

קרן השתלמות למשפטנים

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2010

תוכן עניינים

3.....	דוח הדירקטוריון
18.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
23.....	סקירת ההנהלה
43.....	דוחות כספיים

קרן השתלמות למשפטנים

דוח הדירקטוריון

על מצבה של קופת הגמל

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2010

תוכן דוח הדירקטוריון

- פרק א'- מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....5
- פרק ב'- תאור, ניתוח והסבר למצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת.....7
- פרק ג'- נתונים נוספים.....14

פרק א' - מאפיינים כלליים קרן ההשתלמות

תיאור כללי

קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן הקרן) הוקמה כחברה ממשלתית בחודש אוקטובר 1971 בעקבות הסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים. עמיתי הקרן הם עורכי דין שכירים. בנק הפועלים בע"מ מעניק לקרן שירותי תפעול הכוללים ניהול חשבונות הקרן וחשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות, ובכפוף להוראות כל דין. בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד. בהתאם להוראות הסעיף האמור לעיל, הושלם ביום 31.12.2009 שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל מיום 1.1.2010 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות ולקרן השתלמות שמנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת, וזאת בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטחון וחסכון ובהתאם לדרישות הדין.

מידע על בעלי המניות

<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>	<u>מספר מניות וסוג</u>	<u>בעל המניות</u>
50% (*)	מניות הנהלה א'	מדינת ישראל
50%	מניות הנהלה ב'	איגוד המשפטנים

(*) מנית הכרעה נרכשה ע"י מדינת ישראל והיא מוחזקת בידי מי שמכהן כשר העבודה.

מועד הקמת הקרן ומס' אישור מס הכנסה

<u>מסלול</u>	<u>מועד הקמה</u>	<u>מס' אישור</u>
מסלול כללי	10/1971	292
מסלול מנייתי	09/2009	1454
מסלול ללא מניות	09/2009	1455

סוג אישור מס הכנסה

הקרן אושרה כקרן השתלמות מפעלית לשכירים. האישור חל על כספים המשולמים לקרן בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד- 1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. תוקף האישור הינו עד ליום 31 דצמבר 2011, והוא מתחדש מעת לעת.

שיעור הפרשות ומטרתן

בקרן השתלמות לעובדים – בשיעורים מהמשכורת, (כהגדרתה בסעיף 3 לפקודה):

הפרשות מעביד : עד 7.5%.

הפרשות עובד: עד 2.5%.

ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי כמשמעותו בחוק הסכמים קיבוציים תשי"ז- 1957, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.

שינוי במסמכי יסוד

בשנת הדוח לא היה שינוי במסמכי היסוד.

מסלולי השקעה

הקרן מנהלת שלושה מסלולי השקעה, כמפורט להלן:

1. מסלול כללי- מסלול השקעה כללי אליו מועברים מלוא הפקדות העמית, אלא אם ניתנה הוראה אחרת על-ידי העמית..
2. מסלול מנייתי- שיעור ההשקעה במסגרת המסלול המנייתי במניות ובניירות ערך המירים לא יפחת מ- 50% מהיקף הנכסים במסלול זה.
3. מסלול ללא מניות.

סוג הקרן

הקרן הינה קרן השתלמות ענפית.

פרק ב'- תאור, ניתוח והסבר למצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת

1. צבירת הקרן

נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו ב – 406,822 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 363,273 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009. הקרן משקיעה את נכסיה בעיקר בניירות ערך סחירים, המהווים כ- 84% מסך נכסיה. סה"כ הצבירה נטו עלתה בעיקר כתוצאה מקיטון בתשלומים לעמיתים והעברת זכויות מהקופה.

להלן פירוט הגורמים להתהוות נכסי הקופה במהלך שנת 2010:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2009	
אלפי ₪		
45,899	48,491	הפרשות
25,423	26,106	תשלומים
450	243	העברת זכויות אל הקופה
(8,682)	(11,081)	העברת זכויות מהקופה
12,244	11,547	צבירה נטו
406,325	362,858	זכויות עמיתים

2. השקעות הקרן

תיאור ההתפתחויות הפיננסיות והשינויים בשוק ההון בשנת הדוח והשפעתם על מדיניות ההשקעה הספציפית של הקופה:

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2010 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת</u>	<u>רבעון רביעי</u>	
2010	2010	
12.6%	6.8%	מדד המניות הכללי
32.9%	10.3%	יתר מניות
14.9%	8.4%	מדד ת"א 100
15.8%	8.2%	מדד ת"א 25
17%	2.4%	מדד אג"ח להמרה
8%	0.5%	מדד אג"ח כללי
2.7%	0.7%	מדד מחירים לצרכן

תמונת המאקרו

תמונת המאקרו ב-2010 מלמדת על חלוקתה של הכלכלה העולמית לשני גושים; בגוש הראשון נמצאות הכלכלות המפותחות המובילות (ארה"ב, גוש האירו) שנפגעו מהמשבר ונמצאות בתהליך התאוששות איטי ולא יציב. בגוש השני נמצאות מדינות מתעוררות ומספר מדינות מפותחות כמו אוסטרליה, גרמניה וישראל שעברו את המשבר ללא פגיעה משמעותית והפגינו שיעורי צמיחה גבוהים במהלך שנת 2010.

על פי הלמ"ס התוצר בישראל צמח בשנת 2010 ב-4.5 אחוזים. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.1 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 5.2 אחוזים. במחצית הראשונה של השנה נרשם קצב צמיחה של 5 אחוזים אשר שיקף את מגמת ההתאוששות מהמשבר שהחלה במחצית השנייה של 2009. מגמה זו התחזקה במחצית השנייה, עת נרשמה צמיחה של 5.4 אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה, במונחים שנתיים. בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים (ממוצע 3 הרבעונים הראשונים של 2010) לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.6 אחוזים במהלך 2009.

המשק האמריקאי צמח ב-2.9 אחוזים בשנת 2010, לאחר כיווץ בן 2.6 אחוזים בשנת 2009. שוק העבודה מתקשה להתאושש מהמשבר ושיעור האבטלה נותר גבוה: 9.4 אחוזים בסוף 2010. האינפלציה עדיין ממותנת (1.5 אחוזים במהלך 2010), וענף הדיור סובל מביקושים נמוכים. באירופה, בלט משבר החובות במדינות ה-PIIGS (פורטוגל, איטליה, אירלנד, יוון וספרד). על פי הנתונים האחרונים שהתפרסמו הייתה הצמיחה בגוש האירו כולו 2 אחוזים בממוצע (רבעון רביעי 2010 לעומת מקבילו), אלא שקצב זה מגלם פערים משמעותיים בביצועים הכלכליים של החברות השונות בגוש. המשק הגרמני צמח ב-4 אחוזים, בעוד ביוני, למשל, התכווצה הפעילות הכלכלית ב-6.6 אחוזים. באסיה, נמשכה הצמיחה המהירה בהובלת סין עם 10.3 אחוזים. עם זאת, עליות במחירי הסחורות ובעיקר בסחורות החקלאיות הובילו לקראת סופה של השנה להאצת צעדי הריסון במדינה: הריבית הועלתה לראשונה מאז דצמבר 2007, ויחס הרזרבה הנדרש בבנקים הועלה 5 פעמים במהלך השנה.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך השנה המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה הנסקרת עלתה הריבית המוניטרית מאחוז אחד ל-2 אחוזים. זאת, על רקע לחצי התיסוף אשר הגבילו את מרחב הפעולה של מדיניות הבנק. צעדי הבנק הושפעו גם מהציפיות לאינפלציה, שנועו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה (3 אחוזים). שיעור האינפלציה ב-2010 הסתכם ב-2.7 אחוזים. עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור ב-4.9 אחוזים

ומהתייקרות מחירי הירקות והפירות ב- 16.0 אחוזים. מדד המחירים בניכוי סעיפים אלו עלה ב- 1.3 אחוזים בלבד.

במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 7.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2010 הסתכם בסך 30.2 מיליארד שקלים, שהם 3.7 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון בן 5.5 אחוזים מהתמ"ג. בסוף חודש דצמבר אושרה בכנסת הצעת חוק התקציב לשנתיים הבאות הכוללת הפחתת יעד הגרעון בתקציב ל-3 אחוזים מהתוצר ב-2011 ול-2 אחוזים ב-2012.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בשינויים במדדי האג"ח הממשלתיים, האג"ח הקונצרני והמניות כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 8 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 5.4 אחוזים ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עלייה חדה של 9.4 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 5 אחוזים. השחרים עלו ב-6.2 אחוזים והגילונים עלו ב-1.2 אחוזים. העליה בשחרים הייתה לאורך כל הטווחים, כשבטווח הארוך נרשמה עלייה חדה של 8.6 אחוזים.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 15.8 אחוזים, כשמדד ת"א 100 עלה ב-14.9 אחוזים. העליות נרשמו בכל הסקטורים, בהובלת סקטור חיפוי הגז והנפט שעלה ב-49 אחוזים. לחברות ושותפויות הגז והנפט הייתה השנה השפעה מהותית על המסחר בבורסה: כרבע מהעלייה במדדים העיקריים נבע מהעליות החדות בניירות הנפט הכלולים בהם, ויותר מ-40 אחוזים מהגידול במחזורי המסחר במניות, נבע מגידול של פי 3 במחזורי המסחר בניירות אלו. המחזור היומי הממוצע בשנת 2010 במניות והמירים הסתכם ב-2.03 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-19.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2009. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2010 ב-13.2 מיליארד ₪, עלייה ריאלית של 73.5 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2009.

אירועים בולטים בעולם

האירועים הבולטים בעולם שהשפיעו גם על שוק המניות המקומי, היו תוכניות ההרחבה הפיסקלית והמוניטרית בארה"ב, התפשטות משבר החוב באירופה והזינוק במחירי הסחורות בעולם.

החששות של קובעי המדיניות מהחלשות מגמת ההתאוששות בפעילות הכלכלית בארה"ב, הביאה להכרזה על שתי תוכניות תמרוץ במהלך הרבעון הרביעי: **תוכנית הרחבה מוניטרית**

שעיקרה רכישות אג"ח ע"י הפד בהיקף של 600 מיליארד דולר ותוכנית תמריצים פיסקלית בהיקף של 858 מיליארד דולר, שעיקרה הקלות במיסים. תוכניות אלו הניעו את המשקיעים להעלות משמעותית את תחזיותיהם לגבי הצמיחה בארה"ב בשנה הקרובה ולהקדים תחזיותיהם לגבי עיתוי העלאת הריבית בארה"ב. באירופה, משבר החובות הסתמן כבעיה המרכזית של היבשת בשנת 2010 וצפוי להישאר כך גם בשנה הקרובה. בתוך כך, נאלצו יוון ואירלנד לבקש סיוע ממדינות גוש האירו, זאת לאחר שגבר החשש לאובדן אמון השווקים באשר ליכולות החזר החוב שלהן. דירוגי האשראי של יוון, אירלנד, פורטוגל וספרד הופחתו במהלך 2010, ונותר חשש סביר מהפחתות נוספות למדינות אלה ולמדינות אירופאיות נוספות המצויות בקשיים.

הנתונים הכלכליים הטובים שהתפרסמו בשילוב תוכניות התמרוץ האמריקאיות הביאו בדצמבר 2010 למעבר של משקיעים מאג"ח ממשלתיות אל נכסי סיכון. כתוצאה מכך עלו התשואות על האג"ח הממשלתיות, התחזקו המטבעות של משקים מהירי צמיחה ונרשמו עליות בשערי המניות.

מחירי הסחורות, בעיקר החקלאיות שבהן, החלו לעלות בחדות בסוף המחצית הראשונה של 2010. בסוף השנה עלה מדד מחירי הסחורות החלקאיות של S&P בכ-80 אחוזים. העלייה החדה הובילה לעליות בציפיות האינפלציוניות במרבית השווקים (ארה"ב, הסובלת משיעור אבטלה גבוה, היא בין החריגים), ולעליה בציפיות להעלאת ריבית.

תופעה גלובאלית נוספת שבלטה בשנת 2010 היא "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון מסיביות במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשווקי המט"ח על ידי רכישת יתרות מט"ח ועל ידי הטלת מגבלות על תנועות הון.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה בתשואות. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות הצטמצם ברבע אחוז, וב-1.16 אחוזים במהלך השנה ועמד בסופה על 1.44 אחוזים ו-1.82 אחוזים, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלה ב-13 אחוזים ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-8.3 אחוזים באותה תקופה. מדד התל-בונד 20 הוביל את העליות עם 11.1 אחוזים בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שעלה בשיעור של 10.8 אחוזים.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 42.5 מיליארד ₪, עלייה של 15.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. העלייה בהיקפי הגיוס מיוחסת לריבית הנמוכה ולהתאוששות בפעילות הכלכלית של החברות. ברבעון האחרון של השנה נרשמה ירידה של כ-30 אחוזים בהיקפי הגיוס עקב כניסתן לתוקף של המלצות וועדת חודק המחייבות את הגופים המוסדיים במספר הגבלות באשר לרכישות בהנפקות באפיק הקונצרני.

שינויים מהותיים בתקופת הדו"ח

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 36 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 27 מ' ₪. כמו כן נרכשו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 25 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 18 מ' ₪.

במהלך השנה הוגדלה החשיפה לאפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ- 26 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 7 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו איגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 15 מ' ₪ ונמכרו איגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 7 מ' ₪. כן נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 31 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 17 מ' ₪. בנוסף, נרכשו מק"מים בהיקף של כ- 7 מ' ₪.

במסלול מנהל טיטניום מניות- בשנה זו, החשיפה הממוצעת למניות עמדה על כ-85%, בהתאם לתקנון הקופה. מהלך זה נעשה בתיאום עם הפקדות ומשיכות העמיתים ומטרתו לשמר שיעור חשיפה זה לאפיק המניות. כן הוחזקו אג"ח קונצרניות צמודות על חשבון חלק מהנזילות.

במסלול מנהל ללא מניות- בשנה זו, הושקעו כספי העמיתים באג"ח ממשלתיות שאינן צמודות, אג"ח ממשלתיות צמודות למדד, אג"ח קונצרניות, מק"מים, פיקדונות בנקאיים והיתרה בנזילות.

3. תשואות הקרן

2009	2010	מסלול
נומינלית ברוטו		
24.70%	9.05%	מסלול כללי
4.57%	12.42%	מסלול מנייתי
0.13%	1.78%	מסלול ללא מניות

רווחים שהניבו נכסי הקרן

2009			2010			הכנסות
שיעור הכנסה	אחוז מסך ההכנסות	אלפי ₪	שיעור הכנסה	אחוז מסך ההכנסות	אלפי ₪	
1.20%	0.43%	305	0.49%	-0.24%	(82)	ממזומנים ושווי מזומנים
24.74%	83.45%	59,161	9.74%	90.03%	30,338	מניירות ערך סחירים
19.99%	9.42%	6,680	6.29%	5.31%	1,788	מניירות ערך שאינם סחירים
14.81%	6.63%	4,703	5.95%	4.91%	1,653	מפקדונות והלוואות
221.05%	0.06%	42	0.42%	0.00%	1	אחרות
<u>21.50%</u>	<u>100.00%</u>	<u>70,891</u>	<u>8.77%</u>	<u>100.00%</u>	<u>33,698</u>	סך הכל

התרומה המרכזית לתשואות היו ניירות הערך הסחירים שתרמו כ-90% מההכנסות והיו בממוצע שנתי 81.02% מנכסי הקרן. בשנת 2009 תרמו ניירות הערך הסחירים כ-83% מההכנסות והיו בממוצע שנתי 72.52% מנכסי הקרן.

ההשקעות הלא סחירות תרמו כ-5% מההכנסות והיו בממוצע שנתי 7.39% מנכסי הקרן (בשנת 2009 תרמו כ-9% מההכנסות והיו בממוצע שנתי 10.13% מנכסי הקרן).

ההכנסות מפקדונות והלוואות תרמו כ-5% מההכנסות (שנת 2009- תרמו כ-7% מההכנסות)

כמו כן היו לקופה הפסדים ממזומנים ושווי מזומנים בשיעור של 0.24% (שנת 2009- הכנסה בשיעור של 0.43%).

יש לציין כי שיעורי ההכנסה אינם משקפים את תשואת הסעיף אלא את שיעור ההכנסה הכללי באחוזים בלבד. לעניין שיעור התשואה על פי מרכיבי ההשקעה השונים של הקופה ראה פרק ניתוח יעילות ההשקעה בדוח סקירת הנהלה של הקופה

4. וותק מח"מ הנכסים

משך חיים ממוצע	שיעור סכומים נזילים		מסלול
	2009	2010	
2010	אחוזים		
1.83	75.03%	75.34%	כללי
1.57	79.11%	70.59%	מנייתי
0.69	99.27%	98.22%	ללא מניות

מניתוח נזילות הקופה עולה כי סך הנכסים הנזילים והסחירים עומד על 355,822 אלפי ש"ח.

לאור זאת, ולאור העובדה כי מרבית נכסי הקרן הינם סחירים או נזילים (כ-87%), לא צופה הנהלת הקופה בעיה באשר לנזילות נכסים ביחס להוראות משיכה של עמיתים.

5. התייחסות איכותית וכמותית לשינויים מהותיים בסוגי הנכסים המוחזקים על די הקופה

ושיעורם

סך נכסי הקרן לשנת 2010 הסתכמו ב- 406,822 אלפי ש"ח לעומת 363,273 אלפי ש"ח בשנת 2009 המהווה גידול של כ-12%. הגידול נובע בעיקר מגידול של כ-6% בצבירה ומתשואת הקופה.

שיעור ההחזקה במניות וניירות ערך אחרים סחירים עלה ב-13.54% (משיעור החזקה של 26.58% בשנת 2009 לשיעור החזקה של 30.18% בשנת 2010) ושיעור ההחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות עלה ב-13.79% (משיעור החזקה של 28.38% בשנת 2009 לשיעור החזקה של 32.29% בשנת 2010), וזאת אל מול ירידה בשיעורי ההחזקה במזומנים ושווי מזומנים (53.85%), בניירות ערך בלתי סחירים (29.62%) ובפיקדונות (25.62%).

העברת ההשקעה מאפיקים לא סחירים לאפיקים סחירים נובעת מהריבית הנמוכה ששררה במשק, וכן מתוך צפי לתשואות גבוהות בשוק ההון.

פרק ג'- נתונים נוספים

1. מגמות ותופעות ידועות היום שעלולה להיות להן השפעה מהותית על מצב הקופה ועל תוצאות פעילותיה

על רקע ההתאוששות הצמיחה העולמית והירידה בשיעור האבטלה אנו מעריכים כי בשנת 2011 יצמח המשק הישראלי בשיעור של 3.7%. הדבר משקף עליה בפעילות באופן רוחבי בכל ענפי המשק. התמ"ג העסקי צפוי לעלות ב-4% כשהוא נתמך על ידי שיפור ביצוא (3.8%) בהשקעה הגולמית (8.8%) ובצריכה הפרטית (3.5%). ההוצאה הציבורית צפויה לעלות ב-1.7% כאשר הגירעון צפוי להיות קרוב לזה שנקבע בתקציב 2011-2012: 3%.

אנו מעריכים כי האינפלציה השנתית תסתכם בכ-3.3% בשנת 2011 כשהגורמים העיקריים לעליית המחירים יהיו עליית מחירי הסחורות בעולם והמשך עליות המחירים בשוק הדיור.

2. הסבר למדיניות ההשקעות של הקופה תוך שימת דגש על ניתוח מזווית ראייתו של דירקטוריון הקופה

ראה סעיף 2 בפרק ב' לעיל

3. התייחסות לנושאים שאליהם הפנה הרואה חשבון של הקופה בחוות דעתו אין

4. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם מזווית ראייתו של דירקטוריון הקופה ובהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעו על ידו

א. סיכוני השקעה

1. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקופה מחזיקה בהם ומקבלי אשראי מקופות הגמל לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופה. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעות בו.

לצורך ניהול סיכון זה, הקופה מחזיקה בדרך כלל בנכסים המדורגים בדירוג גבוה ומנסה לטייב את איכות הנכסים המוחזקים.

2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקת נכסי קופות הגמל כתוצאה משינויים צפויים במחירי שוק, שעורי הריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין, שוק העבודה, מצב הפירמות ואינפלציה.

הקופה מתמודדת עם מכלול הגורמים המרכיבים את סעיף סיכוני השוק באמצעות קביעת תמהיל השקעות המכיל מניות, אגרות חוב צמודות ולא צמודות, חשיפה למט"ח באמצעות אג"ח, קרנות הון סיכון, קרנות נאמנות ותעודות סל.

התמהיל משתנה בהתאם להערכות סיכונים שמתקיימות בישיבות ועדות השקעה כאשר במסגרתם מתנהל דיון בין השאר על המצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובחו"ל המשפיעה על אגרות החוב ועל המניות בכל הקשור להעדפת המשקיע בבחירת השקעתו בין אג"ח למניות, השפעת שער החליפין והאינפלציה על חשיפת הקופה להשקעות צמודות מט"ח ומדד, מצב שוק העבודה ומצב הפירמות נבחן גם הוא מאחר וקיימת השלכה על רווחיות החברות המשפיעה ישירות על המניות וכן על היקף גיוסי ההון של החברות המשפיע על תשואת האג"ח הקונצרני.

3. סיכון ריבית

בשיעור הריבית יש סיכון הנובע מהשינויים החלים בריבית בנק ישראל וריבית בעולם ומדיניות הקצאת האשראי לפירמות הפרטיות, שינויים אלו משפיעים על שווי השוק של הנכסים.

חלק מהשקעות הקופה הינם באגרות חוב ופיקדונות החשופים לסיכוני ריבית שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עלול להשפיע על שווים. כמו כן מחזיקה הקופה איגרות חוב אשר תנאי תשלום הריבית שבהם כפוף לשינויים בשערי ריבית הלייבור. לשינויים בשער ריבית הלייבור מעבר לתחום שנקבע בתנאי אגרות החוב יש השלכה על הריבית שתקבל הקופה וכן על הרכב ההשקעות. בנוסף, לחלק מהמנפיקים יש זכות "לקריאה מוקדמת" לאג"ח שהונפקו, קרי פדיון מוקדם יותר מהתאריך הנקוב בתנאי הנפקה. שיקולי "הקריאה המוקדמת" של המנפיק מושפעים בין השאר גם משינוי ריבית.

4. סיכוני שינויים בשער החליפין ובאינפלציה

השקעות קופות הגמל נעשות בשלושה מגזרים עיקריים:

המגזר הצמוד למדד, המגזר שאינו צמוד ומגזר מטבע החוץ.

מרבית הפעילות במגזר מטבע החוץ נקובה בדולרים וביורו וקופת הגמל חשופה לשינויים בשער החליפין ובאינפלציה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בהתאם להערכות שמתקבלות על הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם לנסיבות.

5. סיכוני פיזור

הקופה בשל אחזקותיה בניירות ערך סחירים חשופה לסיכוני פיזור השקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. לצורך צמצום מקצת מסיכוני הפיזור הקופה פיזרה את הסיכונים בתיק ההשקעות על ידי השקעה בשווקים הבין לאומיים.

6. סיכוני שווי הגן

החל משנת 2005 נכסי אשראי שאינם רשומים למסחר משוערכים בהתאם לשינויים בשוק ההון ופרמיית הסיכון של הנכסים וזאת על פי מודל וריביות שמפרסמת חברה מצטטת שנבחרה לנושא. בהתאם לכך בוחנת הנהלת הקופה את השקעות הקופה לעניין רכישת נכסים לא סחירים.

7. סיכון נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים – סיכון נזילות ברמת קופת גמל, וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית.

הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות הקופה באשר לסכומי משיכות הכספים על ידי העמיתים. סיכון זה גורם לאי ודאות לגבי היקף החזקת נכסים סחירים ונזילים על מנת שלא להגיע למצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי קופות הגמל ונזילותם.

קיצור מועדי המשיכה והעברה של העמיתים מקופות הגמל, הגדילו את הצורך בהתמודדות עם סיכון זה. הנהלת החברה נאלצת לשמור רמות נזילות גבוהות יותר בקופה כבטחון לביצוע התשלומים וההעברות. העלאת מרכיב הנזילות והקטנת אופק התכנון הפיננסי בשל סיכון זה מקטין את יכולת הקופות לתכנן ארוך טווח בחלק הנזיל המיועד למקרים אלו.

הסיכון ברובד השני נובע מהאפשרות של שינוי טעמי העמיתים בכלל קופות הגמל. מצב זה יכול לגרום למימוש סכומי כספים גדולים בפרק זמן קצר. דרישה כזו עלולה לסכן את יציבות שוק ההון והכספים בארץ. לצורך ניהול סיכון הנזילות הקופה מחזיקה בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית.

יש לציין שבשנת 2005 עקב כניסת גורם מצטט להערכת שווים של נכסים לא סחירים, למעשה נוצרה אפשרות למסחר גם בנכסים אלו על פי המחיר המצוטט.

התמודדות עם סיכון זה נעשה בין השאר באמצעות הערכות היחס הנדרש בין הכספים שהגיעו לבשלות והערכות ההנהלה לגבי היקף המשיכות הצפוי לבין סך הנכסים הסחירים והנזילים בקופה בתוספת ההפקדות הצפויות המהווים את החלק הזמין בכל רגע מנכסי הקופה. יחס זה הוא מעין יחס שוטף של קופת הגמל, יחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (קרי המשיכות הצפויות) של הקופות.

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, ההנהלה סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

ב. סיכון תפעולי

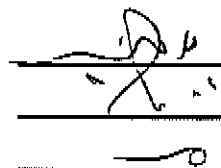
הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. הקופה מתופעלת על ידי בנק הפועלים שהינו גוף גדול בעל יכולות מוכחות.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן 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, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר הדירקטוריון אסתי מצא-רום
מנכ"ל יורם שגב
מנהל כספים ראובן סווירי

תאריך אישור הדוח: 2011 31 דצמ

הצהרה (Certification)

אני, יורם שגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות למשפטים (להלן: "הקרן") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יורם שגב, מנכ"ל

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות למשפטים (להלן: "הקרן") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המנוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן מוצג לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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


ראובן סווירי, מנהל כספים


תאריך

אביו נקי. ר"ח epa Avayo Jacky
בוק איתן. ר"ח epa Bock Eitan
ששתיאל ניר. ר"ח epa Sastiel Nir
שער ירון. ר"ח epa Shaar Yaron
צאצקין אנה. ר"ח epa Tsatskin Anna

אביו. בוק. ששתיאל ושות'

רואי חשבון

AVAYO, BOCK, SASTIEL & CO.

CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISR.)

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של קרן השתלמות למשפטנים

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות למשפטנים (להלן – "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) (להלן – COSO). הדירקטוריון והנהלתה של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן – "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלתה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תחליף המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להוראות הדירקטוריון והנהלתה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישת, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ירושלים רח' בית הדין 22 מיקוד 95483 טל. 02-6540040 פקס. 02-6517729
Jerusalem 22 beit hadin st. tel. 02-6540040 fax. 02-6517729

תל אביב רח' ריבלין 18 מיקוד 67778 טל. 03-6399699 פקס. 03-6399629
Tel aviv 18 rivlin st. tel. 03-6399699 fax. 03-6399629
E-mail: office@abs-cpa.co.il

אביו נקי, רו"ח cpa Avayo Jacky
בוק איתן, רו"ח cpa Bock Eitan
ששתיאל ניר, רו"ח cpa Sastiel Nir
שער ירון, רו"ח cpa Shaur Yaron
צאצקין אנה, רו"ח cpa Tsatskin Anna

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

AVAYO, BOCK, SASTIEL & CO.

CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISR.)

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על זיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשובה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מוטאומות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על זיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2010 בחתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

אביו, בוק, ששתיאל
רואי חשבון

30 במרץ 2011

ירושלים רח' בית הדיפוס 22 מיקוד 95483 טל. 02-6540040 פקס. 02-6517729
Jerusalem 22 bolt haddus st. tel. 02-6540040 fax. 02-6517729

תל אביב רח' ריבל 18 מיקוד 67778 טל. 03-6399669 פקס. 03-6399629
Tel aviv 18 rival st. tel. 03-6399669 fax. 03-6399629
E-mail: office@abb-cpa.co.il

קרן השתלמות למשפטנים

סקירת ההנהלה על מצבה

של קרן ההשתלמות ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2010

תוכן עניינים

25.....	מאזן הקרן.....
28.....	דוח הכנסות והוצאות.....
31.....	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים.....
33.....	דוח תשואות הקרן
34.....	דוח ניתוח השקעות.....
36.....	דוח ניהול סיכונים בהשקעות.....
41.....	שונות.....

מאזן הקרן

1. מאזנים לשנים 2006-2010

ליום 31 בדצמבר				
2006	2007	2008	2009	2010
אלפי ש"ח				
12,276	7,490	35,406	22,612	11,687
76,830	71,322	61,856	103,081	131,359
53,552	69,237	62,347	78,075	88,322
91,853	93,611	56,234	96,571	122,795
222,235	234,170	180,437	277,727	342,476
50,932	48,027	29,662	26,122	21,444
2,642	6,055	5,152	6,233	4,059
53,574	54,082	34,814	32,355	25,503
39,933	35,558	30,331	28,267	23,547
631	441	1,454	1,645	1,950
40,564	35,999	31,785	29,912	25,497
141	111	142	536	1,338
328,790	331,852	282,584	363,142	406,501
154	116	240	131	321
328,944	331,968	282,824	363,273	406,822
328,720	331,679	282,391	362,779	406,325
224	289	433	494	497
328,944	331,968	282,824	363,273	406,822

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים

איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים

איגרות חוב קונצרניות
מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים
הלוואות מבוטחות במשכנתאות

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות
סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות

2. דוח ניתוח אחוזי מגמה

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2010
	אחוזים	
	-53.85%	2.87%
	6.22%	
	13.79%	32.29%
	1.01%	21.71%
	13.54%	30.18%
	10.11%	84.18%
	-26.70%	5.27%
	-41.85%	1.00%
	-29.62%	6.27%
	-25.62%	5.79%
	5.85%	0.48%
	-23.88%	6.27%
	122.91%	0.33%
	-0.04%	99.92%
	118.81%	0.08%
	0.00%	100.00%
	0.01%	99.88%
	-10.16%	0.12%
	0.00%	100.00%

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות מבוטחות במשכנתאות

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות

3. ניתוח נתוני המאזן

נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו ל-406,822 אלפי ₪, בהשוואה ל-363,273 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2009 (גידול בשיעור של כ-12%). הקרן משקיעה את נכסיה בעיקר בניירות ערך סחירים.

הצגת המאזן באחוזים מראה כי חלה עליה של 10.11% בשיעור ההשקעה בניירות ערך סחירים (משיעור השקעה של 76.45% בשנת 2009 לשיעור השקעה של 84.18% בשנת 2010). העליה נובעת מגידול בשיעור של 13.79% בשיעור ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות סחירות ומגידול בשיעור 13.54% בשיעור ההשקעה במניות וניירות ערך אחרים סחירים, וכן מגידול בשיעור 1.01% בשיעור ההשקעה באגרות חוב קונצרניות (משיעור השקעה של 21.49% בשנת 2009 לשיעור השקעה של 21.71% בשנת 2010).

שיעור ההשקעה בניירות ערך בלתי סחירים ירד ב-29.62%, ועמד על 6.27% בשנת 2010 (לעומת שיעור השקעה של 8.91% בשנת 2009).

שיעור ההשקעה של הקרן בפיקדונות והלוואות ירד בשיעור של 23.88% (משיעור השקעה של 8.23% בשנת 2009, לשיעור השקעה של 6.27% בשנת 2010).

שיעור ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים ירד בשיעור של 53.85% ועמד בשנת 2010 על 2.87% בלבד, וזאת בהשוואה לשיעור השקעה של 6.22% בשנת 2009.

דוח הכנסות והוצאות

1. הכנסות והוצאות לשנים 2006-2010

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ש"ח					
221	522	1,119	305	(82)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים
4,130	4,207	6,431	4,416	5,911	איגרות חוב ממשלתיות
1,049	1,707	(6,891)	17,306	8,399	איגרות חוב קונצרניות
7,705	15,968	(45,170)	37,439	16,028	מניות וניירות ערך אחרים
12,884	21,882	(45,630)	59,161	30,338	
					מניירות ערך שאינם סחירים
2,450	4,039	(1,719)	6,274	1,632	איגרות חוב קונצרניות
29	366	(1,212) (*)	406	156	מניירות ערך אחרים
2,479	4,405	(2,931)	6,680	1,788	
					מפיקדונות והלוואות
1,964	3,094	2,130	4,189	1,307	פיקדונות בבנקים
29	56	99	514	346	הלוואות מבוטחות במשכנתאות
1,993	3,150	2,229	4,703	1,653	
10	5	27	42	1	הכנסות אחרות
17,587	29,964	(45,186)	70,891	33,698	סך כל ההכנסות
					הוצאות
976	1,249	1,223	1,574	1,822	דמי ניהול
218	252	183 (*)	182	242	עמלות
63	38	61	79	105	הוצאות מיסים
194	199	157	215	227	פרמיות ביטוח חיים
1,451	1,738	1,624	2,050	2,396	סך כל ההוצאות
16,136	28,226	(46,810)	68,841	31,302	הכנסות (הפסדים) נטו

* מוין מחדש

2. דוח שיעורי הכנסה

שיעורי הכנסה		הכנסה		יתרה שנתית ממוצעת	
2009	2010	2009	2010	2009	2010
אחוזים		אלפי ש"ח			
1.20%	-0.49%	305	(82)	25,427	16,568
ממזומנים ושווי מזומנים					
מניירות ערך סחירים					
5.04%	4.91%	4,416	5,911	87,551	120,365
22.73%	9.97%	17,306	8,399	76,122	84,219
49.61%	14.99%	37,439	16,028	75,466	106,891
24.74%	9.74%	59,161	30,338	239,139	311,475
מניירות ערך שאינם סחירים					
22.33%	6.81%	6,274	1,632	28,099	23,955
7.63%	3.50%	406	156	5,321	4,458
19.99%	6.29%	6,680	1,788	33,420	28,413
מפיקדונות והלוואות					
13.97%	5.06%	4,189	1,307	29,991	25,847
29.11%	18.05%	514	346	1,766	1,917
14.81%	5.95%	4,703	1,653	31,757	27,764
221.05%	0.42%	42	1	19	236
21.50%	8.77%	70,891	33,698	329,762	384,456
סך כל ההכנסות					

3. דוח ניתוח הוצאות הקרן

שיעור השינוי	2009	2010	2009	2010	הוצאות דמי ניהול דמי ניהול סך דמי ניהול עמלות עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני סך עמלות אחר פרמיות לביטוח חיים קבוצתי הוצאות מיסים סה"כ הוצאות הוצאות שעברו לצדדים קשורים (לא כולל עמלות)
	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		אלפי ש"ח		
14.58%	0.48%	0.55%	1,574	1,822	
14.58%	0.48%	0.55%	1,574	1,822	
0.00%	0.03%	0.03%	96	116	
0.00%	0.03%	0.00%	86	126	
-50.00%	0.06%	0.03%	182	242	
-14.29%	0.07%	0.06%	215	227	
50.00%	0.02%	0.03%	79	105	
0.00%	0.09%	0.09%	294	332	
6.35%	0.63%	0.67%	2,050	2,396	
1301.54%	0.04%	0.55%	130	1,822	

4. הכנסות והוצאות- מגמות עיקריות

בשנת 2010 רשמה הקרן שיעורי הכנסה נמוכים יותר מאשר שיעורי ההכנסה שהושגו בשנת 2009, בה יצא המשק מהמשבר ונרשמו תשואות גבוהות מאוד באפיקים השונים.

שיעור ההכנסה מאגרות חוב ממשלתיות סחירות ירד ל-4.91% בשנת 2010, לעומת 5.04% בשנת 2009. שיעור ההכנסה מאגרות חוב קונצרניות סחירות ירד בשנת 2010 ועמד על 9.97%, וזאת לעומת שיעור הכנסה של 22.73% בשנת 2009. שיעור ההכנסה ממניות וניירות ערך אחרים סחירים ירד גם הוא ועמד על 14.99%, לעומת שיעור הכנסה של 49.61% בשנת 2009.

שיעור ההכנסה מאגרות חוב קונצרניות שאינן סחירות ירד והגיע ל-6.81% בשנת 2010, לעומת שיעור של 22.33% בשנת 2009. שיעור ההכנסה ממניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים ירד גם הוא משיעור של 7.63% בשנת 2009 לשיעור של 3.50% בשנת 2010. שיעור ההכנסה מפקדונות בבנקים ירד בשנת 2010 ועמד על 5.06%, לעומת 13.97% בשנת 2009. שיעור ההכנסה מהלוואות מבוטחות במשכנתאות ירד גם הוא משיעור של 29.11% בשנת 2009 לשיעור של 18.05% בשנת 2010.

שיעור ההכנסה ממזומנים ושווי מזומנים ירד בשנת 2010 ועמד על שיעור שלילי של 0.49%, בהשוואה לשיעור הכנסה חיובי של 1.20% בשנת 2009. כמו כן, היה לקרן הכנסות אחרות בשיעור 0.42%.

שיעור ההוצאות של הקרן עמד בשנת 2010 על 0.67%, וזאת לעומת שיעור הוצאות של 0.63% בשנת 2009.

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימאלי שלא יעלה על 2% בהתאם לתקנונה. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו הוא כדלהלן:

31 בדצמבר		
2009	2010	
אחוז		
0.45	0.55	מסלול כללי
0.03	0.55	מסלול מנייתי *
0.03	0.55	מסלול ללא מניות *

* המסלול החל פעילותו בחודש ספטמבר 2009

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

1. דוח זכויות עמיתים לשנים 2006-2010

ליום 31 בדצמבר

2006	2007	2008	2009	2010
אלפי ש"ח				
308,397	328,720	331,679	282,391	362,779
32,281	31,904	30,867	32,017	34,017
10,771	10,636	10,316	10,707	11,331
51	50	161	165	127
-	-	-	5,602	424
43,103	42,590	41,344	48,491	45,899
(23,925)	(22,948)	(32,863)	(20,504)	(24,999)
-	-	-	(5,602)	(424)
(23,925)	(22,948)	(32,863)	(26,106)	(25,423)
37	344	397	243	450
(15,028)	(45,253)	(11,356)	(11,081)	(8,682)
(14,991)	(44,909)	(10,959)	(10,838)	(8,232)
4,187	(25,267)	(2,478)	11,547	12,244
16,136	28,226	(46,810)	68,841	31,302
328,720	331,679	282,391	362,779	406,325

זכויות העמיתים לתחילת שנה

הפרשות

שכירים- הפרשות מעביד
שכירים- הפרשות עובד
הפרשות אחרות
העברות למסלולים
סך כל הפרשות

תשלומים

לעמיתים שכירים
העברות ממסלולים
סך כל התשלומים

העברת זכויות

העברת זכויות אל חשבונות הקופה
העברת זכויות מחשבונות הקופה
העברת זכויות נטו

צבירה, נטו

הכנסות נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

2. שינויים בזכויות עמיתים- מגמות עיקריות

בשנת 2010 יש גידול של כ-12% בזכויות העמיתים וזאת לעומת גידול של כ-28% בשנת 2009.

ההפרשות לקרן בשנת 2010 הסתכמו לסך של 45,899 אלפי ₪, לעומת 48,491 אלפי ₪ בשנת 2009. התשלומים לעמיתים הסתכמו בשנת 2010 לסך של 25,423 אלפי ₪, לעומת 26,106 אלפי ₪ בשנת 2009.

העברת זכויות נטו לקרן בשנת 2010 הסתכמה לסכום שלילי של 8,232 אלפי ₪, לעומת סכום שלילי בסך 10,838 אלפי ₪ בשנת 2009.

ניתן לראות בשנת 2010 גידול בצבירה נטו, מצבירה בסך 11,547 אלפי ₪ בשנת 2009 לצבירה בסך 12,244 אלפי ₪ בשנת 2010.

בשנת 2010 הצטרפו לקרן 248 עמיתים, ופרשו ממנה 155 עמיתים.

3. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע בחיסכון

שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן, ומשך החיים הממוצע של החסכונות שטרם הבשילו ליום 31 בדצמבר 2010 הינם כדלקמן:

משך חיים ממוצע	שיעור סכומים נזילים		מסלול
	2009	2010	
2010	אחוזים		
1.83	75.03%	75.34%	כללי
1.57	79.11%	70.59%	מנייתי
0.69	99.27%	98.22%	ללא מניות

4. התפלגות עמיתים

התפלגות עמיתים שכירים בקרן:

סך נכסים	משיכות אלפי ש"ח	הפקדות	יציאה להשתלמות		מספר חשבונות	וوتק בקרן
			תשלומים	מספר		
53,510	18,957	18,892	-	-	1,830	עד 3 שנים
352,815	15,148	27,457	-	-	2,783	מעל 3 שנים
406,325	34,105	46,349	-	-	4,613	סה"כ

שינויים במספר העמיתים:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר העמיתים	
				סוג העמיתים	שכירים סה"כ
4,613	155	248	4,520		
4,613	155	248	4,520		
				מתוכם חשבונו בתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	
626			554		

דוח תשואות הקרן

מסלול כללי

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
2010	9.05%
2009	24.70%
2008	-13.66%
2007	9.22%
2006	5.54%
2005	11.89%
2004	7.78%
2003	12.83%
2002	3.89%
2001	10.81%

תשואה שנתית ממוצעת נומינלית ברוטו			
סטטית תקן		סטטית תקן	
10 שנים אחרונות	4 שנים אחרונות	10 שנים אחרונות	4 שנים אחרונות
9.06%	13.71%	7.80%	6.41%

מסלול מנייתי

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
2010	12.42%
2009	4.57%

המסלול החל את פעילותו בחודש ספטמבר 2009. לפיכך, לא הוצגו נתונים בדבר תשואה ממוצעת וסטטית תקן אשר אינם רלוונטיים.

מסלול ללא מניות

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
1.78%	2010
0.13%	2009

המסלול החל את פעילותו בחודש ספטמבר 2009. לפיכך, לא הוצגו נתונים בדבר תשואה ממוצעת וסטיית תקן אשר אינם רלוונטיים.

דוח ניתוח השקעות

תפקידי וועדת ההשקעות לקבוע את השקעות הקופה בהתאם למדיניות של הנהלת הקופה, לקבוע כללים והוראות לניהול תיקי השקעות של הקופה, להוציא הנחיות לביצוע למנהלי תיקים באשר לדרך ניהול ההשקעות וכן לקבוע את המוסדות המאושרים להשקעה עבור הקופה ואת התפלגות תיק ההשקעות.

השקעות הקופה נקבעות על פי מדיניות סיכונים שנדונה שבמסגרתה מחליטים על החשיפה של הקופה בכל אפיק ואפיק. השקעות הקופה נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי. הדיון בהשקעות ספציפיות מלווה בחומר מקצועי וניתוחים מקצועיים. על פי מדיניות ועדת ההשקעות מנהל ההשקעות מפקח פיקוח שוטף אחרי הוראות ביצוע שניתנו.

מסלול כללי

תשואה משוכללת בתיק הסמן	תשואת המדד *	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
			אג"ח ממשלתיות
0.83%	8.03%	10.39%	צמודות מדד
1.01%	6.23%	16.21%	בלתי צמוד-ריבית קבועה
0.01%	1.18%	0.95%	בלתי צמוד-ריבית משתנה
			מק"ם
0.06%	1.91%	3.21%	מק"ם
			אג"ח קונצרני
2.44%	10.93%	22.31%	צמוד מדד ובלתי צמוד
			אג"ח לא סחירות ופקדונות
1.78%	13.03%	13.65%	צמודות מדד
0.00%	-0.86%	0.01%	בלתי צמוד
			מניות
3.02%	14.93%	20.20%	ת"א 100
0.08%	19.71%	0.40%	היתר
0.40%	14.93%	2.69%	תעודות סל ופקדונות
			מניות חו"ל
0.28%	5.99%	4.67%	מניות בחו"ל
			אג"ח בחו"ל
0.00%	2.30%	0.02%	אג"ח בחו"ל
			מזומנים ושווי מזומנים
0.08%	1.86%	4.12%	מזומנים ושווי מזומנים

השקעות לא סחירות ואחרות			
0.00%	0.00%	1.17%	השקעות לא סחירות ואחרות
9.99%		100.00%	סה"כ
תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו			
9.05%			
-0.94%			הפרש

* במספר אפיקים בהם לא מפורסמת תשואת המדד הוצגה תשואה ממוצעת של הנכס או שלא הוצגה כלל.

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית בשיעור של 9.99%, בעוד שתשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו הינה חיובית בשיעור של 9.05%.

המסלול השיג תשואה בחסר בשיעור של 0.94% בהשוואה לתיק הסמן.

מסלול מנייתי

תשואה משוכללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	השקעה אפיק
0.14%	1.91%	7.36%	מק"ם
			מק"ם
			מניות
9.37%	14.93%	62.78%	ת"א 100
1.85%	19.71%	9.38%	היתר
			מזומנים ושוי מזומנים
0.38%	1.86%	20.48%	מזומנים ושוי מזומנים
11.60%		100.00%	סה"כ
תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו			
12.42%			
0.82%			הפרש

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית בשיעור של 11.60%, בעוד שתשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו הינה חיובית בשיעור של 12.42%.

המסלול השיג תשואה ביתר בשיעור של 0.82% בהשוואה לתיק הסמן.

מסלול ללא מניות

תשואה משוכללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	השקעה אפיק
1.65%	1.91%	86.51%	מק"ם
			מק"ם
			מזומנים ושוי מזומנים
0.25%	1.86%	13.49%	מזומנים ושוי מזומנים

1.90%	100.00%	סה"כ
1.78%		תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
<u>-0.12%</u>		הפרש

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית בשיעור של 1.90%, בעוד שתשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו הינה בשיעור של 1.78%. המסלול השיג תשואה בחסר בשיעור של 0.12% בהשוואה לתיק הסמן.

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

הקרן עוסקת בניהול תיק השקעות במטרה להשיג תשואה אופטימאלית.

הקרן במהלך פעילותה לצורך השגת מטרה זו ובמסגרת ניהול הנכסים וההתחייבויות שלה חשופה למגוון סיכונים פיננסיים ואחרים. בין הסיכונים הפיננסיים נמנים סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכונים שוק (סיכון ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי מניות).

עם הסיכונים האחרים נמנים סיכון תפעולי וסיכון משפטי. ניהול סיכונים אלו כולל מציאת איזון בין התשואה על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשגת תשואה זו ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן משיכות של כספים והקצאת כספים לצורך ביצוע פעולות שוטפות

ניתוח נזילות הקרן

מסלול כללי

נכסים בשנים	נכסים באלפי ש"ח
נכסים נזילים וסחירים	348,867
מח"מ של עד שנה	6,656
מח"מ מעל שנה	39,954
נכסים אחרים	4,390
סך הכל	<u>399,867</u>

מסלול מנייתי

נכסים בשנים	נכסים באלפי ש"ח
נכסים נזילים וסחירים	2,227
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	-
נכסים אחרים	-
סך הכל	<u>2,227</u>

מסלול ללא מניות

נכסים בשנים	נכסים באלפי ש"ח
נכסים נזילים וסחירים	4,728
מח"מ של עד שנה	
מח"מ מעל שנה	
נכסים אחרים	-
סך הכל	4,728

1. סיכוני נזילות

השקעת הקרן בנכסים המוגדרים כנזילים משמשת בעיקרה לתשלומים שוטפים של משיכות עמיתים. לפיכך נקבעה רמת נזילות מינימלית של כ-2% (הנגזרת מאיפיון הקרן).

יחד עם זאת, בתקופות מסוימות מהווה אפיק הנזילות אפיק השקעה לכל דבר ועניין, ואז רמת הנזילות בקופה תהיה גבוהה מהנדרש.

על מנת לשמור על רמות נזילות גבוהות, הרכב השקעות הקרן בחלק הנזיל והסחיר מהווה כ-89% מנכסי הקרן (בסוף 2009 עמד החלק הנזיל והסחיר על רמה של כ-83% מהנכסים).

2. סיכוני אשראי

סיכוני אשראי ואיכות תיק האשראי נמדדים בעיקרם על פי יכולת הפרעון של המנפיקים השונים המרכיבים את התיק, שינויים ענפיים ושינויים בתנאים מאקרו כלכליים.

בשנים האחרונות מתפתח במשק הישראלי שוק אשראי חוץ בנקאי, כמקובל במשקים מפותחים, בו פירמות מגייסות חלק גדול והולך מהאשראי מגופים מוסדיים.

הקרן משקיעה באג"ח קונצרניות סחירות ולא סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, כאשר שיעור התשואה הנדרש על ידה בגין ההשקעה בנכסים אלה גבוה מזה הנדרש מאג"ח ממשלתיות מקבילות. הפער בתשואות יהיה גבוה יותר ככל שסיכון המנפיק יהא גבוה יותר.

השנה, הקרן הגדילה את השקעתה באפיק הקונצרני תוך שמירה על תקנות ההשקעה המתמייחסות לאפיק. הרכב התיק נבנה תוך פיזור סיכונים בין מנפיקים שונים ושמירה על יחס נאות בין קבוצות הדירוג השונות. באופן כללי, עיקר תיק האשראי מדורג בדירוג השקעה (קבוצה BBB ומעלה)

להלן פירוט השקעות הקרן בנכסי חוב:

מסלול כללי

2009	2010	2009	2010	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)		באלפי ש"ח		
7.97	6.04	28,502	24,143	נכסי חוב סחירים
12.55	14.85	44,846	59,386	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
1.32	1.20	4,727	4,793	השקעות בנכסי חוב דירוג AA-BBB-
21.84	22.09	78,075	88,322	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
				סה"כ
11.58	9.11	41,366	36,431	נכסי חוב בלתי סחירים
4.02	2.54	14,381	10,166	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.08	0.09	287	345	השקעות בנכסי חוב דירוג AA-BBB-
15.68	11.74	56,034	46,941	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
37.52	33.827	134,109	135,263	סה"כ
				סך הכל השקעה בנכסי חוב

* במסלול מנייתי ובמסלול ללא מניות אין השקעה בנכסי חוב.

3. סיכוני שוק

הקצאת הנכסים בין אפיקי ההשקעה השונים מתבצעת מתוך מטרה להשיג את התשואה המקסימאלית לרמת סיכון נתונה, כפי שנקבעה ע"י דירקטוריון/ועדת ההשקעות של הקרן.

החלטות ההשקעה המתקבלות מתבססות על תחזיות בנוגע לתשואות האמורות להיות מושגות באפיקים/נכסים השונים. התחזיות מתבססות על הערכות מאקרו ומיקרו כלכליות כגון אינפלציה, שער חליפין, שיעור ריבית וצמיחה, ולוקחות בחשבון את סטיות התקן של הנכסים השונים ואת המתאם ביניהם.

משבוצעה ההשקעה, נעשית מעת לעת הערכה מחודשת של כדאיות ההשקעה מההיבט של תשואה מול סיכון.

פיזור ההשקעות בין האפיקים השונים (צמוד מדד, לא צמוד, צמוד מט"ח, מניות) נובע מן ההכרח לשמור על סביבת רמת סיכון נתונה, תוך השאת תשואה מקסימאלית לאותה רמת סיכון.

כ-41% מההשקעות בקרן צמודות למדד ואלה מנוטרלות סיכוני אינפלציה. מח"מ התיק הצמוד בינוני, ומעיד על רמת סיכון בינונית.

חלק נוסף מהנכסים מושקע באפיק הלא צמוד, והוא חשוף לסיכוני ריבית ואינפלציה ובאופן טבעי, הסיכון בגובה ממקבילו צמוד המדד. בתקופה בה רמת האינפלציה יציבה לאורך זמן, הסיכון באפיק זה פוחת. בשנה האחרונה, בה הן סביבת האינפלציה והן סביבת הריבית היו נמוכות, כצפוי, ההשקעה באפיק זה הניבה תשואה נאה ביחס לסיכון.

חלק נוסף מושקע באפיק המניות בו הסיכונים גבוהים יותר. השנה חל גידול משמעותי בחשיפת הקרן לרכיב המנייתי.

פיזור גלובלי של תיק המניות מפזר ומפחית את סיכון האפיק. כל ההשקעות התבצעו בהתאם להקצאת הנכסים כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון.

להלן פילוח נכסי הקרן לפי בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2010:

סך הכל	נכסים בחו"ל	במטבע חוץ ו/או בהצמדה לו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח					
11,687	-	2,622	-	9,065	השקעות מזומנים ושווי מזומנים
131,359	-	-	39,478	91,881	ניירות ערך סחירים איגרות חוב ממשלתיות
88,322	-	153	79,727	8,442	איגרות חוב קונצרניות
122,795	19,177	-	-	103,618	מניות וניירות ערך אחרים
342,476	19,177	153	119,205	203,941	סחירים
21,444	51	-	21,393	-	ניירות ערך שאינם סחירים איגרות חוב קונצרניות
4,059	1,468	-	-	2,591	מניות וני"ע אחרים בלתי
25,503	1,519	-	21,393	2,591	סחירים
23,547	-	-	23,547	-	פיקדונות והלוואות פקדונות בבנקים
1,950	-	-	1,950	-	הלוואות מבוטחות במשכנתאות
25,497	-	-	25,497	-	
1,338	-	-	350	988	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
406,501	20,696	2,775	166,445	216,585	סך כל ההשקעות
321	-	-	-	321	חייבים
406,822	20,696	2,775	166,445	216,906	סך כל הנכסים

סיכון תפעולי וסיכון משפטי

סיכון תפעולי מוגדר ע"י המפקח על הבנקים כ"סיכון להפסד כתוצאה משיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש והיעדר תהליכי בידוק ובקרה פנימיים נאותים" (הוראות המפקח על הבנקים- ניהול בנקאי תקין (2) 7/99 בנושא ניהול סיכונים). במטרה להתמודד עם הסיכון התפעולי יושמו על ידי בנק הפועלים, בנוסף למערכות ולתהליכי הביקורת המופעלים ע"י הקופות ומבקרי הקופות, מערכות אבטחת איכות תוכנה ותהליכי בקרה ייעודיים לפעילות ההשקעות שנתמכים ע"י מערכות מחשב, למניעה של פעילות אסורה ולאיתור חריגות, ועובדים שהוכשרו לתפעולן.

פירוט תביעות משפטיות מהותיות במידה וקיימות, שהקרן הינה צד להן, נכלל בדוחות הכספיים של הקרן.

שונות

1. הלוואות

לעמיתים לא ניתנות הלוואות מכספי הקרן.

2. ביטוח חיי העמיתים

עמיתי הקרן מבוטחים במסגרת ביטוח חיים קבוצתי. הסדר הביטוח כולל פרמיה שנתית בסכום של 135 ש"ח והשתתפות ברווחים בשיעור של 87.5% מהרווח ע"י הקטנת הפרמיה בתקופת הביטוח העוקבת. במקרה של הפסד הוא יועבר לחשבון רווח והפסד הבא. סכום הביטוח למקרה מוות הוא 45,650 ש"ח לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן עד גיל 65. לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן בני 66-70, סכום הביטוח הוא 22,825 ש"ח. סכומי הביטוח צמודים למדד הידוע ב- 1/1/2000.

3. קנסות ששולמו על ידי החברה המנהלת עבור הקרן

החברה המנהלת לא שילמה קנסות עבור הקרן.

4. סעיפים שעל ההנהלה חלה חובה להתייחס אליהם

א. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתחילת השנה נרשמה מגמה שלילית בשוקי ההון ביחס לשנת 2010 כשמדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 ירדו ב-2.8%, כ"א. מדד היתר ירד ב-1.8% ומדד התל-טק 15 עלה ב-0.2%. במקביל, נרשמה ירידה של 0.1% במדד האג"ח הממשלתיות ועליה של 1.7% בתל-בונד 60.

האירועים במזה"ת והזינוק במחירי האנרגיה והמזון האיצו את החששות מעליית אינפלציה וריבית במרבית המדינות בעולם, וישראל ביניהן. עם זאת, בארה"ב למשל, שם אחראי הפד לא רק לאינפלציה (כמו בבנק המרכזי האירופי) אלא גם לצמיחה, העלייה במחירי הנפט גורמת דווקא להאטה בציפיות להעלאת ריבית. זאת משום שההשפעה השלילית על הצמיחה צפויה להיות דומיננטית יותר במערך השיקולים של הפד, מאשר ההשפעה על האינפלציה. פערי הציפיות לגבי קצב העלאת הריבית בין אירופה לארה"ב הובילו בתקופה הנסקרת להתחזקות האירו מול הדולר ב-3.1%. בישראל, הדולר התחזק ב-2.1% מול השקל, על רקע הצעדים האדמיניסטרטיביים שנקטו בנק ישראל ומשרד האוצר בחודש ינואר ושתכליתם הייתה מניעת התחזקות השקל כמו גם תנועות ההון אל מחוץ לישראל בשל העלייה בפרמיית הסיכון הגיאופוליטי בשל ההתרחשויות באיזור.

במהלך החודשים ינואר–פברואר 2011 עליות השערים בשוקי ההון של השווקים המפותחים מתבלטות על רקע חולשת השווקים המתעוררים. הפער הזה נובע משני אלמנטים. ראשית, העלייה בלחצים האינפלציוניים במשקים המתעוררים דוחפת את הציפיות להעלאת ריבית במשקים אלו כלפי מעלה ואת שוקי המניות שם כלפי מטה. שנית, האירועים במזה"ת העלו את ההסתברות למימוש הסיכון הגיאופוליטי במדינות באזור והדבר משתקף, בין היתר, בעלייתם של מחירי ה-CDS של מדינות מקבוצה 12.

בתקופה הנסקרת חלה עליית תשואות באג"ח הממשלתיות ל-10 שנים הן בארה"ב והן בישראל כאשר הדבר נעשה תוך פתיחת המרווחים בין התשואה של שתי האגרות מ-135 נקודות בתחילת התקופה ל-161 נקודות בסיס בסופה. התרחבות המרווחים משקפת הן את עלייתה של פרמיית הסיכון של המשק הישראלי בעיקר על רקע האירועים האלימים באזור (תוניס, מצרים ולוב) והן את התגברות הלחצים האינפלציוניים וההערכות כי קצב העלאות הריבית של בנק ישראל יואץ לעומת השנה שחלפה.

במהלך התקופה הנסקרת חרגו הציפיות האינפלציוניות מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה (3%) וחלה האצה בפעילות הריאלית המקומית. במקביל, הועלתה הריבית במשקים שצומחים מהר יחסית בחו"ל. גורמים אלה תמכו בהחלטת בנק ישראל להעלות פעמיים ברציפות (ברבע אחוז, בכל פעם) את ריבית הבסיס שלו לחודשים פברואר ומרץ. בסוף התקופה ריבית בנק ישראל הייתה 2.5%.

ב. לא קיימים תנאים המפלים בנוגע לעמיתי הקרן.

ג. לא התבצעו חריגות כלשהן מהוראות אגף שוק ההון במשרד האוצר בהקשר לניהול השוטף של ענייני הקרן.

ד. לא קיים מידע נוסף אשר לדעת ההנהלה הינו חשוב להבנת ההתפתחות בביצועי הקרן או הינו משמעותי לגבי העמיתים

קרן השתלמות למשפטנים

דוחות כספיים ליום

31 בדצמבר 2010

קרן השתלמות למשפטנים

=====

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

45	דוח רואי החשבון המבקרים
46	מאזנים
47	מאזניים לפי מסלולים
48	דוחות על הפעילויות
49	דוחות על הפעילות לפי מסלולים
50	דוחות על השינויים בזכויות עמיתים
51	דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים
52-69	באורים לדוחות הכספיים

אביו ג'קי, CPA Avayo Jacky, cpa
בוק איתן, CPA Bock Eitan, cpa
ששתיאל ניר, CPA Sastiel Nir, cpa
שער ירון, CPA Shaar Yaron, cpa
צאצקין אנה, CPA Tzutskin Anna, cpa

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

AVAYO, BOCK, SASTIEL & CO.

CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISR.)

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

קרן השתלמות למשפטנים

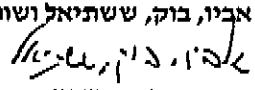
ביקרנו את המאזן המצורף של קרן השתלמות למשפטנים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2010 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שחיוו עליה דעה בלתי מסוייגת בתאריך 25 במרץ 2010.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2010, את תוצאות פעולתיה ואת השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כמי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

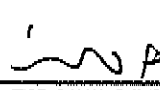
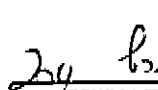
אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

30 במרץ 2011

ירושלים רח' בית הדימוס 22 מיקוד 95483 טל. 02-6540040 פקס. 02-6517729
Jerusalem 22 belf hadfus st, tel. 02-6540040 fax. 02-6517729

תל אביב רח' ריכל 18 מיקוד 67778 טל. 03-6399699 פקס. 03-6399629
Tel aviv 18 rival st. tel. 03-6399699 fax. 03-6399629
E-mail: office@abs-cpa.co.il

מאזנים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
<u>השקעות</u>			
<u>מזומנים ושוי מזומנים</u>			
2,506	2,623		מזומנים בבנק
20,106	9,064		פקדונות קצרי מועד
22,612	11,687		
<u>ניירות ערך סחירים</u>			
103,081	131,359	5	איגרות חוב ממשלתיות
78,075	88,322	5	איגרות חוב קונצרניות
96,571	122,795	7,8	מניות וני"ע אחרים סחירים
277,727	342,476		
<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>			
26,122	21,444	6	איגרות חוב קונצרניות
6,233	4,059	9	מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים
32,355	25,503		
<u>פיקדונות והלוואות</u>			
28,267	23,547	10	פיקדונות בבנקים
1,645	1,950		הלוואות מבוטחות במשכנתאות
29,912	25,497		
536	1,338	11	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
363,142	406,501		סך כל ההשקעות
<u>חייבים</u>			
131	321	12	
363,273	406,822		סך כל הנכסים
362,779	406,325	13	זכויות העמיתים
494	497	14	זכאים ויתרות זכות
363,273	406,822		סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות
			
ראובן סוירי	יורם שגן	אסתר מצא רום	תאריך אישור
מנהל כספים	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות למשפטנים

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר

2009			2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול ללא מניות	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מסלול מנייתי	מסלול כללי
-	-	2,506	-	1	2,622
2,075	744	17,287	434	264	8,366
2,075	744	19,793	434	265	10,988
2,117	-	100,964	4,291	277	126,791
-	-	78,075	-	-	88,322
-	894	95,677	-	1,684	121,111
2,117	894	274,716	4,291	1,961	336,224
-	-	26,122	-	-	21,444
-	-	6,233	-	-	4,059
-	-	32,355	-	-	25,503
-	-	28,267	-	-	23,547
-	-	1,645	-	-	1,950
-	-	29,912	-	-	25,497
-	1	535	-	1	1,337
4,192	1,639	357,311	4,725	2,227	399,549
-	-	131	3	-	318
4,192	1,639	357,442	4,728	2,227	399,867
4,191	1,639	356,949	4,717	2,223	399,385
1	-	493	11	4	482
4,192	1,639	357,442	4,728	2,227	399,867

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות מבוטחות במשכנתאות

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
305	(82)		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים
4,416	5,911		איגרות חוב ממשלתיות
17,306	8,399		איגרות חוב קונצרניות
37,439	16,028		מניות וניירות ערך אחרים
59,161	30,338		
			מניירות ערך שאינם סחירים
6,274	1,632		אגרות חוב קונצרניות
406 (*)	156		מניירות ערך אחרים
6,680	1,788		
			מפיקדונות והלוואות
4,189	1,307		פיקדונות בבנקים
514	346		הלוואות מבוטחות במשכנתאות
4,703	1,653		
42	1		הכנסות אחרות
70,891	33,698		סך כל ההכנסות
			הוצאות
1,574	1,822	15	דמי ניהול
182 (*)	242	16	עמלות
79	105	18	הוצאות מיסים
215	227	17	פרמיות ביטוח חיים
2,050	2,396		סך כל ההוצאות
68,841	31,302		הכנסות נטו

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(*) מוין מחדש

דוח הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2009			2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול ללא מניות	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מסלול מנייתי	מסלול כללי
3	1	301	10	5	(97)
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים					
מניירות ערך סחירים					
1	-	4,415	75	3	5,833
-	-	17,306	-	-	8,399
-	55	37,384	-	235	15,793
1	55	59,105	75	238	30,025
מניירות ערך שאינם סחירים					
-	-	6,274	-	-	1,632
-	-	406 (*)	-	-	156
-	-	6,680	-	-	1,788
מפיקדונות והלוואות					
-	-	4,189	-	-	1,307
-	-	514	-	-	346
-	-	4,703	-	-	1,653
-	-	42	-	-	1
4	56	70,831	85	243	33,370
סך כל ההכנסות					
הוצאות					
1	-	1,573	25	10	1,787
1	1	180 (*)	4	1	237
-	-	79	-	-	105
-	-	215	-	-	227
2	1	2,047	29	11	2,356
2	55	68,784	56	232	31,014

הכנסות נטו
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(*) מוין מחדש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
282,391	362,779
32,017	34,017
10,707	11,331
165	127
5,602	424
48,491	45,899
(20,504)	(24,999)
(5,602)	(424)
(26,106)	(25,423)
243	450
(11,081)	(8,682)
(10,838)	(8,232)
11,547	12,244
68,841	31,302
362,779	406,325

זכויות העמיתים לתחילת שנה

הפרשות

שכירים - הפרשות מעביד
שכירים - הפרשות עובד
הפרשות אחרות
העברות למסלולים
סך כל ההפרשות

תשלומים

לעמיתים שכירים
העברות ממסלולים
סך כל התשלומים

העברת זכויות

העברת זכויות אל חשבונות הקופה
העברת זכויות מחשבונות הקופה
העברת זכויות, נטו

צבירה נטו

הכנסות נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2009			2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול ללא מניות	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מסלול מנייתי	מסלול כללי
-	-	282,391	4,191	1,639	356,949
<u>זכויות העמיתים לתחילת שנה</u>					
<u>הפרשות</u>					
34	42	31,941	196	200	33,621
11	14	10,682	65	67	11,199
-	-	165	-	-	127
4,144	1,458	-	389	24	11
4,189	1,514	42,788	650	291	44,958
<u>סך כל ההפרשות</u>					
<u>תשלומים</u>					
-	-	(20,504)	(145)	-	(24,854)
-	-	(5,602)	(35)	-	(389)
-	-	(26,106)	(180)	-	(25,243)
<u>סך כל התשלומים</u>					
<u>העברת זכויות</u>					
-	70	173	-	61	389
-	-	(11,081)	-	-	(8,682)
-	70	(10,908)	-	61	(8,293)
<u>העברת זכויות, נטו</u>					
4,189	1,584	5,774	470	352	11,422
<u>צבירה נטו</u>					
2	55	68,784	56	232	31,014
<u>הכנסות נטו</u>					
4,191	1,639	356,949	4,717	2,223	399,385
<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. כללי

1. הקרן הוקמה כחברה ממשלתית בחודש אוקטובר 1971 בעקבות הסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים. הקרן הייתה כפופה לחוק החברות הממשלתיות ולהוראות שניתנו מכוחו. עמיתי הקרן הם עורכי דין בשירות הציבורי. בנק הפועלים בע"מ משמש לקרן כנאמן כספי ומנהל תפעולי.
 2. ביום 14.1.2009 החליטה האסיפה הכללית של הקרן על שינוי התקנון לצורך הוספת שני מסלולי השקעה, האחד – מסלול מנייתי, בו שיעור ההשקעה במניות ובניירות ערך המירים לא יפחת מ-50% מהיקף הנכסים במסלול זה, והשני – מסלול ללא מניות. המסלול הקיים הוגדר כ"מסלול כללי" אשר אליו יעברו מלוא הפקדות העמית, אלא אם ניתנה הוראה אחרת על ידי העמית, כאמור בתקנון. השינוי בתקנון אושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 8.3.2009. שני מסלולי ההשקעה הנוספים הופעלו בחודש ספטמבר 2009.
 3. בהתאם להוראות חוק קופות גמל הושלם ביום 1.1.2010 הליך הארגון מחדש ("רה-אורגניזציה") של החברה. עד להשלמת ההליך הייתה החברה קופה תאגידית המכילה יחדיו גם את הקופה וגם את החברה.
- עד ליום ההפרדה המבנית הקופה נחשבה כחברה ממשלתית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- | | |
|----------------|---|
| הקרן | - קרן השתלמות למשפטנים. |
| החברה המנהלת | - החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ. |
| הבנק המתפעל | - בנק הפועלים בע"מ. |
| חוק קופות הגמל | - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. |
| תקנות מס הכנסה | - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. |
| אגף שוק ההון | - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. |
| הממונה | - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. |
| צדדים קשורים | - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה. |
| בעלי עניין | - כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968. |
| מדד | - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. |

א. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לתקנות מס הכנסה, בהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21.

ב. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף ד' להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ג. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת הדוח, היום האחרון של חודש דצמבר, קרי ה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, בהתאם לאפשרויות ההצגה בדוחות הניתנת במסגרת הנחיה שהתקבלה מהממונה על שוק ההון בנושא זה, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 30 בדצמבר 2010.

ד. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם. למרות האמור בסעיף ב' לעיל, ובהתאם להנחיות הממונה כאמור באותו סעיף, זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו ביום האחרון של השנה קרי ב-31 לדצמבר 2010.

ה. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקופה ערוכים על בסיס עלות, למעט מכשירים פיננסיים, אשר נמדדים בהתאם לשווי ההוגן.

ו. שווי מזומנים

אלה מתייחסים לפיקדונות לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים, אשר אין ביחס אליהם הגבלה כלשהי לשימוש מיידי.

ז. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדדי המניות ולמטבע חוץ, מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון. ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק מוצגים בהתאם להחלטת ועדת השקעות או לחילופין בהתאם לשער המסחר האחרון לפני הפסקת סחירות.

ח. ניירות ערך בלתי סחירים

1. אגרות חוב (לרבות נכסים מובנים):

(1) חלקן מוצגות לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון וכן, לפי ציטוט ממנפיק איגרת החוב. החל משנת הדוח, חלקן מוצגות בהתאם לשערים פרטניים.

(2) חלקן מוצגות לפי ציטוט המתקבל מאורז המכשיר או מהמוסד הפיננסי מנפיק המוצר, כמצוין בהוראות המודל כאמור לעיל.

(3) חלק מאגרות החוב הסחירות אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית חלף אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר מסגרת אגרות חוב לא סחירות.

2. מניות וניירות ערך אחרים:

קרנות השקעה מוצגות לפי שווי הוגן בהתאם לחלקה היחסי של הקרן בשווי ההוגן של השקעות הקרן או לחילופין בהתאם לציטוט המתקבל ממנהל הקרן.

ט. פקדונות והלוואות

פקדונות והלוואות - מוצגים לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.

י. מטבע חוץ

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

הכנסות והוצאות במטבע חוץ מתורגמים לצורך הצגתם בדוחות הכספיים לפי שער החליפין התקף ביום זקיפתם. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ מתורגמים לפי שער החליפין התקף ביום הדיווח.

יא. הכרה בהכנסות ובהוצאות

הכנסות מהשקעות ומהיתרות הכספיות האחרות וכן הוצאות הקרן, נכללות בדוח הכנסות והוצאות עם התהוותן.

יב. זכויות עמיתים

הפקדות והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם תשלומם לפי העניין. בהתאם לכך הדוחות הכספיים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.

יג. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

באור 3 - תשואות הקופה ושיעורי עליית המדד והדולר**א. תשואות הקופה:**

שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים היו כדלהלן:

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	
				א. מסלול כללי
9.22	-13.66	24.7	9.05	התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו
8.84	-13.97	24.14	8.45	התשואה הממוצעת הנומינלית נטו
				ב. מסלול מנייתי (*)
-	-	4.57	12.42	התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו
-	-	4.54	11.8	התשואה הממוצעת הנומינלית נטו
				ג. מסלול ללא מניות (*)
-	-	0.13	1.78	התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו
-	-	0.11	1.22	התשואה הממוצעת הנומינלית נטו

(*) מסלול מנייתי ומסלול ללא מניות החלו לפעול בחודש ספטמבר 2009.

התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול.
שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

ב. שיעורי השינויים במדד ובדולר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	
(8.97)	(1.14)	(0.71)	(5.99)	שעור עליית (ירידת) שער החליפין של דולר ארה"ב
2.79	4.51	3.82	2.28	שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)

ליום 31 בדצמבר

2010

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,623	-	2,622	-	1
9,064	-	-	-	9,064
11,687	-	2,622	-	9,065
131,359	-	-	39,478	91,881
88,322	-	153	79,727	8,442
122,795	19,177	-	-	103,618
342,476	19,177	153	119,205	203,941
21,444	51	-	21,393	-
4,059	1,468	-	-	2,591
25,503	1,519	-	21,393	2,591
23,547	-	-	23,547	-
1,950	-	-	1,950	-
25,497	-	-	25,497	-
1,338	-	-	350	988
406,501	20,696	2,775	166,445	216,585
321	-	-	-	321
406,822	20,696	2,775	166,445	216,906

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות מבוטחות במשכנתאות

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר

2009

סה"כ	נכסים בחול"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,506	-	2,427	-	79
20,106	-	-	-	20,106
22,612	-	2,427	-	20,185
103,081	-	-	34,163	68,918
78,075	(*) 685	(*) 795	(*) 72,774	(*) 3,821
96,571	(*) 15,799	-	-	(*) 80,772
277,727	16,484	795	106,937	153,511
26,122	(*) 35	-	26,026	(*) 61
6,233	(*) 3,949	-	-	(*) 2,284
32,355	3,984	-	26,026	2,345
28,267	-	-	28,267	-
1,645	-	-	1,645	-
29,912	-	-	29,912	-
536	-	-	470	66
363,142	20,468	3,222	163,345	176,107
131	-	-	-	131
363,273	20,468	3,222	163,345	176,238

השקעותמזומנים ושוי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות מבוטחות במשכנתאות

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סה"כ נכסים

(*) מוין מחדש

הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר

2010

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול כללי				
2,622	-	2,622	-	-
8,366	-	-	-	8,366
10,988	-	2,622	-	8,366
126,791	-	-	39,478	87,313
88,322	-	153	79,727	8,442
121,111	19,178	-	-	101,933
336,224	19,178	153	119,205	197,688
21,444	51	-	21,393	-
4,059	1,468	-	-	2,591
25,503	1,519	-	21,393	2,591
23,547	-	-	23,547	-
1,950	-	-	1,950	-
25,497	-	-	25,497	-
1,337	-	-	350	987
399,549	20,697	2,775	166,445	209,632
318	-	-	-	318
399,867	20,697	2,775	166,445	209,950

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות מבוטחות במשכנתאות

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

(*) במסלול מנייתי ובמסלול ללא מניות כל הנכסים מושקעים באפיקי השקעה ללא הצמדה.

ליום 31 בדצמבר

2009

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול כללי				
2,506	-	2,427	-	79
17,287	-	-	-	17,287
19,793	-	2,427	-	17,366
100,964	-	-	34,163	66,801
78,075	(*) 685	(*) 795	(*) 72,774	(*) 3,821
95,677	(*) 15,799	-	-	(*) 79,878
274,716	16,484	795	106,937	150,500
26,122	(*) 35	-	26,026	(*) 61
6,233	(*) 3,949	-	-	(*) 2,284
32,355	3,984	-	26,026	2,345
28,267	-	-	28,267	-
1,645	-	-	1,645	-
29,912	-	-	29,912	-
535	-	-	470	65
357,311	20,468	3,222	163,345	170,276
131	-	-	-	131
357,442	20,468	3,222	163,345	170,407

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים

איגרות חוב קונצרניות

מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות מבוטחות במשכנתאות

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כך ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

(*) מויין מחדש

(**) במסלול מנייתי ובמסלול ללא מניות כל הנכסים מושקעים באפיקי השקעה ללא הצמדה בלבד.

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
2,117	19,619
100,964	111,740
103,081	131,359
77,358	88,322
32	-
77,390	88,322
685	-
78,075	88,322
181,156	219,681

איגרות חוב ממשלתיות**אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ**

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות**אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ**

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

ב. הרכב לפי מסלולים:

2009	2010	2009	2010	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2,117	4,291	-	277	100,964	126,791
-	-	-	-	78,075	88,322
2,117	4,291	-	277	179,039	215,113

איגרות חוב ממשלתיות**איגרות חוב קונצרניות**

סך הכל אגרות חוב סחירות

ג. משך חיים ממוצע (מח"מ)

<u>2009</u>		<u>31 בדצמבר</u> <u>2010</u>		<u>אגרות חוב</u> <u>ממשלתיות</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u> <u>לא</u> <u>להמרה</u>			
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	
3.52	2.86	-	4.09	2.74	מסלול כללי
4.41	3.82	-	3.93	3.59	בלתי צמודות
10.79	3.04	-	3.04	-	צמודות למדד
0.05	-	-	-	-	צמודות למט"ח
4.15	3.39	-	3.95	3.01	צמודות למדד אחר
					מח"מ ממוצע
					מסלול מנייתי
-	0.51	-	-	0.51	בלתי צמודות
-	0.51	-	-	0.51	מח"מ ממוצע
					מסלול ללא מניות
0.7	0.43	-	-	0.43	בלתי צמודות
0.7	0.43	-	-	0.43	מח"מ ממוצע

ד. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
3.08	3.39	-	5.36	3.2	מסלול כללי
2.53	1.97	-	2.64	0.61	בלתי צמודות
5.64	7.39	-	7.39	-	צמודות למדד
4.85	-	-	-	-	צמודות למט"ח
2.82	2.6	-	2.91	2.39	צמודות למדד אחר
					התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון
					מסלול מנייתי
-	2.3	-	-	2.3	בלתי צמודות
-	2.3	-	-	2.3	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון
					מסלול ללא מניות
1.53	2.29	-	-	2.29	בלתי צמודות
1.53	2.29	-	-	2.29	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
26,087	21,393
35	51
26,122	21,444

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל

בלתי ניתנות להמרה

* אגרות חוב בלתי סחירות מושקעות במסלול הכללי בלבד

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ)

31 בדצמבר	31 בדצמבר
2009	2010
לא להמרה	לא להמרה
שנים	שנים
4.79	-
3.12	2.91
4.25	3.42
3.12	2.92

אגרות חוב בלתי סחירות :

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמוד למדד אחר

מח"מ ממוצע

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

%	%
6.36	-
3.33	2.80
3.33	2.80

אגרות חוב בלתי סחירות :

בלתי צמודות

צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 7 - מניות סחירות:

הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
69,562	91,219
360	-
69,922	91,219

ההרכב:**מניות סחירות**

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר					
2009	2010	2009	2010	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
-	-	798	1,445	68,764	89,774
-	-	-	-	360	-
-	-	798	1,445	69,124	89,774

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים:

הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
11,210	12,399
-	71
15,439	19,106
15,439	19,177
26,649	31,576

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

קרנות נאמנות

תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר					
2009	2010	2009	2010	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
-	-	96	239	11,114	12,159
-	-	-	-	15,439	19,178
-	-	96	239	26,553	31,337

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

באור 9 - מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
92	-
2,192	2,591
2,284	2,591
3,949	1,468
6,233	4,059

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
כתבי אופציה
קרנות השקעה

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
קרנות השקעה

* מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים מושקעים במסלול הכללי בלבד

באור 10 - פיקדונות והלוואות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
28,267	23,547
1,645	1,950
29,912	25,497

פיקדונות בבנקים
הלוואות מבוטחות במשכנתאות

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			ב. משך חיים ממוצע (מח"מ)
סך הכל	הלוואות	פקדונות	סך הכל	הלוואות	פקדונות	
2.89	8.23	2.58	2.63	7.98	2.19	צמודות למדד
2.89	8.23	2.58	2.63	7.98	2.19	משך חיים ממוצע (מח"מ)

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון

1.89	5.4	1.68	1.44	3.81	1.25	צמודות למדד
1.89	5.4	1.68	1.44	3.81	1.25	תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון

* פיקדונות והלוואות מושקעים במסלול הכללי בלבד

באור 11 - ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
198	454
29	79
309	805
536	1,338

ההרכב:

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל
סכומים לקבל
סה"כ ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר					
2009	2010	2009	2010	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
-	-	-	-	198	454
-	-	1	1	28	78
-	-	-	-	309	805
-	-	1	1	535	1,337

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל
סכומים לקבל

באור 12 - חייבים

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	23
119	119
12	179
131	321

הוצאות מראש
מס הכנסה
אחרים

באור 13 - זכויות עמיתים תיקון המחייב הקטנת זכויות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
363,053	406,325
274	-
362,779	406,325

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר
זכויות שיגרעו מהעמיתים
סה"כ זכויות עמיתים

באור 13 - זכויות עמיתים תיקון המחייב הקטנת זכויות (המשך)

באור 14 - זכאים ויתרות זכות

הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
275	347
5	5
214	145
494	497

הוצאות לשלם

מוסדות

אחרים

באור 15 - דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,574	1,822

דמי ניהול

- א. הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% ביחס ליתרות הנכסים השנתיים בהתאם לתקנונה. דמי הניהול נגבים מהעמיתים מידי חודש.
- ב. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול הכללי היה 0.55% (בשנת 2009 - 0.45%).
- ג. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול המנייתי היה 0.55% (בשנת 2009 - 0.03%, המסלול החל פעילותו בחודש ספטמבר 2009).
- ד. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול ללא מניות היה 0.55% (בשנת 2009 - 0.03%, המסלול החל פעילותו בחודש ספטמבר 2009).
- ה. בשנת 2009 דמי הניהול שולמו ישירות לנותני השירותים טרם הקמת החברה המנהלת.

באור 16 - עמלות

הרכב מאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
96 (*)	116
86 (*)	126
182	242

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך, נטו
עמלות ניהול חיצוני

(*) מוין מחדש

להלן שיעורי עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך:

לשנה שהסתיימה ביום	
2009	2010
אחוזים	אחוזים
0.0175-0.085	0.0175-0.085
0.025-0.05	0.025-0.05
0.025	0.025
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה
0.1	0.1
0.05-0.1	0.05-0.1
0.01	0.01

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן:

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות מעו"ף
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

באור 17 - ביטוח חיי העמיתים

הקרן החליטה להגדיל את סכומי ביטוח החיים של עמיתי הקרן, לפיכך התקשרה עם הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ בהסדר חדש של ביטוח חיים קולקטיבי למקרה מוות החל ב-1/1/2000. הקרן פנתה מספר פעמים לקבל את הסכמת העמיתים להכללתם בהסדר הביטוח. 580 עמיתים השיבו בחיוב, 236 עמיתים השיבו בשלילה. לפיכך, החליטה הנהלת הקרן בעקבות סיכום דיון, מיום 25 ביולי 2001, באגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כדלקמן:

א. לעמיתים שהשיבו בשלילה תוחזר הפרמיה שנוכחה מ-1/1/2000.

ב. עמיתים שיוודעו על אי הסכמתם להיכלל בהסדר לאחר המועד שקבעה ההנהלה תוחזר הפרמיה ממועד ההודעה.

ג. לגבי עמיתים שלא השיבו כלל, בוטל הביטוח מבלי להשיב את הפרמיה שנוכחה מחשבון העמיתים. הפרמיה תוחזר עפ"י דרישה מאת העמיתים.

בהתאם לקבוע בחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, יש לקבל את הסכמת העמיתים בכתב להכללתם בהסדר הביטוח. ולפיכך, עמדת אגף שוק ההון הינה, כי אין לנכות מהעמיתים פרמיית ביטוח ללא הסכמה מפורשת בכתב. הסדר הביטוח כולל פרמיה שנתית בסכום של 143 ש"ח, השתתפות ברווחים בשיעור של 87.5% מהרווח ע"י הקטנת הפרמיה בתקופת הביטוח העוקבת. במקרה של הפסד הוא יועבר לחשבון רווח והפסד הבא. סכום הביטוח למקרה מוות הוא 45,650 ש"ח לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן עד גיל 65 ו-22,825 ש"ח לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן בני 66-70. סכומי הביטוח צמודים למדד הידוע ב-1/1/2000. נכון ליום 31/12/2010 סכומי הביטוח הם 57,122 ש"ח לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן עד גיל 65 ו-28,561 ש"ח לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן בני 66-70.

באור 18 - הוצאות מיסים

הקרן אושרה כקופת גמל לצורכי מס הכנסה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2011 ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה.

באור 19 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בהתאם להסכם עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה - איגוד המשפטנים (להלן: ההסתדרות), החברה המנהלת משלמת להסתדרות דמי השתתפות בעלות שכר מזכירת הקרן.

בהתאם להסכם החברה המנהלת משלמת להסתדרות 75% מעלות השכר.
בשנת 2010 שולם סך של 117 אלפי ש"ח (בשנת 2009 שולם 130 אלפי ש"ח).

ב. הוצאות בגין בעלי עניין

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,822	דמי ניהול
50 (*)	101	מתוך זה גמול דירקטורים
95 (*)	151	מתוך זה ביטוח דירקטורים

(*) בשנת 2009 שולם ישירות לצדדים שלישיים

ג. מדינת ישראל מהווה צד קשור.

באור 20 - התחייבויות תלויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ-478 אלפי ש"ח. יתרת החוב נובעת מ-2 מעסיקים.

החברה המנהלת, באמצעות היועץ המשפטי, נוקטת באופן שוטף בהליכים משפטיים לצורך גביית חובות של מעסיקים אשר אינם מעבירים הכספים בגין עובדיהם.

ב. הקרן התקשרה להשקעות בסך 2,263 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (2009 - 6,141 אלפי ש"ח).

באור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן, התפתחויות אחרות ומידע נוסף

מתחילת השנה נרשמה מגמה שלילית בשוקי ההון ביחס לשנת 2010 כשמדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 ירדו ב-2.8%, כ"א. מדד היתר ירד ב-1.8% ומדד התל-טק 15 עלה ב-0.2%. במקביל, נרשמה ירידה של 0.1% במדד האג"ח הממשלתיות ועליה של 1.7% בתל-בונד 60.

האירועים במזה"ת והזינוק במחירי האנרגיה והמזון האיצו את החששות מעליית אינפלציה וריבית במרבית המדינות בעולם, וישראל ביניהן. עם זאת, בארה"ב למשל, שם אחראי הפד לא רק לאינפלציה (כמו בבנק המרכזי האירופי) אלא גם לצמיחה, העלייה במחירי הנפט גורמת דווקא להאטה בציפיות להעלאת ריבית. זאת משום שההשפעה השלילית על הצמיחה צפויה להיות דומיננטית יותר במערך השיקולים של הפד, מאשר ההשפעה על האינפלציה. פערי הציפיות לגבי קצב העלאת הריבית בין אירופה לארה"ב הובילו בתקופה הנסקרת להתחזקות האירו מול הדולר ב-3.1%. בישראל, הדולר התחזק ב-2.1% מול השקל, על רקע הצעדים האדמיניסטרטיביים שנקטו בנק ישראל ומשרד האוצר בחודש ינואר ושתכליתם הייתה מניעת התחזקות השקל כמו גם תנועות ההון אל מחוץ לישראל בשל העלייה בפרמיית הסיכון הגיאו-פוליטי בשל ההתרחשויות באיזור.

במהלך התקופה הנסקרת חרגו הציפיות האינפלציוניות מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה (3%) וחלה האצה בפעילות הריאלית המקומית. במקביל, הועלתה הריבית במשקים שצומחים מהר יחסית בחו"ל. גורמים אלה תמכו בהחלטת בנק ישראל להעלות פעמיים ברציפות (ברבע אחוז, בכל פעם) את ריבית הבסיס שלו לחודשים פברואר ומרץ. בסוף התקופה ריבית בנק ישראל הייתה 2.5%.