

קרן השתלמות למשפטנים

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2011

תוכן עניינים

3	דוח הדירקטוריון
20	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
25	סקירת ההנהלה
45	דוחות כספיים

קרן השתלמות למשפטנים

דוח הדירקטוריון

על מצבה של קופת הגמל

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2011

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 למשפטים בע"מ (להלן הקרן) הוקמה כחברה ממשלתית בחודש אוקטובר 1971 בעקבות הסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטים. 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 המשפטים

(*) 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 2012, 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- לפחות 50% מהנכסים יושקעו באגרות חוב מדינה. יתרת הנכסים במסלול יושקעו באגרות חוב בדירוגים גבוהים

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 2011 הסתכמו ב – 397,052 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 406,817 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010. הקרן משקיעה את נכסיה בעיקר בניירות ערך סחירים, המהווים כ- 85% מסך נכסיה. סה"כ הצבירה נטו ירדה בעיקר כתוצאה מגידול בתשלומים לעמיתים והעברת זכויות מהקופה.

להלן פירוט הגורמים להתהוות נכסי הקופה במהלך שנת 2011:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ₪		
362,779	406,325	זכויות עמיתים לתחילת תקופה
45,899	49,098	הפרשות
(25,423)	(30,063)	תשלומים
450	176	העברת זכויות אל הקופה
(8,682)	(14,807)	העברת זכויות מהקופה
12,244	4,404	צבירה נטו
31,302	(13,832)	רווח (הפסד)
406,325	396,897	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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 2011 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2011

הרבעון הרביעי 2011

מדד המניות הכללי	3.7%	-22.1%
יתר מניות	5.6%	-23.7%
מדד ת"א 100	0.9%	-20.1%
מדד ת"א 25	0.7%	-18.2%
מדד אג"ח להמרה	-0.1%	-8.6%
מדד אג"ח כללי	1.1%	2.5%
מדד המחירים לצרכן	0.0%	2.2%

תמונת המאקרו

תמונת המאקרו ב-2011 מלמדת על המשך ההתמודדות של הכלכלה העולמית עם משברים שונים כשהבולט ביניהם השנה היה משבר החובות באירופה. מדיניות הצנע שנגזרה מהמשבר הביאה להאטה ניכרת בצמיחה שם ובחלק מהמדינות אף נרשם מיתון כבר ב-2011. בנוסף, הפחתות הדירוג של ארה"ב ומדינות שונות באירופה לימדו על משבר האמון במנהיגות בחלק ניכר מהמדינות המפותחות. עם ירידת מחירי הסחורות נרשמה גם ירידה בלחצי האינפלציה בעולם במהלך המחצית השנייה של השנה וזו הובילה לכך שברוב המשקים המתעוררים ובמשקים מפותחים כמו אירופה, אוסטרליה וישראל המדיניות המוניטרית שינתה כיוון מעליה בריבית לירידה בה.

על פי אומדן מוקדם של הלמ"ס הצמיחה ב-2011 בישראל הסתכמה ב-4.8 אחוזים (בדומה לשיעור הצמיחה בשנת 2010) והתוצר העסקי גדל ב-5.1 אחוזים. מנועי הצמיחה העיקריים במשק, הייצוא והצריכה הפרטית האטו השנה לעומת 2010 כאשר ייצוא הסחורות והשירותים (ללא יהלומים) צמח ב-3.0 אחוזים בלבד (לעומת 10.7 אחוזים ב-2010) בעוד שההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-4.0 אחוזים (לעומת 5.3 אחוזים ב-2010). ההשקעות בנכסים קבועים עלו השנה ב-15.8 אחוזים (לאחר עלייה של 13.6 אחוזים ב-2010). בשוק העבודה נמשך השיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע ל-5.8 אחוזים (ממוצע 3 הרבעונים הראשונים של 2011) לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.6 אחוזים במהלך 2010.

המשק האמריקאי צמח ב-1.8 אחוזים בשנת 2011, לאחר התרחבות של 3.0 אחוזים בשנת 2010. למרות הירידה בקצב הצמיחה, בחודשים האחרונים של השנה נרשמו נתונים מעודדים בתחום הצריכה הפרטית, מדדי אמון הצרכנים ומדדי הייצור השונים. גם בשוק העבודה החלו להראות סימני התאוששות מהמשבר ושיעור האבטלה ירד ל-8.5 אחוזים בסוף 2011, לעומת 9.4 אחוזים בסוף 2010, ו-10 באוקטובר 2009. מנגד, בשוק הנדל"ן רמת הפעילות נשארה נמוכה, אם כי לא המשיכה להתכווץ. באירופה,

משבר החובות במדינות ה- PIIGS האיץ באיטליה וספרד מהלכים של ריסון תקציבי והדבר העיב על נתוני הצמיחה שרשמו השנה שתי הכלכלות, 0.4 ו-0.7 אחוזים, בהתאמה. הצמיחה בגוש האירו כולו עמדה על 1.6 אחוזים ב-2011. באסיה, קצב הצמיחה המהיר האט מעט לקראת הרבעון הרביעי. כך, כלכלת סין צמחה ברבעון זה ב-8.9 אחוזים. במקביל, הירידה במחירי הסחורות ובעיקר בסחורות החקלאיות הובילו לקראת סופה של השנה בסין למעבר מצעדי הריסון לצעדי תמיכה בצמיחה: העלאות הריבית נפסקו ויחס הרזרבה הופחת לראשונה מאז 2009.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך המחצית הראשונה של 2011, על רקע עלייה בלחצים האינפלציוניים שהשתקפה גם בציפיות האינפלציוניות לשנה שעמדו על 3.3 אחוזים במוצע לתקופה (מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה – 3 אחוזים), המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה, הריבית הועלתה ב-1.25 אחוזים לשיעור של 3.25 אחוזים. במחצית השניה של השנה, לחצי המחירים בארץ ובעולם החלו להיחלש, בין היתר על רקע התרבות הסימנים להאטה גלובלית בהובלתה של אירופה. בנוסף, גם למחאה החברתית המקומית שפרצה בקיץ האחרון הייתה השפעה ממתנת על המחירים (בפרט על סעיפי המזון במדד). על רקע השינוי בלחצי האינפלציה והתגברות הסיכונים לצמיחת המשק בשל המשבר בעולם, שינתה המדיניות המוניטרית כיוון, והריבית הופחתה בשיעור מצטבר של חצי אחוז (שיעור הריבית בסוף השנה עמד על 2.75 אחוזים). במקביל, גם בציפיות האינפלציוניות נרשמה במהלך המחצית השנייה ירידה לשיעור ממוצע של 2.1 אחוזים. שיעור האינפלציה ב-2011 הסתכם ב-2.2 אחוזים. עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור ב-5.1 אחוזים ומהתייקרות סעיף אחזקת דירה ב-3.9 אחוזים. מדד המחירים בניכוי סעיף הדיור עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 4.1 אחוזים ביחס לשנת 2010. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2011 הסתכם בסך 28.6 מיליארד שקלים, שהם 3.3 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון של 3.0 אחוזים מהתמ"ג.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בשינויים במדדי האג"ח הממשלתיים, השתקפו במגמה מעורבת באג"ח הקונצרני והעיבו על שוק המניות כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 4.3 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.3 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 3.1 אחוזים ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עלייה של 4.8 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 5.2 אחוזים. השחרים עלו ב-5.9 אחוזים והגילונים עלו ב-2.0 אחוזים. העליה בשחרים הייתה לאורך כל הטווחים, כשבטווח הארוך נרשמה עלייה חדה של 7.6 אחוזים.

שוק המניות – מדד ת"א 25 ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של 18.2 אחוזים, כשמדד ת"א 100 ירד ב-20.1 אחוזים. הירידות נרשמו בכל הסקטורים. סקטור השקעה ואחזקות שירד ב-41 אחוזים, התבלט לרעה, על רקע מספר סיבות: ראשית, החברות בסקטור מתאפיינות במינוף גבוה ולכן רגישותן לתנודות במדדים המובילים בבורסה גבוהה יחסית. שנית, הסנטימנט השלילי כלפי בעליהן (המכונים לעיתים "טייקונים") של החברות בסקטור על רקע אירועי המחאה החברתית שפרצה בקיץ, פגע אף הוא בביקושים למניות של חברות אלו. לבסוף, גם להמלצות וועדת הריכוזיות במשק הייתה השפעה שלילית על מחירי מניות המגזר, ביו היתר, משום שהן כללו פיצול אחזקות פיננסיות וריאליות, מתן כוח לבעלות מניות מיעוט על חשבון בעלי השליטה בחברות האחזקה וצמצום מרחב האפשרויות של רכישות ממונפות על ידי חברות אלה. המחזור היומי הממוצע בשנת 2011 במניות והמירים הסתכם ב-1.73 מיליארד ₪, רמה הנמוכה ב-15.3% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2010. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2011 ב-6.0 מיליארד ₪, ירידה של 53.2 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2010.

אירועים בולטים בעולם

האירועים הבולטים בעולם שהשפיעו גם על שוק המניות המקומי היו משבר החובות באירופה והורדת הדירוג בארה"ב. בנוסף, גם למחאה החברתית בישראל וחוסר היציבות בעולם הערבי הייתה השפעה שלילית על הכיוון של מדדי המניות בישראל.

הידרדרות המשבר בגוש האירו ואבדן האמון של השווקים באו לידי ביטוי בעליית תשואות על אגרות החוב של המדינות הבעייתיות. באפריל הבינה ממשלת פורטוגל כי לא תוכל עוד למחזר את חובה בתשואות הגבוהות ששררו אז בשווקים (אג"ח ל-10 שנים נסחר בתשואה של 8.8%) והגישה בקשה לקבלת סיוע מקרן הסיוע שהוקמה ב-2010 ותמכה עד אז ביוון ובאירלנד. בהמשך השנה, חולשתן הפיסקלית של ספרד ואיטליה, שמהוות כשליש מגוש האירו, הובילה את ממשלותיהן להוציא לפועל תוכניות צנע נרחבות, מה שפגע באופן ישיר בפוטנציאל הצמיחה שלהן. בנוסף, חלה עלייה בחששות המשקיעים מקריסה כלכלית של מדינות אלו, של המערכת הפיננסית האירופית שחשופה לאג"ח שלהן ושל המערכת הפיננסית הגלובלית. התוצאה הייתה קפיצה משמעותית במרווחי התשואות של אג"ח קונצרניות מהמגזר הפיננסי באירופה ביחס לאג"ח הממשלתיות ועלייה ב-CDS של הבנקים.

העלייה במחיר החוב שנדרשו המדינות הפריפריאליות לשלם בשווקים הבלוית גם את חוסר ההסכמה בין המדינות המובילות את הגוש (בפרט גרמניה מול צרפת) לגבי אופי פתרון הסוגיה. הנגזרת של משבר המנהיגות הנ"ל הובילה את התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים באיטליה בנובמבר האחרון לעלות לשיעור שיא של 7.45%. התיקון שנרשם לאחר מכן בתשואת האג"ח האיטלקית כלפי מטה, יוחס בעיקר להתערבות של הבנק המרכזי האירופי בשוק האג"ח כקונה, אך בפועל היקף הרכישות של הבנק המרכזי היה מתון, בעוד ירידת התשואות נבעה להערכת מחלקת המקרו של פסגות, משיפור שחל בהערכות של המשקיעים את ההסתברות למציאת פתרון למשבר, אם בשל שינוי בקרב המנהיגות האירופית, מדיבורים בלבד, להחלטות אופרטיביות, ובעיקר על רקע מהלכים שביצע הבנק המרכזי האירופאי לשיפור הנזילות של המערכת הבנקאית באזור.

גם בארה"ב הוויכוחים בתחום הפוליטיקה הפנימית (רפובליקאים מול דמוקרטים) סביב סוגיית החוב וחוסר היכולת של הבית הלבן להוביל קיצוצים עתידיים הובילו בתחילת אוגוסט את סוכנות הדירוג S&P להוריד, בפעם הראשונה בהיסטוריה, את דירוג ה-AAA המושלם של ארה"ב לרמה של AA+. עם זאת, למרות הורדת הדירוג תשואות האג"ח של ממשלת ארה"ב נשארו בשיעור נמוך של כ-2 אחוזים.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלייה בתשואות ובמגמה מעורבת במחירים. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב ב-1.2 אחוזים, וב-1.06 אחוזים במהלך השנה ועמד בסופה על 2.64 אחוזים ו-2.88 אחוזים, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן ירד ב-1.8 אחוזים לעומתו מדד התל-בונד השקלי עלה ב-5.0 אחוזים באותה תקופה. מדד התל-בונד 20 עלה בשיעור מתון של 0.7 אחוזים בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שירד בשיעור של 1.6 אחוזים.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 40.6 מיליארד \$, ירידה של 5.3 אחוזים ביחס לשנת 2010. כניסתן לתוקף של המלצות וועדת חוק המחיבות את הגופים המוסדיים במספר הגבלות באשר לרכישות בהנפקות באפיק הקונצרני הביאה לירידה משמעותית במשקל ההנפקות של סדרות חדשות (כ-40 אחוזים מסך ההנפקות). הסקטורים שבלטו השנה בגיוסי החוב היו הבנקים וחברות התקשורת שגייסו כ-60 אחוזים מגיוסי האג"ח הסחירות.

שינויים מהותיים בתקופת הדו"ח

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

במהלך השנה, במסגרת הפעילות שהתוותה ועדת ההשקעות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 15 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 15 מ' ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 15 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 3 מ' ₪. בהתאם גידול בחשיפה לשווקים בחו"ל

במסגרת פעילות הקונצרני נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ- 31.2 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 8.5 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 6 מ' ₪ ונמכרו איגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 6 מ' ₪. כן נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 26 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 21 מ' ₪. בנוסף, נרכשו מק"מים בהיקף של כ- 15 מ' ₪.

משפטנים מסלול ללא מניות- במהלך השנה, המשיכה הקרן לשמור על רמת חשיפה גבוהה לאגרות חוב ממשלתיות. במסגרת פעילות זו נרכשו מק"מים בהתאם להפקדות ומשיכות העמיתים במסלול.

משפטנים מסלול מניות- במהלך השנה, שמרה הקרן על רמת חשיפה גבוהה למניות. בשנה זו, החשיפה הממוצעת למניות עמדה על כ- 75%-80%. מהלך זה נעשה בתיאום עם הפקדות ומשיכות העמיתים ומטרתו לשמר שיעור חשיפה זה לאפיק המניות.

3. תשואות הקרן

מסלול	2011	2010
מסלול כללי	-2.86%	9.05%
מסלול מנייתי	-14.84%	12.42%
מסלול ללא מניות	2.87%	1.78%

רווחים שהניבו נכסי הקרן

הכנסות	2011			2010		
	אלפי ₪	אחוז מסך	שיעור הכנסה	אלפי ₪	אחוז מסך	שיעור הכנסה
ממזומנים ושווי מזומנים	467	-4.06%	3.59%	(82)	-0.24%	-0.49%
מניירות ערך סחירים	(13,689)	119.11%	-4.01%	30,338	90.03%	9.74%
מניירות ערך שאינם סחירים	928	-8.07%	3.83%	1,788	5.31%	6.29%
מפקדונות והלוואות	789	-6.86%	3.51%	1,653	4.90%	5.95%
אחרות	12	-0.10%	7.41%	1	0.00%	0.42%
סך הכל	(11,493)	100.00%	-2.86%	33,698	100.00%	8.77%

התרומה המרכזית לתשואות היו ניירות הערך הסחירים שתרמו כ-119% מההפסדים והיו בממוצע שנתי 85.07% מנכסי הקרן. בשנת 2010 תרמו ניירות הערך הסחירים כ-90% מההכנסות והיו בממוצע שנתי 81.02% מנכסי הקרן.

ההשקעות הלא סחירות הקטינו את ההפסדים בכ-8% והיו בממוצע שנתי 6.04% מנכסי הקרן (בשנת 2010 תרמו כ-5% מההכנסות והיו בממוצע שנתי 7.39% מנכסי הקרן). ההכנסות מפקדונות והלוואות הקטינו את ההפסדים בכ-7% (שנת 2010- תרמו כ-5% מההכנסות)

כמו כן, ההכנסות ממזומנים ושווי מזומנים הקטינו את ההפסדים בכ-4% (שנת 2010- הפסד בשיעור של -0.24%).

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. וּתָק מַח"מ הַנִּכְסִים

משך חיים ממוצע	שיעור סכומים נזילים		מסלול
	2010	2011	
2011	אחוזים		
1.77	75.34%	77.46%	כללי
0.8	70.59%	81.04%	מנייתי
0.58	98.22%	93.09%	ללא מניות

מניתוח נזילות הקופה עולה כי סך הנכסים הנזילים והסחירים עומד על 355,492 אלפי ש"ח.

לאור זאת, ולאור העובדה כי מרבית נכסי הקרן הינם סחירים או נזילים (כ-90%), לא צופה הנהלת הקופה בעיה באשר לנזילות נכסים ביחס להוראות משיכה של עמיתים.

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

סך נכסי הקרן לשנת 2011 הסתכמו ב- 397,052 אלפי ש"ח לעומת 406,817 אלפי ש"ח בשנת 2010 המהווה קיטון של כ-2%. הקיטון נובע בעיקר מקיטון של כ-64% בצבירה ומתשואת הקופה.

שיעור החזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות עלה ב-16.26% (משיעור החזקה של 21.71% בשנת 2010 לשיעור החזקה של 25.24% בשנת 2011), וזאת אל מול ירידה

בשיעורי ההחזקה במניות וניירות ערך אחרים סחירים (9.87%), באגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות (13.48%) ובפיקדונות (25.18%).

פרק ג' - נתונים נוספים

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

אנחנו מעריכים שב-2012, ההאטה בארה"ב ובאירופה, שתי שותפות הסחר העיקריות של ישראל, והירידה הכללית בסחר העולמי יובילו להאטה נוספת בקצב הגידול של הייצוא הישראלי, כאשר הרחבת פעילות מפעל אינטל לאחר השדרוג, צפויה לקזז חלק מהאטה זו. בנוסף, העובדה כי ההשקעות בנכסים קבועים (מלבד בנייה) צמחו בקצב מהיר מאוד בשנתיים האחרונות הביאו את מלאי ההון לרמה גבוהה כך שפוטנציאל הצמיחה בשנה הבאה בסעיף זה נמוך במיוחד. בהתאם לכך, אנחנו מעריכים שקצב הצמיחה ב-2012 יהיה נמוך מזה של השנתיים האחרונות ויעמוד על 2.5%-3.0%.

ההאטה בצמיחת המשק והעובדה כי, נכון לסוף שנת 2011, שיעור האבטלה נמוך במיוחד וקרוב לרמה המלמדת על תעסוקה מלאה, יובילו להערכתנו לעלייה באבטלה לרמה ממוצעת של 6.5%.

אנו מעריכים כי האינפלציה השנתית תסתכם בכ-2.3% בשנת 2012 כשהגורמים העיקריים לעליית המחירים יהיו עלייה מחודשת של מחירי המזון, עליה במחירי השירותים המפוקחים (דלק, חשמל, תחבורה וכו'), פיחות בשער החליפין של השקל מול סל המטבעות והמשך עליות המחירים בשוק הדיור (שכר דירה).

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

דירקטוריון הקופה

ראה סעיף 2 בפרק ב' לעיל

להלן מדיניות ההשקעה לשנת 2011:

משפטים מסלול כללי-

מדיניות	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2011	טווח סטייה	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	מדד ייחוס
מניות	26.00%	6% +/-	20%-32%	ת"א 100 - 80% MSCI WORLD - 20%
אג"ח ממשלתי	30.00%	5% +/-	25%-35%	ממשלתי שקלי 2-5 שנים - 50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים - 50%
אג"ח קונצרני	38.00%	6% +/-	32%-44%	תל בונד 60
אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדל"ן, מכשירים מובנים)	2.00%	5% +/-	0%-7%	
עו"ש, פר"י, פק"מ	4.00%			
סה"כ	100.00%			
חשיפה למט"ח	8.00%	6% +/-	2%-14%	

משפטים מסלול ללא מניות-

מדיניות השקעה	מדד ייחוס
מסלול אג"ח - לפחות 50% מהנכסים יושקעו באגרות חוב מדינה. יתרת הנכסים במסלול יושקעו באגרות חוב בדירוגים גבוהים.	מדד המק"מים - 90%

משפטים מסלול מנייתי-

מדיניות השקעה	מדד ייחוס
מסלול מנייתי - לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות. יתרת הנכסים במסלול יושקעו עפ"י שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.	א"ת - 75% 100

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, שערי 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 ובירו 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 הוגן

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 לתכנון 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 שוויים 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 התנממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

8. סיכון מנפיק לווה

סיכון מנפיק לווה הינו הסיכון שהקופה נוטלת בשל אי יכולת הפירעון של הלווה או של אגרת החוב כולה או חלקה על ידי מנפיק האג"ח. זאת, אם בשל קשיי נזילות זמניים או במקרה הגרוע יותר, עקב חדלות פירעון. לשם הקטנת הסיכון החברה הציבה תנאים למתן אשראי באמצעות נהלים ועורכת בדיקות באמצעות מנהל ההשקעות על מנת לוודא שהביטחונות למתן האשראי מספקים. לגבי אשראי קיים בחברה נהלים לבחינת אשראי.

ב. סיכון תפעולי

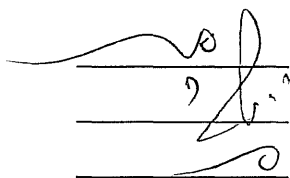
הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. הקופה מתופעלת על ידי בנק הפועלים שהינו גוף גדול בעל יכולות מוכחות.

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 חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות 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 2011, 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 2011, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



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

תאריך אישור הדוח: 22 במרץ, 2012

הצהרה (Certification)

אני, יורם שגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות למשפטים (להלן: "הקרן") לשנת 2011 (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 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 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

22 במרץ, 2012
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות למשפטנים (להלן: "הקרן") לשנת 2011 (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 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

22 במרץ, 2012
תאריך

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 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה 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 והנהלה 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 קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך 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 מרשות) (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 ושיקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

אביו ג'ק. ר"ח Avayo Jacky, cpa
בוק איתן. ר"ח Bock Eitan, cpa
ששתיאל ניר. ר"ח Sastiel Nir, cpa
צאצקין אנה. ר"ח Tsatskin Anna, cpa
אילן מיכל. ר"ח Ilan Michal, cpa

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

AVAYO, BOCK, SASTIEL & CO.

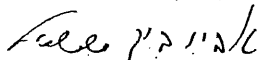
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISR.)

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות חצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'


רואי חשבון

22 במרץ 2012

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

תל אביב רח' ריבל 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

קרן השתלמות למשפטנים

סקירת ההנהלה על מצבה

של קרן ההשתלמות ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2011

תוכן עניינים

27	מאזן הקרן
30	דוח הכנסות והוצאות
34	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
36	דוח תשואות הקרן
37	דוח ניתוח השקעות
40	דוח ניהול סיכונים בהשקעות
44	שונות

מאזן הקרן

1. מאזנים לשנים 2007-2011

ליום 31 בדצמבר				
2007	2008	2009	2010	2011
אלפי ש"ח				
7,490	35,406	22,612	11,687	15,748
71,322	61,856	103,081	131,359	129,987
69,237	62,347	78,075	88,322	100,216
93,611	56,234	96,571	122,795	108,024
234,170	180,437	277,727	342,476	338,227
48,027	29,662	26,122	21,444	18,107
6,055	5,152	6,233	4,059	4,423
54,082	34,814	32,355	25,503	22,530
35,558	30,331	28,267	23,547	17,194
441	1,454	1,645	1,950	1,836
35,999	31,785	29,912	25,497	19,030
111	142	536	1,338	1,163
331,852	282,584	363,142	406,501	396,698
116	240	131 (*)	316	354
331,968	282,824	363,273	406,817	397,052
331,679	282,391	362,779	406,325	396,897
289	433	494 (*)	492	155
331,968	282,824	363,273	406,817	397,052

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות
סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות

(*) מוין מחדש

2. דוח ניתוח אחוזי מגמה

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2010	2011
אחוזים		
38.06%	2.87%	3.97%
1.39%	32.29%	32.74%
16.26%	21.71%	25.24%
-9.87%	30.18%	27.21%
1.19%	84.18%	85.18%
-13.48%	5.27%	4.56%
11.65%	1.00%	1.11%
-9.48%	6.27%	5.67%
-25.18%	5.79%	4.33%
-3.53%	0.48%	0.46%
-23.53%	6.27%	4.79%
-10.94%	0.33%	0.29%
-0.01%	99.92%	99.91%
14.78%	0.08%	0.09%
0.00%	100.00%	100.00%
0.08%	99.88%	99.96%
-67.72%	0.12%	0.04%
0.00%	100.00%	100.00%

השקעות

מזומנים ושויי מזומנים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות
סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות

3. ניתוח נתוני המאזן

נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכמו ל-397,052 אלפי ₪, בהשוואה ל-406,817 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2010 (קיטון בשיעור של כ-2%). הקרן משקיעה את נכסיה בעיקר בניירות ערך סחירים.

הצגת המאזן באחוזים מראה כי חלה עליה של 1.19% בשיעור ההשקעה בניירות ערך סחירים (משיעור השקעה של 84.18% בשנת 2010 לשיעור השקעה של 85.18% בשנת 2011). העליה נובעת מגידול בשיעור של 16.26% בשיעור ההשקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות ומגידול בשיעור 1.39% בשיעור ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות סחירות, זאת לעומת קיטון בשיעור 9.87% בשיעור ההשקעה במניות וניירות ערך אחרים סחירים (משיעור השקעה של 30.18% בשנת 2010 לשיעור השקעה של 27.21% בשנת 2011).

שיעור ההשקעה בניירות ערך בלתי סחירים ירד ב-9.48%, ועמד על 5.67% בשנת 2011 (לעומת שיעור השקעה של 6.27% בשנת 2010).

שיעור ההשקעה של הקרן בפיקדונות והלוואות ירד בשיעור של 23.53% (משיעור השקעה של 6.27% בשנת 2010, לשיעור השקעה של 4.79% בשנת 2011).

שיעור ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים עלה בשיעור של 38.06% ועמד בשנת 2011 על 3.97%, וזאת בהשוואה לשיעור השקעה של 2.87% בשנת 2010.

דוח הכנסות והוצאות

1. הכנסות והוצאות לשנים 2007-2011

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח					
522	1,119	305	(82)	467	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושוי מזומנים
4,207	6,431	4,416	5,911	5,632	מניירות ערך סחירים
1,707	(6,891)	17,306	8,399	1,669	אגרות חוב ממשלתיות
15,968	(45,170)	37,439	16,028	(20,990)	אגרות חוב קונצרניות
21,882	(45,630)	59,161	30,338	(13,689)	מניות וניירות ערך אחרים
4,039	(1,719)	6,274	1,632	(116)	מניירות ערך שאינם סחירים
366	(1,212) (*)	406	156	1,044	אגרות חוב קונצרניות
4,405	(2,931)	6,680	1,788	928	מניירות ערך אחרים
3,094	2,130	4,189	1,307	815	מפיקדונות והלוואות
56	99	514	346	(26)	פיקדונות בבנקים
3,150	2,229	4,703	1,653	789	הלוואות לאחרים
5	27	42	1	12	הכנסות אחרות
29,964	(45,186)	70,891	33,698	(11,493)	סך כל ההכנסות
1,249	1,223	1,574	1,822	1,741	הוצאות
252	183 (*)	182	242	217	דמי ניהול
38	61	79	105	146	עמלות
199	157	215	227	235	הוצאות מיסים
1,738	1,624	2,050	2,396	2,339	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
					סך כל ההוצאות
28,226	(46,810)	68,841	31,302	(13,832)	הכנסות (הפסדים) נטו

(*) מוין מחדש

2. דוח שיעורי הכנסה

שיעורי הכנסה		הכנסה		יתרה שנתית ממוצעת	
2010	2011	2010	2011	2010	2011
אחוזים		אלפי ש"ח			
-0.49%	3.59%	(82)	467	16,568	12,995
ממזומנים ושווי מזומנים					
4.91%	4.40%	5,911	5,632	120,365	127,941
9.97%	1.74%	8,399	1,669	84,219	95,901
14.99%	-17.84%	16,028	(20,990)	106,891	117,637
9.74%	-4.01%	30,338	(13,689)	311,475	341,479
מניירות ערך סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות					
אגרות חוב קונצרניות					
מניות וניירות ערך אחרים					
מניירות ערך שאינם סחירים					
אגרות חוב קונצרניות					
מניירות ערך אחרים					
6.81%	-0.58%	1,632	(116)	23,955	20,099
3.50%	25.14%	156	1,044	4,458	4,153
6.29%	3.83%	1,788	928	28,413	24,252
מפיקדונות והלוואות					
פיקדונות בבנקים					
הלוואות לאחרים					
5.06%	3.95%	1,307	815	25,847	20,633
18.05%	-1.39%	346	(26)	1,917	1,874
5.95%	3.51%	1,653	789	27,764	22,507
0.42%	7.41%	1	12	236	162
נכסים אחרים					
8.77%	-2.86%	33,698	(11,493)	384,456	401,395
סך כל ההכנסות					

3. דוח ניתוח הוצאות הקרן

שיעור השינוי	2010	2011	2010	2011
	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		אלפי ש"ח	
-21.82%	0.55%	0.43%	1,822	1,741
-21.82%	0.55%	0.43%	1,822	1,741
-33.33%	0.03%	0.02%	116	92
0.00%	0.03%	0.03%	121	117
0.00%	0.00%	0.00%	5	8
-16.67%	0.06%	0.05%	242	217
0.00%	0.06%	0.06%	227	235
33.33%	0.03%	0.04%	105	146
11.11%	0.09%	0.10%	332	381
-17.14%	0.70%	0.58%	2,396	2,339
-21.82%	0.55%	0.43%	1,822	1,741

הוצאות

דמי ניהול

דמי ניהול לחברה המנהלת

סך דמי ניהול

עמלות

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני

עמלות אחרות

סך עמלות

אחר

פרמיות לביטוח חיים קבוצתי

הוצאות מיסים

סה"כ הוצאות

הוצאות שעברו לצדדים קשורים (לא כולל עמלות)

4. הכנסות והוצאות- מגמות עיקריות

דוח שיעורי ההכנסה מראה עליה בשיעור ההכנסה ממזומנים ושווי מזומנים, מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים והכנסות אחרות, וירידה בשיעור ההכנסה בשאר אפיקי ההשקעה של הקרן.

שיעור ההכנסה ממזומנים ושווי מזומנים עלה בשנת 2011 ועמד על 3.59%, בהשוואה לשיעור שלילי של 0.49% בשנת 2010.

שיעור ההכנסה מאגרות חוב ממשלתיות סחירות ירד בשנת 2011 ועמד על 4.40%, בהשוואה לשיעור הכנסה של 4.91% בשנת 2010.

שיעור ההכנסה מאגרות חוב קונצרניות סחירות ירד ועמד בשנת 2011 על שיעור של 1.74%, לעומת שיעור הכנסה של 9.97% בשנת 2010.

בשנת 2011 ירד גם שיעור ההכנסה ממניות וניירות ערך אחרים סחירים ועמד על שיעור שלילי של 17.84%, בהשוואה לשיעור הכנסה חיובי של 14.99% בשנת 2010.

שיעור ההכנסה מאגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות ירד בשנת 2011 ועמד על שיעור שלילי של 0.58%, בהשוואה לשיעור חיובי של 6.81% בשנת 2010.

שיעור ההכנסה ממניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים עלה בשנת 2011 ועמד על שיעור של 25.14%, בהשוואה לשיעור של 3.50% בשנת 2010.

שיעור ההכנסה מפיקדונות והלוואות ירד משיעור הכנסה של 5.95% בשנת 2010 לשיעור של 3.51% בשנת 2011.

כמו כן היו לקופה הכנסות אחרות בשיעור 7.41% (לעומת שיעור של 0.42% בשנת 2010).

שיעור ההוצאות של הקרן עמד בשנת 2011 על 0.58%, וזאת לעומת שיעור הוצאות של 0.70% בשנת 2010.

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:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אחוז		
0.55	0.43	מסלול כללי
0.55	0.45	מסלול מנייתי *
0.55	0.43	מסלול ללא מניות *

* מסלולים אלו החלו פעילותם בחודש ספטמבר 2009.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

1. דוח זכויות עמיתים לשנים 2007-2011

ליום 31 בדצמבר

2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח					
328,720	331,679	282,391	362,779	406,325	זכויות העמיתים לתחילת שנה
					הפרשות
31,904	30,867	32,017	34,017	35,519	שכירים- הפרשות מעביד
10,636	10,316	10,707	11,331	11,824	שכירים- הפרשות עובד
50	161	165	127	142	הפרשות אחרות
-	-	5,602	424	1,613	העברות למסלולים
42,590	41,344	48,491	45,899	49,098	סך כל ההפרשות
					תשלומים
(22,948)	(32,863)	(20,504)	(24,999)	(28,450)	לעמיתים שכירים
-	-	(5,602)	(424)	(1,613)	העברות ממסלולים
(22,948)	(32,863)	(26,106)	(25,423)	(30,063)	סך כל התשלומים
					העברת זכויות
344	397	243	450	176	העברת זכויות אל חשבונות הקופה
(45,253)	(11,356)	(11,081)	(8,682)	(14,807)	העברת זכויות מחשבונות הקופה
(44,909)	(10,959)	(10,838)	(8,232)	(14,631)	העברת זכויות נטו
(25,267)	(2,478)	11,547	12,244	4,404	צבירה, נטו
28,226	(46,810)	68,841	31,302	(13,832)	הכנסות (הפסדים) נטו
331,679	282,391	362,779	406,325	396,897	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

2. שינויים בזכויות עמיתים- מגמות עיקריות

בשנת 2011 יש קיטון של כ-2% בזכויות העמיתים וזאת לעומת גידול של כ-12% בשנת 2010.

ההפרשות לקרן בשנת 2011 הסתכמו לסך של 49,098 אלפי ₪, לעומת 45,899 אלפי ₪ בשנת 2010. התשלומים לעמיתים הסתכמו בשנת 2011 לסך של 30,063 אלפי ₪, לעומת 25,423 אלפי ₪ בשנת 2010.

העברת זכויות נטו לקרן בשנת 2011 הסתכמה לסכום שלילי של 14,631 אלפי ₪, לעומת סכום שלילי בסך 8,232 אלפי ₪ בשנת 2010.

ניתן לראות בשנת 2011 קיטון בצבירה נטו, מצבירה בסך 12,244 אלפי ₪ בשנת 2010 לצבירה בסך 4,404 אלפי ₪ בשנת 2011.

בשנת 2011 הצטרפו לקרן 153 עמיתים, ופרשו ממנה 194 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 2011 הינם כדלקמן:

משך חיים ממוצע	שיעור סכומים נזילים		מסלול
	2010	2011	
2011	אחוזים		
1.77	75.34%	77.46%	כללי
0.8	70.59%	81.04%	מנייתי
0.58	98.22%	93.09%	ללא מניות

4. התפלגות חשבונות עמיתים

התפלגות עמיתים שכירים בקרן:

סך נכסים	משיכות אלפי ש"ח	הפקדות	יציאה להשתלמות		מספר חשבונות	וوتק בקרן
			תשלומים	מספר		
50,367	20,124	19,116	-	-	1,669	עד 3 שנים
346,530	24,745	30,158	-	-	2,903	מעל 3 שנים
396,897	44,870	49,274	-	-	4,572	סה"כ

שינויים במספר העמיתים:				מספר העמיתים	
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	סוג העמיתים	
4,572	194	153	4,613	שכירים	
4,572	194	153	4,613	סה"כ	
494			626	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	

דוח תשואות הקרן

מסלול כללי

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
2011	-2.86%
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%

תשואה שנתית ממוצעת נומינלית ברוטו		סטיית תקן	
4 שנים אחרונות	10 שנים אחרונות	4 שנים אחרונות	10 שנים אחרונות
3.34%	6.39%	14.29%	9.58%

מסלול מנייתי

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
2011	-14.84%
2010	12.42%
2009	4.57%

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

מסלול ללא מניות

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
2011	2.87%
2010	1.78%
2009	0.13%

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	השקעה אפיק
אג"ח ממשלתיות			
0.43%	4.34%	9.93%	צמודות מדד
1.08%	5.94%	18.25%	בלתי צמוד-ריבית קבועה
0.02%	2.01%	0.83%	בלתי צמוד- ריבית משתנה
מק"ם			
0.07%	2.95%	2.26%	מק"ם
אג"ח קונצרני			
-0.29%	-1.21%	24.29%	צמוד מדד ובלתי צמוד
0.00%	8.22%	0.04%	צמודות מט"ח
אג"ח לא סחירות ופקדונות			
-0.17%	-1.60%	10.70%	צמודות מדד

מניות			
100 ת"א	19.31%	-20.06%	-3.87%
היתר	0.28%	-25.66%	-0.07%
תעודות סל ופקדונות	2.55%	-20.06%	-0.51%
מניות חו"ל			
מניות בחו"ל	7.32%	-9.42%	-0.69%
אג"ח בחו"ל			
אג"ח בחו"ל	0.09%	9.16%	0.01%
מזומנים ושוי מזומנים			
מזומנים ושוי מזומנים	3.10%	2.58%	0.08%
השקעות לא סחירות ואחרות			
השקעות לא סחירות ואחרות	1.05%		0.00%
סה"כ	100.00%		-3.92%
תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו			-2.86%
הפרש			1.06%

* 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 שלילית בשיעור של 3.93%, בעוד שתשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו הינה שלילית בשיעור של 2.86%.

המסלול השיג תשואה ביתר בשיעור של 1.07% בהשוואה לתיק הסמן.

מסלול מנייתי

מק"ם	השקעה אפיק	אחוז האפיק מנכסי הקופה	תשואת המדד	תשואה משוכללת בתיק הסמן
מק"ם		6.86%	2.95%	0.20%
מניות				
100 ת"א		61.36%	-20.06%	-12.31%

0.00%	-25.66%	0.00%	היתר
-3.34%	-20.06%	16.64%	תעודות סל
			מזומנים ושווי מזומנים
0.39%	2.58%	15.14%	מזומנים ושווי מזומנים
-15.05%		100.00%	סה"כ

תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו -14.84%

0.21%	הפרש
-------	-------------

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית שלילית בשיעור של 15.05%, בעוד שתשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו הינה שלילית בשיעור של 14.84%.

המסלול השיג תשואה ביתר בשיעור של 0.21% בהשוואה לתיק הסמן.

מסלול ללא מניות

תשואה משוכללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	השקעה אפיק
			מק"ם
2.56%	2.95%	86.72%	מק"ם
			מזומנים ושווי מזומנים
0.34%	2.58%	13.28%	מזומנים ושווי מזומנים
2.90%		100.00%	סה"כ

תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו 2.87%

-0.03%	הפרש
--------	-------------

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית בשיעור של 2.90%, בעוד שתשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו הינה בשיעור של 2.87%. המסלול השיג תשואה בחסר בשיעור של 0.03% 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 באלפי ש"ח	נזילות בשנים
347,808	נכסים נזילים וסחירים
3,673	מח"מ של עד שנה
33,229	מח"מ מעל שנה
4,658	נכסים אחרים
<u>389,368</u>	סך הכל

מסלול מנייתי

נכסים באלפי ש"ח	נזילות בשנים
1,562	נכסים נזילים וסחירים
	מח"מ של עד שנה
	מח"מ מעל שנה
	נכסים אחרים
<u>1,562</u>	סך הכל

מסלול ללא מניות

נכסים באלפי ש"ח	נזילות בשנים
6,122	נכסים נזילים וסחירים
	מח"מ של עד שנה
	מח"מ מעל שנה
	נכסים אחרים
<u>6,122</u>	סך הכל

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-90% מנכסי הקרן (בסוף 2010 עמד החלק הנזיל והסחיר על רמה של כ-89% 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 גדל 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 המתייחסות 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	2011	2009	2010	2011	
שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)			באלפי ש"ח			
7.97	6.04	8.72	28,502	24,143	33,965	נכסי חוב סחירים
12.55	14.85	16.66	44,846	59,386	64,872	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
1.32	1.20	0.35	4,727	4,793	1,380	השקעות בנכסי חוב דירוג AA-BBB-
						השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות

21.84	22.09	25.74	78,075	88,322	100,216	סה"כ
נכסי חוב בלתי סחירים						
11.58	9.11	6.13	41,366	36,431	23,876	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
4.02	2.54	3.35	14,381	10,166	13,031	השקעות בנכסי חוב דירוג AA-BBB
						השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
0.08	0.09	0.06	287	345	229	
15.68	11.74	9.54	56,034	46,941	37,137	סה"כ
37.52	33.83	35.276	134,109	135,263	137,353	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-38% 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 בו גבוה 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 2011:

סך הכל	בסיס הצמדה אחר	במטבע חוץ ו/או בהצמדה לו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח					
15,748	-	555	-	15,193	השקעות מזומנים ושוי מזומנים
129,987	-	-	39,208	90,779	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
100,216	-	144	75,389	24,683	אגרות חוב קונצרניות
108,024	30,548	-	-	77,476	מניות וניירות ערך אחרים
338,227	30,548	144	114,597	192,938	
18,107	41	-	18,066	-	ניירות ערך שאינם סחירים אגרות חוב קונצרניות
4,423	971	-	-	3,452	מניות וניירות ערך אחרים
22,530	1,012	-	18,066	3,452	
17,194	-	-	17,194	-	פיקדונות והלוואות פיקדונות בבנקים
1,836	-	-	1,836	-	הלוואות אחרות
19,030	-	-	19,030	-	
1,163	-	-	289	874	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
396,698	31,560	699	151,982	212,457	סך כל ההשקעות
354	-	-	-	354	חייבים
397,052	31,560	699	151,982	212,811	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 ותוכנה ותהליכי בקרה ייעודיים לפעילות ההשקעות שנתמכים ע"י מערכות מחשב, למניעה של פעילות אסורה ולאיתור חריגות, ועובדים שהוכשרו לתפעול.

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 נומינלית שנתית בסכום של 121.68 ש"ח, אשר צמודה למדד הידוע בתאריך 1.12.2003. המבוטחים זכאים להשתתפות ברווחים בשיעור של 50% מהרווח, אשר יוחזר להם בשנה העוקבת. במקרה של הפסד הוא יועבר לחשבון רווח והפסד הבא. אופן חישוב הרווח/ההפסד הוא כמפורט בפוליסת הביטוח. סכום הביטוח למקרה מוות הוא 48,564 ש"ח לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן עד גיל 65 ו-24,282 ש"ח לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן בני 66-70. סכומי הביטוח צמודים למדד הידוע ב-1/12/2003.

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

- במהלך חודש ינואר 2012 מונה עו"ד שי סולברג לדירקטור בחברה המנהלת.
- במהלך חודש ינואר 2012 נבחרה חברת אנטרופי שרותי מחקר כלכלי בע"מ לגוף שייצג את הקופה באסיפות בעלי מניות, במקום משרד בן-נפתלי, ארז ושות' אשר ייצג את הקופה בעבר.

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 2011

קרן השתלמות למשפטנים

=====

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

עמוד

47	דוח רואי החשבון המבקרים
48	מאזנים
49	מאזנים לפי מסלולים
50	דוחות הכנסות והוצאות
51	דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים
52	דוחות על השינויים בזכויות עמיתים
53	דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים
54-72	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

קרן השתלמות למשפטנים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן השתלמות למשפטנים (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לדחות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010, את תוצאות פעולתיה ואת השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון במשרד האוצר ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים לקופות גמל.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'
רואי חשבון

רואי חשבון

22 במרץ 2012

מאזנים

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
2,623	555	
9,064	15,193	
11,687	15,748	
131,359	129,987	5
88,322	100,216	5
122,795	108,024	7,8
342,476	338,227	
21,444	18,107	6
4,059	4,423	9
25,503	22,530	
		10
23,547	17,194	
1,950	1,836	
25,497	19,030	
1,338	1,163	11
406,501	396,698	
316 (*)	354	12
406,817	397,052	
406,325	396,897	
492 (*)	155	13
406,817	397,052	

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק
פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות
סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות

(*) מוין מחדש

22 במרץ 2012

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

ראובן סווירי
מנהל כספים

יורם שגב
מנכ"ל

אסתר מצא רוס
יו"ר דירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר

2010			2011		
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
-	1	2,622	-	16	539
434	264	8,366	647	293	14,253
434	265	10,988	647	309	14,792
4,291	277	126,791	5,475	-	124,512
-	-	88,322	-	-	100,216
-	1,684	121,111	-	1,253	106,771
4,291	1,961	336,224	5,475	1,253	331,499
-	-	21,444	-	-	18,107
-	-	4,059	-	-	4,423
-	-	25,503	-	-	22,530
-	-	23,547	-	-	17,194
-	-	1,950	-	-	1,836
-	-	25,497	-	-	19,030
-	1	1,337	-	-	1,163
4,725	2,227	399,549	6,122	1,562	389,014
3	-	(*) 313	-	-	354
4,728	2,227	399,862	6,122	1,562	389,368
4,717	2,223	399,385	6,114	1,559	389,224
11	4	(*) 477	8	3	144
4,728	2,227	399,862	6,122	1,562	389,368

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות

(*) מוין מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור

(82)	467	
------	-----	--

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

5,911	5,632	
8,399	1,669	
16,028	(20,990)	
30,338	(13,689)	

מניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניירות ערך אחרים

1,632	(116)	
156	1,044	
1,788	928	

מפיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

1,307	815	
346	(26)	
1,653	789	

הכנסות אחרות

1	12	
---	----	--

סך כל ההכנסות (הפסדים)

33,698	(11,493)	
--------	----------	--

הוצאות

דמי ניהול

עמלות

הוצאות מיסים

פרמיות לביטוח חיים קבוצתי

1,822	1,741	14
242	217	15
105	146	17
227	235	16

סך כל ההוצאות

2,396	2,339	
-------	-------	--

הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

31,302	(13,832)	
--------	----------	--

דוח הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2010			2011		
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
10	5	(97)	17	8	442
75	3	5,833	123	3	5,506
-	-	8,399	-	-	1,669
-	235	15,793	-	(292)	(20,698)
75	238	30,025	123	(289)	(13,523)
-	-	1,632	-	-	(116)
-	-	156	-	-	1,044
-	-	1,788	-	-	928
-	-	1,307	-	-	815
-	-	346	-	-	(26)
-	-	1,653	-	-	789
-	-	1	-	-	12
85	243	33,370	140	(281)	(11,352)
25	10	1,787	21	8	1,712
4	1	237	4	3	210
-	-	105	-	-	146
-	-	227	-	-	235
29	11	2,356	25	11	2,303
56	232	31,014	115	(292)	(13,655)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניירות ערך אחרים

מפיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

עמלות

הוצאות מיסים

פרמיות לביטוח חיים קבוצתי

סך כל ההוצאות

הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
362,779	406,325

זכויות העמיתים לתחילת שנה

הפרשות

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

34,017	35,519
11,331	11,824
127	142
424	1,613
45,899	49,098

תשלומים

לעמיתים שכירים
העברות ממסלולים
סך כל התשלומים

(24,999)	(28,450)
(424)	(1,613)
(25,423)	(30,063)

העברת זכויות

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

450	176
(8,682)	(14,807)
(8,232)	(14,631)

צבירה נטו

הכנסות (הפסדים) נטו

12,244	4,404
31,302	(13,832)

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

406,325	396,897
---------	---------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010			2011		
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
4,191	1,639	356,949	4,717	2,223	399,385
196	200	33,621	244	167	35,108
65	67	11,199	83	57	11,684
-	-	127	-	-	142
389	24	11	1,583	30	-
650	291	44,958	1,910	254	46,934
(145)	-	(24,854)	(187)	(77)	(28,186)
(35)	-	(389)	-	(42)	(1,571)
(180)	-	(25,243)	(187)	(119)	(29,757)
-	61	389	-	-	176
-	-	(8,682)	(441)	(507)	(13,859)
-	61	(8,293)	(441)	(507)	(13,683)
470	352	11,422	1,282	(372)	3,494
56	232	31,014	115	(292)	(13,655)
4,717	2,223	399,385	6,114	1,559	389,224

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 (הפסדים) נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

1. הקרן הוקמה כתברה 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 שכירים. 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 כתברה ממשלתית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

הקרן/הקופה	- 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 הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל לקופות גמל.

ב. 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 " לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת הדוח, הימים ה-30 וה-31 לחודש דצמבר, אינם נחשבים כימי עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל (שנה קודמת

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה-31 לחודש דצמבר). 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 29 בדצמבר 2011 (שנה קודמת 30 בדצמבר). למרות האמור לעיל, ובהתאם להנחיות הממונה כאמור, זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו במהלך כל ימי חודש - דצמבר 2011 (שנה קודמת דצמבר 2010), גם אלו שאינם נחשבים כימי עסקים.

ג. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שער הריבית להיוון נקבע על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים. מאותו מועד הפסיקה חברה "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים.

ה. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

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

ו. שווי מזומנים

א. 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 סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק מוצגים בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

ח. ניירות ערך בלתי סחירים

1. אגרות חוב (לרבות נכסים מובנים):

(1) על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

31 בדצמבר 2011:

• בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.

• בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

31 בדצמבר 2010:

כאמור לעיל, ובנוסף גם בהתאם לציטוט שער הריבית להיוון התקבולים העתידיים המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

(2) 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:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 - מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

י. מטבע חוץ

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.

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - תשואות הקופה ושיעורי עליית המדד והדולר

א. תשואות הקופה:

שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים היו כדלהלן:

<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	
				<u>א. מסלול כללי</u>
-13.66	24.7	9.05	-2.86	התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו
-13.97	24.14	8.45	-3.28	התשואה הממוצעת הנומינלית נטו
				<u>ב. מסלול מנייתי (*)</u>
-	4.57	12.42	-14.84	התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו
-	4.54	11.8	-15.22	התשואה הממוצעת הנומינלית נטו
				<u>ג. מסלול ללא מניות (*)</u>
-	0.13	1.78	2.87	התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו
-	0.11	1.22	2.43	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>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	
(1.14)	(0.71)	(5.99)	7.22	שעור עליית (ירידת) שער החליפין של דולר ארה"ב
4.51	3.82	2.28	2.55	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)

ליום 31 בדצמבר

2011

ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	555	-	555
15,193	-	-	-	15,193
15,193	-	555	-	15,748
90,779	39,208	-	-	129,987
24,683	75,389	144	-	100,216
77,476	-	-	30,548	108,024
192,938	114,597	144	30,548	338,227
-	18,066	-	41	18,107
3,452	-	-	971	4,423
3,452	18,066	-	1,012	22,530
-	17,194	-	-	17,194
-	1,836	-	-	1,836
-	19,030	-	-	19,030
874	289	-	-	1,163
212,457	151,982	699	31,560	396,698
354	-	-	-	354
212,811	151,982	699	31,560	397,052

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק
פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות
חייבים

סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר

2010

סה"כ	נכסים בח"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
2,623	-	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
316 (*)	-	-	-	316 (*)
406,817	20,696	2,775	166,445	216,901

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סה"כ נכסים

(*) מוין מחדש

הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר

2011

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				
539	-	539	-	-
14,253	-	-	-	14,253
14,792	-	539	-	14,253
124,512	-	-	39,208	85,304
100,216	-	144	75,389	24,683
106,771	30,548	-	-	76,223
331,499	30,548	144	114,597	186,210
18,107	41	-	18,066	-
4,423	971	-	-	3,452
22,530	1,012	-	18,066	3,452
17,194	-	-	17,194	-
1,836	-	-	1,836	-
19,030	-	-	19,030	-
1,163	-	-	289	874
389,014	31,560	683	151,982	204,789
354	-	-	-	354
389,368	31,560	683	151,982	205,143

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר				
2010				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הצמדה	ללא	למזד	בהצמדה	נכסים
לצרכן	למטבע	חוצ	בח"ל	סה"כ
מסלול כללי				
-	-	-	-	2,622
8,366	-	-	-	8,366
8,366	-	2,622	-	10,988
87,313	39,478	-	-	126,791
8,442	79,727	153	-	88,322
101,933	-	-	19,178	121,111
197,688	119,205	153	19,178	336,224
-	21,393	-	51	21,444
2,591	-	-	1,468	4,059
2,591	21,393	-	1,519	25,503
-	23,547	-	-	23,547
-	1,950	-	-	1,950
-	25,497	-	-	25,497
987	350	-	-	1,337
209,632	166,445	2,775	20,697	399,549
313 (*)	-	-	-	313 (*)
209,945	166,445	2,775	20,697	399,862

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

סך כך ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

(*) מוין מחדש

באור 4- מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר		
2011		
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול מנייתי		
16	16	-
293	-	293
309	16	293
1,253	-	1,253
1,562	16	1,546

השקעותמזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

מניות וניירות ערך אחרים

סך כל הנכסים

(**) במסלול מנייתי ליום 31.12.10 ובמסלול ללא מניות לימים 31.12.11 ו- 31.12.10 כל הנכסים מושקעים באפיקי השקעה ללא הצמדה בלבד.

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
19,619	13,416
111,740	116,571
131,359	129,987
88,322	100,216
219,681	230,203

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

סך הכל אגרות חוב סחירות

ב. הרכב לפי מסלולים:

2010	2011	2010	2011	2010	2011
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	
4,291	5,475	277	-	126,791	124,512
-	-	-	-	88,322	100,216
4,291	5,475	277	-	215,113	224,728

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

סך הכל אגרות חוב סחירות

ג. משך חיים ממוצע (מח"מ)

		31 בדצמבר			
		2011		2010	
מסלול כללי	שנים	אגרות חוב קונצרניות		סך הכל	
		לא להמרה	להמרה	שנים	שנים
בלתי צמודות	3.58	4	-	3.68	2.86
צמודות למדד	3.73	3.51	-	3.59	3.82
צמודות למט"ח	-	2.07	-	2.07	3.04
צמודות למדד אחר	-	-	-	-	-
מח"מ ממוצע	3.63	3.63	-	3.63	3.39
מסלול מנייתי					
בלתי צמודות	-	-	-	-	0.51
מח"מ ממוצע	-	-	-	-	0.51
מסלול ללא מניות					
בלתי צמודות	0.61	-	-	0.61	0.43
מח"מ ממוצע	0.61	-	-	0.61	0.43

ד. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

		%		%	
		2011		2010	
מסלול כללי	שנים	אגרות חוב קונצרניות		סך הכל	
		לא להמרה	להמרה	שנים	שנים
בלתי צמודות	3.26	5.35	-	3.73	3.39
צמודות למדד	1.12	4.43	-	3.3	1.97
צמודות למט"ח	-	17.75	-	17.75	7.39
צמודות למדד אחר	-	-	-	-	-
התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון	2.58	4.68	-	3.52	2.6
מסלול מנייתי					
בלתי צמודות	-	-	-	-	2.3
התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון	-	-	-	-	2.3
מסלול ללא מניות					
בלתי צמודות	2.59	-	-	2.59	2.29
התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון	2.59	-	-	2.59	2.29

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
21,393	18,066
51	41
21,444	18,107

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
2010	2011
לא להמרה	לא להמרה
שנים	שנים
-	-
2.91	2.94
3.42	2.56
2.92	2.94

אגרות חוב בלתי סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמוד למדד אחר

מח"מ ממוצע

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

%	%
-	-
2.80	5.13
2.80	5.11

אגרות חוב בלתי סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 7 - מניות סחירות:

הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
91,219	70,106

ההרכב:

מניות סחירות

מניות בארץ

באור 7 - מניות סחירות: (המשך)

הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר					
2010	2011	2010	2011	2010	2011
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	
-	-	1,445	991	89,774	69,115

מניות בארץ

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים:

הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
12,399	7,370

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

71	61
19,106	30,487
19,177	30,548
31,576	37,918

הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר					
2010	2011	2010	2011	2010	2011
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	
-	-	239	262	12,159	7,108
-	-	-	-	19,178	30,548
-	-	239	262	31,337	37,656

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

באור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,591	3,452
1,468	971
4,059	4,423

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

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	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
23,547	17,194
1,950	1,836
25,497	19,030

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			ב. משך חיים ממוצע (מח"מ)
סך הכל	הלוואות	פקדונות	סך הכל	הלוואות	פקדונות	
2.63	7.98	2.19	2.42	7.19	1.91	צמודות למדד
2.63	7.98	2.19	2.42	7.19	1.91	משך חיים ממוצע (מח"מ)
ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון						
1.44	3.81	1.25	1.98	3.96	1.77	צמודות למדד
1.44	3.81	1.25	1.98	3.96	1.77	תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון

* פיקדונות והלוואות מושקעים במסלול הכללי בלבד

באור 11 - ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
454	539
79	13
805	611
1,338	1,163

ההרכב:

ריבית לקבל

דיבידנד לקבל

סכומים לקבל

סה"כ ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר					
2010	2011	2010	2011	2010	2011
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	
-	-	-	-	454	539
-	-	1	-	78	13
-	-	-	-	805	611
-	-	1	-	1,337	1,163

ריבית לקבל

דיבידנד לקבל

סכומים לקבל

באור 12 - חייבים

הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23	12
-	27
114 (*)	171
179	144
316	354

הוצאות מראש

חברה מנהלת

מס הכנסה

אחרים

(*) מוין מחדש

באור 13 - זכאים ויתרות זכות**הרכב מאוחד:**

ליום 31 בדצמבר	
2011	2010(*)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
10	347
145	145
155	492

חברה מנהלת

אחרים

(*) מוין מחדש

באור 14 - דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,741	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 0.43% (בשנת 2010 - 0.55%).

ג. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול המנייתי היה 0.45% (בשנת 2010 - 0.55%).

ד. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול ללא מניות היה 0.43% (בשנת 2010 - 0.55%).

באור 15 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מאוחד	
92	116
117	121 (*)
8	5 (*)
217	242

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך, נטו

עמלות ניהול חיצוני

עמלות אחרות

(*) מוין מחדש

באור 15 - עמלות (המשך)

להלן שיעורי עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך:

לשנה שהסתיימה ביום

<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
0.0175-0.085	0.075
0.025-0.05	0.02-0.05
0.025	0.01-0.02
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 16 - ביטוח חיי העמיתים

טרם הפיכת קרן ההשתלמות לתוכנית בניהול חברה מנהלת, התקשרה הקרן עם הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ בהסדר 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 שיודיעו 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.

עמיתים חדשים, מחוייבים לציין בטופס ההצטרפות באופן פוזיטיבי אם הם מעוניינים להיות מבוטחים במסגרת פוליסת ביטוח החיים הקבוצתית. עמיתים המעוניינים להפסיק להיות מבוטחים, רשאים לעשות זאת בכל עת באמצעות הודעה בכתב לחברה המנהלת.

הסדר הביטוח כולל פרמיה נומינלית שנתית בסכום של 121.68 ש"ח, אשר צמודה למדד הידוע בתאריך 1.12.2003. המבוטחים זכאים להשתתפות ברווחים בשיעור של 50% מהרווח, אשר יוחזר להם בשנה העוקבת. במקרה של הפסד הוא יועבר לחשבון רווח והפסד הבא. אופן חישוב הרווח/הפסד הוא כמפורט בפוליסת הביטוח. סכום הביטוח למקרה מוות הוא 48,564 ש"ח לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן עד גיל 65 ו-24,282 ש"ח לעמיתים שהיו בעת הצטרפותם לקרן בני 66-70. סכומי הביטוח צמודים למדד הידוע ב- 1/12/2003.

באור 17 - הוצאות מיסים

ליום 31 בדצמבר

2011

אלפי ש"ח

146

מיסים מניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור בחו"ל

באור 17 - הוצאות מיסים (המשך)

- א. הקרן אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה בתוקף עד 31 בדצמבר 2012 ולפיכך הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה.
- ב. בשנת 1996 הנחתה נציבות מס הכנסה את התאגידים הבנקאיים לנכות מס במקור מריבית על חלק מהאג"ח הממשלתיות הלא צמודות המוחזקות בידי קופות הגמל ומהוות הכנסה לפי סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה. תשלום המס מתייחס לתקופה בה הוחזקו אגרות חוב שלא על ידי קופות הגמל. הקופה על דעת יועצים מקצועיים, משלמת את המס המיוחס בהתאם ליחס שנקבע, על ניירות הערך האמורים.
- ג. בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, הוצאות המס בגין אגרות חוב שברשותה עבור התקופה שלא החזיקה בהן מוצגים החל משנת 2002 במסגרת סעיף ההוצאות ולא כניכוי מההכנסות כפי שהיה בעבר.
- ד. ביום 1 בינואר 2003 נכנס לתוקף חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132), התשס"ב-2002 (להלן "החוק"). החוק כולל בין היתר, הוראות לעניין מיסוי קופות גמל. מרבית השינויים נכנסו לתוקף בתחילת שנת 2003. על פי החוק הוגבלה תקרת הפטור בגין סכומים אותם מושך עובד מחשבונו בקרן השתלמות (לרבות הפרשי הצמדה, וכן ריבית ורווחים אחרים) אך ורק לסכומים שמקורם בהפקדה המוטבת כהגדרתה בפקודת מס הכנסה.
- על פי החוק עמיתי קרן ההשתלמות יחויבו בעת משיכת הכספים במס בשיעור של 15% על הרווח הריאלי שיתקבל אצלם בגין סכומים שהופקדו מעבר לסכום ההפקדה המוטבת כהגדרתה בפקודת מס הכנסה. החל מיום 1/1/06 הועלה שיעור המס ל 20%.

באור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. בהתאם להסכם עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה - איגוד המשפטיים (להלן: ההסתדרות), החברה המנהלת משלמת להסתדרות דמי השתתפות בעלות שכר מזכירת הקרן.
- בהתאם להסכם החברה המנהלת משלמת להסתדרות 75% מעלות השכר.
- בשנת 2011 שולם סך של 143 אלפי ש"ח (בשנת 2010 שולם 117 אלפי ש"ח).

ב. הוצאות בגין בעלי עניין

2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,822	1,741	דמי ניהול
101	52	מתוך זה גמול דירקטורים
151	122	מתוך זה ביטוח דירקטורים

- ג. מדינת ישראל מהווה צד קשור.

באור 19 - 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 לקרן.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 580 אלפי ש"ח (2010- 701 אלפי ש"ח). יתרת החוב נובעת בעיקר מ-2 מעסיקים.

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

להלן מידע על סך כל החוב של חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת הקרן :
31 בדצמבר

2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
422	496	מעסיק א'
154	70	מעסיק ב'
56	5	מעסיק ג'
53	4	מעסיק ד'
11	3	מעסיק ה'

ב. הקרן התקשרה להשקעות בסך 1,614 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (2010 - 2,263 אלפי ש"ח).

באור 20 - השקעות מהותיות

כהשקעה מהותית נחשבת השקעה במנפיק אחד או בתאגיד אחד ע"י השקעה במניותיו (או בתעודות המקנות זכויות לרכישת מניות), אגרות חוב שהנפיק לרבות כתבי התחייבות ושטרי הון, יחידות של קרנות משותפות שהנפיק, כתבי אופציה ומתן הלוואות כולם ביחד או כל אחד לחוד בגובה העולה על 5% מנכסי הקופה.

נכון לתאריך המאזן יש למסלול מנייתי השקעות מהותיות כמפורט להלן :

31 בדצמבר 2011		
שווי באלפי ש"ח	אחוזים מנכסי המסלול	
98	6.31	בזק
102	6.53	כיל
111	7.12	טבע
78	5.03	תכלית מורכבות

באור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. במהלך חודש ינואר 2012 מונה עו"ד שי סולברג לדירקטור בחברה המנהלת.

ב. במהלך חודש ינואר 2012 נבחרה חברת אנטרופי שרותי מחקר כלכלי בע"מ לגוף שייצג את הקופה באסיפות בעלי מניות, במקום משרד בן-נפתלי, ארז ושות' אשר ייצג את הקופה בעבר.