דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2014

קרן ההשתלמות
להנדסאים וטכנאים

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

קרן השתלמות
להנדסאים וטכנאים

תוכן העניינים

סקירת הנהלה

הצהרות מנהלים

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית
על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2014

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
3. ניתוח מדיניות השקעה
4. ניהול סיכונים

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

א. קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הינה קרן השתלמות. קוד הקרן הינו 520028556. הקרן מיועדת לעמיתים שכירים אשר משתייכים לסקטור ההנדסאים וטכנאים (הנדסאי, טכנאי, שרטט, לבורנט ,או מי שדורג הנדסאים וטכנאים) .

מידע על בעלי המניות

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

ב. החברה הוקמה ביום 13 ביולי 1970 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

ג. הקרן מנהלת 3 מסלולי השקעה:

1. מסלול כללי – החל לפעול ביום הקמת הקרן. ראה סעיף ב לעיל.
   קוד המסלול הינו 520028556-00000000000290-0290-000
2. מסלול אג"ח – החל לפעול ביום 6/1/09.
   קוד המסלול הינו 520028556-00000000000290-1384-000
3. מסלול מנייתי – החל לפעול ביום 9/4/09.
   קוד המסלול הינו 520028556-00000000000290-1318-000

ד. בשנת הדיווח לא התקיימו שינויים מהותיים בחברה שנבעו ממיזוגים, מכירות או רכישות.

ה. שיעורי ההפקדות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

ו. תקנון קרן ההשתלמות תוקן במהלך שנת הדוח. תיקון התקנון אושר בישיבת הדירקטוריון מיום 24.10.2014 וע"י אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון ביום 9.12.2014. מדובר בתיקון נרחב לתקנון הקופה, בין היתר שונה שם "המסלול הרגיל" ל"מסלול הכללי", בוצעה התאמה ניסוחית של ההוראות בדבר הפקדות רטרואקטיביות להוראות הדין, נמחקו הסעיפים המתייחסים לביטוח חיים, הותאם נוסח הסעיף העוסק בגביית דמי ניהול להוראות הדין, וכיו"ב.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות -

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן ההשתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן, נכון ליום 31 בדצמבר 2014 הוא 83.22% מכלל נכסי המסלול הכללי , 91.36% מכלל נכסי מסלול אג"ח ו – 73.78% מכלל נכסי מסלול מנייתי.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון -

משך חיים ממוצע של החיסכון ליום 31 בדצמבר 2014 הוא 2.11 שנים במסלול הכללי, 2.30 שנים במסלול אג"ח ו – 2.64 במסלול מנייתי. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר החשבונות -

	מספר חשבונות העמיתים*			
סוג העמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	23,699	749	1,919	22,529
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	1,170			1,303

*מספר החשבונות מחושב ע"י הבנק המתפעל כמספר העמיתים ברמת המעסיק הבודד.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה של הקרן

היקף ההשקעות במניות ובניירות ערך המירים לא יעלה על 35% מהיקף הנכסים במסלול.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאזן המסלול הסתכם ליום 31 בדצמבר 2014 ב- 2,676,896 אלפי ש"ח לעומת 2,667,420 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 0.35% . סך הנכסים לא השתנה מהותית עקב כך שרווחיות המסלול באפיקי ההשקעה השונים הייתה בסכום דומה לצבירה שלילית נטו של העמיתים.

סעיף המזומנים גדל השנה מסך של 103,746 אלפי ש"ח שנה קודמת לסך של 116,955 אלפי ש"ח השנה.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ – 3.6% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד בסך של 29,025 אלפי ש"ח לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ - 4.59% מסך כל הנכסים. הירידה נובעת בעיקר מפדיונות באפיק זה.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ – 20.76% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, עלה בסך של 29,353 אלפי ש"ח לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ - 19.74% מסך כל הנכסים. הגידול נבע בעיקר מרכישת תעודות סל ומנגד ממכירת קרנות השקעה.

בשאר סעיפי ההשקעות לא היו שינויים מהותיים.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת הקופה לתשואת מדדי הייחוס

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (לרבות תעודות סל המחקות מדדי מניות ואופציות)	33%	מדד ת"א 100 55% , מדד MSCI AC 45	4.64%	1.53%
אג"ח ממשלתי	32%	ממשלתי שקלי 2-5 שנים 50%, ממשלתי צמוד 2-5 שנים 50%	1.79%	0.57%
אג"ח קונצרני(לרבות תעודות סל המחקות מדדי אג"ח)	30%	תל בונד 60	0.82%	0.25%
אחר(לרבות קרנות השקעה, תיקי משכנתאות, מזומנים במט"ח)	2%	מדד S&P 500	11.39%	0.23%
ער"ש, פר"י,פק"מ	3%	ריבית ממוצעת שנתית בנק ישראל	0.60%	0.02%
סה"כ:	100%			2.37%
תשואת המסלול				5.29%
הפרש*				-2.92%

תשואות מדדי הייחוס לשנת 2014:

תשואת מדד ת"א 100 : 6.73%

תשואת מדד MSCI AC : 2.09%

תשואת מדד אג"ח ממשלתי 2-5 שנים : (1.05%)

תשואת אג"ח צמוד מדד ממשלתי 2-5 שנים : 4.63%

תשואת מדד תל בונד 60 : 0.82%

תשואת מדד S&P 500 : 11.39%

ריבית ממוצעת שנתית בנק ישראל : 0.60%

* אפיק האג"ח הממשלתי של המסלול הניב תשואה גבוהה יותר מאשר תשואת מדדי הייחוס בשל בחירת מח"מ עדיף ותשואה עודפת לאפיק הממשלתי השקלי שבחרה הקרן. בנוסף, תשואת אפיק המניות של המסלול גבוהה משמעותית מתשואת מדדי הייחוס עקב חשיפה גבוהה יותר לחו"ל שלא גודרה במלואה. עקב כך, החשיפה לדולר של הקרן בעיקר דרך המניות הניבה תשואה עודפת על פני מדדי הייחוס שהינם במטבע החשיפה. כך, אפיק המניות של הקרן תרם לתשואת הקרן כ-3.44% (גם בארץ וגם בחו"ל) כאשר אפיק המניות ע"פ מדדי הייחוס תרם רק 1.53%. שני אפיקים אלה מסבירים את ההפרש במסלול זה.

מסלול אג"ח

א. מדיניות ההשקעה של הקרן

לפחות 50% מנכסי המסלול יהיו מושקעים באג"ח. היקף ההשקעה במניות או אופציות ו/או ניירות ערך המירים ו/או בקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור לא יעלה על 10% מנכסי המסלול. יתרת הנכסים במסלול יושקעו עפ"י שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולכללים שניתנו ע"י הדירקטוריון.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 133,925 אלפי ש"ח לעומת 133,937 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, ללא שינוי מהותי בין השנים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ – 1.41% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורו כ - 2.43% מסך כל הנכסים.

בשאר סעיפי ההשקעות לא היו שינויים מהותיים.

ג. השוואת תשואת הקופה לתשואת מדדי הייחוס

מדיניות השקעה בהתאם לתקנון	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים
לפחות 50% מהנכסים יושקעו באג"ח. היקף ההשקעה במסלול זה במניות ו/או אופציות ו/או ניירות ערך המירים ו/או קרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור לא יעלה על 10% מנכסי המסלול. יתרת הנכסים במסלול יושקעו ע"פ שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולכללים שניתנו ע"י הדירקטוריון.	אג"ח ממשלתי צמוד 5-2 שנים 40%, אג"ח ממשלתי ריבית קבועה 5-2 שנים 40%, תל בונד 20 10%, מק"מ 10%	1.62%
תשואת המסלול		3.14%
הפרש*		-1.52%

תשואות מדדי הייחוס לשנת 2014:

תשואת מדד תל בונד 20 : 1.04%

תשואת מדד מק"מ : 0.83%

תשואת מדד אג"ח ממשלתי 2-5 שנים : (1.05%)

תשואת אג"ח צמוד מדד ממשלתי 2-5 שנים : 4.63%

*תשואת מסלול זה גבוהה יותר ממדדי הייחוס עקב כך שתשואת אפיק האג"ח הממשלתי של המסלול גבוהה משמעותית מתשואת מדדי הייחוס בגלל מח"מים עדיפים של הקרן שהניבו תשואות גבוהות יותר.

מסלול מנייתי

א. מדיניות ההשקעה של הקרן

היקף ההשקעות במסגרת המסלול המנייתי במניות ובני"ע המירים לא יפחת מ-50% מהיקף הנכסים במסלול הנ"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף להגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ או בחו"ל.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 4,767 אלפי ש"ח לעומת 4,978 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, ירידה של 4.23% . הקיטון בנכסי המסלול נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בתוספת צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ – 5.07% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורו כ - 1.04% מסך כל הנכסים.

בשאר סעיפי ההשקעות לא היו שינויים מהותיים.

ג. השוואת תשואת הקופה לתשואת מדדי הייחוס

מדיניות השקעה בהתאם לתקנון	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים
היקף ההשקעות במסלול זה במניות וניירות ערך המירים לא יפחת מ-50% מהיקף הנכסים במסלול הנ"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו ע"פ שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף להגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ או בחו"ל	ת"א 100 55%, MSCI AC 35%, מדד מק"מ 10%	4.52%
תשואת המסלול		7.90%
הפרש*		-3.38%

תשואות מדדי הייחוס לשנת 2014:

תשואת מדד ת"א 100 : 6.73%

תשואת מדד MSCI AC : 2.09%

תשואת מדד מק"מ : 0.83%

* החשיפה הנגזרת למט"ח כתוצאה מהחזקת מניות בחו"ל בשונה ממדדי הייחוס מסבירה את הפער בין מדדי הייחוס לבין תשואת המסלול.

4. ניהול סיכונים:

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "דיון בגורמי סיכון" בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

א. סיכוני נזילות:

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.16 במסלול הכללי, 1.09 במסלול אג"ח ו- 1.35 מסלול מנייתי.

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה במסלול הכללי הוא 0.11 שנים, ובמסלולים אג"ח ומנייתי 0 שנים. נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים מהוון (קרן וריבית).

למידע נוסף על סיכון הנזילות של עמיתי הקופה ראה לעיל בפרק 2- "ניתוח זכויות עמיתי הקופה".

ליום 31 בדצמבר 2014

נזילות (בשנים)	נכסים,נטו (באלפי ש"ח)		
	מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול מנייתי
נכסים נזילים וסחירים	2,580,815	133,506	4,765
מח"מ של עד שנה	12,476	-	-
מח"מ מעל שנה	81,047	-	-
אחרים	1,792	398	1
סה"כ	2,676,130	133,904	4,766

ב. סיכוני שוק:

1. **<u>סיכון מדד וסיכון מטבע</u>**

ליום 31 בדצמבר 2014

	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במט"ח או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
<u>מסלול רגיל</u>				
סך נכסי המסלול, נטו	1,253,593	914,855	507,682	2,676,130
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי	-	-	(14,174)	(14,174)
<u>מסלול אג"ח</u>				
סך נכסי המסלול,נטו	67,120	66,784	-	133,904
<u>מסלול מנייתי</u>				
סך נכסי המסלול,נטו	2,959	-	1,807	4,766

סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2014	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+1%	-1%
	אחוזים	
תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי	-2.35%	2.63%
תשואת תיק ההשקעות מסלול אג"ח	-3.36%	3.65%
תשואת תיק ההשקעות מסלול מנייתי	-	-

1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בעקום הריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בעקום הריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא מובאות בחשבון השפעות עקיפות של השקעות בנכסי חוב.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סה"כ	% מסה"כ
	אלפי ש"ח				
ענף משק					
בנקים	81,901	-	1,372	83,273	19.60%
ביטוח	8,225	1,641	1,270	11,136	2.62%
ביומד	8,173	1,527	2,180	11,880	2.80%
טכנולוגיה	8,016	1,912	8,921	18,849	4.44%
מסחר ושרותים	58,938	6,480	9,214	74,632	17.57%
נדל"ן ובינוי	29,634	5,852	104	35,590	8.38%
תעשיה	149,144	10,686	6,192	166,022	39.08%
נפט וגז	23,458	-	-	23,458	5.52%
סך הכל	**367,489**	**28,098**	**29,253**	**424,840**	**100%**

מסלול מנייתי

	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סה"כ	% מסה"כ
	אלפי ש"ח				
ענף משק					
בנקים	723	-	-	723	26.16%
ביטוח	65	-	-	65	2.35%
ביומד	-	4	-	4	0.00%
טכנולוגיה	27	-	-	27	0.98%
מסחר ושרותים	446	-	-	446	16.14%
נדל"ן ובינוי	183	-	-	183	6.62%
תעשיה	1,154	-	-	1,154	41.75%
נפט וגז	166	-	-	166	6.01%
סך הכל	**2,764**	**4**	**-**	**2,768**	**100%**

- **במסלול אג"ח אין השקעה במניות.**

ג. **סיכוני אשראי:**

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2014		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
מסלול כללי			
בארץ	1,479,859	93,523	1,573,382
בחו"ל	4,273	-	4,273
סך הכל נכסי חוב	1,484,132	93,523	1,577,655
מסלול אג"ח			
בארץ	131,611	-	131,611
בחו"ל	-	-	-
סך הכל נכסי חוב	131,611	-	131,611

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

	ליום 31 בדצמבר 2014	
	דירוג מקומי (*)	
	אלפי ש"ח	
	מסלול כללי	**מסלול אג"ח**
נכסי חוב סחירים בארץ		
אגרות חוב ממשלתיות	879,619	118,724
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:		
AA ומעלה	261,535	6,009
BBB עד A	335,233	6,878
נמוך מ-BBB	3,347	-
לא מדורג	125	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	1,479,859	131,611
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ		
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:		
AA ומעלה	56,372	-
BBB עד A	37,031	-
נמוך מ-BBB	51	-
לא מדורג	53	-
הלוואות לאחרים	16	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	93,523	-
סך הכל נכסי חוב בארץ	1,573,382	131,611
נכסי חוב בדירוג פנימי	-	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל –A ועד +A.

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

	ליום 31 בדצמבר 2014
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
	מסלול כללי
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	-
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	
BBB עד A	4,273
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	4,273
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	-
BBB עד A	-
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-
הלוואות לאחרים	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	-
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	4,273
נכסי חוב בדירוג פנימי	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל –A ועד +A.

(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):	ליום 31 בדצמבר 2014, באחוזים
AA ומעלה	1.52
A	4.41
BBB	26.11
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	49.09

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל –A ועד +A.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2014			
	מסלול כללי		**מסלול אג"ח**	
ענף	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	188,362	11.94%	3,189	2.42%
ביטוח	7,033	0.45%	111	0.08%
טכנולוגיה	376	0.02%	-	0.00%
מסחר ושרותים	161,024	10.21%	3,820	2.90%
נדל"ן ובינוי	310,025	19.65%	5,399	4.10%
תעשיה	31,049	1.97%	368	0.28%
נפט וגז	167	0.01%	-	0.00%
אג"ח ממשלתי	879,619	55.75%	118,724	90.21%
סך הכל	**1,577,655**	**100%**	**131,611**	**100%**

ד. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם, מדורגים על פי השפעתם על קרן ההשתלמות לדעת הנהלת החברה:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	האטה כלכלית		+	
	שינויים מהותיים במט"ח		+	
סיכונים ענפיים	סיכוני ציות - רגולציה	+		
	תלות בשוק ההון		+	
סיכונים מיוחדים לקרן	סיכונים פיננסיים		+	

5. רואה החשבון המבקר לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירת ההנהלה.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

הצהרת יו"ר דירקטוריון

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

אני, אסתר מצא - רום, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "הקרן") לשנת 2014 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

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

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, למיטב ידיעתי, 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.

23/03/2015
תאריך

אסתר מצא - רום, יו"ר הדירקטוריון

קרן 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 של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "הקרן") לשנת 2014 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

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

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, למיטב ידיעתי, 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.

23/03/2015
תאריך

יצחק שטיינר, מנכ"ל

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, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "הקרן") לשנת 2014 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

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

5. אני ואחרים 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.

23/03/2015
תאריך

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי) התשס"ח – 2007

ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בקרן ההשתלמות.

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.

הדירקטוריון וההנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בקרן ההשתלמות 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 בקרן ההשתלמות על הדיווח הכספי של קרן ההשתלמות לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2014 היא אפקטיבית.

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

אסתר מצא-רום, יו"ר הדירקטוריון

יצחק שטיינר, מנכ"ל

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

23/3/2015
תאריך

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

הצהרת מנכ"ל

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון

אני, יצחק שטיינר , מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
   א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
   ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
   ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
   ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
   א. את כל חליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

23/03/2015

תאריך

יצחק שטיינר , מנכ"ל

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

הצהרת מנהל כספים

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-

   א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

   ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

   ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-

   ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

23/03/2015
תאריך

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן: "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי.
מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות הנדסאים וטכנאים (להלן : "קופת הגמל") תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ח-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

אסתר מצא-רום, יו"ר הדירקטוריון

יצחק שטיינר , מנכ"ל

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

23/03/2015
תאריך

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

MOUALEM & MOUALEM
C.P.A.

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

<u>קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים</u>

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן-"הקרן") המנוהלת ע"י החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ, לימים 31 בדצמבר 2014 ו – 2013 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2014, 2013 ו – 2012. דוחות כספיים אילו הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורותינו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 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 וההנהלה 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 לימים 31 בדצמבר 2014 ו - 2013, את תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2014, 2013 ו - 2012 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל- התשכ"ד – 1964) והוראות רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי החשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה ע"י COSO והדוח שלנו מיום 23 במרץ, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

בכבוד רב,

מועלם ומועלם

רואי חשבון

בני ברק, 23 במרץ 2015.

מגדל ב.ס.ר. 3, רח' כנרת 5, בני ברק 5126237 | +972 (3) 7554500 | muallem@muallem-cpa.co.il
B.S.R. 3 Tower, 5th Kinneret St. Bnei Brak 5126237 Israel | +972 (3) 6137655 | www.muallem.co.il

דוח רואי החשבון לעמיתים של קרן ההשתלמות 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 2014 , בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – "COSO").

הדירקטוריון וההנהלה של החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בהתאם תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח – 2007 בדוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם להוראות חוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות בנכסי הקרן (לרבות הוצאתנז מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות והנחיותיה ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכות אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שיתכן כי בקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שיתכן כי מידת הקיום של מדיניות ונהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו – 2013 ולשנים שהסתיימו באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 23 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

מועלם ומועלם

רואי חשבון

בני ברק, 23 במרץ 2015.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על המצב הכספי

	באור	ליום 31 בדצמבר 2014	2013
		אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		119,092	107,059
חייבים ויתרות חובה	3	1,642	2,732
		120,734	109,791
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	1,615,743	1,602,426
נכסי חוב שאינם סחירים	5	93,523	122,548
מניות	6	427,608	443,305
השקעות אחרות	7	557,601	528,265
סך כל השקעות פיננסיות		2,694,475	2,696,544
סך כל הנכסים		2,815,209	2,806,335
זכאים ויתרות זכות	8	409	50
זכויות העמיתים		2,814,800	2,806,285
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		2,815,209	2,806,335

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

23 במרץ 2015			
תאריך אישור	אסתר רום - מצא	יצחק שטיינר	רו"ח דורון ארגוב
הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	דירקטור ומנכ"ל	מנהל כספים

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על המצב הכספי

מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	116,955	103,746
חייבים ויתרות חובה	1,600	2,249
	118,555	105,995
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	1,484,132	1,471,798
נכסי חוב שאינם סחירים	93,523	122,548
מניות	424,840	440,586
השקעות אחרות	555,846	526,493
סך כל השקעות פיננסיות	2,558,341	2,561,425
סך כל הנכסים	2,676,896	2,667,420
זכאים ויתרות זכות	766	35
זכויות העמיתים	2,676,130	2,667,385
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	2,676,896	2,667,420

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על המצב הכספי

מסלול אג"ח

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	1,895	3,261
חייבים ויתרות חובה	419	213
	2,314	3,474
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	131,611	130,463
סך כל הנכסים	133,925	133,937
זכאים ויתרות זכות	21	-
זכויות העמיתים	133,904	133,937
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	133,925	133,937

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על המצב הכספי

מסלול מנייתי

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	242	52
חייבים ויתרות חובה	2	270
	244	322
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	-	165
מניות	2,768	2,719
השקעות אחרות	1,755	1,772
סך כל השקעות פיננסיות	4,523	4,656
סך כל הנכסים	4,767	4,978
זכאים ויתרות זכות	1	15
זכויות העמיתים	4,766	4,963
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	4,767	4,978

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הכנסות והוצאות

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2014	2013	2012
		אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		869	1,380	2,055
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		64,840	75,196	126,152
מנכסי חוב שאינם סחירים		(1,164)	11,689	21,213
ממניות		19,381	70,925	26,302
מהשקעות אחרות		64,976	72,759	48,052
סך כל ההכנסות מהשקעות		148,033	230,569	221,719
הכנסות אחרות		-	88	18
סך כל ההכנסות (הפסדים)		148,902	232,037	223,792
הוצאות				
דמי ניהול	9	5,864	7,346	7,560
הוצאות ישירות	10	3,412	2,999	1,794
מסים	13	1,364	970	1,415
סך כל ההוצאות		10,640	11,315	10,769
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		138,262	220,722	213,023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	850	1,279	1,896
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	60,671	70,608	118,289
מנכסי חוב שאינם סחירים	(1,164)	11,689	21,213
ממניות	19,243	70,608	26,072
מהשקעות אחרות	64,737	72,544	47,919
סך כל ההכנסות מהשקעות	143,487	225,449	213,493
הכנסות אחרות	-	88	15
סך כל ההכנסות (הפסדים)	144,337	226,816	215,404
הוצאות			
דמי ניהול	5,577	6,967	7,239
הוצאות ישירות	3,386	2,964	1,735
מסים	1,354	962	1,408
סך כל ההוצאות	10,317	10,893	10,382
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	134,020	215,923	205,022

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול אג"ח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	18	97	163
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	4,169	4,586	7,859
הכנסות אחרות	-	-	3
סך כל ההכנסות (הפסדים)	4,187	4,683	8,025
הוצאות			
דמי ניהול	276	366	311
הוצאות ישירות	15	18	48
סך כל ההוצאות	291	384	359
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	3,896	4,299	7,666

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול מנייתי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	1	4	(4)
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	-	2	4
ממניות	138	317	230
מהשקעות אחרות	239	215	133
סך כל ההכנסות מהשקעות	377	534	367
סך כל ההכנסות (הפסדים)	378	538	363
הוצאות			
דמי ניהול	11	13	10
הוצאות ישירות	11	17	11
מסים	10	8	7
סך כל ההוצאות	32	38	28
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	346	500	335

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	2,806,285	2,703,330	2,550,481
תקבולים מדמי גמולים	229,653	248,943	258,407
תשלומים לעמיתים	(186,097)	(207,818)	(220,563)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	9,081	13,502	15,822
העברות בין מסלולים	11,686	26,099	64,168
	20,767	39,601	79,990
העברת צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(182,384)	(172,394)	(113,840)
העברות בין מסלולים	(11,686)	(26,099)	(64,168)
	(194,070)	(198,493)	(178,008)
העברות צבירה,נטו	(173,303)	(158,892)	(98,018)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	138,262	220,722	213,023
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	2,814,800	2,806,285	2,703,330

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	2,667,385	2,561,703	2,470,491
תקבולים מדמי גמולים	220,825	239,189	250,072
תשלומים לעמיתים	(179,911)	(198,170)	(213,728)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	6,631	7,131	7,299
העברות בין מסלולים	4,901	14,290	7,004
	11,532	21,421	14,303
העברת צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(172,001)	(162,056)	(107,913)
העברות בין מסלולים	(5,720)	(10,625)	(56,544)
	(177,721)	(172,681)	(164,457)
העברות צבירה,נטו	(166,189)	(151,260)	(150,154)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	134,020	215,923	205,022
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	2,676,130	2,667,385	2,561,703

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול אג"ח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	133,937	137,813	76,385
תקבולים מדמי גמולים	8,160	9,058	7,861
תשלומים לעמיתים	(5,939)	(9,164)	(6,589)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	2,441	6,135	8,363
העברות בין מסלולים	6,137	9,560	56,200
	8,578	15,695	64,563
העברת צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(9,686)	(9,742)	(5,544)
העברות בין מסלולים	(5,042)	(14,022)	(6,529)
	(14,728)	(23,764)	(12,073)
העברות צבירה,נטו	(6,150)	(8,069)	52,490
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	3,896	4,299	7,666
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	133,904	133,937	137,813

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול מנייתי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	4,963	3,814	3,605
תקבולים מדמי גמולים	668	696	474
תשלומים לעמיתים	(247)	(484)	(246)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	9	236	160
העברות בין מסלולים	648	2,249	964
	657	2,485	1,124
העברת צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(697)	(596)	(383)
העברות בין מסלולים	(924)	(1,452)	(1,095)
	(1,621)	(2,048)	(1,478)
העברות צבירה, נטו	(964)	437	(354)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	346	500	335
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	4,766	4,963	3,814

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאור 1 - כללי

1. החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן"). הקרן היא קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה - 2005, ומיועדת לעמיתים שכירים המשתייכים לסקטור ההנדסאים והטכנאים (הנדסאי, טכנאי, שרטט, לבורנט, או מי שמדורג בדירוג ההנדסאים והטכנאים).

2. הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

3. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2015.

4. בקרן פועלים מסלולי ההשקעה הבאים: מסלול כללי, מסלול אג"ח ומסלול מנייתי.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחסכון, בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 4-9-2015, ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.

3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.

4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

1. כללי:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערוך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).
בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר 2009, רשאית הקופה לשערך

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22, שקבע הוראות חדשות בדבו' חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, ניירות ערך מושעים ממסחר, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסים לא סחירים.

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג תאשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2014 ו 2013 נכללו כמפורט להלן:

א. <u>הגדרות נוספות בסעיף זה:</u>

ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2013-9-22.

ב. <u>שווי מזומנים:</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ג. <u>ניירות ערך סחירים:</u>

ניירות ערך סחירים בארץ	- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
ניירות ערך סחירים בחו"ל	- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
קרנות להשקעות משותפות נאמנות	- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

נגזרים סחירים	- כאמור בנייר ערך סחיר. - יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות	- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. - בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.
קרנות השקעה	- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
מניות	- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
כתבי אופציה	- לפי מודל בלק אנד שולס.
חוזים עתידיים לא סחירים	- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
פיקדונות והלוואות	- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
ניירות ערך מורכבים	- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק	- לפי שער אחרון בבורסה. - בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

דיבידנד לקבל	- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
ריבית לקבל	- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
יתרות הצמודות למדד	- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ	- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

ג. שינוי השינוי במדדים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)	(0.10)	1.91%	1.44%
שינוי השיעור בשע"ח של הדולר	12.04%	(7.02)	(2.30)

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	1,523	2,277
החברה המנהלת	-	5
צדדים קשורים	34	-
החזר דמי ניהול תעודות סל	65	-
חייבים בגין החזר עמלות	20	17
חיבים בגין הפקדות	-	168
חייבים בגין מכירת מט"ח	-	265
סך הכל חייבים ויתרות חובה	1,642	2,732

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר					
	2014			2013		
	אלפי ש"ח					
	כללי	אג"ח	מנייתי	כללי	אג"ח	מנייתי
ריבית ודיבידנד לקבל	1,481	40	2	2,227	49	1
החברה המנהלת	-	-	-	5	-	-
צדדים קשורים	34	-	-	-	-	-
החזר דמי ניהול תעודות סל	65	-	-	-	-	-
חייבים בגין החזר עמלות	20	-	-	17	-	-
חיבים בגין הפקדות	-	-	-	-	164	4
חייבים בגין מכירת מט"ח	-	-	-	-	-	265
מסלול כללי	-	379	-	-	-	-
סך הכל חייבים ויתרות חובה	1,600	419	2	2,249	213	270

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
איגרות חוב ממשלתיות	998,343	972,553
איגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	617,297	629,759
ניתנות להמרה	103	114
סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות	617,400	629,873
סך הכל נכסי חוב סחירים	1,615,743	1,602,426

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר					
	2014			2013		
	אלפי ש"ח					
	כללי	אג"ח	מנייתי	כללי	אג"ח	מנייתי
איגרות חוב ממשלתיות	879,619	118,724	-	854,240	118,148	165
איגרות חוב קונצרניות:						
שאינן ניתנות להמרה	604,410	12,887	-	617,444	12,315	-
ניתנות להמרה	103	-	-	114	-	-
סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות	604,513	12,887	-	617,558	12,315	-
סך הכל נכסי חוב סחירים	1,484,132	131,611	-	1,471,798	130,463	165

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
איגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	69,560	84,093
ניתנות להמרה	-	57
פיקדונות בבנקים	23,947	38,379
הלוואות לאחרים	16	19
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	93,523	122,548

היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

ביאור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	427,608	443,305
סך הכל מניות	427,608	443,305

ביאור 6 - מניות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר			
	2014		2013	
	אלפי ש"ח			
	כללי	מנייתי	כללי	מנייתי
מניות סחירות	424,840	2,768	440,586	2,719
סך הכל מניות	424,840	2,768	440,586	2,719

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
תעודות סל	553,962	501,603
מוצרים מובנים	2,681	2,802
אופציות	-	1,213
	556,643	505,618
השקעות אחרות שאינן סחירות		
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	442	22,575
מכשירים נגזרים	516	72
	958	22,647
סך הכל השקעות אחרות	557,601	528,265

ב. מכשירים נגזרים*:

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
מטבע זר	(14,174)	(90,707)

* בגין המסלול הכללי בלבד

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר			
	2014		2013	
	אלפי ש"ח			
	כללי	מנייתי	כללי	מנייתי
השקעות אחרות סחירות				
תעודות סל	552,207	1,755	499,831	1,772
מוצרים מובנים	2,681	-	2,802	-
אופציות	-	-	1,213	-
	554,888	1,755	503,846	1,772
השקעות אחרות שאינן סחירות				
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	442	-	22,575	-
מכשירים נגזרים	516	-	72	-
	958	-	22,647	-
סך הכל השקעות אחרות	555,846	1,755	526,493	1,772

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
חברה מנהלת	370	-
מוסדות	39	33
התחייבות בגין נגזרים	-	17
סך הכל זכאים ויתרות זכות	409	50

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר					
	2014			2013		
	אלפי ש"ח					
	כללי	אג"ח	מנייתי	כללי	אג"ח	מנייתי
תברה מנהלת	351	18	1	-	-	-
מוסדות	36	3	-	33	-	-
התחייבות בגין נגזרים	-	-	-	2	-	15
מסלול אג"ח	379	-	-	-	-	-
סך הכל זכאים ויתרות זכות	766	21	1	35	-	15

ביאור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
סך הכל הוצאות דמי ניהול	5,864	7,346	7,560

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	%		
דמי ניהול מסך נכסים:			
שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	2.0	2.0	2.0
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.21	0.27	0.28

ביאור 10 - הוצאות ישירות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	620	894	927
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	348	83	-
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בקרנות השקעה	198	-	-
בגין השקעה בתעודות סל(**)	2,246	2,022	867
סך הכל הוצאות ישירות	3,412	2,999	1,794

	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת*		
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.022	0.033	0.037
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.012	0.003	-
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.007	-	-
בגין השקעה בתעודות סל	0.080	0.075	0.035

(*) בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".

(**) הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ - 01.07.2012.

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	613	873	870
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	334	75	-
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בקרנות השקעה	198	-	-
בגין השקעה בתעודות סל(**)	2,241	2,016	865
סך הכל הוצאות ישירות	3,386	2,964	1,735

	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת*		
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.023	0.034	0.035
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.013	0.003	-
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.007	-	-
בגין השקעה בתעודות סל	0.084	0.079	0.035

(*) בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".

(**) הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ - 01.07.2012.

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	6	12	48
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	9	6	-
סך הכל הוצאות ישירות	15	18	48

	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת*		
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.004	0.009	0.063
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.007	0.008	-

(*) בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".

מסלול מנייתי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	9	9
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	5	2	-
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בתעודות סל(**)	5	6	2
סך הכל הוצאות ישירות	11	17	11

	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת*		
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.020	0.236	0.250
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.100	0.052	-
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בתעודות סל	0.100	0.157	0.055

(*) בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".

(**) הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ - 01.07.2012.

ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה

	2014	2013	2012	2011	2010	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל - 5 שנים
	באחוזים					
מסלול כללי	5.29	8.92	8.79	(3.61)	9.32	5.62
מסלול אג"ח	3.14	3.48	7.42	3.46	6.13	4.71
מסלול מנייתי	7.90	12.03	10.22	(19.31)	10.79	3.56

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
החברה המנהלת	(370)	5
חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל	34	-
תכלית תעודות סל	13,458	-

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 476 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול לחברה המנהלת	5,864	7,346	7,560

ביאור 13 - מסים

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.
ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
ד. הרכב תשלומי המיסים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
מהשקעות בניירות ערך זרים	1,364	970	1,415

ביאור 13 - מסים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014		2013		2012	
	אלפי ש"ח					
	כללי	מנייתי	כללי	מנייתי	כללי	מנייתי
מהשקעות בניירות ערך זרים	1,354	10	962	8	1,408	7

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. האומדן לסכום החוב הכולל של המעבידים בתאריך המאזן הינו 1,560 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 2,465 אלפי ש"ח). למעבידים אשר מפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך של תקופה של שלושה חודשים או יותר נשלחים מכתבי התראה וכמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר. כמו כן, במידת הצורך מגיש היועץ המשפטי של הקרן תביעות משפטיות כנגד מעסיקים אילו.

2. נכון ליום 31.12.2014 אין תביעות משפטיות כנגד הקרן. לעניין זה ראה מידע נוסף בביאור התחייבויות תלויות בדוח הכספי של החברה המנהלת.

3. נכון ליום 31.12.2014 יתרת ההתחייבויות להשקעה בקרנות השקעה הינה 4,058 אלפי ש"ח (בשנה קודמת לא היה לקרן התחייבויות שכאלו).

ביאור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לאחר תאריך הדיווח לא התרחשו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.