

# קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות כספיים  
לשנת 2010



# קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

## דוחות כספיים לשנת 2010

### תוכן העניינים

#### עמודים

2- 12	דוח הדירקטוריון
13- 35	סקירת ההנהלה
36	דוח רואה החשבון המבקר
37- 39	הצהרות
40	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
41	הצהרת הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים :
42 - 43	מאזנים
44 - 45	דוחות הכנסות והוצאות
46 - 47	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
48- 85	ביאורים לדוחות הכספיים

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### מאפיינים כלליים של הקרן

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים קופת גמל (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 הוקמה ביום 13 ביולי 1970.
- הקרן 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 ושל מסלול מנייתי - 1318. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2011.
- 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 התפעול 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.
- החברה המנהלת מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף שני מסלולי השקעה. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,636,397 אלפי ש"ח. מסלול אג"ח החל בפעילות ביום 06/01/2009, וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 43,855 אלפי ש"ח, מסלול מנייתי החל בפעילות ביום 06/04/2009 וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 3,882 אלפי ש"ח.

**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

**מידע על בעלי המניות**

**• מידע על בעלי המניות בחברה**

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

**מסמכי היסוד -**

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

**מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן**

סך נכסי הקרן לתאריך המאזן הוא 2,684,881 אלפי ש"ח.  
 מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 27,956.

**מידע כללי על תחום הפעילות**

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

**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**  
**ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה**

**1. התפתחויות פיננסיות**

**מדד המחירים לצרכן**

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2010 בשיעור של 2.7% (המדד בגין דצמבר 2010 לעומת המדד בגין דצמבר 2009). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2010 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

**הריבית השקלית**

על רקע המשך ההתאוששות הכלכלית, העלייה במחירי הדירות, ציפיות האינפלציה הגבוהות של החזאים ושל שוק ההון, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית במשק מרמה של 1% בדצמבר 2009 לרמה של 2% בסוף 2010. עם זאת, בשל פערי ריבית גבוהים בין הריבית השקלית לריבית הדולרית והאירופאית וצפי שהריבית שם תישאר על כנה לפרק זמן ממושך, נמנע הנגיד מלהעלות את הריבית בשיעור גבוה יותר.

**מטבע חוץ**

שנת 2010 התאפיינה בהתחזקות השקל מול הדולר והאירו: השקל התחזק מול הדולר בשיעור של 5.99%, ומול האירו בשיעור חד של 12.93%. הסיבות להתחזקות השקל הם: המשך נתוני מאקרו חיוביים של הכלכלה הישראלית, בעיית החובות באירופה והמשך הגדלת הגירעון בארה"ב. בשנת 2010 המשיך הנגיד לרכוש מט"ח על מנת לרסן את התחזקות השקל מול סל המטבעות.

**תקציב המדינה**

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2010 בסך של כ-30.2 מיליארד שקלים, שהם כ-3.7% מהתמ"ג לעומת יעד של 5.5%. ההכנסות ממיסים, שהיו גבוהות מהתכנון המקורי, היו הגורם העיקרי שתרם לגירעון הקטן מהמתוכנן.

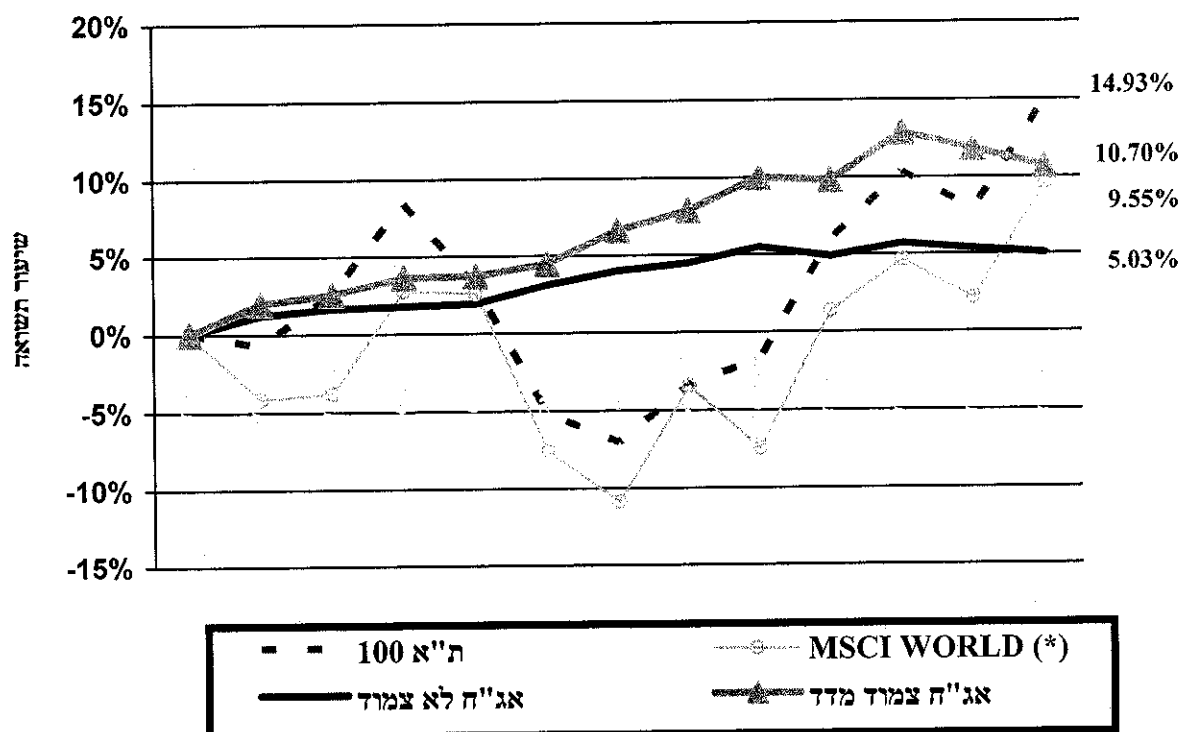
**מאזן התשלומים הלאומי**

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2010 ל-6.9 מיליארד דולר (3.2% מהתמ"ג) לאחר עודף של 7.59 מיליארד דולר בשנת 2009 (3.9% מהתמ"ג) ו-1.55 מיליארד דולר בשנת 2008 (0.8% מהתמ"ג).

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### 2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2010 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2010 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

## קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### שוק המניות

בשנת 2010 המשיכו מדדי המניות בכיוון החיובי שאפיין אותם בשנת 2009 אם כי באופן מתון יותר. מדדי המניות העיקריים בישראל עלו בשיעורים של כ-15%. בשנה זו המשיכו מניות חיפושי הגז והנפט לעלות בשיעורים חדים. מדד חיפושי גז ונפט עלה בשיעור של 48.90%. מדד המניות העולמי עלה בשיעור של 9.55%. מדד השווקים המתעוררים עלה בשיעור של 14.80%.

בין הסיבות לעליות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- המשך מדיניות פיסקאלית ומוניטארית מרחיבה בארה"ב.
- התשואות הנמוכות, כמעט אפסיות, על אג"ח ממשלתי בישראל.
- שיפור כללי באינדיקטורים הכלכליים.
- אינדיקטורים חיוביים בכלכלות המתעוררות המעידים על המשך תהליך ההתעצמות של כלכלות אלה.

### שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2010 בשיעור של 8.02% ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלה בשיעור של 13.03%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 1.18%, 6.23% ו-1.91% (בהתאמה).

### שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2009	2010	
74.86%	15.84%	מדד המעו"ף
26.98%	9.55%	MSCI WORLD
-0.71%	-5.99%	דולר
2.73%	-12.93%	יורו
10.31%	8.02%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
40.22%	13.03%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
2.52%	5.03%	אג"ח לא צמודות

### גיוס הון במשק

בשנת 2010 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב ומניות סך של כ-43 מיליארד ש"ח ו-8.5 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 36.5 מיליארד ו-2.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה, בשנת 2009.

כ-0.5 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות. החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 0.6 מיליארד שקל בלבד. רוב הסכום האמור, כ-0.5 מיליארד ש"ח, גויס על ידי חברות, שמניותיהן נסחרות גם בארץ וגם בחו"ל. היקף הנפקות הממשלה ירד השנה בשיעור חד, עקב העלייה בגביית המיסים. האוצר הנפיק בשנת 2010 אג"ח בסך של 9.5 מיליארד ש"ח נטו (הנפקות פחות פדיונות), לעומת כ-30 מיליארד ש"ח בשנת 2009.

## קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### 3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2010 ב - 306 מיליארד שקל, לעומת 280 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2009. העלייה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 9.9%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קופות הגמל מאותו סוג בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 14.08%, לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 9.6% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות מאותו סוג הייתה בשיעור של 9.91%. הקרן השיגה בשנת 2010 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 9.32% במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח ו- 10.79% במסלול מנייתי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בקופות הגמל מאותו סוג בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2010 היה 0.79%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 2-4-2009) בשנת 2010 הוא 0.32%, ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים.

### 4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 4.04%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.28% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.56%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 2.09% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

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

לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את רו"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים של החברה והשלמת המינוי למנהל כספים נמצא בתהליך אישור מול האוצר.



## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### 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 השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחרים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ואת הסיכונים השונים.

הקרן שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשווקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

### הפעילות במסלול הכללי באפיקי ההשקעה הראשיים בשנת 2010

במהלך השנה פעלו מנהלי התיקים באפיקים השונים כדלהלן:  
ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 96.29 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 332.95 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 236.66 מיליון ש"ח).  
ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף 58.93 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 168.81 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 109.88 מיליון ש"ח).  
ברכיב הסחורות נרכשו (נטו) סחורות (באמצעות ת.סל) בהיקף 2.84 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו סחורות בהיקף 4.12 מיליון ש"ח ונמכרו סחורות בהיקף 1.28 מיליון ש"ח).  
ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 31.82 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 182.97 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 151.15 מיליון ש"ח).  
ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 272.91 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 441.86 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 168.95 מיליון ש"ח).  
ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 132.08 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 311.41 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 179.33 מיליון ש"ח).  
ברכיב אג"ח חו"ל נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 16.19 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 21.21 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 5.02 מיליון ש"ח).

### הפעילות במסלול אג"ח בשנת 2010

במהלך שנת 2010 פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:  
באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 9.04 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 15.30 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 6.26 מיליון ש"ח).  
באפיק הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 19.30 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 25.55 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 6.25 מיליון ש"ח).  
ברכיב הקונצרני נרכשו אג"ח בהיקף 3.10 מיליון ש"ח.

### הפעילות במסלול מנייתי בשנת 2010

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:  
ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 1.13 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 2.91 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 1.78 מיליון ש"ח).  
ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף 0.072 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 0.096 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 0.024 מיליון ש"ח).  
ברכיב המק"מ נרכשו אג"ח בהיקף 0.13 מיליון ש"ח.

## קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

### דוח הדירקטוריון לשנת 2010

#### מצבה הכספי של הקרון ותוצאות פעילותה

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

שיעור השינוי	שנת 2009 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	
(1.16%)	276,434	273,232	הפקדות
(3.85%)	(212,851)	(204,651)	משיכות
0.74%	(60,886)	(61,335)	העברות מהקרון
(25.00%)	15,995	11,997	העברות אל הקרון (1)

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות לירידה במספר חשבונות העמיתים.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרון בשנה המדווחת היא 9.32% במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח ו-10.79% במסלול מנייתי, לעומת תשואה של 27.53% במסלול הכללי, 4.56% במסלול אג"ח ו-32.16% במסלול מנייתי אשתקד. התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או תחילת השנה – לפי המאוחר. הרווחים שצברה הקרון בשנת 2010, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך אחרים סחירים. 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. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 77.5% במסלול הכללי, בשיעור של 87.8% במסלול אג"ח ובשיעור של 86.0% במסלול מנייתי (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרון אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקרון נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרון, ואם צריך ממכירות של ניירות ערך. לצורך שמירה על יכולתה של הקרון לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרון, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרון שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרון 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. הקרון מחזיקה 89.7% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרון, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרון תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרון.

4. מאזן הקרון הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב- 2,684,881 אלפי ש"ח לעומת 2,449,965 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 9.6%. הגידול בהיקף המאזן בשנת 2010 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה, וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

**קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

**ניהול סיכוני שוק**  
**כללי**

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

רמת סיכון	השפעת גורמי הסיכון והפעולות שנקטו	הסיכון	מס'סידורי
בינונית	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, סיכוני ריבית, סיכוני נזילות ועוד. ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה מקיימים מעקב אחר הסיכונים השונים באמצעות מנהל הסיכונים ומתחשבים בדעתו בעת קבלת ההחלטות.	סיכונים פיננסיים	1.

**אחראי על ניהול סיכוני שוק**

החברה בחרה מנהל סיכונים שהחל בפעילותו בחודש אפריל 2010.

**תיאור סיכוני שוק**

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרון. הקרון פועלת בתחום הנגזרים לא רק למטרות הגנה, אלא גם לצורך חשיפה לאפיקים, לגיוון דרכי החשיפה ולשיפור הנזילות.

## קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### 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 בשוקי 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 השקעות.

### הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק

הטיפול בסיכונים וביכויים נעשה במשולב. אין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) 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 להלן 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 להלן מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקרן.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 4 - 8 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי בדוחות של הקרן.

## קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר, ועל החוזים העתידיים במט"ח (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקרן על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקרן והרכב נכסי הקרן בפועל.
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

7. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי  
יו"ר הדירקטוריון, הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת 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 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

8. מדד ניהול סיכונים  
על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה מחשבת ומדווחת מדי חודש, החל מחודש מרץ 2009, את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקרן. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקרן, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר.

כמו כן, אגף שוק ההון מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קרן, לרבות הקרן שהיא נושא דוח זה.

# קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

## סקירת ההנהלה לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

<u>ליום 31 בדצמבר</u>					<u>א(1). מאזנים</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
					<b>נכסים</b>
					<b>השקעות</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
					מזומנים בבנקים
2,560	20,693	22,213	14,093	5,512	
<u>82,059</u>	<u>93,517</u>	<u>187,251</u>	<u>285,780</u>	<u>84,929</u>	פיקדונות קצרי מועד
84,619	114,210	209,464	299,873	90,441	
					<b>ניירות ערך סחירים:</b>
					איגרות חוב ממשלתיות
835,207	454,256	513,447	621,600	874,064	
304,090	632,833	392,350	514,161	569,602	איגרות חוב קונצרניות
<u>691,401</u>	<u>711,617</u>	<u>334,298</u>	<u>639,578</u>	<u>868,336</u>	מניות וניירות ערך אחרים
1,830,698	1,798,706	1,240,095	1,775,339	2,312,002	
					<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>
					איגרות חוב קונצרניות
331,870	387,159	250,408	202,372	136,122	
<u>44,772</u>	<u>53,395</u>	<u>44,797</u>	<u>23,566</u>	<u>23,586</u>	ניירות ערך אחרים
376,642	440,554	295,205	225,938	159,708	
					<b>פיקדונות והלוואות:</b>
					פיקדונות בבנקים
277,491	236,959	179,220	147,754	106,751	
<u>633</u>	<u>266</u>	<u>118</u>	<u>116</u>	<u>10,755</u>	הלוואות לאחרים
278,124	237,225	179,338	147,870	117,506	
					<b>סכומים לקבל בגין השקעות</b>
696	1,166	487	912	5,211	
2,570,779	2,591,861	1,924,589	2,449,932	2,684,868	<b>סך כל ההשקעות</b>
					<b>חייבים ויתרות חובה</b>
70	39	3	33	13	
					<b>רכוש קבוע</b>
59	30	-	-	-	
<u>2,570,908</u>	<u>2,591,930</u>	<u>1,924,592</u>	<u>2,449,965</u>	<u>2,684,881</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>
					זכויות העמיתים
2,567,211	2,588,630	1,922,112	2,449,123	2,684,134	
<u>3,697</u>	<u>3,300</u>	<u>2,480</u>	<u>842</u>	<u>747</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>2,570,908</u>	<u>2,591,930</u>	<u>1,924,592</u>	<u>2,449,965</u>	<u>2,684,881</u>	<b>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>נכסים</u>
	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>השקעות</u>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
(63.8%)	0.58%	0.21%	מזומנים בבנקים
(72.9%)	<u>11.66%</u>	<u>3.16%</u>	פיקדונות קצרי מועד
(72.5%)	12.24%	3.37%	
	-----	-----	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
28.3%	25.37%	32.55%	איגרות חוב ממשלתיות
1.1%	20.99%	21.22%	איגרות חוב קונצרניות
23.9%	<u>26.11%</u>	<u>32.34%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
18.8%	72.47%	86.11%	
	-----	-----	
			<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>
(38.6%)	8.26%	5.07%	איגרות חוב קונצרניות
(8.3%)	<u>0.96%</u>	<u>0.88%</u>	ניירות ערך אחרים
(35.5%)	9.22%	5.95%	
	-----	-----	
			<b>פיקדונות והלוואות:</b>
(34.0%)	6.03%	3.98%	פיקדונות בבנקים
-	<u>0.00%</u>	<u>0.40%</u>	הלוואות לאחרים
(27.4%)	6.03%	4.38%	
	-----	-----	
375.0%	0.04%	0.19%	<b>סכומים לקבל בגין השקעות</b>
	-----	-----	
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
	=====	=====	
			<b><u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u></b>
-	99.97%	99.97%	זכויות העמיתים
-	<u>0.03%</u>	<u>0.03%</u>	זכאים ויתרות זכות
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<b>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>
	=====	=====	

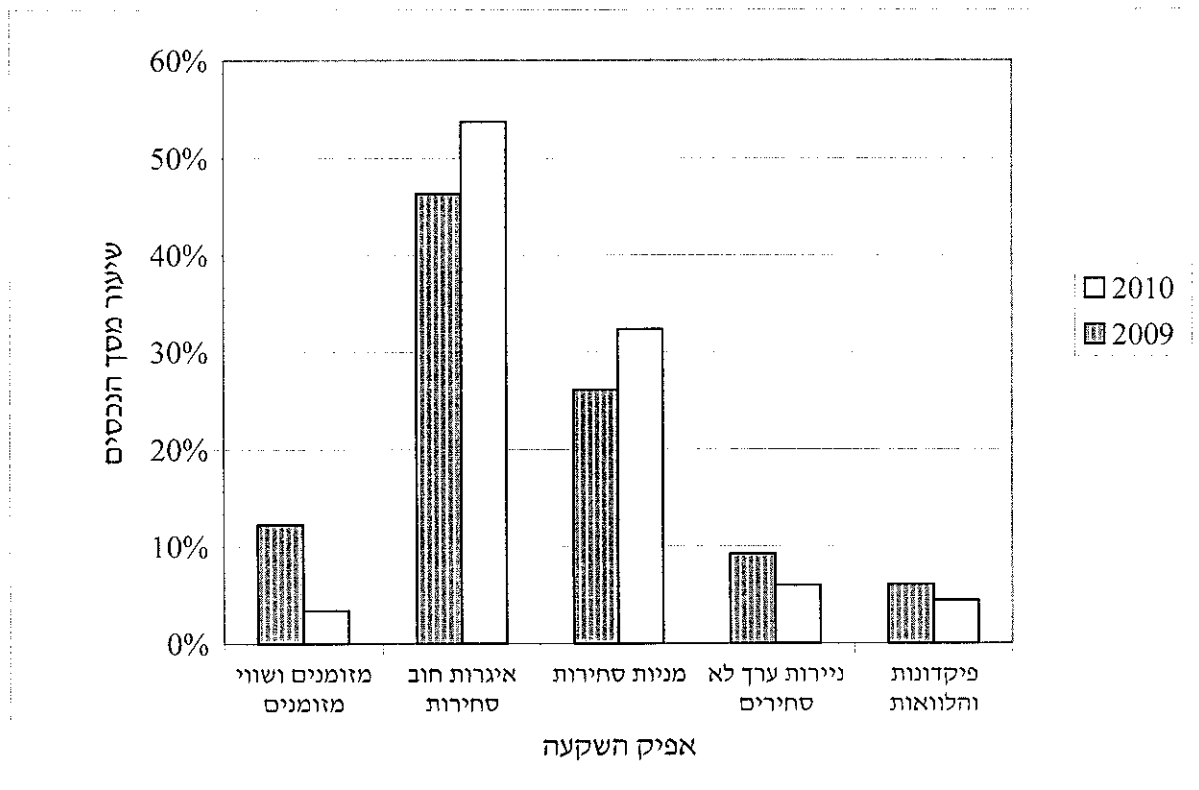
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2010 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2009.

# קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

## סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(3). ניתוח המאזנים

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





## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### סקירת ההנהלה לשנת 2010

#### א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב- 2,684,881 אלפי ש"ח לעומת 2,449,965 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 9.6%. הגידול במאזנה של הקרן השנה נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בתוספת צבירה חיובית נטו של העמיתים.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 3.2% מסך כל הנכסים לתום שנת 2010, ירד בשיעור של 72.9% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 11.7% מסך כל הנכסים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקרן, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקרן, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקרן, עלה לעומת השנה הקודמת ב- 28.3%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 32.6% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 25.4% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 12.1% מנכסי הקרן.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 24.6% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקרן הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השערות. אחזקת הקרן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2010 ב- 9.4% מסך נכסי הקרן.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 32.3% מסך כל הנכסים בתום שנת 2010 ו- 26.1% בתום שנת 2009. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקרן באפיק המט"ח, בין השאר באמצעות חוזים עתידיים ("פורורד") על שערי מט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 8.0% מסך נכסי הקרן (כ- 8.3% אשתקד).

**קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**סקירת ההנהלה לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ב(1). דוחות הכנסות והוצאות**

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
					<b>הכנסות (הפסדים)</b>
2,561	4,475	(972)	1,870	1,385	<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b>מניירות ערך סחירים:</b>
43,308	37,215	57,985	30,563	44,140	איגרות חוב ממשלתיות
(994)	23,947	(108,785)	156,531	51,505	איגרות חוב קונצרניות
<u>83,897</u>	<u>114,493</u>	<u>(316,938)</u>	<u>252,404</u>	<u>112,834</u>	מניות וניירות ערך אחרים
126,211	175,655	(367,738)	439,498	208,479	
					<b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b>
14,637	19,242	(12,398)	56,155	12,382	איגרות חוב קונצרניות
(15,237)	571	(832)	750	457	ניירות ערך אחרים
(600)	19,813	(13,230)	56,905	12,839	
					<b>מפיקדונות ומהלוואות:</b>
14,456	19,837	11,299	23,598	6,014	פיקדונות בבנקים
13	(176)	(1)	117	1,210	הלוואות לאחרים
<u>14,469</u>	<u>19,661</u>	<u>11,298</u>	<u>23,715</u>	<u>7,224</u>	
114	70	50	139	-	<b>הכנסות אחרות</b>
<u>142,755</u>	<u>219,674</u>	<u>(370,592)</u>	<u>522,127</u>	<u>229,927</u>	<b>סך כל ההכנסות (ההפסדים)</b>
					<b>הוצאות</b>
6,656	10,221	7,964	7,264	7,736	דמי ניהול
556	2,464	2,603	1,987	1,707	עמלות ניירות ערך
3,740	4,027	3,870	3,947	4,085	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
31	29	29	-	-	פחת והפחתות
<u>1,163</u>	<u>522</u>	<u>(213)</u>	<u>610</u>	<u>631</u>	הוצאות מיסים
<u>12,146</u>	<u>17,263</u>	<u>14,253</u>	<u>13,808</u>	<u>14,159</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>130,609</u>	<u>202,411</u>	<u>(384,845)</u>	<u>508,319</u>	<u>215,768</u>	<b>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח</b>

# קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

## סקירת ההנהלה לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

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

שיעורי הכנסה		הכנסה שנתית		יתרה שנתית ממוצעת (*)		
2009	2010	2009	2010	2009	2010	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
0.64%	0.77%	1,870	1,385	293,870	179,848	מזומנים ושווי מזומנים
						ניירות ערך סחירים:
5.41%	5.72%	30,563	44,140	564,837	772,066	איגרות חוב ממשלתיות
34.99%	9.61%	156,531	51,505	447,299	535,795	איגרות חוב קונצרניות
48.78%	15.04%	252,404	112,834	517,384	750,023	מניות וניירות ערך אחרים
28.73%	10.13%	439,498	208,479	1,529,520	2,057,884	
						ניירות ערך שאינם סחירים:
24.29%	7.51%	56,155	12,382	231,192	164,822	איגרות חוב קונצרניות
(**)	(**)	750	457	31,166	23,554	ניירות ערך אחרים
21.69%	6.82%	56,905	12,839	262,358	188,376	
						פיקדונות והלוואות:
14.32%	4.87%	23,598	6,014	164,825	123,421	פיקדונות בבנקים
101.74%	17.48%	117	1,210	115	6,924	הלוואות לאחרים
14.38%	5.54%	23,715	7,224	164,940	130,345	
		-	-	1,059	426	נכסים אחרים, נטו
		139	-	-	-	הכנסות אחרות
23.19%	8.99%	522,127	229,927	2,251,747	2,556,879	

(\*) 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.

### 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. שיעורי ניירות הערך הסחירים עלו במהלך 2010, אך בשיעור קטן מאשר בשנת 2009. שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים מהשינויים בשיעורי התשואה לפדיון בשוק אגרות החוב במשק, על פי שיערוך חברת שערי ריבית בע"מ.

**קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**סקירת ההנהלה לשנת 2010**

**ב (3). ניתוח הוצאות הקרן**

שיעור השינוי	באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי		2009	2010	
	(*)	(**)	אלפי ₪	אלפי ₪	
					<b>דמי ניהול (1)</b>
			7,264	7,736	דמי ניהול לחברה המנהלת
(6.25%)	0.32%	0.30%	7,264	7,736	סה"כ דמי ניהול (1)
			1,987	1,707	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (***)
(11.11%)	0.18%	0.16%	3,947	4,085	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
(33.33%)	0.03%	0.02%	610	631	הוצאות מיסים
			<b>13,808</b>	<b>14,159</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
(6.25%)	0.32%	0.30%	7,264	7,736	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (2)

(\*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת לפי סופי חודשים, למעט ההערות שלהלן.  
 (\*\*\*) השיעור השינוי של אחוז ההוצאה מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2010 לעומת האחוז ב-31 בדצמבר 2009.  
 (\*\*\*) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סך הקניות והמכירות (בערכים מוחלטים) שבעדן שולמו העמלות.

**ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:**

- (1) מידע נוסף על הוצאות ניהול הקרן, ראה בבאור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים ובדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת.  
 (2) ראה פירוט בבאור 13 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

**קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**סקירת ההנהלה לשנת 2010**

(באלפי שקלים חדשים)

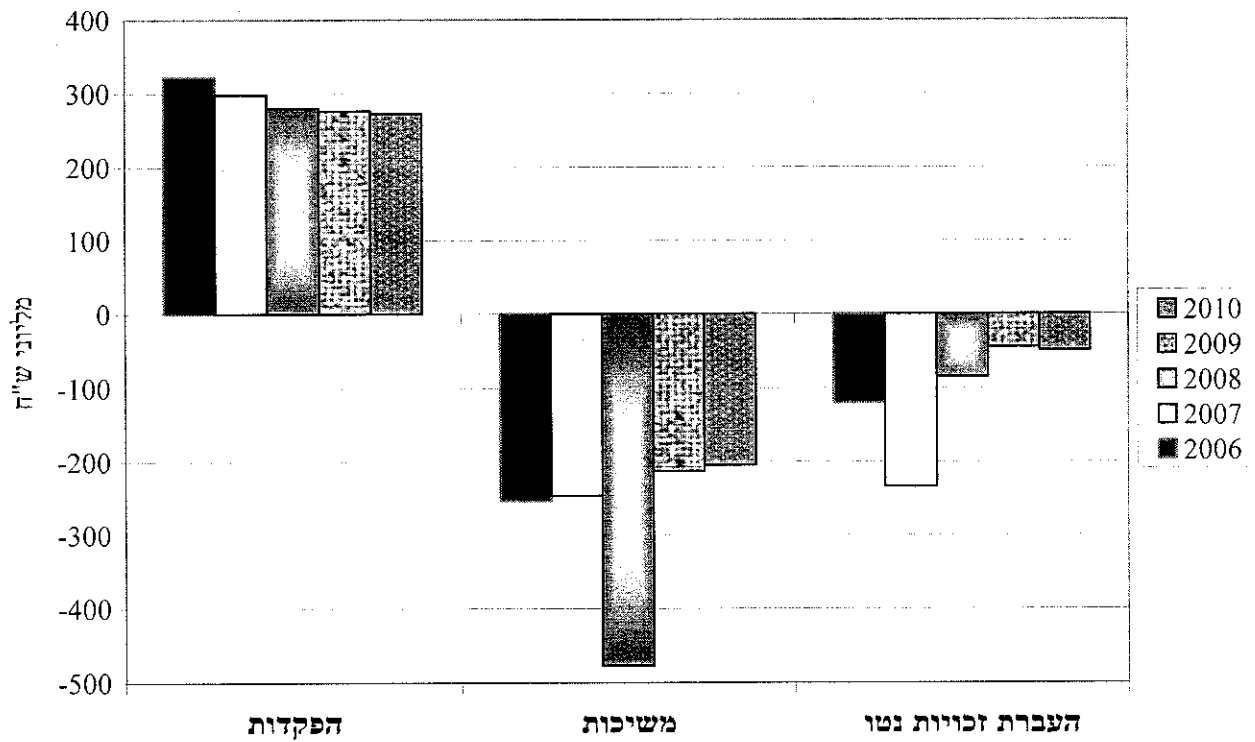
**ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים**

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
2,486,848	2,567,211	2,588,630	1,922,112	2,449,123	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<hr/>					
241,117	221,763	208,962	205,322	203,784	<b>הפרשות:</b>
81,348	76,533	71,610	71,112	69,448	שכירים - הפרשות מעביד
322,465	298,296	280,572	276,434	273,232	- הפרשות עובד
<hr/>					<b>סך כל ההפרשות</b>
(253,019)	(245,935)	(477,337)	(212,851)	(204,651)	<b>תשלומים לעמיתים:</b>
(253,019)	(245,935)	(477,337)	(212,851)	(204,651)	עמיתים שכירים
<hr/>					<b>סך כל התשלומים</b>
9,512	8,155	11,839	15,995	11,997	<b>העברת זכויות:</b>
(129,204)	(241,508)	(96,747)	(60,886)	(61,335)	העברת זכויות אל הקרן
(119,692)	(233,353)	(84,908)	(44,891)	(49,338)	העברת זכויות מהקרן
<hr/>					<b>סך העברת זכויות נטו</b>
(50,246)	(180,992)	(281,673)	18,692	19,243	צבירה נטו
<hr/>					
130,609	202,411	(384,845)	508,319	215,768	הכנסות (הפסדים) נטו
<hr/>					
2,567,211	2,588,630	1,922,112	2,449,123	2,684,134	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
<hr/>					

סקירת ההנהלה לשנת 2010

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 2010

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

#### ג(2)(ב).

<u>שיעור השינוי (*)</u>	<u>שנת 2009</u> (באלפי ש"ח)	<u>שנת 2010</u> (באלפי ש"ח)	
(1.16%)	276,434	273,232	הפקדות
(3.85%)	212,851-	(204,651)	משיכות
0.74%	(60,886)	(61,335)	העברת זכויות מהקרן
(25.00%)	15,995	11,997	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 "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 77.5% מכלל נכסי המסלול הכללי (31/12/09 - 76.1%), 87.8% מכלל נכסי מסלול אג"ח (31/12/09 - 87.0%) 86.0% מכלל נכסי מסלול מנייתי (31/12/09 - 75.9%).

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל- 100%.

**ג(2)(ד).** משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 2.0 שנים במסלול הכללי (31/12/09 - 2.0 שנים), 2.0 שנים במסלול אג"ח (31/12/09 - 2.2 שנים), 3.6 שנים במסלול מנייתי (31/12/09 - 2.0 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

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.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### סקירת ההנהלה לשנת 2010 ( באלפי שקלים חדשים )

#### ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2010

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (4)</u>	<u>הפקדות (3)</u>	<u>מספר חשבונות (2)</u>	<u>ותק בקרו (1)</u>
172,234	3,567	83,338	7,519	עד 3 שנים (כולל)
<u>2,511,900</u>	<u>262,419</u>	<u>201,891</u>	<u>21,708</u>	מעל 3 שנים
<u>2,684,134</u>	<u>265,986</u>	<u>285,229</u>	<u>29,227</u>	סה"כ

(1) ותק בקרו לסוף השנה או למועד משיכת כל היתרה (בנוגע לעמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביני

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

(3) כולל העברת זכויות אל הקרו.

(4) כולל העברת זכויות מחקרו.



## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### סקירת ההנהלה לשנת 2010

ג(2)(ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2010

<u>מספר החשבונות</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>31/12/10</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/2009</u>	
<u>27,956</u>	<u>(1,271)</u>	<u>847</u>	<u>28,380</u>	שכירים
<u>27,956</u>	<u>(1,271)</u>	<u>847</u>	<u>28,380</u>	סך הכל
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה				
<u>849</u>	<u>(29)</u>	<u>164</u>	<u>714</u>	

#### 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 המסלולים.

שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

#### תשואה שנתית נומינלית ברוטו

<u>שנה</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח (*)</u>	<u>מסלול מנייתי (**)</u>
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%		
2001	9.69%		

#### מסלול כללי

<u>תקופה</u>	<u>תשואה ממוצעת</u>	<u>סטיית תקן</u>
2007 - 2010	6.52%	15.10%
2001 - 2010	7.72%	10.57%

(\*) החל מ-6/1/09.

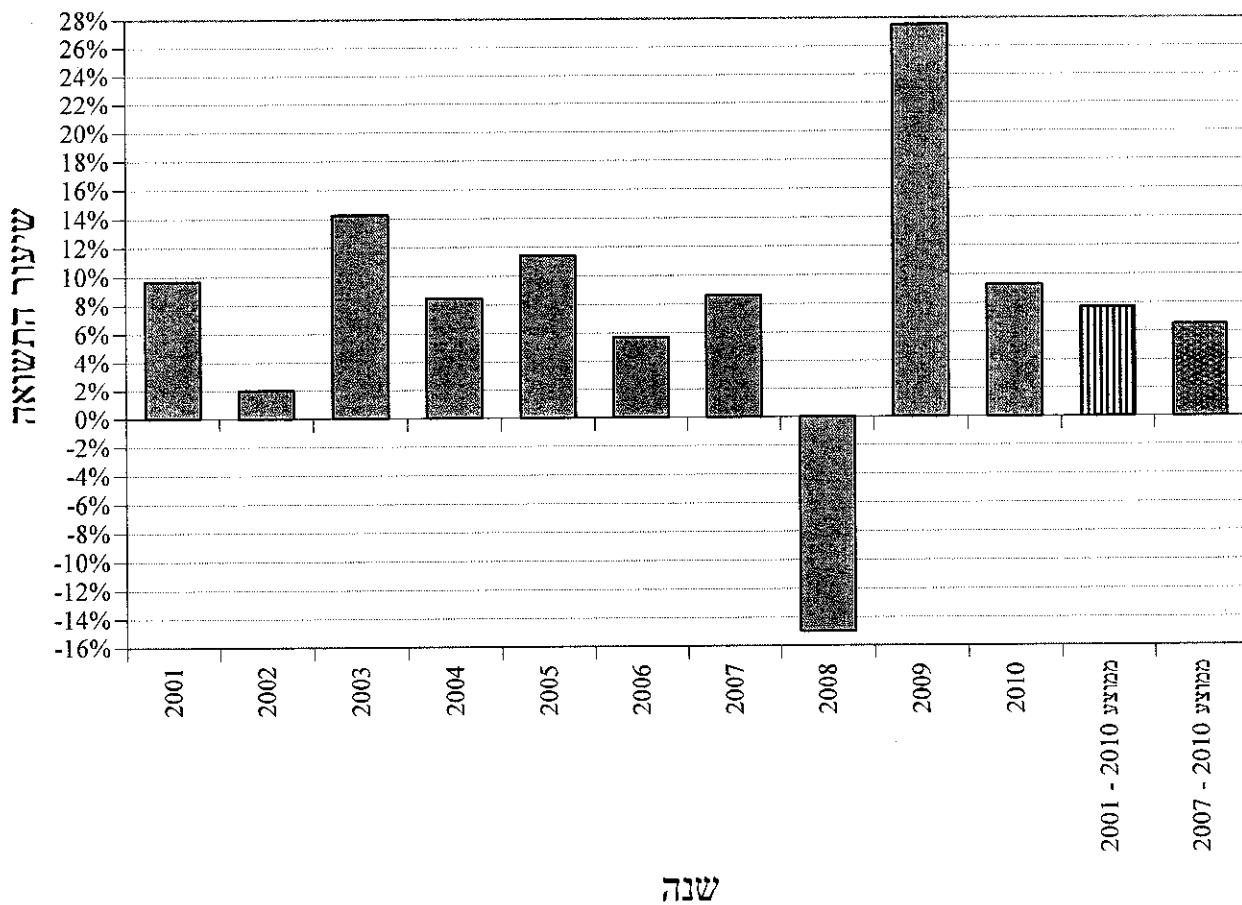
(\*\*) החל מ-6/4/09.

# קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

## סקירת ההנהלה לשנת 2010

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו של המסלול הכללי, לפי שנים :



## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### סקירת ההנהלה לשנת 2010

#### ה. דוח ניתוח ההשקעות

ה(1). דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואת תיק ההשקעות של הקרן ובין תשואה של תיק סמן.

תיק הסמן הוא תיק השקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בתיק הנכסים 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, בסופי חודש.

ב. תשואות השוק הם כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא נאסד"ק כללי.

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, החל משנת 2010, את מדיניות ההשקעה שלה ולציין את מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק. החברה מבצעת את הוראות החוזר.

**קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**סקירת ההנהלה לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)**

**מסלול כללי**

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמו</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקרו</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.13%	1.91%	7.02%	מזומנים ושווי מזומנים
			אג"ח ממשלתי
0.93%	8.02%	11.61%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.71%	6.23%	11.46%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.01%	1.18%	1.19%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
0.10%	1.91%	5.02%	מלווה קצר מועד
0.00%		0.08%	אג"ח חו"ל
1.75%		29.36%	סה"כ אג"ח ממשלתי
			אג"ח קונצרני סחיר
2.54%	13.03%	19.46%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-0.86%	0.08%	אג"ח צמוד מטי"ח
0.16%	5.03%	3.23%	אג"ח לא צמוד
0.03%		0.52%	אג"ח חו"ל
2.73%		23.29%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
			מניות וניירות ערך אחרים
2.99%	14.93%	20.00%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
0.01%	17.02%	0.04%	אג"ח להמרה
0.00%	15.57%	0.01%	כתבי אופציה ( warrant )
1.28%	16.91%	7.59%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
4.28%		27.64%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
			פקדונות והלוואות
0.68%	13.03%	5.19%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.68%		5.19%	סה"כ פקדונות והלוואות
			אג"ח קונצרני לא סחיר
0.85%	13.03%	6.56%	אג"ח צמוד מדד
0.85%		6.56%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
			נכסים אחרים
0.01%		0.94%	קרנות השקעה
0.01%		0.00%	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
0.02%		0.94%	סה"כ נכסים אחרים
10.44%		100.00%	סה"כ
9.32%			תשואת הקרו בפועל, נומינלית ברוטו
-1.12%			הפרש

**קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**סקירת ההנהלה לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך) (\*)**

**מסלול אג"ח**

<u>תשואה</u>	<u>תשואת</u>	<u>אחוז</u>	
<u>משוקללת בתיק</u>	<u>השוק</u>	<u>האפיק</u>	
<u>הסמן</u>		<u>מנכסי</u>	<u>אפיק השקעה</u>
		<u>הקרן</u>	
0.15%	1.91%	8.07%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			<b>אג"ח ממשלתי</b>
2.99%	8.02%	37.33%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
1.08%	6.23%	17.40%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.06%	1.18%	4.91%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
0.00%	-1.59%	0.00%	אג"ח צמוד מט"ח
0.44%	1.91%	23.18%	מלווה קצר מועד
4.57%		82.82%	<b>סה"כ אג"ח ממשלתי</b>
-----		-----	
			<b>אג"ח קונצרני סחיר</b>
1.17%	13.03%	8.99%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-0.86%	0.00%	אג"ח צמוד מט"ח
0.01%	5.03%	0.12%	אג"ח לא צמוד
1.18%		9.11%	<b>סה"כ אג"ח קונצרני סחיר</b>
-----		-----	
			<b>נכסים אחרים</b>
-0.05%		0.00%	תוזים עתידיים ועסקאות החלפה
0.00%		0.00%	נכסים אחרים, נטו
-0.05%		0.00%	<b>סה"כ נכסים אחרים</b>
-----		-----	
5.85%		100.00%	<b>סה"כ</b>
6.13%			תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
0.28%			הפרש

**קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**סקירת ההנהלה לשנת 2010**

( 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>
0.16%	1.91%	8.37%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			<b>אג"ח ממשלתי</b>
0.00%	8.02%	-0.01%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.07%	1.91%	3.50%	מלווה קצר מועד
0.07%		3.49%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			<b>מניות וניירות ערך אחרים</b>
11.68%	14.93%	78.24%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
1.68%	16.91%	9.91%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
13.36%		88.15%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	
			<b>נכסים אחרים</b>
0.21%		-0.01%	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
0.21%		-0.01%	סה"כ נכסים אחרים
-----		-----	
13.80%		100.00%	סה"כ
10.79%			תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
-3.01%			הפרש

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### סקירת ההנהלה לשנת 2010

#### 1. ניהול סיכונים בהשקעות

ראה לעיל פרק ניהול סיכוני שוק בדוח הדירקטוריון.

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

**סיכוני נזילות** – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 77.5% מכלל נכסי המסלול הכללי, 87.8% מכלל נכסי מסלול אג"ח, 86.0% מכלל נכסי מסלול מנייתי, 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 89.7% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.16 במסלול הכללי, 1.14 במסלול אג"ח, 1.16 במסלול מנייתי. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

#### ניתוח נזילות הקרן

מסלול כללי			נזילות (בשנים)
31/12/08 (באלפי ש"ח)	31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
1,490,507	2,042,670	2,359,911	נכסים נזילים וסחירים
68,088	60,542	59,859	מח"מ של עד שנה
361,703	289,649	194,010	מח"מ מעל שנה
<u>1,814</u>	<u>22,777</u>	<u>22,617</u>	אחרים
<u>1,922,112</u>	<u>2,415,638</u>	<u>2,636,397</u>	<b>סך הכל</b>

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### סקירת ההנהלה לשנת 2010

מסלול אג"ח		נזילות (בשנים)
31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
31,026	43,863	נכסים נזילים וסחירים
12	-	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
19	(8)	אחרים
<u>31,057</u>	<u>43,855</u>	<b>סך הכל</b>

מסלול מנייתי		נזילות (בשנים)
31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
2,426	3,880	נכסים נזילים וסחירים
(1)	1	מח"מ של עד שנה
2	-	מח"מ מעל שנה
1	1	אחרים
<u>2,428</u>	<u>3,882</u>	<b>סך הכל</b>

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן במסלול הכללי הוא 0.26 שנים, ובמסלולים האחרים – 0 שנים. חישוב 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.



**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**  
**סקירת ההנהלה לשנת 2010**

**1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)**

**סיכון אשראי** - הקרן מפזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה הקרן בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, הקרן פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

אגף שוק ההון פרסם בשנת 2007 שני חוזרים המיועדים להתמודד עם ניהול סיכוני האשראי אגב פעילות השקעה, והעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. החוזרים נועדו להבטיח קיומם של תשתית ארגונית ומנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני האשראי אגב פעילות השקעות. עפ"י החלטת הקרן, מערך האשראי המשרת את הקרן בהתאם לחוזרים האמורים הוא מערך של דש השקעות מוסדיים בע"מ בהתאמות הנדרשות.

הקרן לא נותנת אשראי לעמיתיה.

31/12/10						סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ₪	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	השקעות בנכסי חוב
מסלול מנייתי		מסלול אג"ח		מסלול כללי		<b>נכסים סחירים</b>
0.00%	-	5.28%	2,319	11.20%	295,555	בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.00%	-	4.52%	1,981	11.66%	307,452	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	לא מדורגות עם בטוחה מספקת
0.00%	-	0.00%	-	0.38%	9,917	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
0.00%	-	9.80%	4,300	23.24%	612,924	סח"כ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
						<b>נכסים בלתי סחירים</b>
0.00%	-	0.00%	-	6.91%	182,354	בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.00%	-	0.00%	-	2.10%	55,371	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.00%	-	0.41%	10,755	לא מדורגות עם בטוחות
0.00%	-	0.00%	-	0.20%	5,148	לא מדורגות ללא בטוחות
0.00%	-	0.00%	-	9.62%	253,628	סח"כ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>9.80%</b>	<b>4,300</b>	<b>32.86%</b>	<b>866,552</b>	<b>סך כל השקעה בנכסי חוב</b>

**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**  
**סקירת ההנהלה לשנת 2010**

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

31/12/08		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
<b>נכסים סחירים</b>		
12.42%	239,099	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
6.83%	131,382	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.00%	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחה מספקת
1.14%	21,869	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
<u>20.39%</u>	<u>392,350</u>	סה"כ
-----	-----	
<b>נכסים בלתי סחירים</b>		
21.00%	404,329	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
1.16%	22,266	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.01%	118	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות
0.16%	3,033	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
22.33%	429,746	סה"כ
-----	-----	
<u>42.72%</u>	<u>822,096</u>	סך כל השקעה בנכסי חוב

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים סקירת ההנהלה לשנת 2010

**סיכומי שוק** – מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להגיע לרווח המרבי, תוך התחשבות בסיכונים השונים. דירקטוריון הקרן קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק. ההחלטות מתקבלות על פי ההתפתחויות הצפויות בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

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. לקרן נוהל לטיפול בחובות בעייתיים ע"פ הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיהם. במקרה של אג"ח אשר עקב בעיית פירעון מתנהל בגינו הסדר חוב, ועדת השקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על נוהל הפעילות שלה והמלצות מנהלי ההשקעות.

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 שהקופה השקיעה בהן עומד ליום 31/12/10 על 4.7 שנים במסלול הכללי (4.8 שנים בסוף שנה קודמת), 5.1 שנים במסלול אג"ח (7.1 שנים בסוף שנה קודמת). והתשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 2.4% במסלול הכללי (4.2% בסוף שנה קודמת), 1.4% במסלול אג"ח (2.43% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות ריבית בשיעור קבוע. ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 2.7 שנים במסלול הכללי (2.6 שנים בסוף שנה קודמת) והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היא 2.4% במסלול הכללי (2.4% 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 2010, 41.5% מנכסי המסלול הכללי ו- 46.7% מנכסי מסלול אג"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בשיעור של 8.0% מסך נכסיה נכון ליום המאזן, לעומת 8.3% מסך הנכסים בסוף שנה קודמת (לא כולל נגזרים). נוסף על כך התקשרה הקופה בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 0.6% מכלל נכסיה בסוף שנת 2010 (0.5% - בסוף שנה קודמת).

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים סקירת ההנהלה לשנת 2010

במסלול אג"ח, לקרן מרכיב צמוד למט"ח ביום המאזן, בשיעור של 0.0% מסך נכסיה לעומת 2.9% בסוף שנה קודמת (לא כולל נגזרים).

במסלול מנייתי, לקרן מרכיב צמוד למט"ח בשיעור של 6.5% מסך נכסיה ליום המאזן לעומת 11.4% בסוף שנה קודמת (לא כולל נגזרים). נוסף על כך התקשרה הקופה בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 1.7% מכלל נכסיה בסוף שנת 2010 (0.0% - בסוף שנה קודמת).

המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פיחות 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 נוהלי עבודה נאותים.

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

### ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקרן אינה מלווה לעמיתה. החברה ביטחה את עמיתה שבחרו בכך בביטוח חיים קבוצתי. החברה תחדל ביום 1/4/11 לבטח את עמיתה בביטוח חיים.

### ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 4.04%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.28% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.56%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 2.09% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%. לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה. לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את רו"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים של החברה והשלמת המינוי למנהל כספים נמצא בתהליך אישור מול האוצר.

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

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן-"הקרן") ליום 31 בדצמבר 2010 את דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שנסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אילו הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואי חשבון מבקרים אחרים אשר הדוח שלהם מיום 6 באפריל 2010 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

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 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 הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2010, את תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שנסתיימה באותו תאריך ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP). כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל ערוכים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר והוראות רשות החברות הממשלתיות.

בכבוד רב,  
  
מועלם ומועלם

רואי חשבון

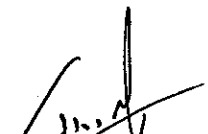
רמת גן, 28 במרץ 2011.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים הצהרת יו"ר דירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2007.

אני, שי באב"ד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2010 (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 ידיעתי, 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.

  
שי באב"ד, יו"ר הדירקטוריון

28.3.11  
תאריך

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### הצהרת מנכ"ל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2007.

אני, יצחק שטיינר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2010 (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 ידיעתי, 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

28/3/10  
תאריך

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### הצהרת הבכיר בתחום הכספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2007.

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2010 (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 ידיעתי, 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.

דורון ארגוב, הבכיר בתחום הכספים

תאריך 20/11/10



**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 2010, 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 ולהערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, הנכללת בהתאם תקנות 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 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 של הקרן הינה תחליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם להוראות חוק החברות הממשלתיות התש"ל"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 והנהלים 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 ולכללי 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 בקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שיתכן כי מידת הקיום של מדיניות ונהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו החברה קיימה, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010 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 2010 ואת דוח רווח והפסד של החברה לשנה שנסתיימה באותו תאריך והדוח לנו לגביהם מיום 28 במרץ 2011 הינו ללא הסתייגות.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו מיום 6 באפריל 2010 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

בכבוד רב,  
מועלם ומועלם  
רואי חשבון

רמת גן, 28 במרץ 2011.

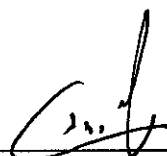
## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

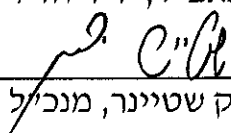
### דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

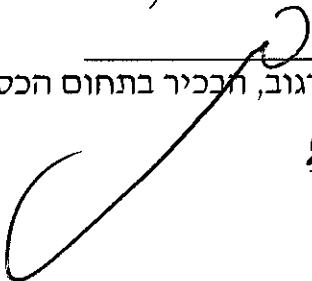
הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן: "קרן ההשתלמות"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 קרן ההשתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
\_\_\_\_\_  
שי באב"ד, יו"ר הדירקטוריון

  
\_\_\_\_\_  
יצחק שטיינר, מנכ"ל

  
\_\_\_\_\_  
דורון ארגוב, הבכיר בתחום הכספים

28/3/10  
תאריך

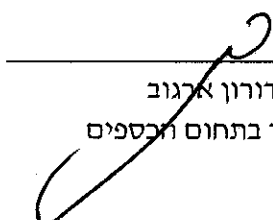
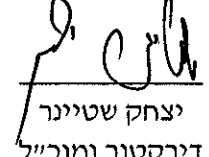
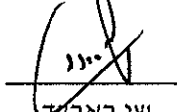
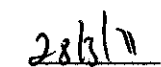
# קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

## מאזנים

( באלפי שקלים חדשים )

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u>
			3	<u>השקעות</u>
				מזומנים ושווי מזומנים:
				מזומנים בבנקים
				פיקדונות קצרי מועד
14,093	5,512			
<u>285,780</u>	<u>84,929</u>			
<u>299,873</u>	<u>90,441</u>			
				ניירות ערך סחירים:
				איגרות חוב ממשלתיות
				איגרות חוב קונצרניות
				מניות וניירות ערך אחרים
621,600	874,064		4	
514,161	569,602		4	
<u>639,578</u>	<u>868,336</u>		6,7	
<u>1,775,339</u>	<u>2,312,002</u>			
				ניירות ערך שאינם סחירים:
				איגרות חוב קונצרניות
				ניירות ערך אחרים
202,372	136,122		5	
<u>23,566</u>	<u>23,586</u>		8	
<u>225,938</u>	<u>159,708</u>			
			9	פיקדונות והלוואות:
				פיקדונות בבנקים
				הלוואות לאחרים
147,754	106,751			
<u>116</u>	<u>10,755</u>			
<u>147,870</u>	<u>117,506</u>			
912	5,211		10	סכומים לקבל בגין השקעות
<u>2,449,932</u>	<u>2,684,868</u>			סך כל ההשקעות
				חייבים ויתרות חובה
33	13		11	סך כל הנכסים
<u><u>2,449,965</u></u>	<u><u>2,684,881</u></u>			
				<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
				זכויות העמיתים
				זכאים ויתרות זכות
2,449,123	2,684,134		14	
<u>842</u>	<u>747</u>		15	
<u>2,449,965</u>	<u>2,684,881</u>			סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארנוב הבכיר בתחום הכספים	 יצחק שטיינר דירקטור ומנכ"ל	 שי באב יו"ר הדירקטוריון	 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	--

**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**מאזנים לפי מסלולים**

( באלפי שקלים חדשים )

<u>מסלול מנייתי</u>		<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול כללי</u>		<u>נכסים</u>
<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
						<b>השקעות</b>
						<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
34	33	937	32	13,122	5,447	מזומנים בבנקים
<u>134</u>	<u>214</u>	<u>4,982</u>	<u>1,102</u>	<u>280,664</u>	<u>83,613</u>	פיקדונות קצרי מועד
168	247	5,919	1,134	293,786	89,060	
						<b>ניירות ערך סחירים:</b>
79	128	22,465	38,404	599,056	835,532	איגרות חוב ממשלתיות
-	-	2,642	4,300	511,519	565,302	איגרות חוב קונצרניות
<u>2,181</u>	<u>3,503</u>	-	-	<u>637,397</u>	<u>864,833</u>	מניות וניירות ערך אחרים
2,260	3,631	25,107	42,704	1,747,972	2,265,667	
						<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>
-	-	-	-	202,372	136,122	איגרות חוב קונצרניות
-	1	18	-	<u>23,548</u>	<u>23,585</u>	ניירות ערך אחרים
-	1	18	-	225,920	159,707	
						<b>פיקדונות והלוואות:</b>
-	-	-	-	147,754	106,751	פיקדונות בבנקים
-	-	-	-	116	<u>10,755</u>	הלוואות לאחרים
-	-	-	-	147,870	117,506	
						<b>סכומים לקבל בגין השקעות</b>
-	2	-	25	912	5,184	
<u>2,428</u>	<u>3,881</u>	<u>31,044</u>	<u>43,863</u>	<u>2,416,460</u>	<u>2,637,124</u>	<b>סך כל ההשקעות</b>
						<b>חייבים ויתרות חובה</b>
2	2	31	11	-	-	
<u>2,430</u>	<u>3,883</u>	<u>31,075</u>	<u>43,874</u>	<u>2,416,460</u>	<u>2,637,124</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
						<b>זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>
2,428	3,882	31,057	43,855	2,415,638	2,636,397	זכויות העמיתים
<u>2</u>	<u>1</u>	<u>18</u>	<u>19</u>	<u>822</u>	<u>727</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>2,430</u>	<u>3,883</u>	<u>31,075</u>	<u>43,874</u>	<u>2,416,460</u>	<u>2,637,124</u>	<b>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>

# קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

## דוחות הכנסות והוצאות

( באלפי שקלים חדשים )

<u>שנת תימה</u>	<u>לשנה</u>		
<u>בדצמבר</u>	<u>31 ביוני</u>	<u>2010</u>	<u>ביאור</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>		
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
1,870	1,385		ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----		
30,563	44,140		מניירות ערך סחירים:
156,531	51,505		איגרות חוב ממשלתיות
<u>252,404</u>	<u>112,834</u>		איגרות חוב קונצרניות
439,498	208,479		מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----		
56,155	12,382		מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>750</u>	<u>457</u>		איגרות חוב קונצרניות
56,905	12,839		ניירות ערך אחרים
-----	-----		
23,598	6,014		מפיקדונות ומהלוואות:
<u>117</u>	<u>1,210</u>		פיקדונות בבנקים
23,715	7,224		הלוואות לאחרים
-----	-----		
139	-		הכנסות אחרות
-----	-----		
<u>522,127</u>	<u>229,927</u>		סך כל ההכנסות
-----	-----		
			<u>הוצאות</u>
7,264	7,736	16	דמי ניהול
1,987	1,707	17	עמלות ניירות ערך
3,947	4,085	18	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
<u>610</u>	<u>631</u>	19	הוצאות מיסים
13,808	14,159		סך כל ההוצאות
-----	-----		
<u>508,319</u>	<u>215,768</u>		הכנסות נטו לשנת הדוח
=====	=====		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים**

( באלפי שקלים חדשים )

<b>מסלול מנייתי</b>		<b>מסלול אג"ח</b>		<b>מסלול כללי</b>		
<b>לשנה שנתיימה ביום</b>		<b>לשנה שנתיימה ביום</b>		<b>לשנה שנתיימה ביום</b>		
<b>31 בדצמבר</b>		<b>31 בדצמבר</b>		<b>31 בדצמבר</b>		
<b>2009 (**)</b>	<b>2010</b>	<b>2009 (*)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	
						<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(3)	(4)	(130)	49	2,003	1,340	<b>ממומנים ושווי מוזמנים</b>
-	2	1,232	2,043	29,331	42,095	<b>מניירות ערך שחירים:</b>
-	-	88	289	156,443	51,216	איגרות חוב ממשלתיות
456	307	-	13	251,948	112,514	איגרות חוב קונצרניות
456	309	1,320	2,345	437,722	205,825	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	-	56,155	12,382	<b>מניירות ערך שאינם שחירים:</b>
-	7	12	(12)	738	462	איגרות חוב קונצרניות
-	7	12	(12)	56,893	12,844	ניירות ערך אחרים
-	-	-	-	23,598	6,014	<b>מפיקדונות ומהלואות:</b>
-	-	-	-	117	1,210	פיקדונות בבנקים
-	-	-	-	23,715	7,224	הלוואות לאחרים
(1)	-	-	-	140	-	<b>הכנסות אחרות</b>
<b>452</b>	<b>312</b>	<b>1,202</b>	<b>2,382</b>	<b>520,473</b>	<b>227,233</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
						<b>הוצאות</b>
4	10	96	142	7,164	7,584	דמי ניהול
5	6	55	29	1,927	1,672	עמלות ניירות ערך
2	5	32	42	3,913	4,038	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
1	1	-	-	609	630	הוצאות מיסים
12	22	183	213	13,613	13,924	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>440</b>	<b>290</b>	<b>1,019</b>	<b>2,169</b>	<b>506,860</b>	<b>213,309</b>	<b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>

(\*) מסלול אג"ח - לתקופה 6/1/09 - 31/12/09.  
 (\*\*\*) מסלול מנייתי - לתקופה 6/4/09 - 31/12/09.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

( באלפי שקלים חדשים )

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
1,922,112	2,449,123	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<b>הפרשות:</b>
205,322	203,784	שכירים - הפרשות מעביד
<u>71,112</u>	<u>69,448</u>	- הפרשות עובד
276,434	273,232	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<b>תשלומים לעמיתים:</b>
(212,851)	(204,651)	עמיתים שכירים
(212,851)	(204,651)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<b>העברת זכויות:</b>
15,995	11,997	העברת זכויות אל הקרן
<u>(60,886)</u>	<u>(61,335)</u>	העברת זכויות מהקרן
(44,891)	(49,338)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
18,692	19,243	צבירה נטו
-----	-----	
508,319	215,768	הכנסות נטו לשנת הדוח
-----	-----	
2,449,123	2,684,134	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



**קרון 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 שנתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
-	2,428	-	31,057	1,922,112	2,415,638	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
126	257	2,100	2,594	203,096	200,933	<b>הפרשות:</b>
42	86	703	857	70,367	68,505	שכירים - הפרשות מעביד
168	343	2,803	3,451	273,463	269,438	- הפרשות עובד
						<b>סך כל ההפרשות</b>
(128)	(160)	(2,645)	(2,149)	(210,078)	(202,342)	<b>השלומים לעמיתים:</b>
(128)	(160)	(2,645)	(2,149)	(210,078)	(202,342)	עמיתים שכירים
						<b>סך כל התשלומים</b>
291	440	1,158	231	14,546	11,326	<b>העברת זכויות:</b>
-	(69)	(485)	(1,271)	(60,401)	(59,995)	העברת זכויות מקרן אחרת אל המסלול
2,681	2,136	47,563	19,492	17,618	7,937	העברת זכויות מהמסלול לקרן אחרת
(1,024)	(1,526)	(18,356)	(9,125)	(48,482)	(18,914)	העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקרן
1,948	981	29,880	9,327	(76,719)	(89,646)	העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקרן
1,988	1,164	30,038	10,629	(13,334)	7,450	<b>סך העברת זכויות נטו</b>
						<b>צבירה נטו</b>
440	290	1,019	2,169	506,860	213,309	<b>הכנסות (הפסדים) נטו</b>
2,428	3,882	31,057	43,855	2,415,638	2,636,397	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

(\*) מסלול אג"ח - לתקופה 6/1/09 - 31/12/09.  
 (\*\*\*) מסלול מנייתי - לתקופה 6/4/09 - 31/12/09.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

### ביאור 1 - כללי

#### א. הקרן

1. קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "הקרן") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 30 באפריל 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מונהלת הקרן על ידי החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ.
2. שרותי תפעול לחברה ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות החברה המנהלת והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה המנהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
3. 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.  
הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
4. החברה הינה חברה ממשלתית. כחברה ממשלתית הקרן כפופה לחוק החברות הממשלתיות התש"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") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון"). ובתוספות הנדרשות על ידי רשות החברות הממשלתיות.
2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים :  
הגדרות  
סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים היסטוריים.  
דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.  
מועד מעבר - המועד שלאחריו חל הדיווח הכספי הנומינלי, דהיינו 31 בדצמבר 2003.  
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.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

### ביאור 1 - כללי (המשך)

#### ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מ- 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות 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.

3. הדוחות הכספיים נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2010 שהיה ב- 30 בדצמבר 2010. פעולות בחשבונות העמיתים ובנכסי הקרן שבוצעו ביום 31.12.10 ייכללו בדוחות הכספיים לשנת 2011. יחד עם זאת, הפקדות שנעשו ביום 31.12.10 נכללו בדוחות האישיים לעמיתים לשנת 2010.

#### 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 הפרעון בעת הפקדתם לא היתה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאין 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.

#### 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.  
-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 מכתובת 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 30 בדצמבר 2010. 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 מהתוזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד חיוב סעיף "מניות וניירות ערך אחרים" או זיכוי סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, בהתאמה.

## קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

#### ביאור 1 - כללי (המשך)

##### ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

##### 3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:  
-אגרות חוב ושטרי הון - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים (מועדים וסכומים) לפי שיעור הריבית המתאים לדרוג הנכס, לסוג הנכס, לבסיס ההצמדה שלו ולמועד הצפוי של כל תקבול או על פי ציטוט פרטני. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון, ולפי שיעורי הריבית והציטוטים הפרטניים, המתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.  
-חוזים עתידיים (FORWARD) - על פי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמתיר ליום המאזן של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחוזה נוקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "ניירות ערך אחרים" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, לפי העניין.  
-קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום המאזן.

##### 4. פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים. הפיקדונות וההלוואות כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:  
-פיקדונות - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של הפיקדון ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.  
-הלוואות מובטחות במשכנתאות - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של ההלוואה ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון. ההלוואות מובטחות במשכנתא לטובת הבנקים למשכנתאות.

## קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

#### 5. 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.

#### 6. סכומים לקבל בגין השקעות

-ריבית ופדיון קרון לקבל - ריבית ופדיון קרון (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.

#### 7. זכויות העמיתים

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

#### ג. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

#### ד. 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 2010**

**ביאור 2 - תשואות הקרו ושיעור השינוי במדד ובמט"ח**

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים, ולפני ניכוי דמי ניהול. התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך, הוצאות מסים ודמי ניהול, אך לפני ניכוי דמי ביטוח חיים לעמיתים.

שיעורי התשואה ברוטו אחידים לעמיתים בכל אחד המסלולים.

שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

**בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2007	2008	2009			2010			א. תשואות הקרו
		( ב א ח ו ז י ס )						
		מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול מנייתי	
8.64%	-14.99%	27.53%	4.56%	32.16%	9.32%	6.13%	10.79%	התשואה הנומינלית ברוטו
8.22%	-15.22%	27.08%	4.21%	31.88%	8.97%	5.78%	10.45%	התשואה הנומינלית נטו

**בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

**ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים**

2007	2008	2009	2010	
( ב א ח ו ז י ס )				
2.79%	4.51%	3.89%	2.25%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
-8.97%	-1.14%	-0.71%	-5.99%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב
-6.97%	-28.04%	10.15%	-10.12%	לירה שטרלינג
1.71%	-6.39%	2.73%	-12.93%	אירו

**בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

**ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים**

2007	2008	2009	2010	
105.8	110.5	114.8	117.4	מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)
3.846	3.802	3.775	3.549	דולר של ארה"ב
7.711	5.548	6.111	5.493	לירה שטרלינג
5.659	5.297	5.442	4.738	אירו

# קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

## ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

### ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

#### מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים ללא הצמדה לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
89,060	-	4,388	-	84,672	מזומנים ושווי מזומנים
<hr/>					
					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
<hr/>					
					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
<hr/>					
					פיקדונות והלוואות:
106,751	-	-	106,751	-	פיקדונות בבנקים
10,755	-	-	10,755	-	הלוואות לאחרים
117,506	-	-	117,506	-	סה"כ פיקדונות והלוואות
<hr/>					
5,184	-	25	4,605	554	סכומים לקבל בגין השקעות
<hr/>					
2,637,124	205,206	9,779	1,094,176	1,327,963	סך כל הנכסים
<hr/>					
(46)	-	(46)	-	-	התחייבויות בגין אופציות (*)
<hr/>					

(\*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)**

**מסלול אג"ח**

**ליום 31 בדצמבר 2010**

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



## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

#### ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

##### מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2010

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

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

#### ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2009

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
293,786	-	10,750	-	283,036	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b>ניירות ערך סחירים:</b>
599,056	-	-	266,825	332,231	איגרות חוב ממשלתיות
511,519	7,520	70	420,471	83,458	איגרות חוב קונצרניות
637,397	158,943	84	-	478,370	מניות וניירות ערך אחרים
1,747,972	166,463	154	687,296	894,059	<b>סה"כ ניירות ערך סחירים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>
202,372	-	-	202,372	-	איגרות חוב קונצרניות
23,548	23,154	391	-	3	ניירות ערך אחרים
225,920	23,154	391	202,372	3	<b>סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b>פיקדונות והלוואות:</b>
147,754	-	-	147,754	-	פיקדונות בבנקים
116	-	-	116	-	הלוואות לאחרים
147,870	-	-	147,870	-	<b>סה"כ פיקדונות והלוואות</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
912	-	-	726	186	<b>סכומים לקבל בגין השקעות</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
2,416,460	189,617	11,295	1,038,264	1,177,284	<b>סך כל הנכסים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
(442)	-	(222)	-	(220)	<b>התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)</b>
=====	=====	=====	=====	=====	

(\*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

#### ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2009

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
5,919	906	-	5,013	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
22,465	-	8,399	14,066	ניירות ערך סחירים: איגרות חוב ממשלתיות
<u>2,642</u>	<u>-</u>	<u>2,350</u>	<u>292</u>	איגרות חוב קונצרניות
25,107	-	10,749	14,358	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	
18	18	-	-	ניירות ערך שאינם סחירים: ניירות ערך אחרים
18	18	-	-	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	
31	-	-	31	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	
31,075	924	10,749	19,402	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	
(6)	(6)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)
-----	-----	-----	-----	

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2009

<u>נכסים בחו"ל סה"כ</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
168	-	2	166
-----	-----	-----	-----
79	-	-	79
<u>2,181</u>	<u>274</u>	<u>-</u>	<u>1,907</u>
<u>2,260</u>	<u>274</u>	<u>-</u>	<u>1,986</u>
-----	-----	-----	-----
2	-	-	2
=====	=====	=====	=====
<u>2,430</u>	<u>274</u>	<u>2</u>	<u>2,154</u>
=====	=====	=====	=====
<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>
=====	=====	=====	=====

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:  
איגרות חוב ממשלתיות  
מניות וניירות ערך אחרים  
סה"כ ניירות ערך סחירים

חייבים ויתרות חובה

סך כל הנכסים

התחייבויות בגין חוזים עתידיים (\*)

**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ביאור 4 - איגרות חוב סחירות**

**מסלול כללי**

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
		<b>א. ההרכב:</b>
		איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
71,799	131,465	מלווה קצר מועד (מק"מ)
<u>527,257</u>	<u>704,067</u>	איגרות חוב ממשלתיות סחירות
599,056	835,532	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-----	-----	
		איגרות חוב קונצרניות סחירות:
		איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
503,367	554,690	אינן ניתנות להמרה
632	832	ניתנות להמרה
503,999	555,522	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-----	-----	
		איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
7,520	9,780	אינן ניתנות להמרה
7,520	9,780	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
-----	-----	
511,519	565,302	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות
-----	-----	
<u>1,110,575</u>	<u>1,400,834</u>	סה"כ איגרות חוב סחירות

<u>31/12/2009</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>			
	<u>אג"ח קונצרניות</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>

**ב. מח"מ (בשנים):**

	<b>איגרות חוב סחירות:</b>			
3.21	3.18	1.78	5.58	3.08
4.81	4.65	1.20	3.41	6.78
3.27	2.43	-	2.43	-
4.20	4.05	1.56	3.48	4.44
				מח"מ ממוצע

**ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):**

	<b>איגרות חוב סחירות:</b>			
3.23%	3.29%	5.26%	4.60%	3.23%
4.17%	2.41%	3.68%	3.00%	1.39%
2.87%	4.92%	-	4.92%	-
3.81%	2.78%	4.66%	3.11%	2.55%
				תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

**קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)**

**מסלול אג"ח**

31 בדצמבר	
2009	2010
8,803	10,603
13,662	27,801
22,465	38,404
-----	-----
2,642	4,300
2,642	4,300
-----	-----
25,107	42,704

**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

איגרות חוב קונצרניות סחירות:  
 איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:  
 אינן ניתנות להמרה  
 סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

**סה"כ איגרות חוב סחירות**

31/12/2009		31 בדצמבר 2010	
סך הכל	סך הכל	אג"ח קונצרניות	
		לא להמרה	אג"ח ממשלתיות
2.51	2.30	-	2.30
7.08	5.13	2.99	5.70
4.47	3.66	2.99	3.74

**ב. מח"מ (בשנים):**

איגרות חוב סחירות:  
 בלתי צמודות  
 צמודות למדד  
 מח"מ ממוצע

**ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):**

איגרות חוב סחירות:  
 בלתי צמודות  
 צמודות למדד  
 תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

2.87%	3.00%	-	3.00%
2.43%	1.41%	2.07%	1.24%
2.68%	2.24%	2.07%	2.26%

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול מנייתי

31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>79</u>	<u>128</u>
<u>79</u>	<u>128</u>

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

31/12/2009

31/12/2010

סך הכל

אג"ח ממשלתיות

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

0.67

0.51

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

1.86%

2.29%

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות  
מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>		א. ההרכב:
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
		איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :
<u>202,372</u>	<u>136,122</u>	בלתי ניתנות להמרה
<u>202,372</u>	<u>136,122</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

31/12/2009                      31 בדצמבר 2010

ב. מח"מ (בשנים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:	
צמודות למדד	
2.84	2.87

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:	
צמודות למדד	
3.08%	2.95%



**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ביאור 6 - מניות שחירות**

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010		ההרכב:
מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול מנייתי	
412,130	1,365	535,322	2,330	מניות בארץ
19,518	12	23,874	-	מניות בחו"ל (1)
<u>431,648</u>	<u>1,377</u>	<u>559,196</u>	<u>2,330</u>	סך הכל מניות

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

**ביאור 7 - ניירות ערך אחרים שחורים**

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010		א. ההרכב:
מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול מנייתי	
65,469	542	155,839	923	ניירות ערך אחרים שחורים בארץ:
632	-	1,361	-	תעודות סל
223	-	183	-	אופציות
66,324	542	157,383	923	כתבי אופציות
				סה"כ ניירות ערך אחרים שחורים בארץ
139,425	262	148,254	250	ניירות ערך אחרים שחורים בחו"ל:
139,425	262	148,254	250	תעודות סל
				סה"כ ניירות ערך אחרים שחורים בחו"ל
<u>205,749</u>	<u>804</u>	<u>305,637</u>	<u>1,173</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים שחורים

7,549

37,376

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

14,884

- חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע לפי מודל Black & Scholes במונחי דלתא

**קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

<u>31 בדצמבר</u>	<u>2010</u>
<u>2009</u>	
3	-
<u>391</u>	<u>287</u>
<u>394</u>	<u>287</u>
-----	-----
<u>23,154</u>	<u>23,298</u>
<u>23,154</u>	<u>23,298</u>
<u>23,548</u>	<u>23,585</u>

**ביאור 8 - ניירות ערך אחרים לא סחירים מסלול כללי**

**א. ההרכב:**

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:  
כתבי אופציות  
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:**

(7,549)	(37,376)	- חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח לפי מודל Black & Scholes במונחי דלתא
(13,213)	(15,988)	- חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח (*)
2,667	2,450	- שווי בטוחות בשל עסקאות
0.11%	0.09%	- שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקרן

(\*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

ביאור 8 - ניירות ערך אחרים לא סחירים

מסלול אג"ח

א. ההרכב:

חוזים עתידיים

31 בדצמבר

2009

2010

18

-

(\*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

# קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

## ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

### ביאור 8 - ניירות 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>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
-	1
-	1

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

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

- (68)

- שווי בטוחות בשל עסקאות (\*\*)

- 3

- שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקרן

- 0.07%

(\*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ביאור 9 - פיקדונות והלוואות**

מסלול כללי

31 בדצמבר

2009      2010

147,754	106,751
116	10,755
<u>147,870</u>	<u>117,506</u>

**א. ההרכב:**

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

31/12/2009

31 בדצמבר 2010

סך הכל

סך הכל

הלוואות

פיקדונות

**ב. מח"מ (בשנים) :**

פיקדונות והלוואות

צמודים למדד

2.26	2.54	6.22	2.17
------	------	------	------

**ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון**

**(באחוזים) :**

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד

1.57%	1.68%	5.36%	1.30%
-------	-------	-------	-------

## קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

#### ביאור 10 - סכומים לקבל בגין השקעות

##### ליום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
513	2,261
98	455
<u>301</u>	<u>2,495</u>
<u>912</u>	<u>5,211</u>

ריבית EX לקבל  
דיבידנד לקבל  
פדיון קרו לקבל  
סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

#### ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

##### ליום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>33</u>	<u>13</u>
<u>33</u>	<u>13</u>

הפקדות שטרם הועברו (במסלול המנייתי)  
סה"כ חייבים ויתרות חובה

**קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ביאור 12 - השקעות מהותיות**

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

**מסלול כללי**

**בנק הפועלים בע"מ**

שיעור מסך הנכסים 31/12/2009	ליום 31 בדצמבר		שיעור מסך הנכסים 31/12/2010	
	2009	2010		
1.41%	34,502	1.64%	43,371	במניות ובכתבי אופציה
-	(45)	-	-	בניירות ערך אחרים
0.41%	10,049	0.29%	7,603	באיגרות חוב ובשטרי הון
5.03%	123,289	1.76%	46,318	בפיקדונות ובשווי מזומנים
6.85%	167,795	3.69%	97,292	סה"כ

**מסלול אג"ח**

**בנק הפועלים בע"מ**

שיעור מסך הנכסים 31/12/2009	ליום 31 בדצמבר		שיעור מסך הנכסים 31/12/2010	
	2009	2010		
5.48%	1,703	384	0.88%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
5.48%	1,703	384	0.88%	סה"כ

**מסלול מנייתי**

**בנק הפועלים בע"מ**

שיעור מסך הנכסים 31/12/2009	ליום 31 בדצמבר		שיעור מסך הנכסים 31/12/2010	
	2009	2010		
6.54%	159	332	8.55%	במניות ובכתבי אופציה
1.89%	46	75	1.93%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
8.44%	205	407	10.48%	סה"כ

**בנק לאומי בע"מ**

שיעור מסך הנכסים 31/12/2009	ליום 31 בדצמבר		שיעור מסך הנכסים 31/12/2010	
	2009	2010		
6.75%	164	290	7.47%	במניות ובכתבי אופציה
1.19%	29	39	0.98%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
7.94%	193	329	8.47%	סה"כ

**כימיקלים לישראל**

שיעור מסך הנכסים 31/12/2009	ליום 31 בדצמבר		שיעור מסך הנכסים 31/12/2010	
	2009	2010		
5.76%	140	274	7.06%	במניות ובכתבי אופציה
5.76%	140	274	7.06%	סה"כ

**טבע**

שיעור מסך הנכסים 31/12/2009	ליום 31 בדצמבר		שיעור מסך הנכסים 31/12/2010	
	2009	2010		
6.71%	163	279	7.19%	במניות ובכתבי אופציה
6.71%	163	279	7.19%	סה"כ

**בזק**

שיעור מסך הנכסים 31/12/2009	ליום 31 בדצמבר		שיעור מסך הנכסים 31/12/2010	
	2009	2010		
6.05%	147	216	5.56%	במניות ובכתבי אופציה
6.05%	147	216	5.56%	סה"כ

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

#### ביאור 13 - בעלי עניין

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. 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.

להלן מידע על התחייבויות הקרן והוצאותיה בגין בעלי עניין אחרים:

		<u>יתרות במאזן</u>	<u>1.</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	חייבים (זכאים) חברה מנהלת	
(62)	(361)		
(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.			
		<u>הוצאות</u>	<u>2.</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת	
<u>7,264</u>	<u>7,736</u>		
<u>7,264</u>	<u>7,736</u>		



**קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים**

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

( באלפי שקלים חדשים )

**ביאור 14 - זכויות עמיתים**

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
		<u>תיקונים המתייבים שינוי זכויות העמיתים:</u>
2,449,772	2,684,450	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותיהם (*)
(649)	(316)	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>2,449,123</u>	<u>2,684,134</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
-0.04%	-0.01%	הגריעה לתשואת הקרן בעקבות השינוי בזכויות
		<u>פירוט לשינוי</u>
22	29	רווחים שטרם חולקו (חולקו ביתר) ליום המאזן
92	(53)	שינוי בשערך נכסי הקרן שבוצע לאחר תאריך המאזן
(763)	(292)	התאמת דמי הניהול מהעמיתים להוצאות החברה
<u>(649)</u>	<u>(316)</u>	

(\*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 9 אלפי ש"ח (אשתקד 58 אלפי ש"ח). לא כולל הפקדות שנעשו ביום 31.12.10 בסך 1,842 אלפי ש"ח.

**ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות**

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
449	46	התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים
331	340	זכאים בגין ביטוח חיים
62	361	זכאים - חברה מנהלת
<u>842</u>	<u>747</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

( באלפי שקלים חדשים )

ביאור 16 - דמי ניהול

#### לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>7,264</u>	<u>7,736</u>
<u>7,264</u>	<u>7,736</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת  
סה"כ דמי ניהול

החברה המנהלת גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.

החברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי התקנון דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה. דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. 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 0.32%.

השיעור של דמי הניהול של הקופה כפי שהוגדר בחוזר 'כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמלי' (חוזר גמל 20-2-2005) הוא 0.30% (אשתקד 0.32%). 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 2010

( באלפי שקלים חדשים )

ביאור 17 - עמלות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>1,987</u>	<u>1,707</u>
<u>1,987</u>	<u>1,707</u>

סכומי העמלות ששולמו

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

סה"כ עמלות

### פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן (\*)

0.08%	0.045%-0.09%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.04%	0.02%-0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02%	0.02%-0.025%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
2.50 ₪	2-1 ₪	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)
(**)	(**)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

הקרן משלמת לפועלים סהר עמלת קסטודיאן בשיעור של 0.01% משווי העסקה עבור עסקה שנעשית באמצעות חבר בורסה אחר או באמצעות עושה שוק.

(\*) בסוגי ניירות שנרשם תחום של עמלה, התחום משקף את העמלה הגבוהה ביותר והנמוכה ביותר, ששולמו במשך השנה.

(\*\*) 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 2010**

**ביאור 18 - ביטוח חיי העמיתים חיים קבוצתי במקרה של מוות ונכות**

א. הקרן התקשרה עם "מנורה מבטחים ביטוח בע"מ" לצורך חידוש פוליסת ביטוח חיים קבוצתי לעמיתי הקרן לשנת 2010. הביטוח מכסה מקרה מוות או מקרה נכות מוחלטת ותמידית.

ב. עמיתים שהצטרפו לקרן לפני הגיעם לגיל 69 מבוטחים במקרה מוות במסגרת הביטוח הקבוצתי עד הגיעם לגיל 70, אלא אם ביקשו לא להיות מבוטחים. תשלום פרמיית הביטוח הוא על חשבון העמית, והגבייה נעשית ישירות מחשבונו בקרן.  
 עמיתים שהצטרפו לקרן לפני הגיעם לגיל 66 מבוטחים גם במקרה נכות לצמיתות במסגרת הביטוח הקבוצתי עד הגיעם לגיל 67, אלא אם ביקשו לא להיות מבוטחים. תשלום פרמיית הביטוח הוא על חשבון העמית, והגבייה נעשית ישירות מחשבונו בקרן.

ג. עמית חדל להיות מבוטח במקרה מוות בהגיעו לגיל 70, ולמקרה נכות לצמיתות בהגיעו לגיל 67.

החל מ- 1/4/2011 תחדל 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.

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

ד. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	1
607	630
<u>610</u>	<u>631</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.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

#### ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

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 המעביד למסור לחברה פרטים לגבי עובדין, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרן. כמו כן, על המעביד 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 מהמעבידים 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 המעביד. 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 המעבידים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ - 12 אלפי ש"ח) הוא כ- 2,033 אלפי ש"ח (כ- 2,875 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009). האומדן האמור כולל סך של כ- 965 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 1,287 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009).

ב. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2010 (באלפי ש"ח):

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>	<u>הערכת ריבית שנצברה</u>	<u>סך כל החוב</u>
עירית טייבה	162	99	261
קונג'י בע"מ	164	30	194
און הנדסת קרור	74	51	125
אובגקטהאוז	67	47	114
טכנולוגיות תפעול מערכות	18	85	103

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

#### ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

היועץ המשפטי של החברה מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

ד. להלן האמצעים שהחברה נקטה בהם כדי לגבות את החובות שצוינו בסעיף ב' שלעיל:

<u>שם המעביד</u>	<u>הטיפול שהחברה נקטה בו</u>
עירית טייבה	העירייה נמצאת בהקפאת הליכים לגבי חובות עד 4.5.09. הוגשה הוכחת חוב בשם החברה.
קונג'י בע"מ	החברה בהליך פירוק. הוגשה הוכחת חוב בשם החברה.
און הנדסת קרור	החברה בהליך פירוק. הוגשה הוכחת חוב בשם החברה.
אובגקטהאוז	לא ניתן לאתר את המעסיק. דואר חוזר.
טכנולוגיות תפעול	החברה בפירוק. מוגשת תביעת חוב לביטוח הלאומי.
מערכות	

ה. הקרן התקשרה בחוזים עתידיים ובאופציות, שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאורים מספר 8 "ניירות ערך אחרים לא סחירים", ומספר 15 "זכאים ויתרות זכות".

#### ביאור 21 - תהליכי חקיקה ותקינה

במהלך שנת 2010 פורסמו חוקים, תקנות, חוזרי אגף שוק ההון, פרסומים שונים, וכן טיוטות חוזרים, טיוטות תקנות והצעות חוק, הנוגעים לענף קופות גמל לא משלמות לקצבה – להלן העיקריים שבהם:

##### חוקים, תקנות וחוזרים

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מס' 2), התש"ע - 2010 – פורסמו ביום 30.6.2010.  
במסגרת התיקון לתקנות, נמחקה מתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), תשס"ט-2009 ההוראה האוסרת על משקיע מוסדי לרכוש/למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור, ובמקומה באה הוראה המתירה למשקיע מוסדי לרכוש/למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור, בכפוף למגבלות הנוגעות לגובה העמלה ולהיקף העמלות המשולמות לצד קשור.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

**חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 – פורסם ביום 6.1.2011.**

במסגרת תיקוני החקיקה השונים שנקבעו בפרק ט' לחוק האמור, נוספה הוראה לפקודת המסים (גבייה), שעניינה צו עיקול בידי צד שלישי שהוא חברה מנהלת, ולפיה חברה מנהלת רשאית להודיע לשר האוצר, כי ניתן להמציא צו עיקול על נכסי סרבנים הנמצאים בקופות הגמל שבניהולה לגוף המתפעל.

**חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות", מיום 14.7.2010.**

החוזר קובע הוראות בנושאים הבאים: מועדי קבלת מסמכי ההנפקה בטרם ההנפקה; הכנת אנליזה כתובה טרם רכישה של איגרת חוב; נושאים שונים שיש לכלול ביחס אליהם קביעות מפורשות באיגרת החוב; רישום איגרת חוב לא סחירה בלשכת הרישום; התנאים בהתקיימם ניתן לרכוש איגרת חוב המונפקת על-ידי מנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח; קביעת מדיניות השקעות ביחס לרכישת איגרות חוב.

**חוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים", מיום 22.8.2010.**

מטרת החוזר לקבוע הוראות שיבטיחו את ניהולו התקין של תחום טכנולוגיות המידע. החוזר קובע הוראות בנושאים הבאים: ממשל טכנולוגיות מידע; הבטחת ציות; ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע; בקרות מידע וניהול נתונים; רכש ופרויקטים; ניהול שינויים; מיקור חוץ (Outsourcing).

**חוזר סוכנים ויועצים 2010-10-1 "הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח-עדכון", מיום 22.8.2010.**

עדכון לחוזר סוכנים ויועצים 2009-10-1, שכותרתו "הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח". על-פי העדכון לחוזר, הוראות החוזר בדבר מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב יחולו החל מיום 1.1.2011.

**חוזר גופים מוסדיים 2010-9-5 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני", מיום 19.10.2010.**

החוזר מגדיר פורמט אחיד להעברת מידע ונתונים בין יצרנים וצרכנים שונים בתחום החיסכון הפנסיוני, תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים ותוכן השדות המועברים. במקביל לפרסום החוזר פורסמה (ב-19.10.2010) **טיוטת נספח ב' - ממשק טרום ייעוץ** - שהינו ממשק המפרט את פרטי המידע שעל גופים מוסדיים לספק לבעלי רישיון במטרה להציג סטאטוס של נתוני לקוח, על מוצריו הפנסיוניים השונים, לפני מתן ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני.

## קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון", מיום 25.11.2010.  
החוזר קובע תיקונים שונים בהוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10, שכותרתו "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי".

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים", מיום 25.11.2010.  
החוזר נועד להסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי בדוחות הכספיים, וכן לקבוע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-9 "קידוד קופות גמל", מיום 29.12.2010.  
מטרתו של החוזר הינה הטמעת שיטת קידוד אחידה המאפשרת זיהוי תד-חד-ערכי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכלל זה קופות הגמל, קרנות הפנסיה ותוכניות הביטוח.

### הצעות חוק, תזכיר חוק, טיוטות תקנות וטיטות חוזרים

טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ע-2010 וטיטות חוזר "העברת כספים בין קופות גמל", מיום 14.4.2010.

טיטות התיקון לתקנות מבקשת להכניס תיקונים שונים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008, וביניהם: ביטול התנאי כי היוון של כספים המועברים מקופת גמל לתגמולים לא ייעשה אלא בחלוף 5 שנים ממועד ההעברה או בהגיע העמית לגיל הזכאות, וזאת בעקבות ביטולו של מס רווח הון; קביעה כי העברת כספים בין קופות גמל המנוהלות ע"י אותו גוף מנהל, תיעשה בתוך 3 ימי עסקים מיום קבלת הבקשה בגוף המנהל; שינוי התקנה העוסקת באיחוד ופיצול חשבונות. טיטות החוזר מבקשת להכניס שינויים בנוסח החוזר הקיים (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-11), וביניהם: הוספת דרישה, לפיה הגוף המנהל של הקופה המקבלת יצרף לבקשת העברה צילום ת.ז. של העמית העובר; תיקונים בהוראות הנוגעות לפקיעת בקשת עמית; הוספת הוראות הנוגעות להליך הטיפול בבקשת העברה בין קופות גמל המנוהלות ע"י אותו גוף מנהל; חיוב גוף מנהל של קופה מעבירה, שהעביר כספים באיחור, להעביר לגוף המנהל של הקופה המקבלת נתונים אודות התשואה המצטברת של הקופה המעבירה בתקופת האיחור; הוספת הוראה המחייבת גוף מנהל של קופה מעבירה, המעביר כספים מחשבון עמית-שכיר הכולל מרכיב פיצויים, להעביר הודעה למעסיקו של העמית העובר על העברת הכספים.



## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

**טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התש"ע - 2010, מיום 27.4.2010.**

בטיוטת התקנות מוצע לקבוע, כי חברה מנהלת אשר ביום תחילתו של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט - 2009 (דהיינו: ב-15.7.2009) ניהלה יותר מקופת גמל אחת מהסוגים הבאים: קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים, או קרן השתלמות, באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, תהיה רשאית, עד ליום 1.1.2014, לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים כאמור, קופת גמל אחת מכל סוג כאמור.

יצוין, כי טיוטת התקנות, האמורה, הינה על רקע ההוראה שנקבעה בחוק ההתייעלות לשנים 2009 ו-2010, על-פיה חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג, בהתאם לסוגי קופות הגמל המנויים בה, ולהוציא כאלה שהוחרגו מתחולתה (כמו קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל שהצטרפות אליה מוגבלת, לפי תקנונה, לציבור מסוים בלבד וכו'). במקור נקבע מועד תחילת הוראה זו ליום 1.1.2011, ואולם במהלך חודש ינואר 2011 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 6), התשע"א-2011 הדוחה את מועד תחילת ההוראה ל-1.7.2011.

**טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים חלקית מקרן השתלמות), התש"ע - 2010 וטיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התש"ע - 2010, מיום 31.5.2010.**

מוצע לבטל את תקנה 41 יג לתקנות מס הכנסה, הקובעת במקרה של משיכת כספים של חלק מהיתרה בחשבון בקופת גמל לתגמולים או בקרן השתלמות, את סדר המשיכה של סכומים לפי חבות המס בגינם. באשר למשיכה חלקית מקרן השתלמות מוצע לקבוע סדר משיכה חדש שיהווה ברירת מחדל, וכן מוצע לקבוע כי העמית יהיה רשאי לבקש למשוך כספים בסדר אחר מהסדר שנקבע כברירת מחדל.

**טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התש"ע - 2010 וטיוטת חוזר שנייה "התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית", מיום 6.7.2010.**

בטיוטת התקנות נקבע, בין היתר, כי על גוף מוסדי להקים מסלולי השקעה, אשר יהוו ברירת המחדל של העמיתים בקופת הגמל שבניהולו, וביניהם לפחות 2 מסלולי השקעה לעמיתים שטרם מלאו להם 55 שנים, מסלול השקעה אחד לעמיתים בני 55 ומעלה שטרם מלאו להם 60 ומסלול השקעה אחד לעמיתים בני 60 ומעלה שאינם מקבלים קצבה. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את המסלול הכללי בקופות הגמל שבניהול הגוף המוסדי בהתאם להוראות הממונה.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

**תזכיר חוק חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג, מיום 4.8.2010.**  
החוק המוצע נועד לקבוע הוראות שיחולו על גוף משלם (חברה מנהלת, מבטח או מעביד בפנסיה תקציבית, לפי העניין) לחלוקת חיסכון פנסיוני, שנקבעה בפסק דין לחלוקת רכוש, כהגדרתו בתזכיר החוק.

**הצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2010, מיום 18.10.2010.**

בהצעת החוק נכלל פרק שעניינו מערכת סליקה פנסיונית, שנועד להסדיר בחקיקה את סמכויות הממונה, לקבוע הוראות הנוגעות למתן רישיון לחברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית, וכן לקבוע הוראות ביחס לדרכי פעילותה וניהולה של מערכת סליקה פנסיונית. הפרק האמור פוצל מהצעת החוק האמורה והוא נדון כהצעת חוק נפרדת בועדת העבודה, הרווחה והבריאות בכנסת. ביום 27.6.2010, פרסם הממונה על שוק ההון **מסמך הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ**, בו מפורטות הוראות שונות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלקה, לצורך הבטחת ניהולה התקין.

**הצעת חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2010, מיום 18.10.2010.**

על-פי הצעת החוק, יורחבו סמכויות הפיקוח של הממונה על שוק ההון ויוענקו לו בין היתר סמכויות בירור מנהלי לצורך בירור קיומן של הפרות של חוקי הפיקוח.

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים "ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה - תיקון", מיום 14.1.2010.**

טיוטת החוזר מבקשת לתקן את הוראות התחולה של חוזר גופים מוסדיים 2008-9-15, שכותרתו "ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה".

**טיוטת חוזר סוכנים ויועצים "התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון", טיוטה שנייה מיום 14.1.2010.**

המטרה הינה להתאים נהלי עבודה שנקבעו בחוזר ביטוח 2004/14 "התקשרות מבטח עם סוכן ביטוח" לטיפול בדמי הביטוח המשולמים למבטח באמצעות סוכן ביטוח, לכל הסכם התקשרות בין בעל רישיון וגוף מוסדי.

**טיוטת הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה, טיוטה שנייה מיום 16.2.2010. (החוזר הסופי פורסם ביום 15/3/2011).**

בטיוטת ההכרעה נקבעו הוראות שונות לעניין הפיצוי שעל חברה מנהלת לשלם במקרה של איחור בהעברת כספים מקופה לקופה או ממסלול למסלול וכן במקרה של איחור במשיכת כספים. כן נקבעו בטיוטת ההכרעה הוראות הנוגעות לתיקון ליקויים לגבי בקשות עמיתים שהתקבלו החל מיום 1.1.2007, שעניינן משיכת כספים או העברת כספים מקופה לקופה או בין מסלולים (לרבות בקשות שעניינן הועבר לבירור ביחידה לפניית הציבור שבאגף שוק ההון), ובוצעו באיחור.

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

**טיוטת חוזר סוכנים ויועצים "איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני - הבהרה", מיום 15.8.2010.**

– בטיוטת החוזר מבקש אגף שוק ההון להבהיר מהם האיסורים החלים על גוף מוסדי בקשר למתן הטבה, ועל יועץ פנסיוני בקשר לקבלת הטבה.

**טיוטת חוזר סוכנים ויועצים "הסכם למתן שירותים - עדכון", מיום 15.8.2010.**  
בטיוטת העדכון לחוזר נקבעה תקופת ביניים (עד ליום 31.12.2011) במהלכה תורשה חברה מנהלת לתת לעמיתים שירותים מסוימים (המפורטים בטיוטת העדכון), גם באמצעות תאגיד בנקאי שהוא יועץ פנסיוני כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה המנהלת.

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים "שירות ללקוחות גופים מוסדיים", מיום 2.11.2010.**  
המטרה הינה לקבוע נהלים שיבטיחו את רמת השירות, שמספק גוף מוסדי ללקוחותיו, הן במהלך העסקים הרגיל והן בעתות משבר. במסגרת טיוטת החוזר נקבע, בין השאר, כי על הנהלת גוף מוסדי לקבוע אמנת שירות אשר תבטיח את זכויות הלקוחות בקבלת שירות.

### פרסומים שונים:

**דו"ח הוועדה הבין-משרדית לבחינת שוק הקסטודי בישראל, מיום 2.8.2010.**  
הוועדה בחנה את שירותי הקסטודי בישראל והגיעה, בין היתר, למסקנה כי נדרשת מסגרת מקיפה בחקיקה של הסדרת מתן שירותי קסטודי בישראל, תוך שהיא נותנת המלצות לגבי עקרונות ההסדרה הנדרשת.

**התוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני, מיום 30.11.2010.**  
בהתאם לתוכנית שפרסם אגף שוק ההון, בכוונתו לנקוט בפעולות הסדרה בנושאים הבאים: החלת מודל אחיד של תקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני; מתן אפשרות לחברה מנהלת לשווק מוצרי ביטוח נלווים לחיסכון פנסיוני; הגברת השקיפות בעת שינוי דמי ניהול; איסור העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות; מתן זכות בחירת סוכן ללקוח; יצירת מסמך משולב של הנמקה, המחשה וגילוי נאות ללקוח; מיכון והאחדה של טפסים בתהליכי ייעוץ ושיווק פנסיוני; תשלום עמלות למפיץ בעת מעבר לקוח בין מפיצים; הגבלת מתן פרסים, הטבות ועמלות היקף לסוכני ביטוח; עמלת הפצה אחידה ליועץ פנסיוני עבור כלל מוצרי החיסכון הפנסיוני. בהתאם לתוכנית, טיוטות הסדרה בנושאים השונים צפויות להתפרסם במהלך שנת 2011.

**בחינת מהימנות בידי גופים מפקחים, מיום 1.12.2010.**  
מסמך שהוציאו אגף שוק ההון, הרשות לניירות ערך והפיקוח על הבנקים. במסמך מוצגת רשימת תבחינים המתייחסת לבדיקת מהימנותם של מחזיקי אמצעי שליטה ונושאי המשרה בגופים המפוקחים. קיום אחד מהתבחינים המפורטים ברשימה מהווה סיבה לבחון קיומה של פגיעה במהימנות (אם כי הרשימה המוצעת אינה רשימה סגורה).

## קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

#### ביאור 23 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 4.04%,  
מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.28% ומדד המחירים  
לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.56%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 2.09% מול שער הדולר  
וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

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

לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את רו"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים  
של החברה והשלמת המינוי למנהל כספים נמצא בתהליך אישור מול האוצר.