (כולל)
2,436,538	306,279	215,747	23,143	מעל 3 שנים
<u>2,550,481</u>	<u>309,498</u>	<u>278,398</u>	<u>28,867</u>	סה"כ

(1) ותק בקרון לסוף השנה או למועד משיכת כל היתרה (בנוגע לעמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.

(2) מספר החשבונות כולל גם חשבונות של עמיתים שפרשו במהלך השנה.

(3) כולל העברת זכויות אל הקרון.

(4) כולל העברת זכויות מהקרון.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ג(2)ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2011

מספר החשבונות				סוג העמיתים
31/12/11	פרשו השנה	הצטרפו השנה	31/12/10	
27,212	(1,655)	911	27,956	שכירים
27,212	(1,655)	911	27,956	סך הכל
				מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה
948	(15)	114	849	

ד. דוח תשואות

התשואה הנומינלית ברוטו מחושבת לאחר ניכוי הוצאות עמלות ניירות ערך והוצאות מיסים אך לפני ניכוי דמי ניהול ודמי ביטוח חיים לעמיתים.

שיעורי התשואה ברוטו אחידים לעמיתים בכל אחד מהמסלולים. התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתית. שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי בשיעור התשואה ברוטו ובמשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

שנה	מסלול כללי	מסלול אג"ח (*)	מסלול מנייתי (**)
2011	(3.61%)	3.46%	(19.31%)
2010	9.32%	6.13%	10.79%
2009	27.53%	4.56%	32.16%
2008	(14.99%)		
2007	8.64%		
2006	5.70%		
2005	11.40%		
2004	8.48%		
2003	14.26%		
2002	2.02%		

מסלול כללי

תקופה	תשואה שנתית ממוצעת	סטיית תקן
2008 - 2011	3.38%	15.81%
2002 - 2011	6.33%	10.56%

(*) החל מ-6/1/09.

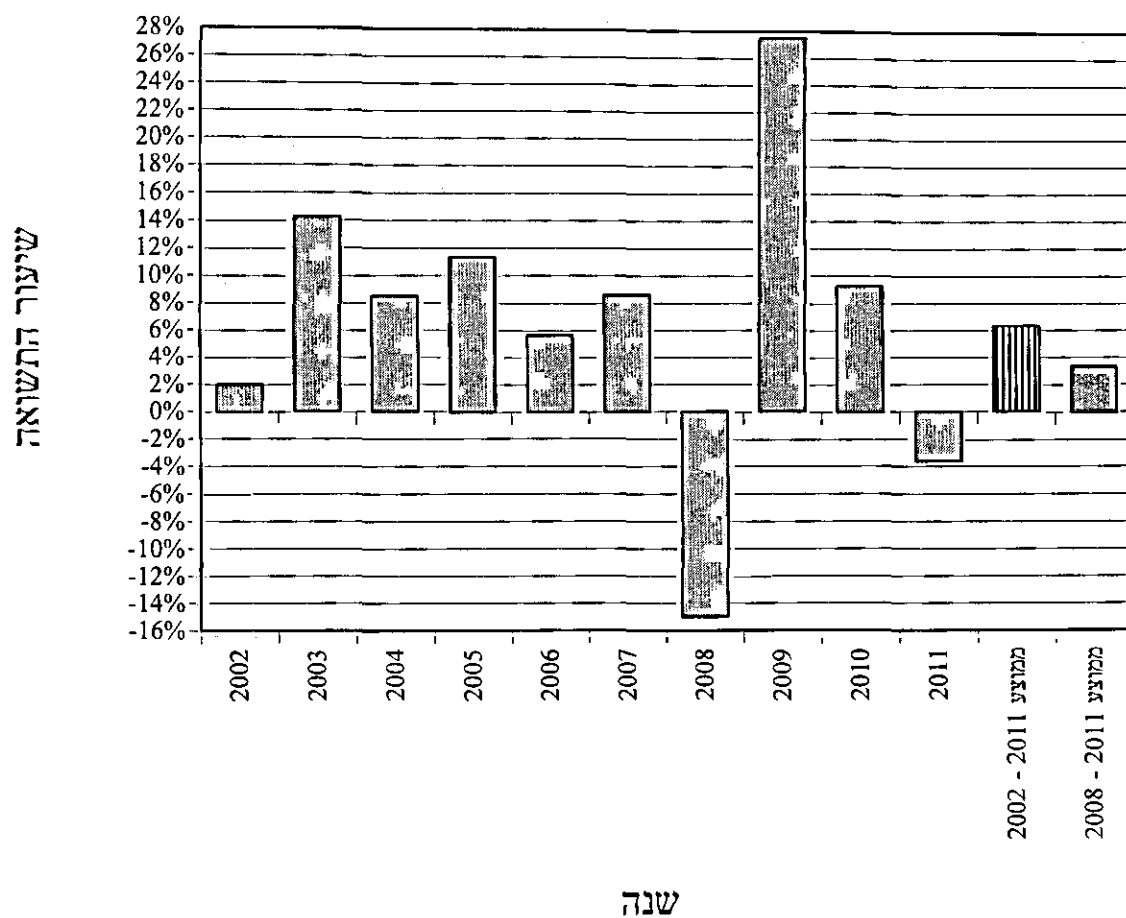
(**) החל מ-6/4/09.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית השנתית ברוטו של המסלול הכללי :



קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ה. דוח ניתוח ההשקעות

ה(1). דוח ניתוח ההשקעות, המוצג להלן בסעיף ה(3), נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקרן ובין תשואה של תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק ההשקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בפועל בתיק ההשקעות של הקרן, ותשואתו מחושבת לפי תשואות מדדי השוק.

להלן הסברים על מונחים מהדוח:

א. אחוז האפיק מנכסי הקרן - מבוסס על ממוצע יתרת ההשקעה באפיק כשהוא מחולק בממוצע

נכסי הקרן. הממוצעים חושבו לפי היתרות בסוף כל חודש במהלך השנה.

ב. תשואות השוק הן כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים: לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים: לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא MSCI World (במונחי ש"ח).

נכסים לא סחירים (אג"ח, פקדונות והלוואות): לפי מדד אג"ח קונצרני סחיר.

ג. תשואה משוקללת בתיק הסמן - חושבה (ככלל) כמכפלה של אחוז האפיק מנכסי הקרן בתשואת השוק.

באפיקים בדוח, שבהם לא צוינה תשואת השוק, חושבה התשואה המשוקללת כמכפלה של שני שיעורים:

השיעור הראשון - ההכנסה השנתית באפיק חלקי סך כל ההכנסות השנתיות של הקרן.

השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקרן.

ה(2). תאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקרן:

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות

של הקרן", בסעיף 5 "מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות".

על פי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 (הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו), על החברה לפרסם מראש את מדיניות ההשקעה שלה ולציין את מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק. מדדי ייחוס אלו שמשו בדוח זה למדידת תשואת השוק, בכפוף לאמור לעיל.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשד)

מסלול כללי

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת השוק	אחוז האפיק מנכסי הקרן	אפיק השקעה
0.16%	2.95%	5.28%	מזומנים ושווי מזומנים
			אג"ח ממשלתי
0.38%	3.10%	12.15%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.72%	5.59%	12.91%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה
0.05%	2.01%	2.70%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה
0.09%	2.95%	2.91%	מלווה קצר מועד
1.24%		30.67%	סה"כ אג"ח ממשלתי
			אג"ח קונצרני סחיר
-0.06%	-0.30%	19.88%	אג"ח צמוד מדד
0.01%	8.22%	0.13%	אג"ח צמוד מט"ח
0.06%	5.23%	1.20%	אג"ח לא צמוד
0.03%		0.40%	אג"ח חו"ל
0.04%		21.61%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
			מניות וניירות ערך אחרים
-4.64%	-20.06%	23.12%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
-0.01%	-8.65%	0.07%	אג"ח להמרה
-0.77%	-7.62%	10.10%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
-5.42%		33.29%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
			פקדונות והלוואות
-0.01%	-0.30%	3.46%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
-0.01%		3.46%	סה"כ פקדונות והלוואות
			אג"ח קונצרני לא סחיר
-0.01%	-0.30%	4.69%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	8.22%	0.05%	אג"ח צמוד מט"ח
-0.01%		4.74%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
			נכסים אחרים
0.04%		0.93%	קרנות השקעה
0.01%		0.02%	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
0.05%		0.95%	סה"כ נכסים אחרים
-3.95%		100.00%	סה"כ
-3.61%			תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)
0.34%			הפרש

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ה.(3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

מסלול אג"ח

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת השוק	אחוז האפיק מנכסי הקרן	אפיק השקעה
0.25%	2.95%	8.56%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
1.30%	3.10%	42.01%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.97%	5.59%	17.33%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה
0.06%	2.01%	2.78%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה
0.62%	2.95%	20.90%	מלווה קצר מועד
2.95%		83.02%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			אג"ח קונצרני סחיר
-0.02%	-0.30%	8.20%	אג"ח צמוד מדד
0.01%	5.23%	0.22%	אג"ח לא צמוד
-0.01%		8.42%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
3.19%		100.00%	סה"כ
3.46%			תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)
0.27%			הפרש

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

מסלול מנייתי

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקרן</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.24%	2.95%	7.99%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
0.11%	2.95%	3.56%	מלווה קצר מועד
0.11%		3.56%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			מניות וניירות ערך אחרים
-15.85%	-20.06%	79.03%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
-0.72%	-7.62%	9.42%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
-16.57%		88.45%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	
-16.23%		100.00%	סה"כ
-19.31%			תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)
-3.08%			הפרש

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות

ראה לעיל פרק "ניהול סיכונים שוק" בדוח הדירקטוריון.

ההיקף והעיתוי של ההשקעה בכל אפיק נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ועל פי הסיכונים שלהן:

סיכון נזילות – החברה מנהלת את נזילות הנכסים של הקרן על פי התזרים הצפוי מפעילות העמיתים וההכנסות הצפויות במזומן מההשקעות. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים כדין, הינן בשיעור של 78.3% מכלל נכסי המסלול הכללי, 87.6% מכלל נכסי מסלול אג"ח, 79.2% מכלל נכסי מסלול מנייתי, נכון ליום המאזן.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 92.1% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם תהיה יציאת כספים גדולה מהצפוי.

היחס בין סכום הנכסים הסחירים והנזילים לבין הסכום הכולל שהעמיתים בקרן רשאים למשוך כדין הוא 1.17 במסלול הכללי. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הנכסים (באלפי ש"ח)

מסלול כללי			נכסים
31/12/09	31/12/10	31/12/11	
2,042,670	2,359,911	2,271,479	נזילים או סחירים
60,542	59,859	26,659	מח"מ של עד שנה
289,649	194,010	147,324	מח"מ מעל שנה
22,777	22,617	25,029	אחרים
2,415,638	2,636,397	2,470,491	סך הכל

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

מסלול אג"ח			נכסים
31/12/09	31/12/10	31/12/11	
31,026	43,863	76,341	נזילים או סחירים
12	-	-	מח"מ של עד שנה
-	-	-	מח"מ מעל שנה
19	(8)	44	אחרים
<u>31,057</u>	<u>43,855</u>	<u>76,385</u>	סך הכל

מסלול מנייתי			נכסים
31/12/09	31/12/10	31/12/11	
2,426	3,880	3,603	נזילים או סחירים
(1)	1	-	מח"מ של עד שנה
2	-	-	מח"מ מעל שנה
<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	אחרים
<u>2,428</u>	<u>3,882</u>	<u>3,605</u>	סך הכל

משך החיים הממוצע של הנכסים במסלול הכללי הוא 0.20 שנים ובמסלולים האחרים - 0 שנים. נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

סיכון אשראי – החברה מחלקת את השקעות הקרן בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה, החברה בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) או בדירוג פנימי של מנהלי התיקים ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה. כמו כן, החברה פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

עמיתי הקרן לא מקבלים ממנה אשראי.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

המסלול המנייתי לא משקיע בנכסי חוב שאינם אג"ח ממשלתי.

להלן פילוח ההשקעות בנכסי חוב קונצרניים (*), על פי הדירוג:

31/12/11				
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
מסלול אג"ח		מסלול כללי		נכסים סחירים
3.09%	2,356	11.20%	277,098	בדירוג AA- ומעלה
4.81%	3,676	13.40%	331,432	בדירוג נמוך מ-AA-
0.00%	-	0.00%	-	לא מדורגים עם בטוחה מספקת
0.00%	-	0.16%	3,838	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
7.90%	6,032	24.76%	612,368	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				נכסים בלתי סחירים*
0.00%	-	5.18%	128,137	בדירוג AA- ומעלה
0.00%	-	1.90%	46,929	בדירוג נמוך מ-AA-
0.00%	-	0.00%	35	לא מדורגים עם בטוחה מספקת
0.00%	-	0.08%	2,031	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
0.00%	-	7.16%	177,132	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
<u>7.90%</u>	<u>6,032</u>	<u>31.92%</u>	<u>789,500</u>	סך כל השקעה בנכסי חוב

(*) תעודות הסל על מדדי אג"ח נכללו בטבלאות, וחוצגו בדוחות הכספיים בסעיף מניות וניירות ערך אחרים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

31/12/10				סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
מסלול אג"ח		מסלול כללי		
5.28%	2,319	11.20%	295,555	בדירוג AA- ומעלה
4.52%	1,981	11.66%	307,452	בדירוג נמוך מ-AA-
0.00%	-	0.00%	-	לא מדורגים עם בטוחה מספקת
0.00%	-	0.38%	9,917	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
9.80%	4,300	23.24%	612,924	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				נכסים בלתי סחירים
-	-	6.91%	182,354	בדירוג AA- ומעלה
-	-	2.10%	55,371	בדירוג נמוך מ-AA-
-	-	0.41%	10,755	לא מדורגים עם בטוחה מספקת
-	-	0.20%	5,148	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
-	-	9.62%	253,628	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
9.80%	4,300	32.86%	866,552	סך כל השקעה בנכסי חוב

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים סקירת ההנהלה לשנת 2011

31/12/09				
שיעור מסד הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסד הנכסים	באלפי ש"ח	
מסלול אג"ח		מסלול כללי		נכסים סחירים
5.91%	1,836	9.40%	227,101	בדירוג AA ומעלה
2.59%	806	10.46%	252,848	בדירוג נמוך מ-AA
0.00%	-	1.31%	31,570	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
8.50%	2,642	21.17%	511,519	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				נכסים בלתי סחירים
-	-	10.87%	262,707	בדירוג AA ומעלה
-	-	3.45%	83,284	בדירוג נמוך מ-AA
-	-	0.00%	116	לא מדורגים עם בטוחה מספקת
-	-	0.17%	4,135	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
-	-	14.49%	350,242	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
	2,642	35.66%	<u>861,761</u>	סך כל השקעה בנכסי חוב

סיכומי שוק – מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת לפזר את הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים. אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית יועץ ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות,

ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו. לחברה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים ע"פ הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיו. במקרה של אג"ח אשר עקב בעיית פירעון מתנהל בגינו הסדר חוב, ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על נוהל הפעילות שלה והמלצות מנהלי ההשקעות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

הקרן פעלה במכשירים נגזרים ובעסקאות עתידיות, בגלל נזילותם הגבוהה ובגלל יכולת התגובה המהירה באמצעותם לשינויים בלתי צפויים בשווקים השונים.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקרן השקיעה בהן עומד ביום 31/12/11 על 4.8 שנים במסלול הכללי (4.7 שנים בסוף שנה קודמת) ו- 4.8 שנים במסלול אג"ח (5.1 שנים בסוף שנה קודמת). התשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 3.6% במסלול הכללי (2.4% בסוף שנה קודמת) ו- 1.7% במסלול אג"ח (1.4% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות ריבית בשיעור קבוע. היינו, ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית משפיעה לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 2.5 שנים במסלול הכללי (1.1 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2011 היא 2.5% במסלול הכללי (0.7% בסוף שנה קודמת).

סיכון הריבית של הקרן בגין הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקרן, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקרן כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

נכון ליום 31 בדצמבר 2011, 40.8% מנכסי המסלול הכללי, 50.5% מנכסי מסלול אג"ח ו- 0.0% מנכסי מסלול מנייתי, צמודים למדד המחירים לצרכן. אינפלציה חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בשיעור של 9.8% מסך הנכסים לעומת 8.0% מסך הנכסים בסוף שנה קודמת. (לא כולל חוזים עתידיים). נוסף על כך התקשרה הקופה בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 0.7% מכלל נכסיה בסוף שנת 2011 (0.6% - בסוף שנה קודמת).

במסלול מנייתי, קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בשיעור של 13.3% מסך הנכסים לעומת 6.5% בסוף שנה קודמת (לא כולל חוזים עתידיים). נוסף על כך התקשרה הקופה בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 0.0% מכלל נכסיה בסוף שנת 2011 (1.7% - בסוף שנה קודמת).

המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פיתוח יגרום לעליית שווי הנכסים הצמודים למדד, וייסוף יגרום לירידת שווים.

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוחלי עבודה נאותים.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע הנדרש, כדי לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים. החברה נעזרת בייעוץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגביית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקרבן אינה מלווה לעמיתיה. החברה ביטחה את עמיתיה שבחרו בכך בביטוח חיים קבוצתי עד ליום 31 במרץ 2011.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.00%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%. לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרבן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

**דוח רואי החשבון המבקרים של
קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**

ביקרנו את המאזניים המצורפים של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2011 את דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שנסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אילו הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוח הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון ההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2011, את תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שנסתיימה באותו תאריך ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP). כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר והוראות רשות החברות הממשלתיות.

בכבוד רב,

מועלם ומועלם
רואי חשבון

רמת גן, 29 במרץ 2012.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים הצהרת יו"ר דירקטוריון

בתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו לחבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005.

אני, שי באב"ד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2011 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יחיו מטעים בחתייתם לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולחתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבעו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים לחבטיח שמידע מהותי חמתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במחלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים, למיטב ידיעתנו, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון חמבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בחתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

שי באב"ד, יו"ר הדירקטוריון

תאריך

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

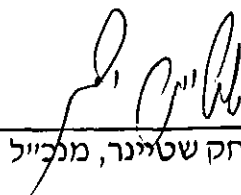
הצהרת מנכ"ל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005.

אני, יצחק שטיינר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרון השתלמות") לשנת 2011 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים, למיטב ידיעתנו, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


יצחק שטיינר, מנכ"ל

19.3.2012
תאריך

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

הצהרת מנהל כספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005.

אני, רוי"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן ההשתלמות") לשנת 2011 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים, למיטב ידיעתנו, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רוי"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

29.3.2012

תאריך

דוח רואי החשבון לקרן השתלמות הנדסאים וטכנאים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 3 לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח 2007

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO).

הדירקטוריון והנהלה של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולחברת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, הנכללת בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח – 2007 בדוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי, המצורף.

אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע כדי לחשיג מידה סבירה של ביטחון בדבר קיומה של בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי בחברה, הערכת הסיכון לקיומה של חולשה מהותית, בחינה על תכנון הבקרה הפנימית ואפקטיביות התפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון המוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שבדיקתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם להוראות חוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975, הנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר וכללי חשבונאות מקובלים בישראל לקופות גמל. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות המשקפות באופן מדויק ונאות, בפירוט סביר, את העסקאות בנכסי החברה והוצאתם מרשותה; (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות והנחיותיה וכלכלי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ושתקבולים והוצאת כספים של הקרן, נעשים רק בהתאם להרשאות הגורמים המוסמכים של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או הוצאה מרשות החברה של נכסים, אשר נעשו שלא בהרשאה והיכולים להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות מהערכות אפקטיביות נוכחית כלשהי גבי תקופות עתידיות נתונה לסיכון שיתכן כי בקורות התפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שיתכן כי מידת הקיום של מדיניות ונהלים תשתנה לרעה.

הקרן מנהלת את השקעותיה באמצעות חברות ניהול השקעות דש, מגדל ואקסלנס אשר התבקשו לספק חוות דעת על האפקטיביות התפעולית של הבקורות ביחס ליעדי הבקורות שהוגדרו. בחוות דעתנו, אנו מסתמכים על חוות דעת של רואי חשבון אחרים הנוגעים לאפקטיביות הבקרה הפנימית אצל נותני שירותים מרכזיים בחברה.

חוות הדעת שהתקבלה לעניין אפקטיביות הבקורות עבור חברת אקסלנס הינה חוות דעת מסוייגת. להלן פירוט הבקורות בהם התגלו ליקויים:

1. יעד בקרה מספר 1 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי הנתונים הקיימים במערכת הדנאל, הקשורים לניהול ההשקעות הינם ברי תוקף, מעודכנים ומוזנים באופן שלם ומדויק על ידי גורמים מורשים" – בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לאוקטובר 2011.
2. יעד בקרה מספר 2 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי ניירות הערך רשומים בערכם הנאות (לאחר שיערוך או הערכה מחדש) במערכת הדנאל" – בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לאוקטובר 2011.
3. יעד בקרה מס' 3 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי המסחר בניירות ערך, נרשם באופן מדויק ובזמן סביר" – בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לאוקטובר 2011.
4. יעד בקרה מספר 4 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי המסחר בניירות ערך בהתאם למדיניות השקעה שהתקבלה מהלקוח ובהתאם לתקנות השקעה". בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד אוגוסט 2011.
5. יעד בקרה מספר 7 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי הדיווחים ללקוחות (הרכב תיק, דוח תשואה ו- ח.ק. 15) הינם שלמים ומדויקים". בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לספטמבר 2011.

לדעתנו, פרט לאמור לעיל הקרן קיימה, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

כמו כן, ביקרנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,
מועלים ומועלים
רואי חשבון

רמת גן, 29 במרץ 2012.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דיוח של הדירקטוריון והתנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות
החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח
כספי) התשס"ח - 2007

התנהלה, בפקודת ובאישור הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן - "קרן השתלמות"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בקרן השתלמות.

בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידע סביר של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבוניות מקובלים והוראות טוק החברות הממשלתיות. בשל חמגבלות חסוכות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון והתנהלה ביצע בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בקרן השתלמות על דיווח כספי ותאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה חמכונה "מודל קוסר". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והתנהלה החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בקרן השתלמות על הדיווח הכספי של קרן השתלמות לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2011 אינה אפקטיבית בשל המפורט להלן.

חוות הדעת מסוג ISAE 3402 (להלן - "הדו"ח") של חגורמים המקצועיים מטעמה של חברה אקסלנס נשואה ניהול חשקעות בע"מ (להלן - "אקסלנס"), אשר הינה אחת מנותני שירותי הניהול החשקעות לחברה היא חוות דעת מסויימת שהוערכה לשם הזחירות כחולשה מהותית.

מבלי לגרוע מבקורות אחרות חקיימות בגוף חמוסדי אשר לדעת הגוף חמוסדי יש בהם בכדי לתת מענה לסיכונים לכאורה שעשויים להיות בדיווח הכספי, נוכח העיתוי בו נמסר הדוח לגוף חמוסדי, לא היה באפשרותו לנקוט פעולות לתיקון הליקוי חגור כלפי הגוף חמוסדי עצמו.

לכן, וכמתחייב החליטה התנהלה לתת גילוי בדוחותיה.

לאור האמור לעיל, במועד אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון החברה על חקמת וועדת חינוי מיוחדת שתכלול את יו"ר ועדת חבוקות, מנכ"ל החברה, ותלווח בפעולתה על ידי מנהל חכספיים, יועץ חסוקס של החברה, וחיוץ המשפטי, שתפקידה לחציע חמלצות לדירקטוריון וזאת עד ליום 15.5.2012, על הדרישות שיש לדרוש מאקסלנס, על מנת לחבטיח את תיקון חלוקיים באפקטיביות של הבקרה הפנימית שלה, וזאת מבלי לפגוע בצעדים אחרים עליהם יוכל לחחליט הדירקטוריון. חמלצות וועדת החינוי חכאו לדיון בישיבת הדירקטוריון חכאח חקבועה ליום 23.5.12.

שי באג"ד, יו"ר הדירקטוריון

יצחק שטיינר, מנכ"ל

רו"ח דורון ארזב, מנהל חכספיים

29/5/12
תאריך

קדן השתלמות להנדסאים וטכנאים

מאזנים

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר

2010	2011	ביאור	נכסים
		3	השקעות
5,512	7,857		מזומנים ושווי מזומנים:
84,929	131,182		מזומנים בבנקים
90,441	139,039		פיקדונות קצרי מועד
874,064	858,943	4	ניירות ערך סחירים:
569,602	558,726	4	איגרות חוב ממשלתיות
868,336	787,937	6,7	איגרות חוב קונצרניות
2,312,002	2,205,606		מניות וניירות ערך אחרים
136,122	102,521	5	ניירות ערך שאינם סחירים:
23,586	24,418	8	איגרות חוב קונצרניות
159,708	126,939		ניירות ערך אחרים
106,751	74,576	9	פיקדונות והלוואות:
10,755	35		פיקדונות בבנקים
117,506	74,611		הלוואות לאחרים
5,211	6,778	10	סכומים לקבל בגין השקעות
2,684,868	2,552,973		סך כל ההשקעות
13	658	11	חייבים ויתרות חובה
2,684,881	2,553,631		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים וההתחייבויות
2,684,134	2,550,481	14	זכויות העמיתים
747	3,150	15	זכאים ויתרות זכות
2,684,881	2,553,631		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מתוונים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רו"ח דודן ארנוב
מנהל כספים

יצחק שטיינר
דירקטור ומנכ"ל

ש"באביד
יו"ר הדירקטוריון

29.3.2012
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

מאזנים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

מסלול מנייתי ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי ליום 31 בדצמבר		נכסים
2010	2011	2010	2011	2010	2011	
						השקעות
						מזומנים ושווי מזומנים:
33	13	32	243	5,447	7,601	מזומנים בבנקים
214	320	1,102	7,554	83,613	123,308	פיקדונות קצרי מועד
247	333	1,134	7,797	89,060	130,909	
						ניירות ערך סחירים:
128	133	38,404	62,495	835,532	796,315	איגרות חוב ממשלתיות
-	-	4,300	6,032	565,302	552,694	איגרות חוב קונצרניות
3,503	3,137	-	-	864,833	784,800	מניות וניירות ערך אחרים
3,631	3,270	42,704	68,527	2,265,667	2,133,809	
						ניירות ערך שאינם סחירים:
-	-	-	-	136,122	102,521	איגרות חוב קונצרניות
1	-	-	-	23,585	24,418	ניירות ערך אחרים
1	-	-	-	159,707	126,939	
						פיקדונות והלוואות:
-	-	-	-	106,751	74,576	פיקדונות בבנקים
-	-	-	-	10,755	35	הלוואות לאחרים
-	-	-	-	117,506	74,611	
2	-	25	17	5,184	6,761	סכומים לקבל בגין השקעות
3,881	3,603	43,863	76,341	2,637,124	2,473,029	סך כל ההשקעות
2	3	11	44	-	611	חייבים ויתרות חובה
3,883	3,606	43,874	76,385	2,637,124	2,473,640	סך כל הנכסים
						זכויות העמיתים וההתחייבויות
3,882	3,605	43,855	76,385	2,636,397	2,470,491	זכויות העמיתים
1	1	19	-	727	3,149	זכאים ויתרות זכות
3,883	3,606	43,874	76,385	2,637,124	2,473,640	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות הכנסות והוצאות

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>שנסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>ביאור</u>
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
		הכנסות (הפסדים)
1,385	3,676	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	
44,140	40,715	מניירות ערך סחירים:
51,505	2,918	איגרות חוב ממשלתיות
<u>112,834</u>	<u>(144,728)</u>	איגרות חוב קונצרניות
208,479	(101,095)	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	
12,382	495	מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>457</u>	<u>1,488</u>	איגרות חוב קונצרניות
12,839	1,983	ניירות ערך אחרים
-----	-----	
6,014	3,274	מפיקדונות ומהלוואות:
<u>1,210</u>	<u>213</u>	פיקדונות בבנקים
7,224	3,487	הלוואות לאחרים
-----	-----	
-	144	הכנסות אחרות
-----	-----	
<u>229,927</u>	<u>(91,805)</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	
		הוצאות
7,736	7,511	16 דמי ניהול
1,707	1,411	17 עמלות ניירות ערך
4,085	1,017	18 פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
<u>631</u>	<u>809</u>	19 הוצאות מיסים
14,159	10,748	סך כל ההוצאות
-----	-----	
<u>215,768</u>	<u>(102,553)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

מסלול מנייתי		מסלול אג"ח		מסלול כללי		
לשנה שנתיימה ביום		לשנה שנתיימה ביום		לשנה שנתיימה ביום		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2010	2011	2010	2011	2010	2011	
						הכנסות (הפסדים)
(4)	11	49	119	1,340	3,546	ממזומנים ושווי מזומנים
2	4	2,043	1,919	42,095	38,792	מניירות ערך סחירים:
-	-	289	(46)	51,216	2,964	איגרות חוב ממשלתיות
307	(788)	13	-	112,514	(143,940)	איגרות חוב קונצרניות
309	(784)	2,345	1,873	205,825	(102,184)	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	-	12,382	495	מניירות ערך שאינם סחירים:
7	(2)	(12)	-	462	1,490	איגרות חוב קונצרניות
7	(2)	(12)	-	12,844	1,985	ניירות ערך אחרים
-	-	-	-	6,014	3,274	מפיקדונות ומהלוואות:
-	-	-	-	1,210	213	פיקדונות בבנקים
-	-	-	-	7,224	3,487	הלוואות לאחרים
-	-	-	-	-	144	הכנסות אחרות
312	(775)	2,382	1,992	227,233	(93,022)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
						הוצאות
10	10	142	137	7,584	7,364	דמי ניהול
6	5	29	27	1,672	1,379	עמלות ניירות ערך
5	1	42	11	4,038	1,005	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
1	2	-	-	630	807	הוצאות מיסים
22	18	213	175	13,924	10,555	סך כל ההוצאות
290	(793)	2,169	1,817	213,309	(103,577)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
2,449,123	2,684,134	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
203,784	197,063	<u>הפרשות:</u>
69,448	67,334	שכירים - הפרשות מעביד
273,232	264,397	- הפרשות עובד
-----	-----	סך כל ההפרשות
(204,651)	(224,444)	<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(204,651)	(224,444)	עמיתים שכירים
-----	-----	סך כל התשלומים
11,997	14,001	<u>העברת זכויות:</u>
(61,335)	(85,054)	העברת זכויות אל הקרן
(49,338)	(71,053)	העברת זכויות מהקרן
-----	-----	סך העברת זכויות נטו
19,243	(31,100)	צבירה נטו
-----	-----	
215,768	(102,553)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
-----	-----	
2,684,134	2,550,481	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול מנייתי</u>		<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
2,428	3,882	31,057	43,855	2,415,638	2,636,397	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
						<u>הפרשות:</u>
257	324	2,594	2,999	200,933	193,740	שכירים - הפרשות מעביד
86	108	857	1,001	68,505	66,225	- הפרשות עובד
343	432	3,451	4,000	269,438	259,965	סך כל ההפרשות
						<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(160)	(215)	(2,149)	(5,649)	(202,342)	(218,580)	עמיתים שכירים
(160)	(215)	(2,149)	(5,649)	(202,342)	(218,580)	סך כל התשלומים
						<u>העברת זכויות:</u>
440	392	231	1,314	11,326	12,295	העברת זכויות מקרן אחרת אל המסלול
(69)	(177)	(1,271)	(1,498)	(59,995)	(83,379)	העברת זכויות מהמסלול לקרן אחרת
2,136	2,197	19,492	38,751	7,937	4,730	העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקרן
(1,526)	(2,113)	(9,125)	(6,205)	(18,914)	(37,360)	העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקרן
981	299	9,327	32,362	(59,646)	(103,714)	סך העברת זכויות נטו
1,164	516	10,629	30,713	7,450	(62,329)	צבירה נטו
						<u>הכנסות (הפסדים) נטו</u>
290	(793)	2,169	1,817	213,309	(103,577)	
3,882	3,605	43,855	76,385	2,636,397	2,470,491	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי

א. הקרן

1. החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן") בנאמנות.

הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי ביום 13 ביולי 1970. עד ליום 30 באפריל 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.

2. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק") נותן שירותי תפעול לחברה. הבנק מנהל את חשבונות החברה המנהלת והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה המנהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

3. אקסלנט נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1965) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנט נשואה ניהול השקעות בע"מ. מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.

4. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

5. החברה הינה חברה ממשלתית. כתברה ממשלתית החברה כפופה לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), לתקנות שהותקנו על פיו ולהוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן – "תקנות מס הכנסה"), להוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון"), ובתוספות הנדרשות על ידי רשות החברות הממשלתיות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. הגדרות:

בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הנכסים וההתחייבויות של הקרן מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

3. הדוחות הכספיים נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2011 שהיה 29 בדצמבר 2011. פעולות בחשבונות העמיתים ובנכסי הקרן שבוצעו ביום 30.12.11 ייכללו בדוחות הכספיים לשנת 2012. יחד עם זאת, הפקדות שנעשו ביום 30.12.11 נכללו בדוחות האישיים לעמיתים לשנת 2011.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאינם משועבדים.
-הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.
-מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.
-הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

2. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

ככלל, ניירות ערך סחירים בארץ מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.

נייר ערך חסום למסחר בבורסה בארץ - לפי שווי שוטף בבורסה המוכפל בשער קניה על ידי הקרן של הנייר החסום ומחולק בשער הנייר בבורסה ערב הקניה.

ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שהוא נסחר בו ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.

אופציות מוצגות לפי שווי שוק. יתרות זכות הנובעות מכתיבת אופציות מוצגות במסגרת ההתחייבויות בסעיף "זכאים ויתרות זכות".

מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום המסחר האחרון בשנת 2011. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

חוזים עתידיים (FUTURES) - רווח או הפסד הנובע מהחווה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד חיוב סעיף "מניות וניירות ערך אחרים" או זיכוי סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, בהתאמה.

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

אגרות חוב ושטרי הון – בהתאם לציטוט השווי ההוגן המתפרסם על ידי חברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון או המחושב באמצעות מערכת שספקה אותה חברה, כמפורט להלן:

א. אם בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים - לפי המחיר הקובע של הנכס בזירת המסחר בסוף יום העסקים.

ב. במידה ולא בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים - לפי נתוני Bid-Ask בזירת המסחר בהתאם לתנאי Bid-Ask.

ג. אם לא התקיימו התנאים בסעיפים א ו-ב, לפי מודל ציטוט שווי הוגן המבוסס על היוון תזרימי מזומנים חזויים, כאשר כל תזרים מהוון בריבית הרלבנטית לו בהתאם למועד התשלום. תזרים המזומנים הוא התזרים הרשום במערכת ניירות ערך המשרתת את הקרן. הריבית נגזרת מעקום ריבית חסרת סיכון ומרווח סיכון לנכסי חוב לא סחירים, על פי המסחר של כלל אגרות החוב הרלוונטיות בבורסה.

קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום המאזן.

אגרות חוב שבהם הופסק המסחר או שהחברה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגין משוערכים לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

4. מוצרים מובנים
מוצרים מובנים מוצגים במאזן ובדיווחים הנגזרים ממנו בסעיפי ניירות הערך האחרים. למרות זאת, המוצרים המובנים מוצגים במספרי ההשוואה בסעיפי האג"ח הקונצרני.

5. פיקדונות והלוואות
פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים.
הפיקדונות וההלוואות כוללים בדוחות הכספיים בהתאם לחישוב השווי ההוגן כמפורט בביאור 1.ג.3.ג. לעיל.

6. עסקאות במטבע חוץ
-עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.
-פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.

7. סכומים לקבל בגין השקעות
-ריבית ופדיון קרן לקבל - ריבית ופדיון קרן (לרבות הפרשי הצמדה עליהם) שטרם התקבלו עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.
-דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז לפני תאריך המאזן, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

8. זכויות העמיתים
תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ד. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים
בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 2 - תשואות הקרן ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים, ולפני ניכוי דמי ניהול ודמי ביטוח חיים לעמיתים.
התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך, הוצאות מסים ודמי ניהול, אך לפני ניכוי דמי ביטוח חיים לעמיתים.
שיעורי התשואה אחידים לעמיתים בכל אחד מהמסלולים.
שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי בשיעור התשואה ברוטו ובמשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

<u>בשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>א. תשואות הקרן באחוזים</u>
<u>2008</u>	<u>2009 (*)</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
-14.99%	27.53%	9.32%	-3.61%	התשואה הנומינלית ברוטו
-	4.56%	6.13%	3.46%	מסלול כללי
-	32.16%	10.79%	-19.31%	מסלול אג"ח
-				מסלול מנייתי
-15.22%	27.08%	8.97%	-3.90%	התשואה הנומינלית נטו
-	4.21%	5.78%	3.15%	מסלול כללי
-	31.88%	10.45%	-19.55%	מסלול אג"ח
-				מסלול מנייתי

(*) התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או מתחילת השנה – לפי המאוחר.

<u>בשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים</u>
<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
	<u>(באחוזים)</u>			
3.80%	3.91%	2.66%	2.17%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין)
-1.14%	-0.71%	-5.99%	7.66%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב
-6.39%	2.73%	-12.93%	4.23%	שער החליפין של האירו

<u>לסוף שנה</u>				<u>ג. מדד המחירים לצרכן ושיעור חליפין של מטבעות עיקריים</u>
101.2	105.2	108.0	110.3	מדד המחירים לצרכן, בנקודות (לפי המדד בגין)
3.80	3.78	3.55	3.821	דולר של ארה"ב
5.30	5.44	4.74	4.938	אירו

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לַהֲנַדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

בִּיאורִים לְדוּחֹת הַכִּסְפִּים לִשְׁנַת 2011

(בַּאֲלָפִי שְׁקִלִים חֲדָשִׁים)

בִּיאור 3 - נִכְסִים לִפִּי בְּסִיס הַצִּמְדָּה

מִסְלֹל כְּלָלִי

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר 2011

ללא הצמדה	למדה	בהצמדה	בהצמדה	נכסים בחו"ל	סה"כ
לצרכן	המחירים	למטבע חוץ	למטבע חוץ		
מזומנים ושווי מזומנים	124,246	-	6,663	-	130,909
ניירות ערך סחירים:					
איגרות חוב ממשלתיות	475,131	321,184	-	-	796,315
איגרות חוב קונצרניות	40,638	498,364	3,416	10,276	552,694
מניות וניירות ערך אחרים	580,392	8,535	350	195,523	784,800
סה"כ ניירות ערך סחירים	1,096,161	828,083	3,766	205,799	2,133,809
ניירות ערך שאינם סחירים:					
איגרות חוב קונצרניות	-	100,431	2,090	-	102,521
ניירות ערך אחרים	-	-	-	24,418	24,418
סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים	-	100,431	2,090	24,418	126,939
פיקדונות והלוואות:					
פיקדונות בבנקים	-	74,576	-	-	74,576
הלוואות לאחרים	-	35	-	-	35
סה"כ פיקדונות והלוואות	-	74,611	-	-	74,611
סכומים לקבל בגין השקעות	422	6,339	-	-	6,761
חייבים ויתרות חובה	611	-	-	-	611
סך כל הנכסים	1,221,440	1,009,464	12,519	230,217	2,473,640
(*) התחייבויות בגין אופציות וחוזים עתידיים	(2,814)	-	(335)	-	(3,149)

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2011

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
7,797	-	7,797	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
62,495	32,877	29,618	איגרות חוב ממשלתיות
<u>6,032</u>	<u>5,671</u>	<u>361</u>	איגרות חוב קונצרניות
68,527	38,548	29,979	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	
17	17	-	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	
44	-	44	חייבים ויתרות חובה
=====	=====	=====	
76,385	38,565	37,820	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לַהֲנַדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

בִּיאורִים לְדוּחֹת הַכִּסְפִּים לִשְׁנַת 2011

(בִּאלֻפֵּי שְׁקֵלִים חֲדָשִׁים)

בִּיאור 3 - נִכְסִים לְפִי בְּסִיסַּת הַצְמָדָה (הַמִּשְׁךְ)

מַסְלֹל מַנִּיתִי

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר 2011

<u>סֶה"כ</u>	<u>נִכְסִים</u> <u>בְּחו"ל</u>	<u>בְּהַצְמָדָה</u> <u>לְמַטְבַּע</u> <u>חוּץ</u>	<u>לֹא</u> <u>הַצְמָדָה</u>	
333	-	12	321	מְזוּמָנִים וְשׁוּי מְזוּמָנִים
-----	-----	-----	-----	
133	-	-	133	נִיירוֹת עֶרֶךְ סַחֲרִים:
3,137	467	-	2,670	אִיגְרוֹת חוֹב מִמִּשְׁלֵתִיּוֹת
3,270	467	-	2,803	מַנִּיּוֹת וְנִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֲרִים
-----	-----	-----	-----	סֶה"כ נִיירוֹת עֶרֶךְ סַחֲרִים
3	-	-	3	חַיִּיבִים וִיתְרוֹת חוֹבָה
-----	-----	-----	-----	
3,606	467	12	3,127	סֶךְ כָּל הַנִּכְסִים
=====	=====	=====	=====	

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2010

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד		
			המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
89,060	-	4,388	-	84,672	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
835,532	-	-	307,776	527,756	איגרות חוב ממשלתיות
565,302	9,780	3,718	528,167	23,637	איגרות חוב קונצרניות
864,833	172,128	1,361	-	691,344	מניות וניירות ערך אחרים
2,265,667	181,908	5,079	835,943	1,242,737	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
136,122	-	-	136,122	-	איגרות חוב קונצרניות
23,585	23,298	287	-	-	ניירות ערך אחרים
159,707	23,298	287	136,122	-	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות והלוואות:
106,751	-	-	106,751	-	פיקדונות בבנקים
10,755	-	-	10,755	-	הלוואות לאחרים
117,506	-	-	117,506	-	סה"כ פיקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	-----	
5,184	-	25	4,605	554	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
2,637,124	205,206	9,779	1,094,176	1,327,963	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	
(46)	-	(46)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>בהצמדה למדד</u>			
<u>המחירים</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
1,134	-	1,134	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
38,404	16,189	22,215	איגרות חוב ממשלתיות
4,300	4,300	-	איגרות חוב קונצרניות
42,704	20,489	22,215	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	
25	12	13	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	
11	-	11	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	
43,874	20,501	23,373	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>בהצמדה</u>				
<u>ללא הצמדה</u>	<u>למטבע חוץ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>סה"כ</u>	
245	2	-	247	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
128	-	-	128	ניירות ערך סחירים:
3,253	-	250	3,503	איגרות חוב ממשלתיות
3,381	-	250	3,631	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך סחירים
-	1	-	1	ניירות ערך שאינם סחירים:
-	1	-	1	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
2	-	-	2	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	
2	-	-	2	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	
3,630	3	250	3,883	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר

2010

2011

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

131,465	54,631	מלווה קצר מועד (מק"מ)
<u>704,067</u>	<u>741,684</u>	איגרות חוב ממשלתיות סחירות
<u>835,532</u>	<u>796,315</u>	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-----	-----	

איגרות חוב קונצרניות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

554,690	541,887	אינן ניתנות להמרה
<u>832</u>	<u>531</u>	ניתנות להמרה
<u>555,522</u>	<u>542,418</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-----	-----	

איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

9,780	10,276	אינן ניתנות להמרה
<u>9,780</u>	<u>10,276</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
-----	-----	

565,302	552,694	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות
-----	-----	

<u>1,400,834</u>	<u>1,349,009</u>	סה"כ איגרות חוב סחירות
-----	-----	

31/12/2010

31 בדצמבר 2011

<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרניות</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>	<u>סך הכל</u>
<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>להמרה</u>

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

3.18	4.10	2.22	4.47	4.07	בלתי צמודות
4.65	4.83	0.42	3.38	7.11	צמודות למדד
2.43	1.49	-	1.49	-	צמודות למט"ח
4.05	4.52	1.95	3.41	5.29	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

איגרות חוב סחירות:

3.29%	3.58%	12.15%	5.71%	3.39%	בלתי צמודות
2.41%	3.57%	4.03%	4.76%	1.70%	צמודות למדד
4.92%	6.27%	-	6.27%	-	צמודות למט"ח
2.78%	3.60%	10.93%	4.86%	2.71%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול אג"ח

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

איגרות חוב ממשלתיות סחירות

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
10,603	12,574
<u>27,801</u>	<u>49,921</u>
38,404	62,495
-----	-----

איגרות חוב קונצרניות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

אינן ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

4,300	6,032
4,300	6,032
-----	-----

סה"כ איגרות חוב סחירות

42,704	68,527
--------	--------

<u>31/12/2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרניות</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>
		<u>לא להמרה</u>	

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

2.30	3.44	7.40	3.40	בלתי צמודות
5.13	4.79	3.62	4.99	צמודות למדד
3.66	4.20	3.85	4.24	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

3.00%	3.27%	5.47%	3.24%	בלתי צמודות
1.41%	1.69%	3.63%	1.35%	צמודות למדד
2.24%	2.38%	3.74%	2.25%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשד)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר

2010

2011

128

133

128

133

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

31/12/2010

31/12/2011

0.51

0.51

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

2.29%

2.59%

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

מסלול כללי

<u>2010</u>	<u>31 בדצמבר</u>	<u>2011</u>	<u>א. ההרכב:</u>
			איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :
<u>136,122</u>		<u>102,521</u>	בלתי ניתנות להמרה
<u>136,122</u>		<u>102,521</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות
<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>		

ב. מח"מ (בשנים) :

		איגרות חוב שאינן סחירות:
2.87	3.28	צמודות למדד
-	5.83	צמודות למט"ח
2.87	3.33	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

		איגרות חוב שאינן סחירות:
2.95%	6.01%	צמודות למדד
-	11.32%	צמודות למט"ח
2.95%	6.12%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

31 בדצמבר		2011		ההרכב:
2010		2011		
מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול כללי	
2,330	(*) 530,178	2,359	434,590	מניות בארץ
-	23,874	-	17,074	מניות בחו"ל (1)
<u>2,330</u>	<u>554,052</u>	<u>2,359</u>	<u>451,664</u>	סך הכל מניות

(1) סווג מחדש.
(2) כולל מניות הסחירות הן בארץ והן בחו"ל.

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר		2011		א. ההרכב:
2010		2011		
מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול כללי	
923	(*) 160,983	311	145,802	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
-	1,361	-	350	תעודות סל
-	183	-	-	אופציות
-	-	-	-	כתבי אופציות
-	-	-	8,535	מוצרים מובנים
<u>923</u>	<u>162,527</u>	<u>311</u>	<u>154,687</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
250	148,254	467	178,449	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
250	148,254	467	178,449	תעודות סל
-	-	-	-	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
<u>1,173</u>	<u>310,781</u>	<u>778</u>	<u>333,136</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

(*) סווג מחדש.

- חשיפה למט"ח באמצעות אופציות
שקל/מט"ח לפי מודל Black & Scholes
במונחי דלתא

37,376

40,456

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים מסלול כללי

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
חוזים עתידיים (*)

סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:
קרנות השקעה

סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
287	-
287	-
<u>23,298</u>	<u>24,418</u>
<u>23,298</u>	<u>24,418</u>
<u>23,585</u>	<u>24,418</u>

(15,988)	(17,177)
2,450	4,698
0.09%	0.19%

- חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח (*)

- שווי בטוחות בשל עסקאות

- שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקרן

(*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

מסלול מנייתי

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

עסקאות החלפה

סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
1	-
1	-

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
106,751	74,576
<u>10,755</u>	<u>35</u>
<u>117,506</u>	<u>74,611</u>

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

<u>31 בדצמבר 2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פיקדונות</u>

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות והלוואות

צמודים למדד

2.54	2.04	1.07	2.04
------	------	------	------

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד

1.68%	1.88%	41.21%	1.87%
-------	-------	--------	-------

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - סכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
2,261	2,750	ריבית EX לקבל
455	98	דיבידנד לקבל
2,495	3,930	פדיון קרן לקבל
<u>5,211</u>	<u>6,778</u>	סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
	22	חייבים - חברה מנהלת
	591	סכומים לקבל בגין מכירה במט"ח
<u>13</u>	<u>45</u>	הפקדות שטרם הועברו
<u>13</u>	<u>658</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - השקעות מהותיות

להלן פירוט השקעות מהותיות (השקעה של יותר מחמישה אחוזים מסך נכסי המסלול) במנפיק אחד או בתאגיד אחד, במסלולים בהם היו כאלה

מסלול מנייתי

<u>שיעור</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>		<u>בנק הפועלים בע"מ</u>
<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>	<u>31/12/2011</u>		
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>			
8.55%	332	228	6.32%			במניות ובכתבי אופציה
1.93%	75	115	3.18%			בפיקדונות ובשווי מזומנים
10.48%	407	343	9.50%			סה"כ
<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>בנק לאומי בע"מ</u>
<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>	<u>31/12/2011</u>		
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>			
7.47%	290	238	6.60%			במניות ובכתבי אופציה
0.98%	39	32	0.89%			בפיקדונות ובשווי מזומנים
8.47%	329	270	7.49%			סה"כ
<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>כימיקלים לישראל</u>
<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>	<u>31/12/2011</u>		
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>			
7.06%	274	277	7.67%			במניות ובכתבי אופציה
7.06%	274	277	7.67%			סה"כ
<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>טבע</u>
<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>	<u>31/12/2011</u>		
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>			
7.19%	279	278	7.70%			במניות ובכתבי אופציה
7.19%	279	278	7.70%			סה"כ
<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>בזק</u>
<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>	<u>31/12/2011</u>		
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>			
5.56%	216	272	7.56%			במניות ובכתבי אופציה
5.56%	216	272	7.56%			סה"כ

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - בעלי עניין (1)

מדינת ישראל הינה בעלת עניין מכח החזקתה במניית הנהלה א' ובמניית הכרעה. חלק מהותי מהשקעות הקרן מופנה להשקעה בניירות ערך שהנפיקו מדינת ישראל וחברות ממשלתיות. מידע על ההשקעות הנ"ל ניתן לפי כללי הדיווח הרגילים של אגף שוק ההון, ולא נכלל בביאור זה.

יתרות במאזן (*)

1.

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>
(361)	22

חייבים (זכאים) חברה מנהלת

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

הוצאות

2.

לשנה שנסתיימה ביום

<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>7,736</u>	<u>7,511</u>
<u>7,736</u>	<u>7,511</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

(1) על פי סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה, אף אם קיימת אחזקה שלהם בקרן.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 14 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
2,684,450	2,550,389	זכויות העמיתים כפי שרשומות בחשבונותיהם (*)
(316)	92	שינוי זכויות העמיתים (**)
<u>2,684,134</u>	<u>2,550,481</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוחות הכספיים
-0.01%	0.00%	השינוי התאורטי בתשואת הקרן בעקבות השינוי בזכויות
		<u>(**) פירוט לשינוי בזכויות העמיתים</u>
29	49	רווחים שטרם חולקו ליום המאזן
(53)	-	שינוי בשערות נכסי הקרן שבוצע לאחר הישגות התשואה ליום האחרון בשנה
(292)	43	התאמת דמי הניהול מהעמיתים להוצאות החברה
<u>(316)</u>	<u>92</u>	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 40 אלפי ₪ (אשתקד 9 אלפי ₪). לא כולל הפקדות שנעשו ביום 30.12.11 בסך 763 אלפי ש"ח. אשתקד לא כולל הפקדות שנעשו ביום 31.12.2010 בסך 1,842 אלפי ש"ח.

ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
46	843	התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים
-	2,307	סכומים לשלם עבור נירות ערך זרים
340	-	זכאים בגין ביטוח חיים
<u>361</u>	-	זכאים - חברה מנהלת
<u>747</u>	<u>3,150</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>7,736</u>	<u>7,511</u>
<u>7,736</u>	<u>7,511</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

סה"כ דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.
על פי תקנונה, הקרן רשאית לגבות מעמיתה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה.
דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 4-2-2009) הוא 0.30% (אשתקד 0.32%).

השיעור של דמי הניהול של הקרן כפי שהוגדר בחוזר 'כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמלי' (חוזר גמל 20-2-2005) הוא 0.29% (אשתקד 0.30%). החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה, ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

מידע נוסף על הוצאות ניהול הקרן, ראה בדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 17 - עמלות

<u>לשנה שנסתיימה</u>	
<u>ביום 31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>1.707</u>	<u>1.411</u>
<u>1.707</u>	<u>1.411</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
סה"כ עמלות

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

0.045%-0.09%	0.044%-0.075%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.02%-0.04%	0.02%-0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02%-0.025%	0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
נח 2 - נח 1	נח 2.5 - נח 1	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
	0.027%-0.044%	עמלה בגין קניה ומכירה של תעודות סל

הקרן משלמת לפועלים סהר עמלת קסטודיאן בשיעור של 0.01% משווי העסקה עבור עסקה שנעשית באמצעות חבר בורסה אחר .
העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 18 - ביטוח חיי העמיתים

- א. הקרן התקשרה עם "מנורה מבטחים ביטוח בע"מ" במסגרת פוליסת ביטוח חיים קבוצתי לעמיתי הקרן. הביטוח כיסה מקרה מוות או מקרה נכות מוחלטת ותמידית.
- ב. עמיתים שהצטרפו לקרן לפני הגיעם לגיל 69 בוטחו במקרה מוות במסגרת הביטוח הקבוצתי עד הגיעם לגיל 70, אלא אם ביקשו לא להיות מבוטחים.
- עמיתים שהצטרפו לקרן לפני הגיעם לגיל 66 בוטחו גם במקרה נכות לצמיתות במסגרת הביטוח הקבוצתי עד הגיעם לגיל 67, אלא אם ביקשו לא להיות מבוטחים.
- ג. תשלום פרמיית הביטוח הוא על חשבון העמית, והגבייה נעשית ישירות מחשבונו בקרן.
- ד. עמית חדל להיות מבוטח למקרה מוות בהגיעו לגיל 70, ולמקרה נכות לצמיתות בהגיעו לגיל 67.
- ה. החל מ- 1/4/2011 חדלה הקרן מלבטח את עמיתי הקרן בביטוח חיים קבוצתי במקרה מוות את נכות.

ביאור 19 - מס על הכנסה

- א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
- הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
- ג. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1	0
630	809
<u>631</u>	<u>809</u>
===	===

בגין ריבית מאג"ח בשל התקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר (סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה)

מהשקעות בניירות ערך זרים

סך הכל

- ד. הקרן מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לקרן שומות סופיות עד שנת 2007.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

- ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעסיקים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.
- היועץ המשפטי המטפל בתחום מגיש כנגד מעסיקים חייבים, במידת הצורך, תביעות לבתי הדין לעבודה.
- ד. להלן האמצעים שהחברה נקטה בהם כדי לגבות את החובות שצוינו בסעיף ב' שלעיל:

שם המעסיקים		הטיפול שהחברה נקטה בו
עיריית טייבה		החוב נמצא בהליכי גבייה בהוצל"פ. קיים צו הקפאת הליכים.
רב בריח מוצרי ביטחון	מוצרי	החברה בהקפאת הליכים. הוגשה הוכחת חוב.
טכנולוגיות מערכות	תפעול	החברה בפירוק. הוגשה הוכחת חוב.
קבן מפעלי מתכת		החברה בפירוק. הוגשה הוכחת חוב.
י מושקוביץ חברה לבנין	חברה	החברה בפירוק. הוגשה הוכחת חוב.

- ה. הקרן התקשרה בחוזים עתידיים ובאופציות שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאור מספר 7 "ניירות ערך אחרים סחירים", בביאור מספר 8 "מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים". ובביאור מספר 15 "זכאים ויתרות זכות".

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 21 – תהליכי חקיקה ותקינה

במהלך שנת 2011 פורסמו חוקים, תקנות, חוזרי אגף שוק ההון ופרסומים שונים הנוגעים לגופים מוסדיים. להלן יפורטו העקריות שבהם:

- חוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 מיום 6.12.2011.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 7), התשע"א-2011 (במסגרת חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011) מיום 17.8.2011.
- חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 7), התשע"א-2011, מיום 11.7.2011 וחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 6), התשע"א-2011, מיום 26.7.2011.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני)(תיקון מס' 3), התשע"א-2010 מיום 10.3.2011.
- הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הפקדות בקרון השתלמות), התשע"א-2011 אשר הונחה על שולחן הכנסת ביום 7.3.2011.
- הצעת חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ב-2011 מיום 5.12.2011.
- תזכיר הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס'), התשע"ב-2011 מיום 3.11.2011.
- הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה פטור ממס בגין משיכה חד-פעמית של כספי תגמולים שהופקדו לתקופה של 10 שנים (לפחות), התשע"א-2011, אשר הונחה על שולחן הכנסת ביום 3.8.2011.
- הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון - הנחה מדמי ניהול וחובת גילוי), התשע"א-2010, אשר אושרה בקריאה טרומית בכנסת ביום 27.7.2011.
- הצעת חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון - פעילות מתן ייעוץ השקעות), התשע"א-2011 אשר אושרה בקריאה טרומית בכנסת ביום 6.7.2011.
- תקנות הפיקוח על שירותים הפיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב-2011 מיום 29.12.2011.
- צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה שנחתם ביום 3.8.2011.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(הוראת שעה), התשע"א-2010 מיום 3.1.2011.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל)(תיקון), התשע"א-2011 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים 81-2010 "העברת כספים בין קופות גמל", שניהם מיום 28.12.2011.
- טיוטת תקנות תקנות מס הכנסה (כללים לתנאים שבהם חשבונות שונים בקרון השתלמות ייחשבו לחשבון אחד)(תיקון), התשע"א-2011 מיום 28.12.2011.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"ב-2011 מיום 1.12.2011.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"א-2011 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים "רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל", שניהם מיום 21.8.2011.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011 מיום 14.8.2011.
- טיוטת תקנות איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן (רשימת תאגידים וסדרי עבודת וועדת היישום), התשע"א-2011 מיום 14.8.2011.
- טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2011 מיום 3.7.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים - "התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון" מיום 29.12.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-3 'הסכמים למתן שירותים - עדכון' מיום 14.3.2011 וחוזר סוכנים ויועצים 2011-10-5 - "הסכמים למתן שירותים - עדכון שני" מיום 29.12.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-11 - "סך נכסי החיסכון לטווח ארוך" מיום 22.12.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 - "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 21.12.2011.
- חוזר גמל 2011-2-2 - "דוח חודשי של קופות גמל - שינויים והבהרות" מיום 21.12.2011.
- הנחיית רשם מאגרי מידע מס' 2/2011 - שימוש בשירותי מיקור חוץ (outsourcing) לעיבוד מידע אישי מיום 28.11.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-65 - מתן מידע ללקוח שמבקש למשוך את כספו ממוצר פנסיוני מיום 14.11.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-8 - "רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד" מיום 13.11.2011.
- חוזר גמל 2011-2-1 "הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל" מיום 10.8.2011.
- נוהל "שינוי שם לגוף מוסדי" מיום 28.8.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים "חתימה גרפית ממוחשבת" מיום 10.8.2011 וכן טיוטת חוזר לעדכון מיום 7.12.2011.
- חוזר גופים מוסדיים "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" מיום 8.8.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-4 "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות - הבהרה" מיום 23.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 'איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים' מיום 28.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-5 'בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור' מיום 28.3.2011.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-3 'מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר' מיום 16.3.2011.
- חוזר הכרעות עקרוניות 2011-4-1 'הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה' מיום 15.3.2011, לרבות עדכונים והבהרות לחוזר מיום 30.8.2011, 22.9.2011 ו-28.11.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-2 'איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני' מיום 14.3.2011.
- חוזר מוסדיים 2011-9-2 'הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי' מיום 16.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-1 'מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני' מיום 28.2.2011, חוזר (שה. 2011-27657) "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – תיקון" מיום 18.8.2011.
- חוזר מס הכנסה 10/2011 "הכנסות מעבודה ו/או מענקי פרישה/מוות המתקבלים לאחר אריכות ימים" מיום 13.7.2011.
- חוזר מס הכנסה 10/2011 "הכנסות מעבודה ו/או מענקי פרישה/ מוות המתקבלות לאחר אריכות ימים" מיום 13.7.2011.
- חוזר מס הכנסה 6/2011 "העברת עובדים ממעסיק למעסיק ו/או העברת הבעלות על קופות גמל" מיום 15.5.2011.
- חוזר מס הכנסה 4/2011 "תיקון 173 לפקודת מס הכנסה" מיום 8.5.2011.
- חוזר מס הכנסה 3/2011 - רשות המיסים בנושא: אופן הטיפול בחרטה מרצף קצבה לפי סעיף 9(א7) (ז) לפקודה מיום 1.5.2011.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים - "הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות - תיקון" מיום 15.11.2011.
- טיוטת חוזר "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה" מיום 24.8.2011.
- טיוטה שנייה של חוזר גופים מוסדיים 2011-25 "חוזר כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים" מיום 14.8.2011 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים 'כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים - טיוטה' מיום 13.4.2011.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים "סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה" מיום 7.7.2011.
- הודעה על פרסום מכרז לבחירת ספק להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית והפעלתה, לרבות עקרונות מרכזיים להקמה והפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית, שפורסמו ביום 12.7.2011.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 22 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לַהֲנַדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

בִּיאורִים לְדוֹחוֹת הַכִּסְפִּים לִשְׁנַת 2011

בִּיאור 20 - הַתְּחִיבּוּיּוֹת תְּלוּיּוֹת וְהַתְּקַשְׁרוּיּוֹת מִיּוֹחַדוֹת

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדם באמצעות העברת כספים לקרן. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעסיק למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרן. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרן אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעסיקים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעסיק. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי החברה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעסיקים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ - 18 אלפי ש"ח) הוא כ- 1,872 אלפי ש"ח (כ- 2,033 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010). האומדן האמור כולל סך של כ- 899 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 965 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010).

ב. להלן מידע על חמשת המעסיקים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב הערכת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2011 (באלפי ש"ח):

שם המעביד	הערכת קרן החוב	הערכת ריבית שנצברה	סך כל החוב
עיריית טייבה	162	123	285
רב בריח מוצרי ביטחון	109	20	129
טכנולוגיות תפעול מערכות	19	94	113
קבן מפעלי מתכת	78	25	103
י מושקוביץ חברה לבנין	16	50	66