

ק.ל.ע - קרן
השתלמות לעובדים
סוציאליים

דוחות כספיים
לשנת 2010



קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוחות כספיים לשנת 2010

תוכן העניינים

עמודים

2- 12	דוח הדירקטוריון
13- 33	סקירת ההנהלה
34	דוח רואה החשבון המבקר
35- 37	הצהרות
38	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
39	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים :
40 - 41	מאזנים
42 - 43	דוחות הכנסות והוצאות
44 - 45	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
46- 72	ביאורים לדוחות הכספיים



ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מאפיינים כלליים של הקרן

ק.ל.ע – קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי ק.ל.ע – חברה לניהול קרן השתלמות לעובדים סוציאליים בע"מ (להלן "החברה").

הקרן הוקמה ביום 9 בדצמבר 1976 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31 במרץ 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.

- הקרן ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון נכלל מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 378 ושל מסלול ללא מניות - 1433. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2011.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- עד ליום 31.12.2010 ניהלה איילון את תיק ההשקעות של הקרן בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- החל מיום 1.1.2011, הועבר ניהול תיק ההשקעות להלמן – אلدובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.
- החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף מסלול השקעה שנפתח במהלך שנת 2009. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 604,461 אלפי ש"ח. מסלול ללא מניות החל בפעילות ביום 8/2/09, וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 409 אלפי ש"ח.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של הקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך נכסי הקרן לתאריך המאזן הוא 604,903 אלפי ש"ח. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 12,989.

מידע כללי על תחום הפעילות

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

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

הריבית השקלית

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

מטבע חוץ

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

תקציב המדינה

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

מאזן התשלומים הלאומי

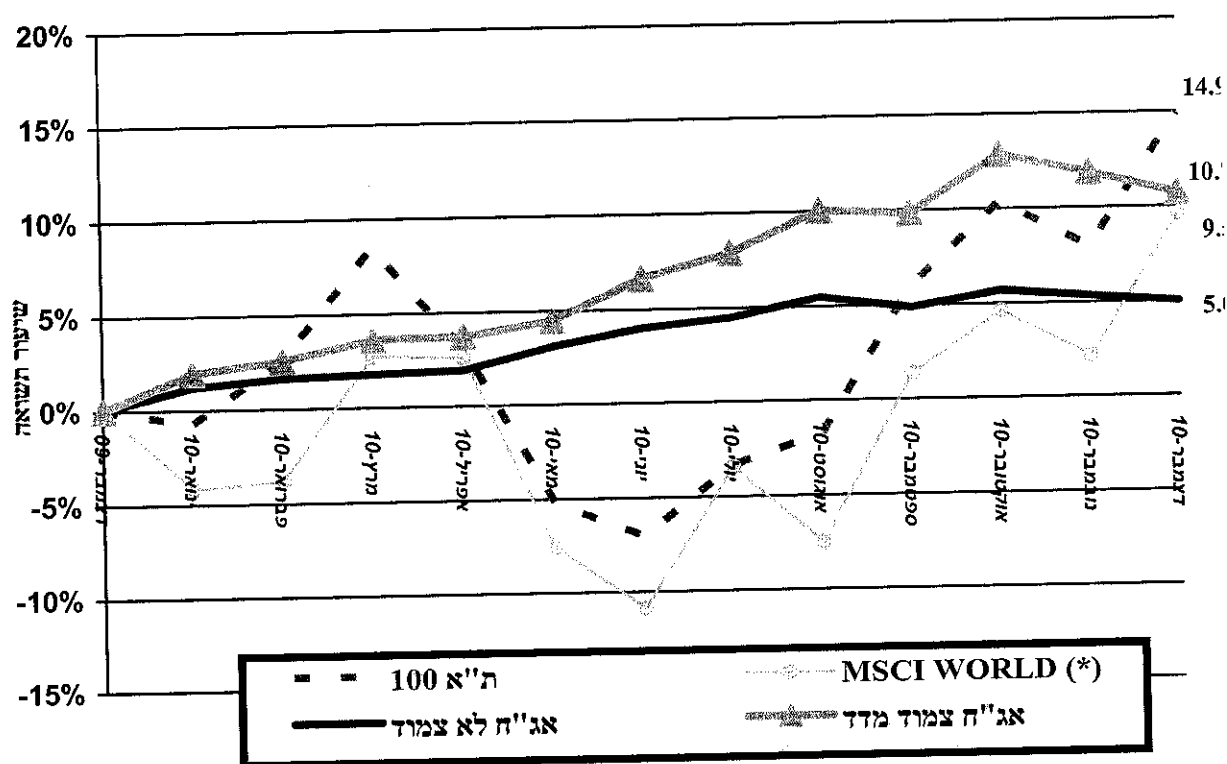
העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2010 ל-6.7 מיליארד דולר (כ-3.2% מהתמ"ג) לאחר עודף של 7.1 מיליארד דולר בשנת 2009 (כ-3.9% מהתמ"ג) ו-1.55 מיליארד דולר בשנת 2008 (כ-0.8% מהתמ"ג).

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2010 אופיינה מבחינה עולמית בהתפתחות שני גושים. המדינות המפותחות והמדינות המתפתחות. המדינות המתפתחות נהנו משיעורי צמיחה מרשימים. כלכלות המדינות המפותחות קרי ארה"ב וגוש האירו אופיינו בשיעורי אבטלה גבוהים, שיעורי צמיחה נמוכים, תמריצים ממשלתיים לעידוד הכלכלה וסביבת ריביות נמוכה.

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



(*) (*) מדד MSCI WORLD, מפורסם על ידי בית ההשקעות מורגן סטנלי ומשקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

שוק המניות

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

בין הסיבות לעליות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

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

שוק אגרות החוב

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

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

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

גיוס הון במשק

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

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2010 ב - 306 מיליארד שקל, לעומת 280 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2009.

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 9.29%, לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 10.0% באותה תקופה.

העלייה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 9.9%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. הקרן השיגה בשנת 2010 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 7.44% במסלול הכללי ו-5.30% במסלול ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בשנת 2010 היה 0.87%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2-4-2009) בשנת 2010 הוא 0.45%, ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 17/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 5.32%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.60% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.86%. בשער השקל חל פחות בשיעור של 0.37% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב - 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

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

התשואה הנומינלית ברוטו בחודשים ינואר- פברואר 2011 הייתה 0.3% במסלול הכללי ו- 0.29% במסלול ללא מניות.

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאנם סחירים לרבות קרנות השקעה ופיקדונות. רוב ההשקעות מבוצעות בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים אותם מגדירה ועדת ההשקעות. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ואת הסיכונים השונים.

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מסלול כללי

אפיק המניות

הקרן העלתה את החשיפה למניות משיעור של 21.3% בתחילת השנה לשיעור של 23.6% בסוף השנה, תוך הגדלת הפיזור הגיאוגרפי והשבחת מרכיב המניות.

האפיק הצמוד

הקרן הגדילה את המרכיב הצמוד הממשלתי בכ-1.08% בעיקר בחלקו הארוך של העקום, משיעור של 15% בתחילת שנת 2010 לשיעור של 16.08% בסופה.

אג"ח קונצרני

הקרן נשארה בחשיפה של כ-15% באפיק. לא כולל אג"ח קונצרני צמוד מט"ח או בחו"ל, תוך שמירה על איכות חוב גבוהה. כנגד הפדיונות והריביות השתתפה הקרן בהנפקות איכותיות.

האפיק השקלי

הקרן שמרה על חשיפה של כ-26% באפיק האג"ח השקלי אך האריכה את המח"מ באפיק זה.

האפיק הצמוד למט"ח

הקופה לא שינתה פוזיציה באפיק הדולרי, אך השתמשה במזומן לצורך הגדלת החשיפה למניות בחו"ל, ולכן ירד אפיק האג"ח הקונצרני צמוד המט"ח (כולל אג"ח בחו"ל) מ-1.6% מנכסי הקרן בתחילת השנה לכ-1% בסיומה.

ניירות ערך לא סחירים

על רקע עליית מחירי נכסים וירידת תשואות בחרה הקרן שלא לרכוש נכסים לא סחירים. הירידה באחזקה נבעה מפדיונות, פדיונות חלקיים ותשלומי ריבית. שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקרן ירד בשנת 2010 משיעור של 15.8% בתחילת השנה לשיעור של 11.6% בסופה.

מסלול ללא מניות

על רקע המגבלות הקיימות במסלול והיקף נכסיו הקטן, לא היו שינויים דרסטיים במסלול. השינויים שנערכו היו תוך ניצול מצבי שוק.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שנת 2009 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי	
72,719	70,349	3.37%	הפקדות
(48,729)	(49,103)	(0.76%)	משיכות
(8,916)	(9,587)	(7.00%)	העברות מהקרן
1,174	908	29.30%	העברות אל הקרן

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 7.44% במסלול הכללי, ו- 5.30% במסלול ללא מניות (התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או תחילת השנה – לפי המאוחר), לעומת תשואה של 20.06% במסלול הכללי ו-3.97% במסלול ללא מניות אשתקד. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2010, נבעו בעיקר ממניות סחירות ואגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון". מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2).

3. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 70.4% במסלול הכללי ובשיעור של 92.6% במסלול ללא מניות. (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה. לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 88.4% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

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

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב- 604,903 אלפי ש"ח לעומת 549,851 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 10.0%.

5. הגידול בהיקף המאזן בשנת 2010 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה ומהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

ניהול סיכונים

כללי

ניהול הסיכונים נעשה מתוך שיקולי תשואה/סיכון, המובאים לידי ביטוי בתהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקרן. הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה, ובמסגרת מגבלות שקבע הדירקטוריון. אשר נועדו, בין היתר, להפחית את החשיפה לסיכונים.

מדיניות ניהול הסיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה להתוות מסגרת ברורה, המגדירה את מכלול הסיכונים אליהם חשופה הקרן, את אופן מדידתם וניהולם, ואת הבקרה עליהם. המדיניות מגדירה את סיבולת הסיכון של הקרן, את תאבון הסיכון שלה בתחומים השונים, ומגבלות הסיכון והחשיפה.

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

הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקרן, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפורזות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן, וכן פרק "אופן ניהול הקרן" בדוח הדירקטוריון של החברה.

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

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק

ראה לעיל בפרקים "כללי" ו- "אחראי על ניהול סיכונים שוק".

סוגי הסיכון להם חשופה הקרן

סיכונים תפעוליים

סיכון תפעולי הוא הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל בתהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים. מרכיבי הסיכון התפעולי כוללים **גורמים פנימיים וחיצוניים** בארגון.

גורמים פנימיים כוללים:

- **גורמים אנושיים** - עובדים המבצעים טעויות הנובעות מחוסר תשומת לב או מקצועיות, או ממניעים שאינם כשרים (מעילות).

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוח הדירקטוריון לשנת 2010

- **תהליכים** – תהליכים אשר אינם מתנהלים בצורה מיטבית, אם בשל הגדרה שגויה או בשל בקורות חסרות או כושלות.

- **מערכות ממוכנות** – מערכות לא מוגנות (כגון גיליונות אקסל), הרשאות לא מתאימות, סיסמאות פרוצות וכן מערכות ממוכנות אשר אינן מספקות מענה עסקי ותהליכי מלא, באופן שמצריך פעילות ידנית מרובה ו/או תמיכה חיצונית למערכות החברה.

גורמים חיצוניים העלולים לפגוע בארגון כוללים בין השאר:

- **מתחרים**

- **אירועים חיצוניים המתרחשים בשוק**

- **הונאות למיניהן, כולל פריצה למערכות החברה (האקרים)**

סיכונים פיננסיים

הסיכונים הפיננסיים נחלקים לסיכונים הבאים:

1. סיכוני השוק

הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה של הקופה, הנובע משינויים בשערי מטבע, אינפלציה, ריבית, סחורות, אינדקסים ומניות.

מקובל להתייחס לסוגי הסיכון הבאים:

- **סיכוני בסיס** - הסיכון להפסד כספי הנובע משינויים מבסיס ההצמדה- שע"ח ואינפלציה

- **סיכון המניות** - הסיכון להפסד כתוצאה משינויים בשערי המניות

- **סיכוני ריבית** - הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינויים בשערי הריבית.

2. סיכון אשראי

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות או צדדים לחוזה.

3. סיכון ריכוזיות

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחשיפה לגורם סיכון בודד.

4. סיכון נזילות

סיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר, בשווקים השונים בהם פועלת החברה המנהלת עבור קופת הגמל שבניהולה.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוח הדירקטוריון לשנת 2010

סיכון רגולציה וציות

הסיכונים שיגרמו נזקים מהותיים לקרן בשל העדר ציות נאות לחוקים ולהוראות רגולטוריות חיצוניות, החלים על הקרן, או להוראות פנימיות שניתנו ע"י דירקטוריון או ההנהלה. כמו כן, הסיכון לנזקים כתוצאה מהעדר הוראות פנימיות של הדירקטוריון וההנהלה בדבר אמות מידה שנדרשו להתנהגות ראויה.

סיכון עסקי/אסטרטגי

הסיכון של ההשלכות הנוכחיות והעתידיות על רווחים, הון, מוניטין או מעמד הנובעים מהחלטות עסקיות שגויות, מיישום בלתי נאות של החלטות או מהעדר תגובה לשינויים ענפיים, כלכליים או טכנולוגיים. סיכון עסקי אסטרטגי עלול להוביל לפגיעה משמעותית בהכנסות, כולל סכנה ממשית להמשך קיומה של הקרן.

סיכונים משפטיים

סיכון להפסד, כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם. סיכונים משפטיים כוללים חשיפה לקנסות, תשלומים עונשים, תשלום פיצויי נזיקין הנובע מפעולות פיקוח ומהסכמי פשרה וכד'.

סיכון מוניטין

הפוטנציאל שפרסום שלילי, נכון או שגוי, המתייחס לדרכי פעולתה של הקרן, יגרום לירידה בבסיס הלקוחות (עמיתים) או יגרור עלויות משפטיות גבוהות או ירידה בהכנסות. סיכון מוניטין לרוב אינו עומד בפני עצמו, אלא הוא נובע ממימוש של הסיכונים האחרים.

מנהל הסיכונים

הקרן בחרה בחברת HMS – הלפרין יועצים בע"מ, כמנהל הסיכונים במיקור חוץ.

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 18 בדוחות הכספיים המבוקרים.
2. ראה להלן מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 4 - 8 בדוחות הכספיים המבוקרים.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי.
5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקרן על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקרן והרכב נכסי הקרן בפועל.
6. מנהל הסיכונים מגיש דוח רבעוני על מצב הסיכונים בקרן, בהתאם לחוזר גמל 2009-2-3.
7. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

8. מדדי סיכון

על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה מחשבת ומדווחת מדי חודש, החל מחודש מרץ 2009, את מדד Historical Simulation based Standard Deviation-HSSTD (סטיית תקן מבוססת סימולציה היסטורית- הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקרן, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר.

כמו כן, אגף שוק ההון מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קרן, לרבות הקרן שהיא נשוא דוח זה. מנהל הסיכונים מחשב מדדי סיכון נוספים (VAR, תרחישי קיצון, מדדי ריכוזיות ועוד) ומדווח לדירקטוריון הקרן אחת לרבעון.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

א(1). מאזנים					
ליום 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים:
328	400	21,017	1,419	1,261	מזומנים בבנקים
11,434	24,628	27,330	29,948	14,529	פיקדונות קצרי מועד
11,762	25,028	48,347	31,367	15,790	
					ניירות ערך סחירים:
142,759	137,217	169,257	211,979	252,437	איגרות חוב ממשלתיות
100,335	98,017	70,533	92,880	98,989	איגרות חוב קונצרניות
110,694	112,982	64,311	125,990	165,966	מניות וניירות ערך אחרים
353,788	348,216	304,101	430,849	517,392	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
51,025	65,966	47,200	43,596	35,405	איגרות חוב קונצרניות
1,887	9,257	2,705	996	1,029	ניירות ערך אחרים
52,912	75,223	49,905	44,592	36,434	
					פיקדונות והלוואות:
66,004	62,241	46,307	42,038	33,846	פיקדונות בבנקים
51	21	10	9	6	הלוואות לאחרים
66,055	62,262	46,317	42,047	33,852	
329	389	638	730	1,408	סכומים לקבל בגין השקעות
484,846	511,118	449,308	549,585	604,876	סך כל ההשקעות
70	82	26	266	27	חייבים ויתרות חובה
484,916	511,200	449,334	549,851	604,903	סך כל הנכסים
					זכויות העמיתים וההתחייבויות
484,753	510,352	449,334	549,851	604,870	זכויות העמיתים
163	848	-	-	33	זכאים ויתרות זכות
484,916	511,200	449,334	549,851	604,903	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(2). המאזנים באחוזים

שיעור השינוי (1)	ליום 31 בדצמבר 2009	2010	נכסים השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
(19.2%)	0.26%	0.21%	מזומנים בבנקים
(56.0%)	5.45%	2.40%	פיקדונות קצרי מועד
(54.3%)	5.71%	2.61%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
8.3%	38.55%	41.74%	איגרות חוב ממשלתיות
(3.1%)	16.89%	16.36%	איגרות חוב קונצרניות
19.8%	22.91%	27.44%	מניות וניירות ערך אחרים
9.2%	78.35%	85.54%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
(26.2%)	7.93%	5.85%	איגרות חוב קונצרניות
(5.6%)	0.18%	0.17%	ניירות ערך אחרים
(25.8%)	8.11%	6.02%	
	-----	-----	
(26.8%)	7.65%	5.60%	פיקדונות בבנקים
	-----	-----	
76.9%	0.13%	0.23%	סכומים לקבל בגין השקעות
	-----	-----	
	99.95%	100.00%	סך כל ההשקעות
	-----	-----	
(100.0%)	0.05%	0.00%	חייבים ויתרות חובה
	-----	-----	
	100.00%	100.00%	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			זכויות העמיתים וההתחייבויות
(0.0%)	100.00%	99.99%	זכויות העמיתים
-	0.00%	0.01%	זכאים ויתרות זכות
	100.00%	100.00%	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

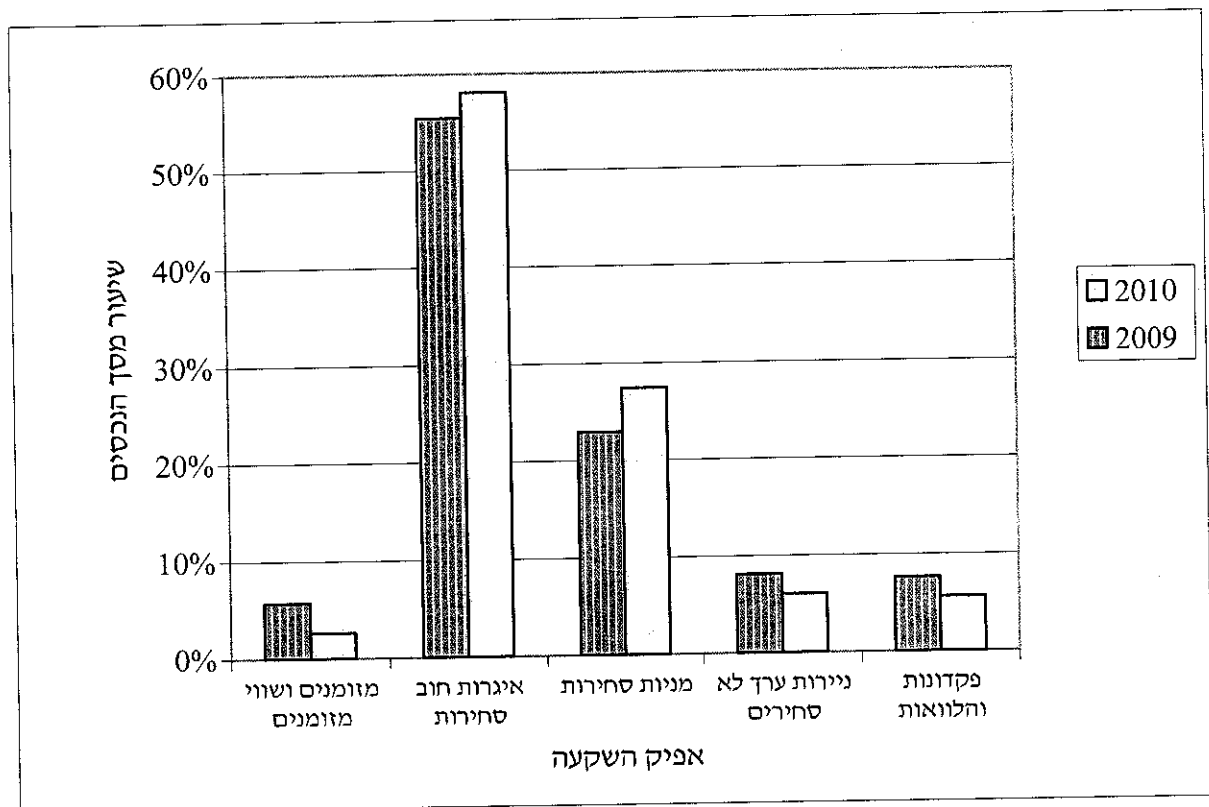
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2010 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2009.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(3). ניתוח המאזנים

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



ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקרן הסתכם בסוף שנת 2010 ב- 604,903 אלפי ש"ח לעומת 549,851 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009, עליה של 10.0%. הגידול במאזנה של הקרן השנה נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בתוספת צבירה חיובית נטו של העמיתים..

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ - 2.4% מסך כל הנכסים לתום שנת 2010, ירד בשיעור של 56.0% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ - 5.5% מסך כל הנכסים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקרן, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקרן, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקרן, עלה לעומת השנה הקודמת ב - 8.3%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ - 41.7% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 38.6% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 16.1% מנכסי הקרן.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב - 28.6% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקרן הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השערות.

אחזקת הקרן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2010 ב - 11.4% מסך נכסי הקרן.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 27.4% מסך כל הנכסים בתום שנת 2010 ו- 22.9% בתום שנת 2009. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקרן באפיק המט"ח (לרבות בהצמדה למט"ח ונכסים בחו"ל). היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 6.4% מסך נכסי הקרן (כ- 6.7% אשתקד).

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
					הכנסות (הפסדים)
257	553	1,852	893	584	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
11,561	9,800	16,335	8,926	6,597	איגרות חוב ממשלתיות
7,757	15,892	(3,827)	4,944	(991)	איגרות חוב קונצרניות
<u>16,989</u>	<u>46,489</u>	<u>(49,776)</u>	<u>22,363</u>	<u>12,340</u>	מניות וניירות ערך אחרים
36,307	72,181	(37,268)	36,233	17,946	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
2,882	8,854	1,130	4,290	2,679	איגרות חוב קונצרניות
<u>(72)</u>	<u>1,674</u>	<u>(4,392)</u>	<u>(2,606)</u>	<u>(5)</u>	ניירות ערך אחרים
2,810	10,528	(3,262)	1,684	2,674	
					מפיקדונות ומהלוואות:
2,157	6,983	416	4,125	3,365	פיקדונות בבנקים
6	9	-	(14)	1	הלוואות לאחרים
2,163	6,992	416	4,111	3,366	
236	117	400	348	211	הכנסות אחרות
<u>41,773</u>	<u>90,371</u>	<u>(37,862)</u>	<u>43,269</u>	<u>24,781</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
2,729	2,221	2,213	2,078	1,874	דמי ניהול
166	119	238	214	170	עמלות ניירות ערך
<u>107</u>	<u>81</u>	<u>31</u>	<u>53</u>	<u>112</u>	הוצאות מיסים
3,002	2,421	2,482	2,345	2,156	סך כל ההוצאות
<u>38,771</u>	<u>87,950</u>	<u>(40,344)</u>	<u>40,924</u>	<u>22,625</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

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

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (י)</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
1.03%	1.05%	553	257	53,488	24,437	מזומנים ושווי מזומנים
						ניירות ערך סחירים:
5.22%	5.05%	9,800	11,561	187,821	228,866	איגרות חוב ממשלתיות
19.26%	7.83%	15,892	7,757	82,528	99,094	איגרות חוב קונצרניות
51.30%	11.58%	46,489	16,989	90,625	146,651	מניות וניירות ערך אחרים
20.00%	7.65%	72,181	36,307	360,974	474,611	
						ניירות ערך שאינם סחירים:
19.11%	7.25%	8,854	2,882	46,339	39,760	איגרות חוב קונצרניות
92.74%	(6.96%)	1,674	(72)	1,805	1,035	ניירות ערך אחרים
21.87%	6.89%	10,528	2,810	48,144	40,795	
						פיקדונות והלוואות:
15.49%	5.76%	6,983	2,157	45,091	37,465	פיקדונות בבנקים
100.00%	75.00%	9	6	9	8	הלוואות לאחרים
15.50%	5.77%	6,992	2,163	45,100	37,473	
						נכסים אחרים, נטו
		-	-	330	234	
						הכנסות אחרות (**)
		117	236	-	-	
17.79%	7.23%	90,371	41,773	508,036	577,550	

(*) סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק במספר חודשי הפעילות באפיק.
 (**) כולל בעיקר הכנסות שאינן נובעות מנכסים, כגון ריבית פיגורים על גביית חובות מעסיקים.

הגורמים המשפיעים על שיעורי ההכנסה

ככלל, עיקר ההשפעה על שיעורי ההכנסה נובע משינויי השערים בשווקים.
 שיעור ההכנסה של מזומנים ושווי מזומנים מושפע מהשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל ומשינויים אקראיים ביתרות לסוף חודש.
 שערי ניירות הערך הסחירים עלו במהלך 2010, אך בשיעור קטן מאשר בשנת 2009.
 שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים מהשינויים בשיעורי התשואה לפדיון בשוק אגרות החוב במשק, על פי שיעור חברת שערי ריבית בע"מ.
 הירידות בערך של קרנות הנדל"ן וכן ירידת שערי המט"ח במהלך השנה, גרמו לשיעור הכנסה שלילי באפיק ניירות ערך אחרים לא סחירים.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקרן

שיעור השינוי	2009	2010	2009	2010	
(**)	באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי (*)		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	0.44%	0.47%	2,221	2,729	דמי ניהול
6.82%	0.44%	0.47%	2,221	2,729	דמי ניהול לחברה המנהלת סה"כ דמי ניהול (1)
0.00%	0.04%	0.04%	119	135	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (***)
		0.01%	-	31	עמלות ניהול חיצוני
25.00%	0.04%	0.05%	119	166	סה"כ עמלות
0.00%	0.02%	0.02%	81	107	הוצאות מיסים
			2,421	3,002	סך כל ההוצאות
6.82%	0.44%	0.47%	2,221	2,729	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (2)

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

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

- (1) מידע נוסף על הוצאות ניהול הקרן, ראה בבאור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים ובדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת.
- (2) ראה פירוט בבאור 12 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

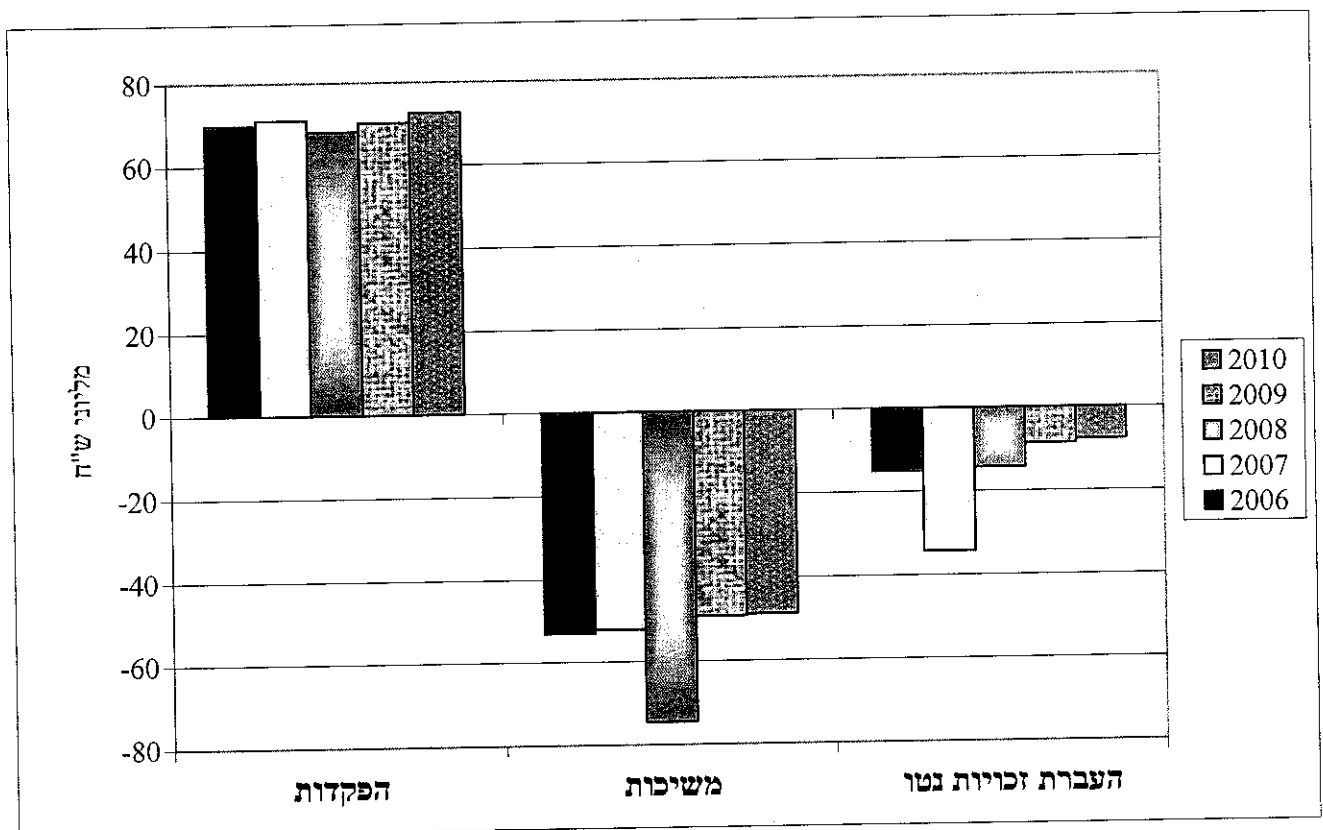
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u>
460,530	484,753	510,352	449,334	549,851	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					<u>הפרשות:</u>
52,345	53,274	51,117	52,754	54,593	שכירים - הפרשות מעביד
<u>17,426</u>	<u>17,803</u>	<u>17,043</u>	<u>17,595</u>	<u>18,126</u>	- הפרשות עובד
69,771	71,077	68,160	70,349	72,719	סך כל ההפרשות
					<u>תשלומים לעמיתים:</u>
<u>(53,092)</u>	<u>(52,169)</u>	<u>(74,570)</u>	<u>(49,103)</u>	<u>(48,729)</u>	עמיתים שכירים
(53,092)	(52,169)	(74,570)	(49,103)	(48,729)	סך כל התשלומים
					<u>העברת זכויות:</u>
701	764	733	908	1,174	העברת זכויות אל הקרן
<u>(15,782)</u>	<u>(34,997)</u>	<u>(14,997)</u>	<u>(9,587)</u>	<u>(8,916)</u>	העברת זכויות מהקרן
(15,081)	(34,233)	(14,264)	(8,679)	(7,742)	סך העברת זכויות נטו
1,598	(15,325)	(20,674)	12,567	16,248	צבירה נטו
22,625	40,924	(40,344)	87,950	38,771	הכנסות (הפסדים) נטו
<u>484,753</u>	<u>510,352</u>	<u>449,334</u>	<u>549,851</u>	<u>604,870</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

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



ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

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

ג(2)(ב).

שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שנת 2009 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי (*)	
72,719	70,349	3.37%	הפקדות
(48,729)	49,103-	(0.76%)	משיכות
(8,916)	(9,587)	(7.00%)	העברת זכויות מהקרן
1,174	908	29.30%	העברת זכויות אל הקרן

ג(2)(ג). שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 70.4% מכלל נכסי המסלול הכללי (31/12/09 - 69.3%) ו-92.6% מכלל נכסי מסלול ללא מניות (31/12/09 - 91.4%).

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

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 2.0 שנים במסלול הכללי (31/12/09 - 2.0 שנים) ו-4.1 שנים במסלול ללא מניות (31/12/09 - 1.6 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

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

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010 (באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2010

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (4)</u>	<u>הפקדות (3)</u>	<u>יציאה להשתלמות</u>		<u>מספר חשבונות (2)</u>	<u>ותק בקרן (1)</u>
			<u>תשלומים</u>	<u>מספר עמיתים</u>		
46,667	421	22,862	-	-	4,190	עד 3 שנים (כולל)
558,203	57,194	51,031	30	2	9,252	מעל 3 שנים
<u>604,870</u>	<u>57,615</u>	<u>73,893</u>	<u>30</u>	<u>2</u>	<u>13,442</u>	סה"כ

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

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

(3) כולל העברת זכויות אל הקרן.

(4) כולל העברת זכויות מהקרן.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

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

<u>מספר החשבונות</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>31/12/10</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/2009</u>	
12,989	(453)	872	12,570	שכירים
<u>12,989</u>	<u>(453)</u>	<u>872</u>	<u>12,570</u>	סך הכל
				מתוכם חשבונות ביתר
				של עד 500 ש"ח וללא
				תנועה בשנה האחרונה
<u>326</u>	<u>(20)</u>	<u>103</u>	<u>243</u>	

ד. דוח תשואות

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

שיעורי התשואה ברוטו אחידים לעמיתים בכל אחד מהמסלולים.

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

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

<u>שנה</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול ללא מניות (*)</u>
2010	7.44%	5.30%
2009	20.06%	3.97%
2008	(7.51%)	
2007	8.97%	
2006	5.39%	
2005	9.97%	
2004	7.87%	
2003	13.57%	
2002	3.44%	
2001	11.59%	

מסלול כללי

<u>תקופה</u>	<u>תשואה ממוצעת</u>	<u>סטיית תקן</u>
2007 - 2010	6.78%	9.81%
2001 - 2010	7.86%	7.17%

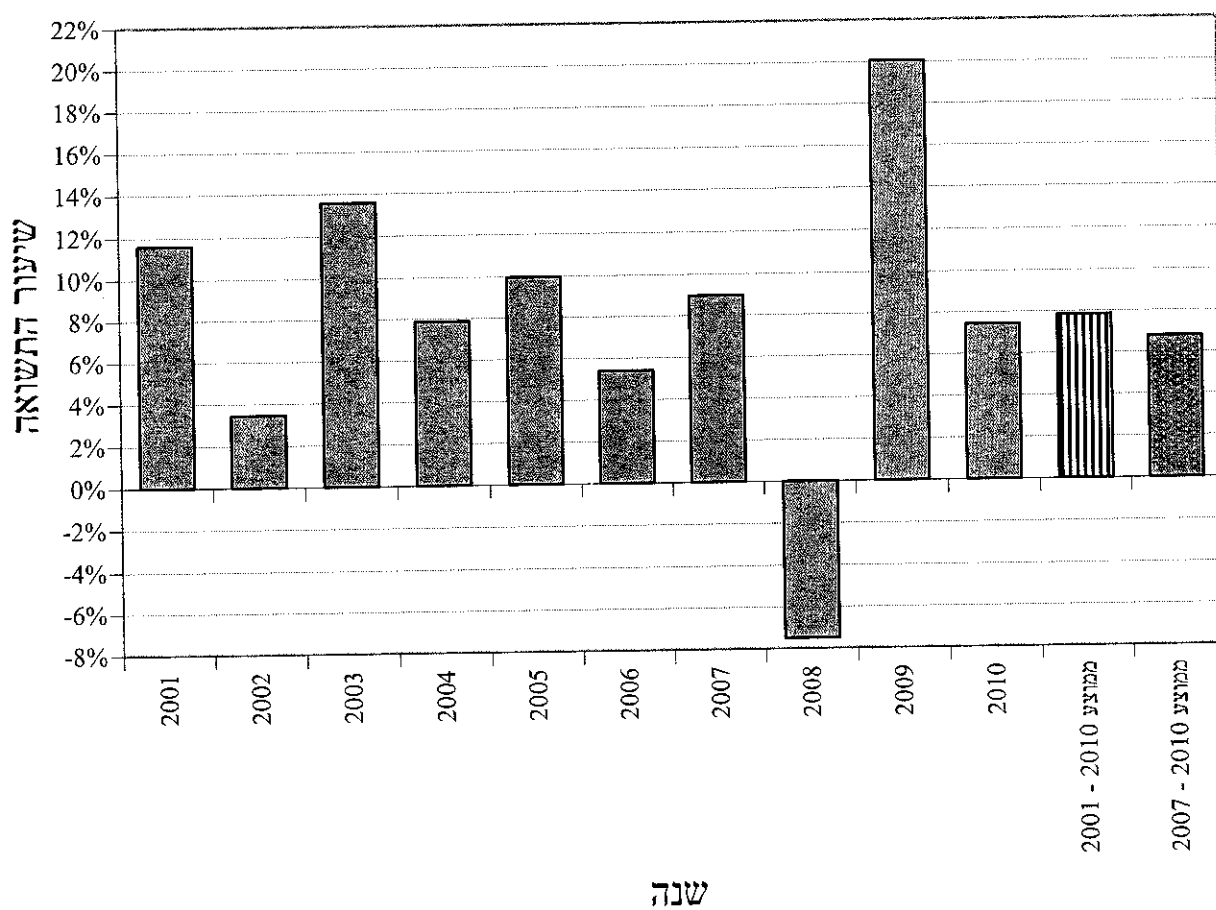
(*) החל מ-8/2/09.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ד. דוח תשואות (המשך)

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



סקירת ההנהלה לשנת 2010

ה. דוח ניתוח ההשקעות

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

להלן הסברים על מונחים מהדוח:

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

ב. תשואות השוק הם כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא נאסד"ק כללי. נכסים לא סחירים (אג"ח, פקדונות והלוואות) : לפי מדד אג"ח קונצרני סחיר.

ג. תשואה משוקללת בתיק הסמן - חושבה (ככלל) כמכפלה של אחוז האפיק מנכסי הקרן בתשואת השוק. באפיקים בדוח, שבהם לא צוינה תשואת השוק, חושבה התשואה המשוקללת כמכפלה של שני שיעורים: השיעור הראשון - ההכנסה השנתית באפיק חלקי סך כל ההכנסות השנתיות של הקרן. השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקרן.

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

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן", בסעיף 5 "מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות".

על פי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 (הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו), על החברה לפרסם מראש, החל משנת 2010, את מדיניות ההשקעה שלה ולציין את מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק. החברה מבצעת את הוראות החוזר.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

מסלול כללי

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקרן</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.08%	1.91%	4.23%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	אג"ח ממשלתי
1.25%	8.02%	15.55%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
1.17%	6.23%	18.78%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.10%	1.91%	5.28%	מלווה קצר מועד
2.52%		39.61%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	אג"ח קונצרני סחיר
2.03%	13.03%	15.55%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-0.86%	0.09%	אג"ח צמוד מט"ח
0.03%	5.03%	0.51%	אג"ח לא צמוד
-0.01%		1.08%	אג"ח חו"ל
2.05%		17.23%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	מניות וניירות ערך אחרים
3.01%	14.93%	20.14%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
0.91%	16.91%	5.38%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
3.92%		25.52%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	פקדונות והלוואות
0.85%	13.03%	6.50%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.85%		6.50%	סה"כ פקדונות והלוואות
-----		-----	אג"ח קונצרני לא סחיר
0.89%	13.03%	6.84%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-0.86%	0.05%	אג"ח צמוד מט"ח
0.89%		6.89%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
-----		-----	נכסים אחרים
-0.01%		0.02%	קרנות השקעה
-0.01%		0.02%	סה"כ נכסים אחרים
-----		-----	סה"כ
10.30%		100.00%	תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
7.44%			הפרש
-2.86%			

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

מסלול ללא מניות

<u>תשואה</u>	<u>אחוז</u>	<u>אפיק</u>	<u>השקעה</u>
<u>משוקללת בתיק</u>	<u>תשואת</u>	<u>האפיק</u>	
<u>הסמן</u>	<u>השוק</u>	<u>מנכסי הקרן</u>	
0.20%	1.91%	10.36%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
3.87%	8.02%	48.20%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
2.00%	6.23%	32.04%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.00%	1.18%	0.00%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
<u>0.08%</u>	1.91%	<u>4.34%</u>	מלווה קצר מועד
5.95%		84.58%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			אג"ח קונצרני סחיר
<u>0.66%</u>	13.03%	<u>5.06%</u>	אג"ח צמוד מדד
0.66%		5.06%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
6.81%		100.00%	סה"כ
<u>5.30%</u>			תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
<u>-1.51%</u>			הפרש

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. ניהול סיכונים בהשקעות

ראה לעיל פרק ניהול סיכוני שוק בדוח הדירקטוריון.

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

סיכוני נזילות – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 70.4% מכלל נכסי המסלול הכללי ו-92.6% מכלל נכסי מסלול ללא מניות ליום המאזן.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 88.4% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.25 במסלול הכללי, 1.08 במסלול ללא מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הקרן

מסלול כללי			נזילות (בשנים)
31/12/08 (באלפי ש"ח)	31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
353,086	462,473	534,181	נכסים נזילים וסחירים
7,996	7,803	9,018	מח"מ של עד שנה
85,521	77,840	60,239	מח"מ מעל שנה
2,731	1,262	1,023	אחרים
449,334	549,378	604,461	סך הכל

מסלול ללא מניות		נזילות (בשנים)
31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
473	409	נכסים נזילים וסחירים
473	409	סך הכל

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשד)

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן במסלול הכללי הוא 0.33 שנים ובמסלול מניות – 0 שנים, חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהווך של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

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

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

בנוסף, האשראי שנתנה הקרן כפוף לפיקוח ובקרה באמצעות פורום חוב חיצוני לחברה : פורום החוב של איילון. בפורום משתתף נציג מטעם ועדת ההשקעות של החברה. חוב הנמצא כבעייתי מובא לדיון בועדת ההשקעות.

הקרן לא נותנת אשראי לעמיתה.

31/12/10				סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	השקעות בנכסי חוב
מסלול ללא מניות		מסלול כללי		נכסים סחירים
4.89%	20	9.52%	57,534	בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.00%	-	6.88%	41,588	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.00%	16	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
4.89%	20	16.40%	99,138	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				נכסים בלתי סחירים
0.00%	-	9.90%	59,859	בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.00%	-	1.51%	9,104	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.00%	6	לא מדורגות עם בטוחות
0.00%	-	0.05%	288	לא מדורגות ללא בטוחות
0.00%	-	11.46%	69,257	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
<u>4.89%</u>	<u>20</u>	<u>27.86%</u>	<u>168,395</u>	סך כל השקעה בנכסי חוב

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

31/12/09				סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	השקעות בנכסי חוב
מסלול ללא מניות		מסלול כללי		נכסים סחירים
7.82%	37	9.68%	53,191	בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.00%	-	7.16%	39,325	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.06%	327	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
7.82%	37	16.90%	92,843	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				נכסים בלתי סחירים
-	-	13.59%	74,640	בדירוג AA- לפחות (כולל)
-	-	1.92%	10,534	בדירוג עד AA-
-	-	0.00%	9	לא מדורגות עם בטוחות
-	-	0.08%	460	לא מדורגות ללא בטוחות
-	-	15.59%	85,643	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
7.82%	37	32.49%	178,486	סך כל השקעה בנכסי חוב

31/12/08		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
		נכסים סחירים
14.91%	66,970	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.78%	3,516	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.01%	47	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
15.70%	70,533	סה"כ
-----	-----	
		נכסים בלתי סחירים
19.79%	88,922	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.98%	4,421	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.00%	10	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות
0.04%	164	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
20.81%	93,517	סה"כ
-----	-----	
36.51%	164,050	סך כל השקעה בנכסי חוב

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

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

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי מנהל התיק וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

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

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקרן השקיעה בהן עומד ליום 31/12/10 על 4.4 שנים במסלול הכללי (4.3 שנים בסוף שנה קודמת) ו-3.7 שנים במסלול ללא מניות (4.1 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 1.6% במסלול הכללי (2.4% בסוף שנה קודמת) ו-0.8% במסלול ללא מניות (1.5% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות ריבית בשיעור קבוע. ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 2.9 שנים במסלול הכללי (3.0 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היא 2.2% במסלול הכללי (2.6% בסוף שנה קודמת). סיכון הריבית של הקרן בגין הפיקדונות ואגרות החוב הלא סחירות, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקרן, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקרן כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

נכון ליום 31 בדצמבר 2010, 42.8% מנכסי המסלול הכללי, 61.4% מנכסי מסלול ללא מניות, צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי חליפין בשיעור של 6.4% מסך נכסיה לעומת 6.7% מסך הנכסים בסוף שנה קודמת.

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשד)

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

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

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקרן אינה מלווה לעמיתיה ואינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 17/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 5.32%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.60% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.86%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 0.37% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%. לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה. התשואה הנומינלית ברוטו בחודשים ינואר- פברואר 2011 הייתה 0.3% במסלול הכללי ו- 0.29% במסלול ללא מניות.



דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של
ק.ל.ע. - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביקרו את המאזן המצורף של ק.ל.ע. - קרן השתלמות לעובדים הסוציאליים (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי ק.ל.ע. - חברה לניהול קרן השתלמות בע"מ, ליום 31 בדצמבר 2010 את הדוח על ההכנסות וההוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים, אשר חוות דעתם מיום 18 במרס 2010 היתה בלתי מסויגת.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2010 את תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), השכ"ד-1964.

ירדני - גלפנד ושות'
רואי חשבון

29 במרס 2011

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים
הצהרת יו"ר דירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2006.

אני, דלית בראון, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (להלן – "קרן ההשתלמות") לשנת 2010 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

דלית בראון יו"ר הדירקטוריון

29/3/11

תאריך

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים

הצהרת מנכ"ל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2006.

אני, יצחק פרי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2010 (שניהם יחד להלן – הדוחות).

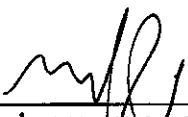
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

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

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

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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



יצחק פרי, מנכ"ל

24.3.11

תאריך

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

הצהרת מנהל כספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2006.

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2010 (שניהם יחד להלן – הדוחות).

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

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

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

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

29/3/11

תאריך



דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של ק.ל.ע. – קרן השתלמות לעובדים

סוציאליים

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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 שחשבו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות 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 (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה 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 2010 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 ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 29 במרס 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים, אשר חוות דעתם מיום 18 במרס 2010 הייתה בלתי מסויגת.

ירדני - גלפנד ושות'
רואי חשבון

29 במרס 2011

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בביקוח הדירקטוריון של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים (להלן: "קרן ההשתלמות"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבוונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission. בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דלית בראון, יו"ר הדירקטוריון

יצחק פרי, מנכ"ל

רו"ח דורון אדגוב, מנהל כספים

29/3/11
תאריך

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

מאזנים

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר		ביאור	נכסים
2009	2010		
		3	השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
			מזומנים בבנקים
			פיקדונות קצרי מועד
1,419	1,261		
29,948	14,529		
31,367	15,790		
			ניירות ערך שחירים:
			איגרות חוב ממשלתיות
			איגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
211,979	252,437	4	
92,880	98,989	4	
125,990	165,966	6,7	
430,849	517,392		
			ניירות ערך שאינם שחירים:
			איגרות חוב קונצרניות
			ניירות ערך אחרים
43,596	35,405	5	
996	1,029	8	
44,592	36,434		
			פיקדונות והלוואות:
			פיקדונות בבנקים
			הלוואות לאחרים
42,038	33,846	9	
9	6		
42,047	33,852		
			סכומים לקבל בגין השקעות
730	1,408	10	
549,585	604,876		
			סך כל ההשקעות
			חייבים ויתרות חובה
266	27	11	
549,851	604,903		
			סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים וההתחייבויות
			זכויות העמיתים
			זכאים ויתרות זכות
549,851	604,870	13	
-	33	14	
549,851	604,903		
			סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצוטטים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דורון ארגוב
מנהל כספים

יצחק פרי
מנכ"ל וחבר
דירקטוריון

דלית בראון
יו"ר הדירקטוריון

29/3/11
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

מאזנים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול ללא מניות</u>		<u>מסלול כללי</u>		<u>נכסים</u>
<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>השקעות</u>				
מזומנים ושווי מזומנים:				
16	5	1,403	1,256	מזומנים בבנקים
<u>10</u>	<u>11</u>	<u>29,938</u>	<u>14,518</u>	פיקדונות קצרי מועד
26	16	31,341	15,774	
-----	-----	-----	-----	
ניירות ערך סחירים:				
410	373	211,569	252,064	איגרות חוב ממשלתיות
37	20	92,843	98,969	איגרות חוב קונצרניות
-	-	<u>125,990</u>	<u>165,966</u>	מניות וניירות ערך אחרים
447	393	430,402	516,999	
-----	-----	-----	-----	
ניירות ערך שאינם סחירים:				
-	-	43,596	35,405	איגרות חוב קונצרניות
-	-	<u>996</u>	<u>1,029</u>	ניירות ערך אחרים
-	-	44,592	36,434	
-----	-----	-----	-----	
פיקדונות והלוואות:				
-	-	42,038	33,846	פיקדונות בבנקים
-	-	<u>9</u>	<u>6</u>	הלוואות לאחרים
-	-	42,047	33,852	
-----	-----	-----	-----	
-	-	730	1,408	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	
473	409	549,112	604,467	סך כל ההשקעות
-----	-----	-----	-----	
-	-	266	27	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	
473	409	549,378	604,494	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	
<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>				
473	409	549,378	604,461	זכויות העמיתים
-	-	-	<u>33</u>	זכאים ויתרות זכות
473	409	549,378	604,494	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====	=====	=====	=====	

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוחות הכנסות והוצאות

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u>	<u>שנסתיימה</u>	
<u>ביום 31</u>	<u>בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>ביאור</u>
הכנסות (הפסדים)		
257	553	ממזומנים ושווי מזומנים
מניירות ערך סחירים:		
11,561	9,800	איגרות חוב ממשלתיות
7,757	15,892	איגרות חוב קונצרניות
16,989	46,489	מניות וניירות ערך אחרים
36,307	72,181	
מניירות ערך שאינם סחירים:		
2,882	8,854	איגרות חוב קונצרניות
(72)	1,674	ניירות ערך אחרים
2,810	10,528	
מפיקדונות ומהלוואות:		
2,157	6,983	פיקדונות בבנקים
6	9	הלוואות לאחרים
2,163	6,992	
236	117	הכנסות אחרות
41,773	90,371	סך כל ההכנסות
הוצאות		
15	2,221	דמי ניהול
16	119	עמלות ניירות ערך
17	81	הוצאות מיסים
3,002	2,421	סך כל ההוצאות
38,771	87,950	הכנסות נטו לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול ללא מניות</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009 (*)</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
				הכנסות (הפסדים)
-	-	553	257	ממזומנים ושווי מזומנים
16	19	9,784	11,542	מניירות ערך סחירים:
4	2	15,888	7,755	איגרות חוב ממשלתיות
-	-	46,489	16,989	איגרות חוב קונצרניות
20	21	72,161	36,286	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	8,854	2,882	מניירות ערך שאינם סחירים:
-	-	1,674	(72)	איגרות חוב קונצרניות
-	-	10,528	2,810	ניירות ערך אחרים
-	-	6,983	2,157	מפיקדונות ומהלוואות:
-	-	9	6	פיקדונות בבנקים
-	-	6,992	2,163	הלוואות לאחרים
-	-	117	236	הכנסות אחרות
20	21	90,351	41,752	סך כל הפסדים
				הוצאות
2	2	2,219	2,727	דמי ניהול
-	-	119	166	עמלות ניירות ערך
-	-	81	107	הוצאות מיסים
2	2	2,419	3,000	סך כל ההוצאות
18	19	87,932	38,752	הכנסות נטו לשנת הדוח

(*) מסלול ללא מניות - לתקופה 8/2/09-31/12/09.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה ביום

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
449,334	549,851	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
52,754	54,593	שכירים - הפרשות מעביד
<u>17,595</u>	<u>18,126</u>	- הפרשות עובד
70,349	72,719	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(49,103)	(48,729)	עמיתים שכירים
(49,103)	(48,729)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
908	1,174	העברת זכויות אל הקרן
(9,587)	(8,916)	העברת זכויות מהקרן
(8,679)	(7,742)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
12,567	16,248	צבירה נטו
-----	-----	
87,950	38,771	הכנסות נטו לשנת הדוח
-----	-----	
549,851	604,870	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול ללא מניות</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009 (*)</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
-	473	449,334	549,378	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
				<u>הפרשות:</u>
15	25	52,739	54,568	שכירים - הפרשות מעביד
5	8	17,590	18,118	- הפרשות עובד
20	33	70,329	72,686	סך כל ההפרשות
				<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(46)	(21)	(49,057)	(48,708)	עמיתים שכירים
(46)	(21)	(49,057)	(48,708)	סך כל התשלומים
				<u>העברת זכויות:</u>
-	-	908	1,174	העברת זכויות מקרן אחרת אל המסלול
(84)	(48)	(9,503)	(8,868)	העברת זכויות מהמסלול לקרן אחרת
565	265	-	312	העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקרן
-	(312)	(565)	(265)	העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקרן
481	(95)	(9,160)	(7,647)	סך העברת זכויות נטו
455	(83)	12,112	16,331	צבירה נטו
				<u>הכנסות (הפסדים) נטו</u>
18	19	87,932	38,752	
473	409	549,378	604,461	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) מסלול ללא מניות - לתקופה 8/2/09-31/12/09

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי

א. הקרן

1. ק.ל.ע - חברה לניהול קרן השתלמות לעובדים הסוציאליים בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים (להלן "הקרן") כנאמנות (כמפורט להלן).

הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי ביום 9 בדצמבר 1976. עד ליום 31 במרץ 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.

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

3. עד ליום 31.12.2010 ניהל מנהל התיקים איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ את תיק ההשקעות של הקרן בכפוף להוראות ועדת השקעות. החל מיום 1.1.2011, הועבר ניהול תיק ההשקעות להלמן - אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

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

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

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

2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים : הגדרות

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים היסטוריים.

דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

מועד מעבר - המועד שלאחריו חל הדיווח הכספי הנומינלי, דהיינו 31 בדצמבר 2003.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

הנכסים וההתחייבויות של הקרן מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

3. בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מ- 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות, הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק.

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

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

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

1. מזומנים ושווי מזומנים

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

2. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:
-ככלל, ניירות ערך סחירים בארץ מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.
-ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שהוא נסחר בו ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.
- תעודות השתתפות בקרנות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום המסחר האחרון בשנת 2010. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:
- אגרות חוב ושטרי הון - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים (מועדים וסכומים) לפי שיעור הריבית המתאים לדרוג הנכס, לסוג הנכס, לבסיס ההצמדה שלו ולמועד הצפוי של כל תקבול או על פי ציטוט פרטני. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון, ולפי שיעורי הריבית והציטוטים הפרטניים, המתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.
- קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום המאזן.

4. פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים.

הפיקדונות וההלוואות כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

- פיקדונות - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של הפיקדון ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

- הלוואות מובטחות במשכנתאות - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של ההלוואה ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון. ההלוואות מובטחות במשכנתא לטובת הבנקים למשכנתאות.

5. עסקאות במטבע חוץ

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

6. סכומים לקבל בגין השקעות

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

7. זכויות העמיתים

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

ד. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

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

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 2 - תשואות הקרן ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

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

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>		
				<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>	
				<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>
8.97%	-7.51%	20.06%	3.97%	7.44%	5.30%
8.52%	-7.90%	19.52%	3.55%	6.96%	4.81%

התשואה הנומינלית ברוטו

התשואה הנומינלית נטו

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

ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>			
2.79%	4.51%	3.89%	2.25%
-8.97%	-1.14%	-0.71%	-5.99%
-6.97%	-28.04%	10.15%	-10.12%
1.71%	-6.39%	2.73%	-12.93%

מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב

לירה שטרלינג

אירו

ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים

ליום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
105.8	110.5	114.8	117.4
3.846	3.802	3.775	3.549
7.711	5.548	6.111	5.493
5.659	5.297	5.442	4.738

מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)

דולר של ארה"ב

לירה שטרלינג

אירו

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2010

		<u>בהצמדה</u>			
		<u>למזד</u>			
		<u>המחירים</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>לצרכן</u>
15,774	-	971	-	14,803	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
252,064	-	-	97,228	154,836	איגרות חוב ממשלתיות
98,969	4,737	60	90,962	3,210	איגרות חוב קונצרניות
165,966	31,718	-	-	134,248	מניות וניירות ערך אחרים
516,999	36,455	60	188,190	292,294	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
35,405	-	267	35,138	-	איגרות חוב קונצרניות
1,029	1,029	-	-	-	ניירות ערך אחרים
36,434	1,029	267	35,138	-	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות והלוואות:
33,846	-	-	33,846	-	פיקדונות בבנקים
6	-	-	6	-	הלוואות לאחרים
33,852	-	-	33,852	-	סה"כ פיקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	-----	
1,408	-	14	1,333	61	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
27	-	-	-	27	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
604,494	37,484	1,312	258,513	307,185	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה</u>	
	<u>למדד</u>	<u>ללא</u>
	<u>המחירים</u>	<u>הצמדה</u>
<u>לצרכן</u>		
16	-	16
-----	-----	-----
373	231	142
<u>20</u>	<u>20</u>	<u>-</u>
393	251	142
-----	-----	-----
409	251	158
=====	=====	=====

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

סה"כ ניירות ערך סחירים

סך כל הנכסים

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2009

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים		
			ללא הצמדה	לצרכן	
31,341	-	906	-	30,435	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
211,569	-	-	82,353	129,216	איגרות חוב ממשלתיות
92,843	7,348	1,230	81,889	2,376	איגרות חוב קונצרניות
125,990	25,827	-	-	100,163	מניות וניירות ערך אחרים
430,402	33,175	1,230	164,242	231,755	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
43,596	-	278	43,318	-	איגרות חוב קונצרניות
996	995	-	-	1	ניירות ערך אחרים (*)
44,592	995	278	43,318	1	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות והלוואות:
42,038	-	-	42,038	-	פיקדונות בבנקים
9	-	-	9	-	הלוואות לאחרים
42,047	-	-	42,047	-	סה"כ פיקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	-----	
730	-	-	671	59	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
266	-	-	-	266	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
549,378	34,170	2,414	250,278	262,516	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) סווג מחדש.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2009

<u>בהצמדה למדד</u>		
<u>המחירים</u>		
<u>סה"כ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>לצרכן</u>
26	-	26
-----	-----	-----
410	254	156
37	37	-
447	291	156
=====	=====	=====
473	291	182
=====	=====	=====

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

סה"כ ניירות ערך סחירים

סך כל הנכסים

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2009 2010

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

30,309	31,072
<u>181,260</u>	<u>220,992</u>
<u>211,569</u>	<u>252,064</u>
-----	-----

מלווה קצר מועד (מק"מ)

איגרות חוב ממשלתיות סחירות

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

85,495	94,232
<u>85,495</u>	<u>94,232</u>
-----	-----

אינן ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

7,348	4,737
<u>7,348</u>	<u>4,737</u>
-----	-----

אינן ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

92,843 98,969

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות

304,412 351,033

סה"כ איגרות חוב סחירות

31/12/2009

31 בדצמבר 2010

אג"ח קונצרניות

סך הכל סך הכל לא להמרה אג"ח ממשלתיות

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

3.00	2.80	3.83	2.78	בלתי צמודות
4.29	4.43	3.72	5.09	צמודות למדד
4.10	3.13	3.13	-	צמודות למט"ח
3.73	3.68	3.69	3.67	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

איגרות חוב סחירות:

3.35%	3.28%	5.09%	3.25%	בלתי צמודות
2.45%	1.59%	2.22%	1.01%	צמודות למדד
3.31%	2.66%	2.66%	-	צמודות למט"ח
2.86%	2.37%	2.33%	2.39%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול ללא מניות

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

איגרות חוב ממשלתיות סחירות

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

אינן ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

סה"כ איגרות חוב סחירות

31 בדצמבר	
2009	2010
49	10
361	363
410	373
-----	-----
37	20
37	20
-----	-----
447	393

31/12/2009

31 בדצמבר 2010

אג"ח קונצרניות

סך הכל	סך הכל	לא להמרה	אג"ח ממשלתיות
1.99	2.53	-	2.53
4.13	3.70	3.20	3.75
3.38	3.28	3.20	3.28

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

2.99%	3.23%	-	3.23%
1.51%	0.79%	1.72%	0.71%
2.03%	1.67%	1.72%	1.67%

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות מסלול כללי

<u>2009</u>	<u>31 בדצמבר</u>	<u>2010</u>	א. ההרכב:
			איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :
<u>43,596</u>		<u>35,405</u>	בלתי ניתנות להמרה
<u>43,596</u>		<u>35,405</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות
<u>31/12/2009</u>		<u>31/12/2010</u>	

ב. מח"מ (בשנים) :

		איגרות חוב שאינן סחירות:
3.21	3.17	צמודות למדד
0.82	0.63	צמודות למט"ח
3.20	3.15	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

		איגרות חוב שאינן סחירות:
3.21%	2.87%	צמודות למדד
4.35%	3.20%	צמודות למט"ח
3.21%	2.87%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

מסלול כללי

31 בדצמבר
2009 2010

ההרכב:

74,967	86,421
<u>6,437</u>	<u>10,437</u>
<u>81,404</u>	<u>96,858</u>

מניות בארץ
מניות בחו"ל (1)
סך הכל מניות

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

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

מסלול כללי

31 בדצמבר
2009 2010

15,045	24,538
10,108	23,289
<u>43</u>	<u>-</u>
25,196	47,827
-----	-----
19,390	21,281
19,390	21,281
-----	-----
<u>44,586</u>	<u>69,108</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
כתבי אופציות

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל
סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

מסלול כללי

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

כתבי אופציות

סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:

קרנות השקעה

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

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים

(*) סווג מחדש.

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2009 2010

42,038 33,846

9 6

42,047 33,852

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

31/12/2009

31 בדצמבר 2010

סך הכל

סך הכל

הלוואות

פיקדונות

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות והלוואות

צמודים למדד

2.78 2.60 0.83 2.60

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד

1.97% 1.56% 40.86% 1.56%

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - סכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
250	340
59	46
<u>421</u>	<u>1,022</u>
<u>730</u>	<u>1,408</u>

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

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
266	-
<u>-</u>	<u>27</u>
<u>266</u>	<u>27</u>

חייבים - חברה מנהלת
חייבים בגין הפקדות
סה"כ חייבים ויתרות חובה

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - בעלי עניין

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

על פי סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות
הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה.

1. יתרות במאזן (*)

<u>2010</u>	<u>2009</u>	
(33)	266	חייבים חברה מנהלת
<u>(33)</u>	<u>266</u>	

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

2. הוצאות

<u>2010</u>	<u>2009</u>	
2,729	2,221	דמי ניהול לחברה המנהלת
<u>2,729</u>	<u>2,221</u>	

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010 (באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים:</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
549,903	605,057	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותייהם (*)
(52)	(187)	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>549,851</u>	<u>604,870</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
-0.01%	-0.04%	הגריעה לתשואת הקרן בעקבות השינוי בזכויות
		<u>פירוט לשינוי</u>
(1)	6	רווחים שטרם חולקו (חולקו ביתר) ליום המאזן
(52)	-	שינוי בשערך נכסי הקרן שבוצע לאחר תאריך המאזן
1	(193)	התאמת דמי הניהול מהעמיתים להוצאות החברה
<u>(52)</u>	<u>(187)</u>	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום 31.12.2009 בסך אלפי ש"ח. לא כולל הפקדות שנעשו ביום 31.12.10 בסך אלפי ש"ח.

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
-	33	זכאים - חברה מנהלת
-	33	סה"כ זכאים ויתרות זכות

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>2,221</u>	<u>2,729</u>
<u>2,221</u>	<u>2,729</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

סה"כ דמי ניהול

החברה גובה מהקרן דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.
החברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי תקנונה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה.
דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 2009-2-4) הוא 0.45%.

השיעור של דמי הניהול של הקרן כפי שהוגדר בחוזר 'כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמלי' (חוזר גמל 2005-2-20) הוא 0.47%. החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה, ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

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

קל"ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - עמלות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
119	135
-	31
<u>119</u>	<u>166</u>

סכומי העמלות ששולמו

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני (*)

סה"כ עמלות

(*) עמלות ניהול חיצוני הן דמי הניהול הנגבים בקרנות ההשקעה, שהקרן השקיעה בהן.

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן (*)

0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.02-0.04%	0.035%-0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.015-0.02%	0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
(**)	(**)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.04%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

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

(**) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 17 - מס על הכנסה

- א. הקרן היא קרן השתלמות, כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
- ג. הוצאות המסים של הקרן הן בגין השקעה בניירות ערך זרים בחו"ל. הוצאות המס מהשקעות בניירות ערך זרים נוכח במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
- ד. הקרן מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

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

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

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

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ - 68 אלפי ש"ח) הוא כ- 4,274 אלפי ש"ח (כ- 5,022 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009). האומדן האמור כולל סך של כ- 2,134 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 2,386 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009).

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

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

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>	<u>הערכת ריבית שנצברה</u>	<u>סך כל החוב</u>
מועצה מקומית ראמה	269	565	834
עיריית טייבה	320	219	539
מועצה מקומית מגד אל כרום	37	281	318
מועצה מקומית משהד	98	200	298
עיריית קלנסווה	149	37	186

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור. היועץ המשפטי של החברה מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

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

<u>שם המעביד</u>	<u>הטיפול שהחברה נקטה בו</u>
מועצה מקומית ראמה	כנגד המעסיק הוגשו תביעות רבות במהלך השנים, ובגין רובן ניתנו פסקי דין ומתנהלים הליכי הוצאה לפועל לגביית החוב. כמו כן, במהלך השנים הוטלו עיקולים אצל צדדי ג'. במהלך 2007 הוציא בית המשפט צו להקפאת הליכים. ביום 16.12.10 נתקבלה הכרעת הנאמן בתביעת החוב על פיה אושר סך של 112 אלפי ש"ח בלבד. הקרן הגישה ערעור על החלטה זו.
עיריית טייבה	ראה לעיל, באופן הטיפול במועצה המקומית ראמה.
מועצה מקומית מגד אל כרום	ראה לעיל, באופן הטיפול במועצה המקומית ראמה.
מועצה מקומית משהד	ראה לעיל, באופן הטיפול במועצה המקומית ראמה.
עיריית קלנסווה	ראה לעיל, באופן הטיפול במועצה המקומית ראמה.

ה. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ-410 אלפי ש"ח בקרנות השקעה.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה

במהלך שנת 2010 פורסמו חוקים, תקנות, חוזרי אגף שוק ההון, פרסומים שונים, וכן טיוטות חוזרים, טיוטות תקנות והצעות חוק – להלן העיקריים שבהם:

חוקים, תקנות וחוזרים

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מס' 2), התש"ע - 2010 – פורסמו ביום 30.6.2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאלים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון", מיום 25.11.2010.

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

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים", מיום 25.11.2010.

החוזר נועד להסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי בדוחות הכספיים, וכן לקבוע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-9 "קידוד קופות גמל", מיום 29.12.2010.

מטרתו של החוזר הינה הטמעת שיטת קידוד אחידה המאפשרת זיהוי חד-חד-ערכי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכלל זה קופות הגמל, קרנות הפנסיה ותוכניות הביטוח.

הצעות חוק, תזכירי חוק, טיוטות תקנות וטיוטות חוזרים

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

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

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

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

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

לאחר מועד הדוחות הכספיים הפך לתקנה מחייבת.

תזכיר חוק חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג, מיום 4.8.2010.

החוק המוצע נועד לקבוע הוראות שיחולו על גוף משלם (חברה מנהלת, מבטח או מעביד בפנסיה תקציבית, לפי העניין) לחלוקת חיסכון פנסיוני, שנקבעה בפסק דין לחלוקת רכוש, כהגדרתו בתזכיר החוק.

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

בהצעת החוק נכלל פרק שעניינו מערכת סליקה פנסיונית, שנועד להסדיר בחקיקה את סמכויות הממונה, לקבוע הוראות הנוגעות למתן רישיון לחברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית, וכן לקבוע הוראות ביחס לדרכי פעילותה וניהולה של מערכת סליקה פנסיונית.

הפרק האמור פוצל מהצעת החוק האמורה והוא נדון כהצעת חוק נפרדת בועדת העבודה, הרווחה והבריאות בכנסת. ביום 27.6.2010, פרסם הממונה על שוק ההון **מסמך הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ**, בו מפורטות הוראות שונות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלקה, לצורך הבטחת ניהולה התקין.

לאחר מועד הדוחות הכספיים הפך לחוק מחייב.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

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

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

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

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

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

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

טיוטת הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה, טיוטה שנייה מיום 16.2.2010.

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

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

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

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

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

פרסומים שונים:

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

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

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

ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 17/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 5.32%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.60% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.86%. בשער השקל חל פיתוח בשיעור של 0.37% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

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

התשואה הנומינלית ברוטו בחודשים ינואר- פברואר 2011 הייתה 0.3% במסלול הכללי ו- 0.29% במסלול ללא מניות.