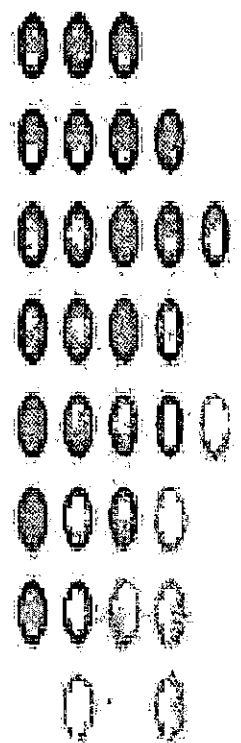


ק.ל.ע - קרן
השתלמות לעובדים
סוציאליים

דוחות כספיים
לשנת 2011



ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוחות כספיים לשנת 2011

תוכן העניינים

עמודים

2 - 11	דוח הדירקטוריון
12 - 32	סקירת ההנהלה
33	דוח רואה החשבון המבקר
34 - 38	הצהרות
39	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
40	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים :
41 - 42	מאזנים
43 - 44	דוחות הכנסות והוצאות
45 - 46	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
47 - 80	ביאורים לדוחות הכספיים

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

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 היא קופת גמל 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 2012.
- 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 1/3 מחלק המעביד 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.
- תיק ההשקעות של הקרן מנוהל מתחילת שנת 2011 על ידי הלמן - אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, שתפקידה לנהל את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת ההשקעות והדירקטוריון.
- 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 588,631 אלפי ש"ח וסך נכסי מסלול ללא מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,285 אלפי ש"ח.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה או הקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך מאזן הקרן לתאריך המאזן הוא 590,938 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 13,250.

מידע כללי על תחום הפעילות

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2011 עלה מדד המחירים בשיעור של 2.17% (המדד בגין דצמבר 2011 לעומת המדד בגין דצמבר 2010). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2011 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011 עלתה ריבית בנק ישראל מרמה של 2% לרמה של 3.25%. נתוני צמיחה טובים, המשך עליה במחירי הדירות, המחאה החברתית שביקשה פתרון בתחום מחירי הדיור, ציפיות אינפלציה גבוהות שנרשמו בשוק ההון, ותחזיות אינפלציה גבוהות של החזאים הביאו לעליית הריבית. ברבעון האחרון של השנה, על רקע התמתנות האינדיקטורים במשק, האטה בכלכלה העולמית וירידה בתחזיות האינפלציה, ירדה ריבית בנק ישראל לרמה של 2.75%.

מטבע חוץ

שנת 2011 התאפיינה בפיחות של השקל: מול הדולר בשיעור של 7.66%, ומול האירו בשיעור של 4.23%. הסיבות להחלשות השקל הם: עליה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות מה שכונה "האביב הערבי", יציאת כספי משקיעים זרים מישראל, הורדת תחזיות הצמיחה בישראל והתחזקות הדולר בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2011 בסך של כ- 27 מיליארד שקלים, שהם כ- 3.1% מהתמ"ג.

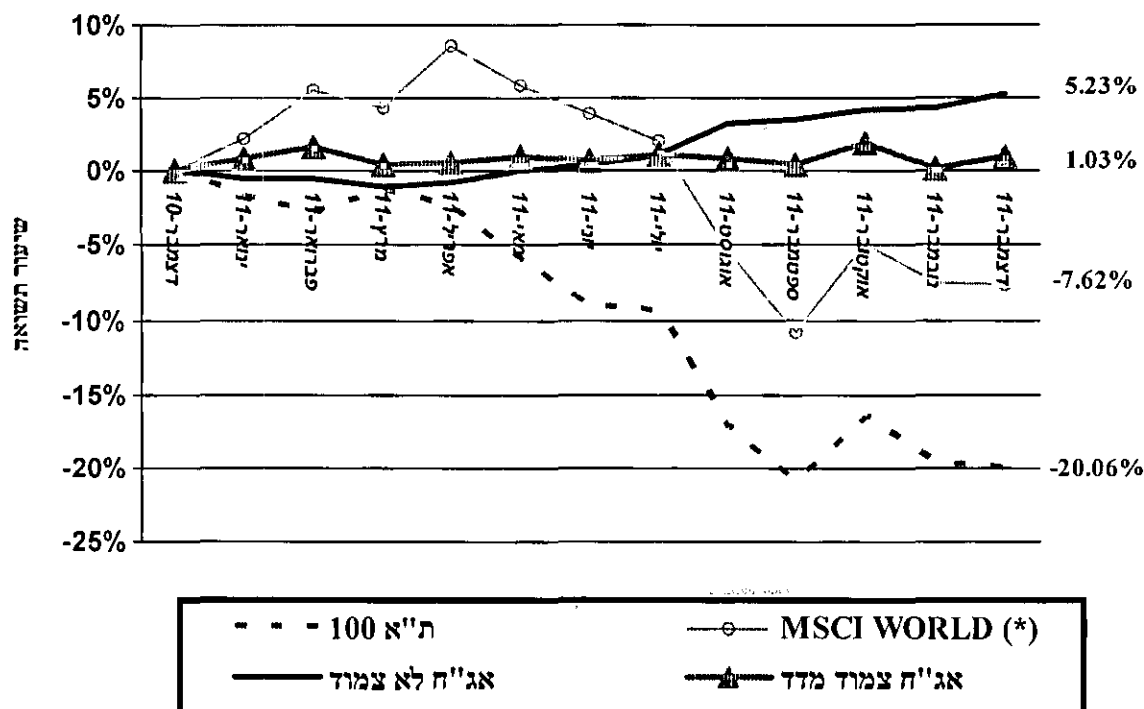
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2011 ל- 0.2 מיליארד דולר (0.1% מהתמ"ג) לעומת עודף של 6.3 מיליארד דולר בשנת 2010 (2.9% מהתמ"ג) ושל 7 מיליארד דולר (3.6% מהתמ"ג) בשנת 2009. הירידה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2011 (לעומת שנת 2010) מבטא בעיקר קיטון בסעיף הסחורות.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2011 התאפיינה בשונות גבוהה בין התשואות של אפיקים שונים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2011 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

שוק המניות

שנת 2011 התאפיינה בירידות שערים בשווקים העיקריים בעולם מלבד בארה"ב. מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו בשיעורים של כ-20%. בשנה זו ירד מדד הבנקים בשיעור חד של 34.5%. מדד המניות העולמי ירד בשיעור של 7.6%. מדד השווקים המתעוררים ירד בשיעור של 20.4%. בין הסיבות לירידות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- הידרדרות משבר החובות באירופה.
- קשיים פוליטיים בארה"ב ובאירופה שהקשו על השגת פתרון למשבר.
- עדכון כלפי מטה של תחזיות צמיחה בעולם.
- שינויים רגולטורים בישראל ושינוי האווירה העסקית.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2011 בשיעור של 4.34%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד ירד בשיעור של 1.77%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2%, 5.94% ו- 2.95% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

	2011	2010
מדד המעו"ף	-18.16%	15.84%
MSCI WORLD	-7.62%	9.55%
דולר	7.66%	-5.99%
יורו	4.23%	-12.93%
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	4.34%	8.03%
אג"ח צמוד מדד קונצרני	-1.77%	13.03%
אג"ח לא צמודות	5.23%	5.03%

גיוס הון במשק

בשנת 2011 גייס הסקטור הפרטי באמצעות מניות ואגרות חוב סך של כ- 4.5 מיליארד ש"ח ו- 40.6 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 8.5 מיליארד ו- 43 מיליארד ש"ח בשנת 2010. כ- 0.59 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות החברות הבורסאיות גייסו בתו"ל 1.5 מיליארד ש"ח, פי 2.5 לעומת השנה הקודמת. היקף הנפקות הממשלה ברוטו עלה השנה בשיעור של 15% והסתכם בכ- 64.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 56.5 מיליארד ש"ח בשנת 2010.

3. ענף קרנות ההשתלמות

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2011 בשיעור של 0.45% - 112.5 מיליארד ש"ח ב- 31 בדצמבר 2011 לעומת 112.0 מיליארד ש"ח ב- 31 בדצמבר 2010. היקף נכסי הקרן ירד בשיעור של 2.3% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות בשנת 2011 הייתה בשיעור שלילי של (3.29%). הקרן השיגה בשנת 2011 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור שלילי של (2.71%) במסלול הכללי ושיעור חיובי של 3.32% במסלול ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2011 היה 0.80%. ראה עוד בביאור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

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

ביום 17/1/2012 פרסם הממונה הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת הקרן), מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנהלת, ולמעשה החזקתם נעשית שלא למטרות רווח אלא בנאמנות לטובת העמיתים בקופה.

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן, כולל סיכון הנזילות. הקרן מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

במהלך השנה פעלה הקרן, במסלול הכללי, כנגד תנודתיות השוק. במסגרת ניהול הסיכונים ופיזור ההשקעות הורחבה החשיפה לשוקי תוו"ל באפיק המניות. חלוקת נכסי הקרן בין האפיק הצמוד למדד לבין האפיק הלא צמוד השתנתה במהלך השנה בהתאם לציפיות האינפלציה והציפיות לשינויים בריבית בנק ישראל. בסה"כ, לאור התנודות הגדולות בשוקי המניות והאג"ח בארץ ובעולם, שמרה הקרן על נזילות גבוהה והשקעה באג"ח ממשלתיות בארץ כאשר במקביל שמרה הקרן על רכיב סיכון, קרי, אג"ח קונצרניות ומניות בהיקפים נמוכים יחסית לקרנות דומות.

במסלול ללא מניות פעלה הקרן בעיקר בהתאם לתנועת העמיתים כאשר כנגד כספים שהופקדו נרכשו בעיקר אג"ח ממשלתיות צמודות ולא צמודות.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

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 2011 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי	
75,639	72,719	4.02%	הפקדות
(58,055)	(48,729)	19.14%	משיכות
(13,241)	(8,916)	48.51%	העברות מהקרן
844	1,174	(28.11%)	העברות אל הקרן

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא שלילית בגובה (2.71%) במסלול הכללי וחיובית בגובה 3.32% במסלול ללא מניות, לעומת תשואות חיוביות של 7.44% במסלול הכללי ו- 5.30% במסלול ללא מניות, אשתקד. ההפסדים שצברה הקרן בשנת 2011, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך אחרים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".
מידע נוסף ראה להלן בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2).

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא בשיעור של 71.3% במסלול הכללי ובשיעור של 88.0% במסלול ללא מניות (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדון. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות ניירות ערך.

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 שינויים בהתנהגות העמיתים, 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 90.7% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (כולל סכומים לקבל בגין השקעות).

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 2011 ב- 590,938 אלפי ש"ח לעומת 604,903 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 2.3%.
הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2011 נבע בעיקר מההפסדים באפיקי ההשקעה, בקיזוז הצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

סוגי הסיכון להם חשופה הקרן

סיכונים תפעוליים

סיכון תפעולי הוא הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל בתהליכים פנימיים, המשלבים אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים. הסיכונים התפעוליים כוללים סה"כ 122 סיכונים, מתוכם 109 סיכונים ברמת סיכון נמוכה, ו-13 ברמת סיכונים בינונית. לא נמצאו סיכונים ברמת סיכון גבוהה.

מרכיבי הסיכון התפעולי כוללים גורמים פנימיים וחיצוניים, כמפורט להלן.

גורמים פנימיים כוללים:

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

- מתחרים.
- אירועים חיצוניים המתרחשים במציאות.
- 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 הקרן, הנובע משינויים בשערי מטבע, אינפלציה, ריבית, סחורות, אינדקסים ומניות.

מקובל להתייחס לסוגי הסיכון הבאים:

- סיכוני בסיס - הסיכון להפסד כספי הנובע משינויים מבסיס ההצמדה – שערי חליפין ואינפלציה.
- סיכון המניות - הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינויים בשערי המניות.
- סיכוני ריבית - הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינויים בשערי הריבית.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני השוק (המשך)

מהותו של ניהול הסיכונים בקרן הינה בניתוח ואמידה של החשיפות העיקריות הנובעות מההשקעות של הקרן, במטרה להשיא את תשואת הקרן, במסגרת סיכון נתונה. הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להתוות את מסגרת סיכוני השוק.

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה לספק כלים להשאת תשואת הקרן, במסגרת סיכון נתונה. מדיניות ניהול הסיכונים כוללת את מגבלות החשיפה - הקצאת הנכסים האסטרטגית שניסח הדירקטוריון, בה נקבעו שיעורי מינימום ומקסימום להשקעה בכל אחד מאפיקי ההשקעה, ושעל בסיסה נקבעה מדיניות ההשקעות של הקרן, וכן כלים וטכניקות למדידה ולניטור של רמות הסיכון. בהקצאת הנכסים מביא הדירקטוריון בחשבון שיקולים כמו רמת הסיכון (התנודתיות) הגלומה בנכסים, רמת נזילות רצויה ופיזור תיק הנכסים. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות. הקרן מפזרת את השקעותיה בין אפיקים, שוקי הון, ענפי משק וקבוצות לווים שונות. כל השקעה במוצרים חדשים טעונה אישור של דירקטוריון הקרן. הקרן אינה משקיעה בנגזרים, למעט לצרכי גידור, ובאישור מראש של ועדת השקעות. רמת סיכוני השוק בקרן הינה בינונית. ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה. לגבי דוח בסיסי הצמדה - ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקרן.

2. סיכון אשראי

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

3. סיכון ריכוזיות

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחשיפה לגורם סיכון בודד- איזור גאוגרפי, ענף כלכלי או לווה. רמת סיכון הריכוזיות בתיק הינה בינונית.

4. סיכון נזילות

סיכון להפסד כספי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר, בשווקים השונים בהם פועלת החברה עבור הקרן. רמת סיכון הנזילות בקרן הינה נמוכה יחסית.

סיכון רגולציה וציות

הסיכונים שגורמו 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.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

סיכון עסקי/אסטרטגי

הסיכון של ההשלכות הנוכחיות והעתידיות על רווחים, 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 החברה והקרן.

סיכונים משפטיים

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

סיכון מוניטין

הפוטנציאל שפרסום שלילי, נכון או שגוי, המתייחס לדרכי פעולתה של החברה, 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. המינוי אושר בידי הממונה על שוק ההון.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על ההתחייבויות התלויות ועל 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 נתונים הקשורים לסיכונים שונים, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים.

4. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר, והשוואה להחלטות ההשקעה בישיבה הקודמת. כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקרן והשוואה של הרכב נכסי הקרן בפועל להקצאת הנכסים האסטרטגית.

5. 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 2011**

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן: "הגוף המוסדי"), בשיתוף יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש 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 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

א(1). מאזנים

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים בבנקים

פיקדונות קצרי מועד

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
400	21,017	1,419	1,261	1,876
<u>24,628</u>	<u>27,330</u>	<u>29,948</u>	<u>14,529</u>	<u>53,281</u>
<u>25,028</u>	<u>48,347</u>	<u>31,367</u>	<u>15,790</u>	<u>55,157</u>

ניירות ערך סחירים:

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

137,217	169,257	211,979	252,437	235,261
98,017	70,533	92,880	98,989	97,484
<u>112,982</u>	<u>64,311</u>	<u>125,990</u>	<u>165,966</u>	<u>146,949</u>
<u>348,216</u>	<u>304,101</u>	<u>430,849</u>	<u>517,392</u>	<u>479,694</u>

ניירות ערך שאינם סחירים:

איגרות חוב קונצרניות

ניירות ערך אחרים

65,966	47,200	43,596	35,405	27,473
<u>9,257</u>	<u>2,705</u>	<u>996</u>	<u>1,029</u>	<u>1,335</u>
<u>75,223</u>	<u>49,905</u>	<u>44,592</u>	<u>36,434</u>	<u>28,808</u>

פיקדונות והלוואות:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

62,241	46,307	42,038	33,846	26,072
<u>21</u>	<u>10</u>	<u>2</u>	<u>6</u>	<u>3</u>
<u>62,262</u>	<u>46,317</u>	<u>42,047</u>	<u>33,852</u>	<u>26,075</u>

סכומים לקבל בגין השקעות

389	638	730	1,408	1,204
-----	-----	-----	-------	-------

סך כל ההשקעות

511,118	449,308	549,585	604,876	590,938
---------	---------	---------	---------	---------

חייבים ויתרות חובה

82	26	266	27	-
----	----	-----	----	---

סך כל הנכסים

<u>511,200</u>	<u>449,334</u>	<u>549,851</u>	<u>604,903</u>	<u>590,938</u>
----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

זכויות העמיתים וההתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

510,352	449,334	549,851	604,870	590,916
<u>848</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33</u>	<u>22</u>
<u>511,200</u>	<u>449,334</u>	<u>549,851</u>	<u>604,903</u>	<u>590,938</u>

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
52.4%	0.21%	0.32%	מזומנים בבנקים
275.8%	<u>2.40%</u>	<u>9.02%</u>	פיקדונות קצרי מועד
257.9%	2.61%	9.34%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
(4.6%)	41.74%	39.80%	איגרות חוב ממשלתיות
0.9%	16.36%	16.50%	איגרות חוב קונצרניות
(9.4%)	<u>27.44%</u>	<u>24.87%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(5.1%)	85.54%	81.17%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
(20.5%)	5.85%	4.65%	איגרות חוב קונצרניות
35.3%	<u>0.17%</u>	<u>0.23%</u>	ניירות ערך אחרים
(18.9%)	6.02%	4.88%	
	-----	-----	
(21.3%)	5.60%	4.41%	פיקדונות בבנקים
	-----	-----	
(13.0%)	0.23%	0.20%	סכומים לקבל בגין השקעות
	-----	-----	
	100.00%	100.00%	סך כל ההשקעות
	-----	-----	
0.0%	0.00%	0.00%	חייבים ויתרות חובה
	-----	-----	
	100.00%	100.00%	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
0.0%	99.99%	100.00%	זכויות העמיתים
(100.0%)	<u>0.01%</u>	<u>0.00%</u>	זכאים ויתרות זכות
	100.00%	100.00%	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2011 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2010.

סקירת ההנהלה לשנת 2011

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 2011

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 590,938 אלפי ש"ח לעומת 604,903 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 2.3%. הקיטון במאזנה של הקרן השנה נבע בעיקר מההפסדים באפיקי ההשקעה השונים בקיטון צבירה חיובית נטו של העמיתים.

בהתייחס לכלל נכסי הקרן על כל מסלוליה, להלן השינויים:

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ - 9.0% מסך כל הנכסים לתום שנת 2011, עלה בשיעור של 275.8% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ - 2.4% 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, ירד לעומת השנה הקודמת ב - 4.6%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ - 39.8% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 41.7% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 19.2% מנכסי הקרן. ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב - 30.2% 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 בהתאם למודל שאושר על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. אחזקת הקרן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2011 ב - 9.0% מסך נכסי הקרן.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 24.9% מסך כל הנכסים בתום שנת 2011 ו- 27.4% בתום שנת 2010. 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 8.9% מסך נכסי הקרן (כ- 6.4% אשתקד).

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
893	1,852	553	257	843	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					מניירות ערך סחירים:
8,926	16,335	9,800	11,561	8,812	איגרות חוב ממשלתיות
4,944	(3,827)	15,892	7,757	1,525	איגרות חוב קונצרניות
<u>22,363</u>	<u>(49,776)</u>	<u>46,489</u>	<u>16,989</u>	<u>(28,870)</u>	מניות וניירות ערך אחרים
36,233	(37,268)	72,181	36,307	(18,533)	
-----	-----	-----	-----	-----	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
4,290	1,130	8,854	2,882	249	איגרות חוב קונצרניות
<u>(2,606)</u>	<u>(4,392)</u>	<u>1,674</u>	<u>(72)</u>	<u>234</u>	ניירות ערך אחרים
1,684	(3,262)	10,528	2,810	483	
-----	-----	-----	-----	-----	
					מפיקדונות ומהלוואות:
4,125	416	6,983	2,157	1,140	פיקדונות בבנקים
<u>(14)</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>6</u>	<u>1</u>	הלוואות לאחרים
4,111	416	6,992	2,163	1,141	
-----	-----	-----	-----	-----	
348	400	117	236	90	הכנסות אחרות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>43,269</u>	<u>(37,862)</u>	<u>90,371</u>	<u>41,773</u>	<u>(15,976)</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	-----	-----	-----	
					<u>הוצאות</u>
2,078	2,213	2,221	2,729	2,797	דמי ניהול
214	238	119	166	198	עמלות ניירות ערך
<u>53</u>	<u>31</u>	<u>81</u>	<u>107</u>	<u>170</u>	הוצאות מיסים
2,345	2,482	2,421	3,002	3,165	סך כל ההוצאות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>40,924</u>	<u>(40,344)</u>	<u>87,950</u>	<u>38,771</u>	<u>(19,141)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====	=====	=====	=====	

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(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 (*)</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
1.05%	2.11%	257	843	24,437	39,944	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
5.05%	3.53%	11,561	8,812	228,866	249,836	ניירות ערך סחירים:
7.83%	1.59%	7,757	1,525	99,094	95,909	איגרות חוב ממשלתיות
11.58%	(19.35%)	<u>16,989</u>	<u>(28,870)</u>	<u>146,651</u>	<u>149,186</u>	איגרות חוב קונצרניות
7.65%	(3.74%)	<u>36,307</u>	<u>(18,533)</u>	<u>474,611</u>	<u>494,931</u>	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
7.25%	0.80%	2,882	249	39,760	31,251	ניירות ערך שאינם סחירים:
(6.96%)	19.83%	<u>(72)</u>	<u>234</u>	<u>1,035</u>	<u>1,180</u>	איגרות חוב קונצרניות
6.89%	1.49%	<u>2,810</u>	<u>483</u>	<u>40,795</u>	<u>32,431</u>	ניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
5.76%	3.90%	2,157	1,140	37,465	29,212	פיקדונות והלוואות:
75.00%	25.00%	<u>6</u>	<u>1</u>	<u>8</u>	<u>4</u>	פיקדונות בבנקים
5.77%	3.91%	<u>2,163</u>	<u>1,141</u>	<u>37,473</u>	<u>29,216</u>	הלוואות לאחרים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	234	55	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		<u>236</u>	<u>90</u>	-	-	הכנסות אחרות (**)
		-----	-----	-----	-----	
7.23%	(2.68%)	<u><u>41,773</u></u>	<u><u>(15,976)</u></u>	<u><u>577,550</u></u>	<u><u>596,577</u></u>	

(*) 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 המניות הסחירות ירדו במהלך 2011.
- שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים מהשינויים בשיעורי התשואה לפדיון בשוק אגרות החוב במשק, על פי מודל חברת מרווח הוגן בע"מ.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ב (3). ניתוח הוצאות הקרן

שיעור	2010	2011	2010	2011	
השינוי (**)	באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי (*)		(באלפי ש"ח)		
0.00%	0.47%	0.47%	2,729	2,797	דמי ניהול (1)
50.00%	0.04%	0.06%	135	174	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (**)(2)
0.00%	0.01%	0.01%	31	24	עמלות ניהול חיצוני
			166	198	סה"כ עמלות
50.00%	0.02%	0.03%	107	170	הוצאות מיסים
			<u>3,002</u>	<u>3,165</u>	סך כל ההוצאות
0.00%	0.47%	0.47%	2,729	2,797	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (3)

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת כמוגדר לעיל בסעיף ב(2), למעט ההערות שלהלן.

(**) שיעור השינוי של אחוז ההוצאה מן הנכסים ביום 31 בדצמבר 2011 לעומת האחוז ב-31 בדצמבר 2010.

(***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סיכום שנתי של עסקאות הקניה והמכירה (בערכים מוחלטים) שבעדן שולמו העמלות.

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

- (1) מידע נוסף על הוצאות ניהול הקרן, ראה בבאור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן ובדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת.
- (2) השינוי בעמלות נובע מהשינוי בהיקף ובתמהיל של העסקאות, בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן ולהחלטת מנהלי התיק - הכל לפי תנאי השוק המשתנים.
- (3) ראה פירוט בבאור 12 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

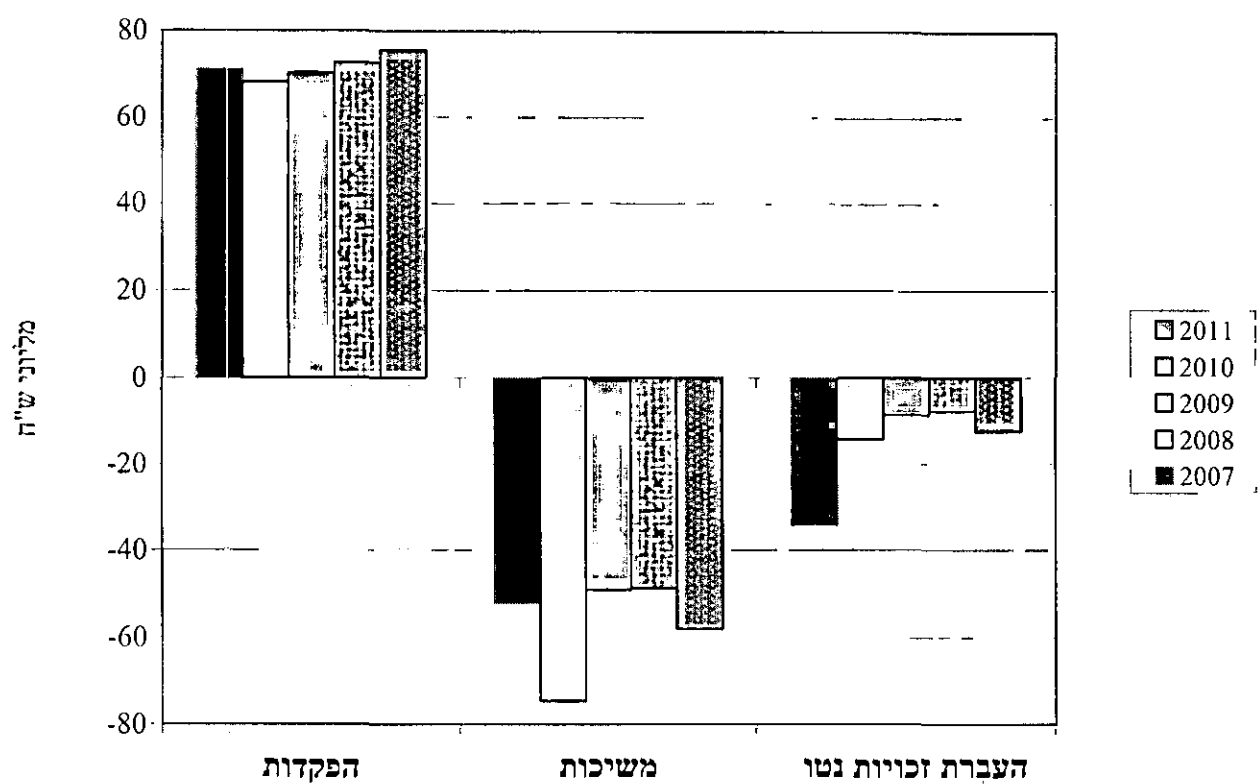
(באלפי שקלים חדשים)

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u>
484,753	510,352	449,334	549,851	604,870	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	-----	-----	-----	
53,274	51,117	52,754	54,593	56,717	<u>הפרשות:</u>
<u>17,803</u>	<u>17,043</u>	<u>17,595</u>	<u>18,126</u>	<u>18,922</u>	שכירים - הפרשות מעביד
71,077	68,160	70,349	72,719	75,639	- הפרשות עובד
-----	-----	-----	-----	-----	סך כל ההפרשות
(52,169)	(74,570)	(49,103)	(48,729)	(58,055)	<u>תשלומים לעמיתים:</u>
<u>(52,169)</u>	<u>(74,570)</u>	<u>(49,103)</u>	<u>(48,729)</u>	<u>(58,055)</u>	עמיתים שכירים
-----	-----	-----	-----	-----	סך כל התשלומים
764	733	908	1,174	844	<u>העברת זכויות:</u>
<u>(34,997)</u>	<u>(14,997)</u>	<u>(9,587)</u>	<u>(8,916)</u>	<u>(13,241)</u>	העברת זכויות אל הקרן
(34,233)	(14,264)	(8,679)	(7,742)	(12,397)	העברת זכויות מהקרן
-----	-----	-----	-----	-----	סך העברת זכויות נטו
(15,325)	(20,674)	12,567	16,248	5,187	צבירה נטו
-----	-----	-----	-----	-----	
40,924	(40,344)	87,950	38,771	(19,141)	הכנסות (הפסדים) נטו
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>510,352</u>	<u>449,334</u>	<u>549,851</u>	<u>604,870</u>	<u>590,916</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	=====	=====	=====	

סקירת ההנהלה לשנת 2011

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 2011

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

ג(2)(ב).

שיעור השינוי (*)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שנת 2011 (באלפי ש"ח)	
4.02%	72,719	75,639	הפקדות
19.14%	(48,729)	(58,055)	משיכות
48.51%	(8,916)	(13,241)	העברת זכויות מהקרן
(28.11%)	1,174	844	העברת זכויות אל הקרן

(*) הסבר לשיעור השינוי בין השנים, ראה לעיל בדוח הדירקטוריון, בפרק מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה.

ג(2)(ג). שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2011 הוא 71.3% מכלל נכסי המסלול הכללי (31/12/10 - 70.4%) ו- 88.0% מכלל נכסי מסלול ללא מניות (31/12/10 - 92.6%).

הואיל והעמיתים רשאים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין, הנזילות של העמיתים היא למעשה מלאה.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון, כמוסבר להלן, ליום 31 בדצמבר 2011 הוא 1.9 שנים במסלול הכללי (31/12/10 - 2.0 שנים) ו- 2.7 שנים במסלול ללא מניות (31/12/10 - 4.1 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש, כדי שכל החסכוניות שטרם הבשילו בסוף השנה - יבשילו.

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.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2011

<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>		
38,975	482	21,678	-	-	3,990	עד 3 שנים (כולל)
551,941	70,814	54,805	2	1	9,813	מעל 3 שנים
590,916	71,296	76,483	2	1	13,803	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 553 חשבונות של עמיתים שפרשו במהלך השנה.

(3) כולל העברת זכויות אל הקרן.

(4) כולל העברת זכויות מהקרן.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ג(2)(ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2011

<u>מספר החשבונות</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>31/12/2011</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/2010</u>	
<u>13,250</u>	<u>(553)</u>	<u>814</u>	<u>12,989</u>	שכירים
<u>13,250</u>	<u>(553)</u>	<u>814</u>	<u>12,989</u>	סך הכל
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה				
<u>357</u>	<u>(15)</u>	<u>46</u>	<u>326</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.

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתית.

שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי בשיעור התשואה ברוטו ובמשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

<u>שנה</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול ללא מניות (*)</u>
2011	(2.71%)	3.32%
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%	

מסלול כללי

<u>תקופה</u>	<u>תשואה שנתית ממוצעת</u>	<u>סטיית תקן</u>
2008 - 2011	3.80%	10.57%
2002 - 2011	6.39%	7.06%

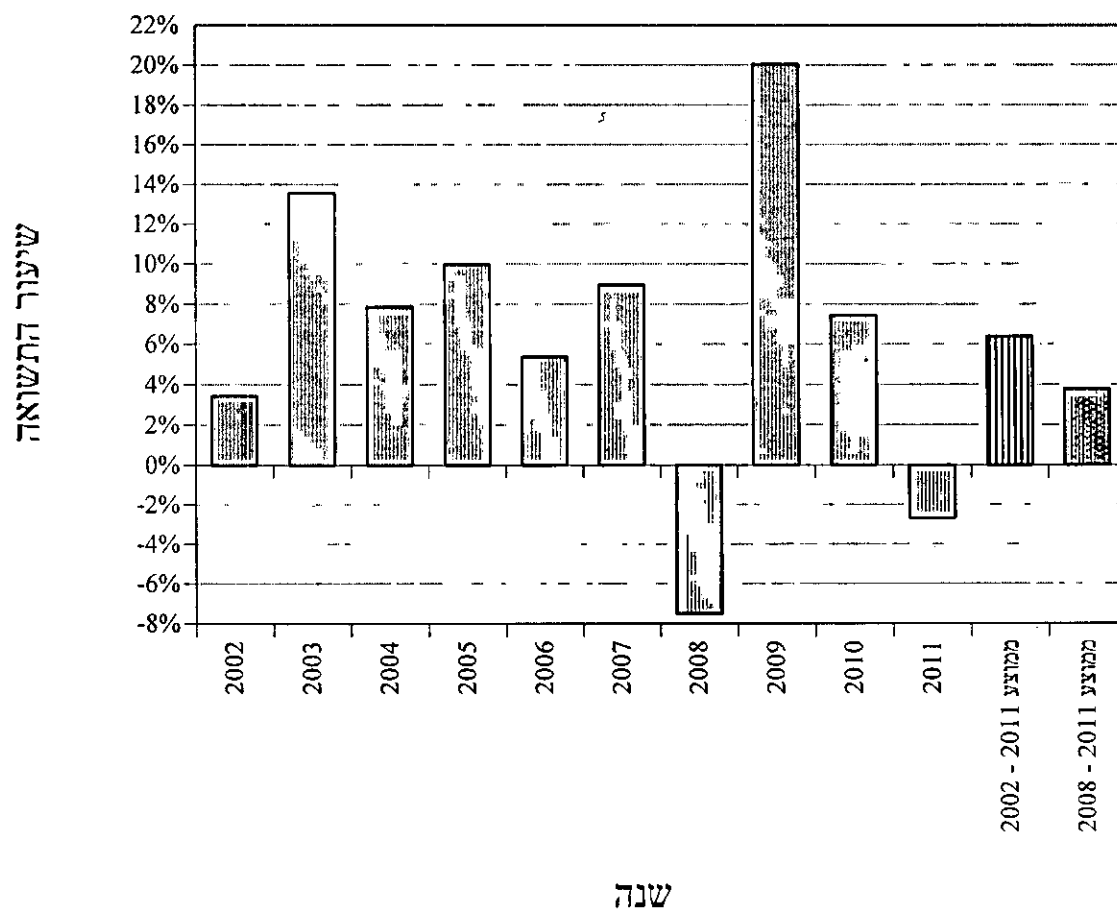
(*) החל מ- 8/2/2009

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית השנתית ברוטו של המסלול הכללי :



סקירת ההנהלה לשנת 2011

ה. דוח ניתוח ההשקעות

ה(1). דוח ניתוח ההשקעות, המוצג להלן בסעיף ה(3), נועד לתת כלי להשוואה בין תשואת תיק ההשקעות של הקרן ובין תשואה של תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק ההשקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בפועל בתיק ההשקעות 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. הממוצעים חושבו לפי חיתרות בסוף כל חודש במהלך השנה.

ב. תשואות השוק הן כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל הוא MSCI World (במונחי ש"ח).

נכסים לא סחירים (אג"ח, פקדונות והלוואות) : לפי מדד אג"ח קונצרני סחיר.

ג. תשואה משוקללת בתיק הסמן - חושבה (ככלל) כמכפלה של אחוז האפיק מנכסי הקרן בתשואת השוק.

באפיקים בדוח, שבהם לא צוינה תשואת השוק, חושבה התשואה המשוקללת כמכפלה של שני שיעורים:

השיעור הראשון - ההכנסה השנתית באפיק חלקי סך כל ההכנסות השנתיות של הקרן.

השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקרן.

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

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות

של הקרן", בסעיף 5 "מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות".

על פי חוזר גופים מוסדיים 9-13-2009 (הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו), על החברה לפרסם מראש את מדיניות ההשקעה שלה ולציין את מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק. מדדי ייחוס אלו שמשו בדוח זה למדידת תשואת השוק, בכפוף לאמור לעיל.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(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>
0.20%	2.95%	6.68%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
0.98%	4.85%	20.14%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
1.03%	5.95%	17.24%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה
0.01%	2.01%	0.44%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה
<u>0.12%</u>	2.95%	<u>4.00%</u>	מלווה קצר מועד
2.14%		41.82%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			אג"ח קונצרני סחיר
-0.04%	-0.30%	14.59%	אג"ח צמוד מדד
0.03%	5.04%	0.54%	אג"ח לא צמוד
<u>0.08%</u>		<u>0.97%</u>	אג"ח חו"ל
0.07%		16.10%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
			מניות וניירות ערך אחרים
-3.51%	-20.06%	17.51%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
<u>-0.57%</u>	-7.62%	<u>7.54%</u>	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
-4.08%		25.05%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	
			פקדונות והלוואות
-0.01%	-0.30%	4.91%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
-0.01%		4.91%	סה"כ פקדונות והלוואות
-----		-----	
			אג"ח קונצרני לא סחיר
-0.02%	-0.30%	5.21%	אג"ח צמוד מדד
<u>0.00%</u>	8.22%	<u>0.04%</u>	אג"ח צמוד מט"ח
-0.02%		5.25%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
-----		-----	
			נכסים אחרים
<u>0.03%</u>		<u>0.19%</u>	קרנות השקעה
0.03%		0.19%	סה"כ נכסים אחרים
-----		-----	
-1.67%		100.00%	סה"כ

-2.71%			תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)
-1.04%			הפרש

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ה.(3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

מסלול ללא מניות

<u>תשואה</u> <u>משוקללת בתיק</u> <u>הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>מנכסי</u> <u>הקרן</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.54%	2.95%	18.40%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
1.45%	3.10%	46.64%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
1.26%	5.95%	21.17%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה
<u>0.26%</u>	2.95%	<u>8.94%</u>	מלווה קצר מועד
2.97%		76.75%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			אג"ח קונצרני סחיר
<u>0.02%</u>	0.70%	<u>2.77%</u>	אג"ח צמוד מדד
0.02%		2.77%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
			מניות וניירות ערך אחרים
<u>0.01%</u>	0.70%	<u>2.08%</u>	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
0.01%		2.08%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	
3.54%		<u>100.00%</u>	סה"כ
<u>3.32%</u>			תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)
<u>-0.22%</u>			הפרש

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות

ראה לעיל פרק "ניהול סיכונים שוק" בדוח הדירקטוריון.

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

סיכון נזילות – החברה מנהלת את נזילות הנכסים של הקרן על פי התזרים הצפוי מפעילות העמיתים וההכנסות הצפויות במזומן מההשקעות. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים כדין, הינן בשיעור של 71.3% מכלל נכסי המסלול הכללי ו- 88.0% מכלל נכסי מסלול ללא מניות נכון 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 90.7% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם תהיה יציאת כספים גדולה מהצפוי.

היחס בין סכום הנכסים הסחירים והנזילים לבין הסכום הכולל שהעמיתים בקרן רשאים למשוך כדין הוא 1.27 במסלול הכללי. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו. כל נכסי מסלול ללא מניות הינם נזילים או סחירים.

ניתוח נזילות הנכסים (באלפי ש"ח)

מסלול כללי			נכסים
31/12/09	31/12/10	31/12/11	
462,473	534,181	533,770	נזילים או סחירים
7,803	9,018	9,572	מח"מ של עד שנה
77,840	60,239	44,014	מח"מ מעל שנה
1,262	1,023	1,275	אחרים
549,378	604,461	588,631	סך הכל

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

משך החיים הממוצע של הנכסים במסלול הכללי הוא 0.24 שנים ובמסלול ללא מניות - 0 שנים. נתון 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 – החברה מחלקת את השקעות הקרן בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה, החברה 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, החברה פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

עמיתי הקרן לא מקבלים ממנה אשראי.

להלן פילוח ההשקעות בנכסי חוב קונצרניים (*), על פי הדירוג:

31/12/11				סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	השקעות בנכסי חוב
מסלול ללא מניות		מסלול כללי		נכסים סחירים
7.44%	170	9.39%	55,238	בדירוג AA- ומעלה
1.09%	25	8.63%	50,826	בדירוג נמוך מ-AA-
0.00%	-	0.00%	29	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
8.53%	195	18.02%	106,093	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				נכסים בלתי סחירים
0.00%	-	7.92%	46,650	בדירוג AA- ומעלה
0.00%	-	1.14%	6,718	בדירוג נמוך מ-AA-
0.00%	-	0.00%	3	לא מדורגים עם בטוחה מספקת
0.00%	-	0.04%	215	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
0.00%	-	9.10%	53,586	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
8.53%	195	27.12%	159,679	סך כל השקעה בנכסי חוב

(*) תעודות הסל על מדדי אג"ח נכללו בטבלאות, והוצגו בדוחות הכספיים בסעיף מניות וניירות ערך אחרים.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים
סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

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
-----	-----	-----	-----	
4.89%	20	27.86%	168,395	סך כל השקעה בנכסי חוב

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
0.00%	-	13.59%	74,640	בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.00%	-	1.92%	10,534	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.00%	9	לא מדורגות עם בטוחות
0.00%	-	0.08%	460	לא מדורגות ללא בטוחות
0.00%	-	15.59%	85,643	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
7.82%	37	32.49%	178,486	סך כל השקעה בנכסי חוב

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

סיכוני שוק – מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת לפזר את הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים ולהתפתחויות הצפויות בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

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.

החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים על פי הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיהם. במקרה של אג"ח, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל, או עשוי להתנהל, בגינו הסדר חוב, ועדת השקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על נוהל הפעילות שלה והמלצות מנהלי התיק.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקרן השקיעה בהן עומד ביום 31/12/11 על 3.3 שנים במסלול הכללי (4.4 שנים בסוף שנה קודמת) ו- 3.6 שנים במסלול ללא מניות (3.7 שנים בסוף שנה קודמת). התשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 2.4% במסלול הכללי (1.6% בסוף שנה קודמת) ו- 1.2% במסלול ללא מניות (0.8% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות ריבית בשיעור קבוע היינו, ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית משפיעה לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 2.6 שנים במסלול הכללי (2.9 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2011 היא 3.6% במסלול הכללי (2.4% 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 2011, 44.5% מנכסי המסלול הכללי ו- 50.8% מנכסי מסלול ללא מניות, צמודים למדד המחירים לצרכן. אינפלציה חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בשיעור של 9.0% מסך הנכסים לעומת 6.4% 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 סוציאליים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

סיכון תפעולי – ראה לעיל בפרק "סיכונים תפעוליים" בדוח הדירקטוריון.

סיכון משפטי – ראה לעיל בפרק "סיכונים משפטיים" בדוח הדירקטוריון.

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

החברה אינה מלווה לעמיתי הקרן מאמצעי הקרן או בדרך אחרת, ואינה מבטחת את העמיתים בביטוח חיים.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

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

ביום 17/1/2012 פרסם הממונה הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת הקרן), מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנהלת, ולמעשה החזקתם נעשית שלא למטרות רווח אלא בנאמנות לטובת העמיתים בקופה.



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

ביקרנו את המאזנים המצורפים של ק.ל.ע. – קרן השתלמות לעובדים הסוציאליים (להלן – הקרן) המנוהלת על ידי ק.ל.ע. – חברה לניהול קרן השתלמות בע"מ, לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 את תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנים שנסתיימו באותם תאריכים 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, אברמן ושות'
רפני זלסניץ אברמן
רואי חשבון

29 במרס 2012

ק.ל.ע. – קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (סמכתביס) 2012

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 – 2005.

אני, דלית בראון, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (להלן – "קרן ההשתלמות") לשנת 2011 (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 הכולל 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, אחראית 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

29/3/12

תאריך

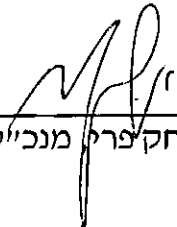
ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

הצהרת מנכ"ל

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

אני, יצחק פרי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (להלן – "קרן ההשתלמות") לשנת 2011 (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

29/3/12

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 – 2005.

אני, רוי"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (להלן – "קרן ההשתלמות") לשנת 2011 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבתנתי 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 שבתנתי 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

29/3/12
תאריך

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

הצהרת מנכ"ל

אני, יצחק פרי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.

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

יצחק פרי, מנכ"ל

29/3/12

תאריך

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אתראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שחשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

29/3/12

תאריך

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי)

התשס"ח - 2007

הנהלה, בפקוח ובאישור הדירקטוריון של ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים ("קרן ההשתלמות"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בקרן ההשתלמות.

בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וחוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בקרן ההשתלמות על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בקרן ההשתלמות על הדיווח הכספי של קרן ההשתלמות לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2011 היא אפקטיבית.

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

דלית בראון, יו"ר הדירקטוריון

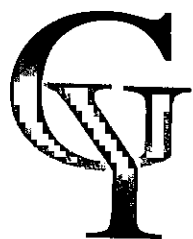
יצחק פרי, מנכ"ל

רו"ח דורון אלוז, מנהל כספים

29/3/12
תאריך

YARDENI, GELFAND, ABERMAN & Co.
C.P.A. (ISR.)

14 KREMNITSKI ST.
TEL-AVIV 67899 ISRAEL
TEL: 972-3-5617787
FAX: 972-3-5617765
E-mail: yg@ygcpa.co.il



ירדני, גלפנד, אברמן ושות'
רואי חשבון

רחוב קרמניצקי 14
תל-אביב 67899
טלפון: 03-5617787
פקס: 03-5617765
דוא"ל: yg@ygcpa.co.il

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 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון 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 קיימה, 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 שחשבנו 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 וניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשובה 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 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולשנים שנסתיימו באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

יורדני גלפנד, אברמן ושות'
ורחמי זוסמן, אבנר ושות'
רואי חשבון

29 במרץ 2012

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

מאזנים

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u>
		3	<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
1,261	1,876		מזומנים בבנקים
<u>14,529</u>	<u>53,281</u>		פיקדונות קצרי מועד
<u>15,790</u>	<u>55,157</u>		
			<u>ניירות ערך סחירים:</u>
252,437	235,261	4	איגרות חוב ממשלתיות
98,989	97,484	4	איגרות חוב קונצרניות
<u>165,966</u>	<u>146,949</u>	6,7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>517,392</u>	<u>479,694</u>		
			<u>ניירות ערך שאינם סחירים:</u>
35,405	27,473	5	איגרות חוב קונצרניות
<u>1,029</u>	<u>1,335</u>	8	ניירות ערך אחרים
<u>36,434</u>	<u>28,808</u>		
		9	<u>פיקדונות והלוואות:</u>
33,846	26,072		פיקדונות בבנקים
<u>6</u>	<u>3</u>		חלוואות לאחרים
<u>33,852</u>	<u>26,075</u>		
<u>1,408</u>	<u>1,204</u>	10	<u>סכומים לקבל בגין השקעות</u>
<u>604,876</u>	<u>590,938</u>		<u>סך כל ההשקעות</u>
27	-	11	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
<u>604,903</u>	<u>590,938</u>		<u>סך כל הנכסים</u>
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
604,870	590,916	13	זכויות העמיתים
<u>33</u>	<u>22</u>	14	זכאים ויתרות זכות
<u>604,903</u>	<u>590,938</u>		<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רונית זרנון ארגוב
מנהל כספים

יצחק פז
מנכ"ל ודירקטור

דלית בראון
יו"ר הדירקטוריון

29/3/12
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

ק.ל.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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
				<u>השקעות</u>
				מזומנים ושווי מזומנים:
5	1	1,256	1,875	מזומנים בבנקים
<u>11</u>	<u>295</u>	<u>14,518</u>	<u>52,986</u>	פיקדונות קצרי מועד
16	296	15,774	54,861	
-----	-----	-----	-----	
373	1,794	252,064	233,467	ניירות ערך סחירים:
20	101	98,969	97,383	איגרות חוב ממשלתיות
-	<u>94</u>	<u>165,966</u>	<u>146,855</u>	איגרות חוב קונצרניות
393	1,989	516,999	477,705	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	35,405	27,473	ניירות ערך שאינם סחירים:
-	-	<u>1,029</u>	<u>1,335</u>	איגרות חוב קונצרניות
-	-	36,434	28,808	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	33,846	26,072	פיקדונות והלוואות:
-	-	<u>6</u>	<u>3</u>	פיקדונות בבנקים
-	-	33,852	26,075	הלוואות לאחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	1,408	1,204	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	
409	2,285	604,467	588,653	סך כל ההשקעות
-----	-----	-----	-----	
-	-	27	-	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	
409	2,285	604,494	588,653	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	
				<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
409	2,285	604,461	588,631	זכויות העמיתים
-	-	<u>33</u>	<u>22</u>	זכאים ויתרות זכות
409	2,285	604,494	588,653	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====	=====	=====	=====	

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוחות הכנסות והוצאות

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>ביאור</u>	<u>הכנסות (הפסדים)</u>
257	843		ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----		
11,561	8,812		מניירות ערך סחירים:
7,757	1,525		איגרות חוב ממשלתיות
<u>16,989</u>	<u>(28,870)</u>		איגרות חוב קונצרניות
36,307	(18,533)		מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----		
2,882	249		מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>(72)</u>	<u>234</u>		איגרות חוב קונצרניות
2,810	483		ניירות ערך אחרים
-----	-----		
2,157	1,140		מפיקדונות ומהלוואות:
<u>6</u>	<u>1</u>		פיקדונות בבנקים
2,163	1,141		הלוואות לאחרים
-----	-----		
236	90		הכנסות אחרות
-----	-----		
<u>41,773</u>	<u>(15,976)</u>		סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----		
			<u>הוצאות</u>
2,729	2,797	15	דמי ניהול
166	198	16	עמלות ניירות ערך
<u>107</u>	<u>170</u>	17	הוצאות מיסים
3,002	3,165		סך כל ההוצאות
-----	-----		
<u>38,771</u>	<u>(19,141)</u>		הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ק.ל.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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
				<u>הכנסות (הפסדים)</u>
-	3	257	840	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
19	33	11,542	8,779	מניירות ערך סחירים:
2	1	7,755	1,524	איגרות חוב ממשלתיות
-	1	16,989	(28,871)	איגרות חוב קונצרניות
21	35	36,286	(18,568)	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	2,882	249	מניירות ערך שאינם סחירים:
-	-	(72)	234	איגרות חוב קונצרניות
-	-	2,810	483	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	2,157	1,140	מפיקדונות ומהלוואות:
-	-	6	1	פיקדונות בבנקים
-	-	2,163	1,141	הלוואות לאחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	236	90	הכנסות אחרות
-----	-----	-----	-----	
21	38	41,752	(16,014)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	-----	-----	
				<u>הוצאות</u>
2	4	2,727	2,793	דמי ניהול
-	1	166	197	עמלות ניירות ערך
-	-	107	170	הוצאות מיסים
-----	-----	-----	-----	
2	5	3,000	3,160	סך כל ההוצאות
-----	-----	-----	-----	
19	33	38,752	(19,174)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====	=====	=====	

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
549,851	604,870	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
54,593	56,717	שכירים - הפרשות מעביד
<u>18,126</u>	<u>18,922</u>	- הפרשות עובד
72,719	75,639	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
<u>(48,729)</u>	<u>(58,055)</u>	עמיתים שכירים
<u>(48,729)</u>	<u>(58,055)</u>	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
1,174	844	העברת זכויות אל הקרן
<u>(8,916)</u>	<u>(13,241)</u>	העברת זכויות מהקרן
<u>(7,742)</u>	<u>(12,397)</u>	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
16,248	5,187	צבירה נטו
-----	-----	
38,771	(19,141)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
-----	-----	
<u>604,870</u>	<u>590,916</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ק.ל.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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
473	409	549,378	604,461	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	-----	-----	
25	54	54,568	56,663	<u>הפרשות:</u>
8	18	18,118	18,904	שכירים - הפרשות מעביד
33	72	72,686	75,567	- הפרשות עובד
-----	-----	-----	-----	סך כל ההפרשות
(21)	-	(48,708)	(58,055)	<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(21)	-	(48,708)	(58,055)	עמיתים שכירים
-----	-----	-----	-----	סך כל התשלומים
-	-	1,174	844	<u>העברת זכויות:</u>
(48)	-	(8,868)	(13,241)	העברת זכויות מקרן אחרת אל המסלול
265	1,861	312	90	העברת זכויות מהמסלול לקרן אחרת
(312)	(90)	(265)	(1,861)	העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקרן
(95)	1,771	(7,647)	(14,168)	העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקרן
-----	-----	-----	-----	סך העברת זכויות נטו
(83)	1,843	16,331	3,344	צבירה נטו
-----	-----	-----	-----	
19	33	38,752	(19,174)	הכנסות (הפסדים) נטו
-----	-----	-----	-----	
409	2,285	604,461	588,631	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	=====	=====	

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 – כללי

א. הקרן

1. ק.ל.ע – חברה לניהול קרן השתלמות לעובדים סוציאליים בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים (להלן "הקרן") כנאמנות.
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. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק") נותן שירותי תפעול לחברה. הבנק מנהל את חשבונות החברה המנהלת והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה המנהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
3. תיק ההשקעות של הקרן מנוהל מתחילת שנת 2011 על ידי הלמן - אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, שתפקידה לנהל את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת ההשקעות והדירקטוריון.
4. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
5. 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"), להוראות 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.
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 הוזהים לערכים הנומינליים.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. הדוחות הכספיים נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2011 שהיה 29 בדצמבר 2011. פעולות בחשבונות העמיתים ובנכסי הקרן שבוצעו ביום 30.12.11 יכללו בדוחות הכספיים לשנת 2012. יחד עם זאת, הפקדות שנעשו ביום 30.12.11 נכללו בדוחות האישיים לעמיתים לשנת 2011.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויות 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 הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה 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.
-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 2011. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

-אגרות חוב ושוטרי הון – בהתאם לציטוט השווי ההוגן המתפרסם על ידי חברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון או המחושב באמצעות מערכת שספקה אותה חברה, כמפורט להלן:

א. אם בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים- לפי המחיר הקובע של הנכס בזירת המסחר בסוף יום העסקים.

ב. במידה ולא בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים- לפי נתוני Bid-Ask בזירת המסחר בהתאם לתנאי Bid-Ask.

ג. אם לא התקיימו התנאים בסעיפים א ו-ב, לפי מודל ציטוט שווי הוגן המבוסס על היוון תזרימי מזומנים חזויים, כאשר כל תזרים מהוון בריבית הרלבנטית לו בהתאם למועד התשלום. תזרים המזומנים הוא התזרים הרשום במערכת ניירות ערך המשרתת את הקרן. הריבית נגזרת מעקום ריבית חסרת סיכון ומרווח סיכון לנכסי חוב לא סחירים, על פי המסחר של כלל אגרות החוב הרלוונטיות בבורסה.

-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.

-אגרות חוב שבהם הופסק המסחר או שהחברה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגין משוערכים לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

4. מוצרים מובנים

מוצרים מובנים במואזן ובדיווחים הנגזרים ממנו בסעיפי ניירות הערך האחרים. למרות זאת, המוצרים המובנים מוצגים במספרי ההשוואה בסעיפי האג"ח הקונצרני.

5. פיקדונות והלוואות

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

הפיקדונות וההלוואות כלולים בדוחות הכספיים בהתאם לחישוב השווי ההוגן כמפורט בביאור 1.3.ג. לעיל.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

6. 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.

7. 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.

8. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקרן תשלומים 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.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

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 אחידים לעמיתים בכל אחד מהמסלולים.

שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי בשיעור התשואה ברוטו ובמשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>א. תשואות הקרן באחוזים</u>
<u>2008</u>	<u>(*)2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
				התשואה הנומינלית ברוטו
-7.51%	20.06%	7.44%	-2.71%	מסלול כללי
-	3.97%	5.30%	3.32%	מסלול ללא מניות
				התשואה הנומינלית נטו
-7.90%	19.52%	6.96%	-3.20%	מסלול כללי
-	3.55%	4.81%	2.82%	מסלול ללא מניות

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

<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים</u>
<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>				
3.80%	3.91%	2.66%	2.17%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין)
-1.14%	-0.71%	-5.99%	7.66%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב
-6.39%	2.73%	-12.93%	4.23%	שער החליפין של האירו

ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים

מדד המחירים לצרכן, בנקודות (לפי המדד בגין)
דולר של ארה"ב
אירו

<u>לסוף שנה</u>			
101.2	105.2	108.0	110.3
3.80	3.78	3.55	3.82
5.30	5.44	4.74	4.94

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2011

<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>סה"כ</u>
מזומנים ושווי מזומנים	53,106	-	1,755	-
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	121,118	112,349	-	233,467
איגרות חוב קונצרניות	3,273	87,689	-	97,383
מניות וניירות ערך אחרים	96,259	7,478	-	146,855
סה"כ ניירות ערך סחירים	220,650	207,516	-	477,705
ניירות ערך שאינם סחירים:				
איגרות חוב קונצרניות	-	27,194	279	27,473
ניירות ערך אחרים	-	38	-	1,335
סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים	-	27,232	279	28,808
פיקדונות והלוואות:				
פיקדונות בבנקים	-	26,072	-	26,072
הלוואות לאחרים	-	3	-	3
סה"כ פיקדונות והלוואות	-	26,075	-	26,075
סכומים לקבל בגין השקעות	63	1,141	-	1,204
סך כל הנכסים	273,819	261,964	2,034	50,836
				588,653

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2011

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
296	-	296	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
1,794	1,060	734	איגרות חוב ממשלתיות
101	101	-	איגרות חוב קונצרניות
94	-	94	מניות וניירות ערך אחרים
1,989	1,161	828	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	
2,285	1,161	1,124	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2010

בהצמדה למדד המחירים לצרכן				
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	ללא הצמדה	
15,774	-	971	-	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
ניירות ערך סחירים:				
252,064	-	-	97,228	איגרות חוב ממשלתיות
98,969	4,737	60	90,962	איגרות חוב קונצרניות
165,966	31,718	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
516,999	36,455	60	188,190	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	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	
27	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	
604,494	37,484	1,312	258,513	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>בהצמדה למדד</u>			
<u>המחירים</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
16	-	16	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	
373	231	142	ניירות ערך סחירים:
<u>20</u>	<u>20</u>	<u>-</u>	איגרות חוב ממשלתיות
393	251	142	איגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך סחירים
409	251	158	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>
31,072	17,692
<u>220,992</u>	<u>215,775</u>
252,064	233,467
-----	-----
94,232	90,962
94,232	90,962
-----	-----
4,737	6,421
4,737	6,421
-----	-----
98,969	97,383
-----	-----
<u>351,033</u>	<u>330,850</u>

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

איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

אינן ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות

סה"כ איגרות חוב סחירות

<u>31/12/2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרניות</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>
		<u>לא להמרה</u>	

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

2.80	1.98	3.34	1.94
4.43	3.34	3.05	3.59
3.13	2.05	2.05	-
3.68	2.82	3.00	2.74

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

3.28%	2.97%	5.63%	2.89%
1.59%	2.38%	3.90%	1.11%
2.66%	3.45%	3.45%	-
2.37%	2.62%	3.93%	2.04%

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>
10	348
<u>363</u>	<u>1,446</u>
373	1,794
-----	-----
<u>393</u>	<u>1,895</u>

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

<u>31/12/2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרניות</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>
		<u>לא להמרה</u>	

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

2.53	2.34	-	2.34	בלתי צמודות
3.70	3.55	2.37	3.66	צמודות למדד
3.28	3.08	2.37	3.12	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

3.23%	2.95%	-	2.95%	בלתי צמודות
0.79%	1.22%	2.77%	1.07%	צמודות למדד
1.67%	1.89%	2.77%	1.84%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2010

2011

א. ההרכב:

איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :

בלתי ניתנות להמרה

35,405

27,473

35,405

27,473

סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

31/12/2010

31/12/2011

סך הכל

סך הכל

ב. מח"מ (בשנים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

3.17

2.88

צמודות למדד

0.63

1.32

צמודות למט"ח

3.15

2.86

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

2.87%

5.21%

צמודות למדד

3.20%

4.43%

צמודות למט"ח

2.87%

5.20%

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

מסלול כללי

31 בדצמבר
2010 2011

ההרכב:

86,421	67,776
<u>10,437</u>	<u>2,836</u>
<u>96,858</u>	<u>70,612</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

31 בדצמבר

<u>2010</u>		<u>2011</u>	
<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>
-	24,538	94	28,483
-	23,289	-	-
-	-	-	<u>7,478</u>
-	<u>47,827</u>	<u>94</u>	<u>35,961</u>
-----	-----	-----	-----
-	<u>21,281</u>	-	<u>40,282</u>
-	<u>21,281</u>	-	<u>40,282</u>
-----	-----	-----	-----
-	<u>69,108</u>	<u>94</u>	<u>76,243</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
תעודות סל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
מוצרים מובנים (*)
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

(*) ראה ביאור 4.ג.1 בעניין מוצרים מובנים.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים מסלול כללי

ההרכב:

<u>2010</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2011</u>
-	38
-	38
-----	-----
1,029	1,297
1,029	1,297
-----	-----
<u>1,029</u>	<u>1,335</u>

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
מוצרים מובנים

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

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
33,846	26,072
<u>6</u>	<u>3</u>
<u>33,852</u>	<u>26,075</u>

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

<u>31/12/2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פיקדונות</u>

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות והלוואות

צמודים למדד

2.60	2.38	1.08	2.38
------	------	------	------

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד

1.56%	2.00%	41.81%	1.99%
-------	-------	--------	-------

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - סכומים לקבל בגין השקעות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
340	321	ריבית EX לקבל
46	48	דיבידנד לקבל
<u>1,022</u>	<u>835</u>	פדיון קרן לקבל
<u>1,408</u>	<u>1,204</u>	סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>27</u>	<u>-</u>	חייבים בגין הפקדות
<u>27</u>	<u>-</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(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.

1. יתרות במאזן (*)

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>33</u>	<u>22</u>	זכאים חברה מנהלת
<u>33</u>	<u>22</u>	

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

2. הוצאות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>2,729</u>	<u>2,797</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת
<u>2,729</u>	<u>2,797</u>	

על פי אישור אגף שוק ההון מיום 28/1/2010, מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה, אף אם קיימת אחזקה שלהם בקרן.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
605,057	590,920	זכויות העמיתים כפי שרשומות בחשבוניותיהם (*)
(187)	(4)	שינוי זכויות העמיתים (**)
<u>604,870</u>	<u>590,916</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוחות הכספיים
-0.04%	0.00%	השינוי התאורטי בתשואת הקרן בעקבות השינוי בזכויות

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 1 אלפי ש"ח (אשתקד אפסי), לא כולל הפקדות שנעשו ביום 30.12.11 בסך 278 אלפי ש"ח (לא כולל הפקדות שנעשו ביום 31.12.2010 בסך 230 אלפי ש"ח).

(**) פירוט לשינוי בזכויות העמיתים

6	10	רווחים שטרם חולקו ליום המאזן
(193)	(14)	התאמת דמי הניהול מהעמיתים להוצאות החברה
<u>(187)</u>	<u>(4)</u>	

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>33</u>	<u>22</u>	זכאים - חברה מנהלת
<u>33</u>	<u>22</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>2,729</u>	<u>2,797</u>
<u>2,729</u>	<u>2,797</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

סה"כ דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל. על פי תקנונה, הקרן רשאית לגבות מעמיתיה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה. דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 4-2-2009) הוא 0.50% (אשתקד 0.45%).

השיעור של דמי הניהול של הקרן כפי שהוגדר בחוזר 'כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמלי' (חוזר גמל 20-2-2005) הוא 0.47% (אשתקד 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.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - עמלות

לשנה שנסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2010 2011

135 174

31 24

166 198

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% 0.075%-0.08%

0.035%-0.04% 0.04%

0.02% 0.02%

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ

עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ

עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ

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 2011

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.

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 המעסיק למסור לחברה פרטים לגבי עובדיה, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרן. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על הפסקת עבודה.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעסיקים 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 שאלה יועברו תשלומיו ותשלומי המעסיק. מהאמור לעיל עולה כי אין בידי החברה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעסיקים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ- 100 אלפי ש"ח) הוא כ- 4,180 אלפי ש"ח (כ- 4,274 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010). האומדן האמור כולל סך של כ- 2,153 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 2,134 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010).

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ב. להלן מידע על חמשת המעסיקים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב הערכת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2011 (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	262	643	905
עיריית טייבה	316	265	581
מועצה מקומית מגד אל כרום	23	312	335
מועצה מקומית משהד	95	227	322
עיריית קלנסווה	109	43	152

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעסיקים 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:

הטיפול שהחברה נקטה בו

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. במהלך 2011 הקרן הגישה ערעור על החלטה זו. ביום 13.12.11 ניתנה לכונס הנכסים הרשמי ארכה להגשת תגובתו. בין הצדדים מתנהל משא ומתן לגיבוש פשרה מוסכמת.

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'. 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'. החברה הגיעה להסכם לסילוק כולל של החוב עם המעסיק אשר מבוצע בתשלומים.

שם המעביד

מועצה מקומית ראמה

עיריית טייבה

מועצה מקומית מגד אל כרום

מועצה מקומית משהד

עיריית קלנסווה

ה. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 252 אלפי ש"ח בקרנות השקעה.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה

להלן הוראות דין (לרבות הוראות וטיוטות רלוונטיות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, רשות המיסים ורשם מאגרי המידע) שפורסמו בשנת 2011 ונוגעות לגופים מוסדיים:

1. טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(הוראת שעה), התשע"א-2010

ביום 3.1.11 פורסמה טיוטת התקנות שבכותרת המאריכה את הוראת השעה שהותקנה בתחילת שנת 2008 ואשר מטרתה לאפשר לקופות גמל לא משלמות לקצבה לקבל כספי פיצויים גם ללא תשלום מקביל למרכיב התגמולים.

2. טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-7 דרישות הון מחברות מנהלות - טיוטה שלישית

ביום 12.1.11 פורסמה טיוטה שלישית של החוזר שבכותרת, המשלימה את תקנה 3(ב) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א-2011 – טיוטה שלישית והקובעת את ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת להחזיק. עיקרי טיוטת החוזר הינם מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות.

3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א-2011 – טיוטה שנייה

ביום 12.1.11 פורסמה טיוטת התקנות שבכותרת, הקובעות כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת (שאינה מנהלת קופה ענפית) יהיה 10,000,000 ש"ח, ומחברה המנהלת קופות גמל בניהול אישי בלבד - 2,500,000 ש"ח.

4. טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-49 רשימת נכסי הנוסטרו של גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד

ביום 21.2.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. "נכסים" לעניין זה משמע נכסים והתחייבויות פיננסיות, לרבות מכירה בחסר.

5. חוזר גופים מוסדיים שה. 2011-4657 השקעות הגופים המוסדיים באירלנד

ביום 21.2.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר קובע כי במהלך ששת החודשים לאחר מועד פרסומו, יראו בהחזקה בהשקעות באירלנד כהחזקה העומדת בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויות), התשס"א-2001. החוזר פורסם בשל חוסר הבהירות שנוצר ביחס להשקעות מסוימות של גופים מסוימים באירלנד, בעקבות ירידת דירוג ההשקעה של אירלנד.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

6. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-1 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני

ביום 28.2.11 פורסם החוזר שבכותרת, המבטל את תוקפם של חוזר גופים מוסדיים 2009-9-17 ושל חוזר גופים מוסדיים 2010-9-5, ואשר מטרתו לקבוע מבנה של "רשומה אחודה" שבאמצעותה יוכלו לתקשר גופים המוסדיים, בעלי רישיון וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם בעקבות רפורמת הניוד בין מוצרי חיסכון פנסיוני וכניסתם של הבנקים לתחום הייעוץ הפנסיוני.

7. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"א-2011 - טיוטה שנייה; חוזר גופים מוסדיים 2011-23 נוהל איתור עמיתים ומוטבים - טיוטה שנייה

ביום 9.3.11 פורסמו טיוטה שנייה של התקנות והחוזר שבכותרת, אשר מטרתם לקבוע נהלי עבודה שעל חברה מנהלת לנקוט לשם איתור עמית מנותק קשר או מוטב של עמית נפטר, וכן יידועם כי קיימים כספים להם הם זכאים. כמו כן, טיוטת החוזר קובעת נהלי עבודה לשמירה על קשר שוטף ורציף עם עמיתים. יובהר כי בתחילת 2012 פורסמו תקנות וחוזר סופיים בעניין זה.

8. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני)(תיקון מס' 3), התשע"א-2011

ביום 10.3.11 פורסם תיקון מס' 3 לחוק שבכותרת, במסגרתו נקבעו כללים לעניין חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית וכן שונה שם החוק לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005.

9. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים חלקית מקרן השתלמות), התשע"א-2011 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון), התשע"א-2011

ביום 14.3.11 פורסמו התקנות שבכותרת, המבטלות את תקנה 41(ג)(ב)(2) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 והקובעות סדר קדימויות שונה משהיה קבוע במסגרת התקנה האמורה לעניין משיכה חלקית מקרן השתלמות וכן מאפשרות לעמית לקבוע את סדר המשיכה כאמור על פי שיקול דעתו.

10. חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-2 איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני

ביום 14.3.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו לקבוע הנחיות בנוגע לאיסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני הקבוע בסעיף 19(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005.

11. חוזר הכרעות עקרוניות 2011-4-1 הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה

ביום 15.3.11 פורסמה ההכרעה העקרונית שבכותרת המבהירה מהו הדין החל במקרים של איחור במשיכה של כספים או של איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה, וכן להורות הוראות מתאימות לאותם מקרים.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

12. חוזר גופים מוסדיים 2011-09-2 הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי

ביום 16.3.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו לקבוע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים לא סחירים שגופים מוסדיים משקיעים בהם ולתהליכי הבקרה עליהם והבטחת הצגת שווים ההוגן (Fair Value) של הנכסים בהם משקיעים הגופים המוסדיים. חוזר זה נועד להשלים את ההוראות הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009, הקובעות כי חישוב שווי נייר ערך סחיר (כמוגדר בחוזר) יתבצע לפי שווי שוק, וחישוב שווי נייר ערך לא סחיר ייעשה לפי הוראות הממונה.

13. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-3 מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר

ביום 16.3.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו להנחות את הגופים המוסדיים לקראת מועד תחילת הפעילות של חברת מרווח הוגן בע"מ (אשר נבחרה ביום 13 ביולי 2010 במכרז על ידי ועדת המכרזים של משרד האוצר) וכן להתקשרות עמה בתנאים שנקבעו במכרז. בנוסף, חברת מרווח הוגן בע"מ הוסמכה לפרסם הוראות ביצוע לשימוש במודל שלה לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

14. חוזר גופים מוסדיים 2010-90 טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים - טיוטה שנייה

ביום 20.3.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע הינו מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור תוך התייחסות לטיוב מידע אשר יש או עשויה להיות לו השפעה על זכויות עמיתים, אימות מהימנות ושלמות המידע במערכות הגוף המוסדי וניהול מידע כך שיתאפשר אחזור בכל נקודת זמן.

15. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-4 הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות - הבהרה

ביום 23.3.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מבהיר את אופן יישום חלק מהוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3, זאת בעקבות פניות שהתקבלו באגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

16. חוזר גופים מוסדיים 2010-19 דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני - טיוטה

ביום 27.3.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה לקבוע תקופה מזערית למתן הטבות כלכליות בדמי ניהול לתקופות קצרות וכן לקבוע הוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי הניהול הנגבים בפועל מהעמית. הרציונל להוראה זו הוא למנוע מצב שבו עמית מקבל החלטה אודות החיסכון הפנסיוני שלו (אשר מטבע הדברים מיועד לטווחים ארוכים) בהסתמך על הטבה קצרת טווח בדמי ניהול.

17. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"א-2011 - טיוטה

ביום 27.3.11 פורסמה טיוטת התקנות שבכותרת, אשר קובעת את דמי הניהול המרביים שיגבו בקופת גמל, קופת ביטוח משתתפת ברווחים, קרן חדשה מקיפה וקרן חדשה כללית.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

18. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה)(תיקון), התשע"א-2011 - טיוטה

ביום 27.3.11 פורסמה טיוטת התקנות שבכותרת, אשר מטרתה לתקן את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006 המסדירות את הכללים לתשלום עמלת הפצה מטעם חברה מנהלת לבעלי רישיון.

19. תזכיר הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס'), התשע"א-2011

ביום 27.3.11 פורסם תזכיר הצעת החוק שבכותרת, אשר במסגרתו הוצעו מספר תיקונים (כגון תיקוני טעות סופר) והבהרות לחוק שבכותרת.

20. חוזר גופים מוסדיים 5-9-2011 בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור

ביום 28.3.2011 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו לקבוע כללים ברורים בנושא יישוב תביעות במקביל לחובה הכללית החלה על גופים מוסדיים לשמירה על תום לב, ענייניות, יסודיות, יעילות, מקצועיות, שקיפות והוגנות.

21. חוזר גופים מוסדיים 6-9-2011 איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים

ביום 28.3.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו להסדיר נורמות לאיסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות של גוף מוסדי ואופן הטיפול שלו בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים. מידע סטטיסטי זה יהווה כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.

22. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011

ביום 13.4.11 פורסמה טיוטת התקנות שבכותרת, אשר מטרתה להחיל כללי השקעה אחידים על גופים מוסדיים ולהחליף את כללי ההשקעה החלים כיום על הגופים המוסדיים אשר מעוגנים בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, בהתייחס לקרנות פנסיה וקופות גמל ובתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001, בהתייחס למבטחים.

23. חוזר גופים מוסדיים 25-2011 כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים - טיוטה

ביום 13.4.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, שבמסגרתה ועל פי הסמכות שניתנה לו בטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011, קובע הממונה הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה בנושא חריגה משיעורי השקעה, מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי, השקעה בשותפות, השקעה בזכות מקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות, מתן הלוואות, עסקה עם גורם קשור ובאמצעותו והשקעה בגורם קשור.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

24. חוזר מס הכנסה 6/2011 העברת עובדים ממעסיק למעסיק ו/או העברת הבעלות על קופות גמל

ביום 15.5.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו לקבוע כללים לפיהם ניתן יהיה לבצע העברת עובדים ממעסיק אחד למשנהו מבלי שיחול אירוע מס בידי העובדים בשל צבירת כספים שהופקדו ע"י המעביד בקופת הגמל, ובמתן פטור מניכוי מס במקור, החל בעת העברה כאמור בהתאם להוראות סעיף 164 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א – 1961.

25. צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2011 - טיוטה

ביום 3.7.11 פורסמה טיוטת הצו שבכותרת, אשר מטרתה להסדיר את הרכב דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח, להגביל את היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמים לסוכני ביטוח וכן להסדיר את אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל.

26. חוזר גופים מוסדיים 2011-38 סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה - טיוטת חוזר

ביום 7.7.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה ליישם את חלטת ממשלה מספר 3160 מיום 17.4.2011 העוסקת בקידום צעדים במסגרת המאבק בתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה. בהמשך להחלטה זו, על דירקטוריון גוף מוסדי לקיים דיון ולקבוע מדיניות לטיפול בסיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים הקשורים לתוכנית הגרעין של אירן.

27. חוזר מס הכנסה 10/2011 הכנסות מעבודה ו/או מענקי פרישה/מוות המתקבלים לאחר אריכות ימים

ביום 13.7.11 פרסמה רשות המסים החוזר שבכותרת, אשר מטרתו להבהיר את כללי המיסוי של הכנסות המתקבלות בעקבות או לאחר פטירה, בין היתר, במקרה שבו הועמדו כספי פיצויים לרשות העובד במסגרת קופת גמל ונפטר העובד טרם משיכת הכספים מהקופה.

28. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"א-2011 - טיוטה

ביום 1.8.11 פורסמה טיוטת התקנות שבכותרת, אשר מטרתה לפרט את ההון המזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל, לרבות ההון ההתחלתי הנדרש, סייגים, חלוקת דיבידנדים ודרכי השקעת ההון המזערי.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

29. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011

ביום 3.8.11 פורסם החוק שבכותרת, במסגרתו תוקנו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005. החוק האמור קבוע, בין היתר, הוראות בדבר סמכותו של הממונה על שוק ההון להטיל עיצום כספי על גופים מוסדיים, נושאי משרה בהם ועובדיהם שאינם נושאי משרה (למעט עובדים זוטרים כהגדרתם שם). יובהר כי ביום 31.1.12 פורסמה טיוטת חוזר 2012-5 ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים – טיוטה, אשר במסגרתה נקבעו כללים שמטרתם לסייע לדיקטוריון ולהנהלת גוף מוסדי לקיים את אחריותם ולצמצם את החשיפה לסיכונים ציות של הגוף המוסדי ושל לקוחותיו, ולהביא לשיפור המודעות והמעורבות של בעלי תפקידים בגוף המוסדי, ובכלל אלו מינויו של אחראי הבטחת ציות וקיומה של תכנית אכיפה פנימית אפקטיבית.

30. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללים לניהול קופת גמל מרכזית לקצבה), התשע"א-2011 - טיוטה

ביום 4.8.11 פורסמה טיוטת התקנות שבכותרת הקובעות כללים לניהול קופת גמל מרכזית לקצבה, בין היתר לעניין תשלומי העמית לקופה, תשלומי הקופה לעובד או לשאיר זכאי, אופן השקעת הכספים וניהול החשבונות על ידי הקופה.

31. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-5 בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור

ביום 28.3.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו לקבוע כללים ברורים לגופים מוסדיים במסגרת יישוב תביעות, שכן פעולות הגופים המוסדיים במסגרת הליך יישוב תביעות משפיעות באופן ישיר על מימוש זכויותיו של התובע ועל יכולתו לבחון את דרכי הפעולה העומדות בפניו בשלבים השונים של ההליך האמור.

32. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-7 שירות ללקוחות גופים מוסדיים

ביום 8.8.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו להבטיח רמה נאותה ושיפור מתמשך בשירות אותו מקבל לקוח, שכן שירות איכותי ואמין מהווה תנאי יסודי ליכולתו של לקוח לממש את זכויותיו, לרבות בזמנים שבהם חלה עליה יוצאת דופן בכמות הפניות אל גוף מוסדי.

33. חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-4 חתימה גרפית ממוחשת

ביום 10.8.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה לשפר ולייעל את אופן העברת המסמכים מבעל רישיון אל גוף מוסדי, לקצר את זמני העברת המסמכים ולשפר את שירות הלקוחות.

34. חוזר גמל 2011-2-1 הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל

ביום 10.8.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו להסדיר את הפרטים והמסמכים שעל קופת הגמל לקבל בזמן הצטרפותו של עמית, וזאת בשל המספר הרב של חשבונות בקופות גמל שחסרים בהם פרטים מזהים אודות בעליהם או המוטבים הרשומים בקופה, ובשל חוסר האחידות הקיים בנתונים הנדרשים על ידי קופות הגמל מעמית מצטרף.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

35. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשע"ב-2012 - טיוטה

ביום 11.8.11 פורסמה טיוטת התקנות שבכותרת, אשר מטרתה להאריך את הוראת השעה שנקבע בתקנה 3 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 עד ליום 29.2.12.

36. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011 - טיוטה; טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-25 כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים - טיוטה

ביום 14.8.11 פורסמו טיוטת התקנות וטיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתן ליצור האחדה חלקית של כללי ההשקעה החלים על חברות מנהלות, קרנות פנסיה, קופות גמל ומבטחים, במיוחד בכל הנוגע להשקעות מבטח של כספים המנוהלים כנגד התחייבויות תלויות תשואה (סוג 20) הדומים באופן יחסי להשקעות כספי קופות גמל.

37. מכתב לכבוד מנהלי גופים מוסדיים - השקעות הגופים המוסדיים באירלנד

ביום 14.8.11 פורסם המכתב שבכותרת, שבו נקבע כי עד ליום 14.2.12 לא יראו בהחזקת השקעות באירלנד כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויות), התשס"א-2001.

38. פרסום מכרז לבחירת ספק להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית והפעלתה

ביום 15.8.11 פורסם על ידי אגף שוק ההון המכרז שבכותרת.

39. חוזר פנסיה 51-2011 הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות - טיוטה

ביום 18.8.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, במסגרתה נקבעו הוראות בנוגע לדיווח הכספי של קרנות הפנסיה החדשות.

40. שה. 27657-2011 בעניין חוזר גופים מוסדיים 1-9-2011 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - תיקון

ביום 18.8.11 פורסם תיקון לחוזר שבכותרת וזאת בעקבות פניות שהועברו לממונה על שוק ההון בעניין הליך הטמעת הוראות החוזר האמור במערכות הגופים. העדכון האמור רלבנטי לקבצים שצורפו לנספחים א' ו-ב' לחוזר (ממשק אחזקות וממשק טרום ייעוץ) ולא חל שינוי בגוף החוזר.

41. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"א-2011 - טיוטה; חוזר

ביום 21.8.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, במסגרתה מוצע לקבוע הוראות לעניין סוגי הביטוחים שבהם יבוטחו עמיתים במוצרי החיסכון הפנסיוני וכן תנאים לכיסוי הביטוחי כאמור, לשמירה על כיסוי ביטוחי לאחר הפסקת הפקדות לקופת גמל, ולגביית דמי הביטוח. יובהר כי ביום 20.2.12 פורסמה טיוטה שנייה של התקנות שבכותרת וכן חוזר בעניין זה.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

42. חוזר גופים מוסדיים 2011-47 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה - טיוטה

ביום 24.8.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה לעדכן את הדוחות הכספיים השנתיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כך שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש ויהוו כלי בעת בחירת קופת גמל או קרן פנסיה, זאת לאור השינויים הרבים שחלו בעשור האחרון בשוק החיסכון.

43. שה. 2011-23349 בעניין נוהל שינוי שם של גוף מוסדי

ביום 28.8.11 פורסם הנוהל שבכותרת הקובע כללים לשינוי שם של גוף מוסדי.

44. שה. 2011-34186 בעניין הוראות לעניין יישום הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה – עדכון

בעקבות מספר שאלות ובקשות שהועברו לאגף שוק ההון, פורסמו ביום 30.8.11 הנחיות נוספות לעניין פרסום תשואות יומיות ופתיחת כתובת דוא"ל ייעודית במסגרת ההכרעה עקרונית לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה ועברה של כספים (ראו סעיף 10 לעיל).

45. שה. 2011-36327 בעניין הוראות לעניין יישום הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה – הבהרות ועדכון מס' 2

בעקבות מספר שאלות ובקשות שהועברו לאגף שוק ההון, פורסמו ביום 22.9.11 ההוראות שמטרתן להבהיר ולעדכן את ההכרעה עקרונית לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה (ראו סעיף 10 לעיל).

46. חוזר גופים מוסדיים 2011-53 נספח אקטוארי – טיוטה

ביום 6.9.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה להגדיר את רמת הפירוט הנדרשת בנספח אקטוארי הנלווה לתכנית ביטוח או לתקנון קופת גמל משלמת לקצבה ואופן עדכונו, וזאת משום שלצורך ניהול התקין של תכנית ביטוח או תקנון קופת גמל משלמת לקצבה בגוף מוסדי קיימת חשיבות בתיעוד ועדכון של הבסיס האקטוארי של תכניות אלו.

47. חוזר גופים מוסדיים 2011-55 נוהל הודעה על הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל – טיוטה

ביום 6.9.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה לקבוע נוהל להודעה על הנהגת תכנית ביטוח או תקנוני פנסיה וגמל חדשים או ביצוע שינויים בהם.

48. שה. 2011-34371 בעניין קודקס הרגולציה העתידי

ביום 6.9.11 פורסם מכתב שבו מודיע אגף שוק הון על כוונתו ליצור מסגרת רגולטיבית עדכנית ועקבית בכל רבדיה (חוקים, תקנות וחוזרים) לגופים מוסדיים, סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים ולארגן אותה בקודקס רגולציה, כאשר פרויקט הארגון מחדש ישתלב עם תכניות האגף לעדכון מגוון הוראות כחלק מיישום עקרונות דירקטיבת Solvency II בישראל.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

49. שה. 32683-2011 בעניין נוהל הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה – טיוטה

ביום 19.9.11 פורסמה טיוטת הנוהל שבכותרת, אשר מטרתה לפרט את דרך הגשת הבקשה לקבלת אישור הממונה לתכנית המיזוג.

50. חוזר גמל 57-2011 יידוע עמיתים אודות מיזוג קופות גמל – טיוטה

ביום 19.9.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה להסדיר את אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר מיזוג כאמור וכן יידוע עמיתים במסלול השקעה המתמזג בדבר מיזוג בין מסלולי השקעה.

51. חוזר פנסיה 50-2011 דוח חודשי של קרנות הפנסיה - טיוטה

ביום 27.9.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה להסדיר את מתכונת הדיווח החודשית של קרנות הפנסיה ומסלולי ההשקעה שבניהולם, תוך קידום איכות הדיווחים הנשלחים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

52. חוזר גמל 42-2011 דוח חודשי של קופות הגמל - שינויים והבהרות - טיוטה

ביום 27.9.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתה לעדכן את הוראות חוזר גמל 4-2009 בעניין דוח חודשי של קופות הגמל מיום 17.11.09.

53. חוזר גופים מוסדיים 8-9-2011 רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד

ביום 13.11.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתה להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד.

54. חוזר גופים מוסדיים 65-2011 מתן מידע ללקוח שמבקש למשוך את כספו ממוצר פנסיוני – הבהרה

ביום 14.11.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו להבהיר מהו סוג המידע שעובד של גוף מוסדי שאינו משווק פנסיוני, ראוי למסור לעמית המבקש לבצע משיכת כספים ממוצר פנסיוני שמנהל הגוף המוסדי.

55. חוזר גופים מוסדיים 64-2011 הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות - תיקון – טיוטה

ביום 15.11.11 פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת, המיועד לתקן את חוזר גופים מוסדיים 3-9-2010 שעניינו הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות אשר פורסם ביום 14.7.10.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

56. הנחיית רשם מאגרי מידע מס' 2/2011 - שימוש בשירותי מיקור חוץ (outsourcing) לעיבוד מידע אישי

ביום 22.11.11 פרסמה הרשות למשפט טכנולוגיה ומידע (רמו"ט) שבמשרד המשפטים, הנחיות לשימוש בשירותי מיקור חוץ לעיבוד מידע אישי, אשר מטרתן היא להבהיר את עמדתו של רשם מאגרי המידע בדבר הפעולות הראויות לקיום חובותיהם של בעל מאגר המידע, מנהל מאגר המידע והמחזיק בו לגבי עיבוד מידע אישי אגב מיקור חוץ מכוח הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות לפיו.

57. שה. 2011-47432 בעניין הוראות לעניין יישום הכרעת הפיצוי בשל איחור בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה – דחיית מועדים

ביום 28.11.11 פורסם המכתב שבכותרת שבמסגרתו נדחו חלק מהמועדים הקבועים בהכרעה העקרונית לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה (ראו סעיף 10 לעיל).

58. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"ב-2011 – טיוטה

ביום 30.11.11 פורסמה טיוטה התקנות שבכותרת הקובעות הוראות שונות בנוגע לאבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

59. חוזר סוכנים ויועצים 2011-41 ייפוי כוח לבעל רישיון - טיוטה שנייה

ביום 7.12.11 פורסם טיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתו לקבוע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות מוצר פנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני. חוזר זה הוא חלק מהסדרה כללית שמטרתה ייעול תהליכי עבודה, שיפור מהימנות מידע והסרת חסמים טכנולוגיים, כדי לעודד שוק תחרותי, משוכלל ומפותח.

60. חוזר גמל 2011-2-2 דוח חודשי של קופות הגמל - שינויים והבהרות

ביום 21.12.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר הוראותיו באות לעדכן את הוראות חוזר גמל 2009-2-4 דוח חודשי של קופות הגמל מיום 17.11.09.

61. חוזר פנסיה 2011-3-1 דוח חודשי של קרנות הפנסיה - שינויים והבהרות

ביום 21.12.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר הוראותיו באות לעדכן את הוראות חוזר פנסיה 2009-3-2 דוח חודשי של קרנות הפנסיה מיום 17.11.09.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

62. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים

ביום 21.12.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח, ככל הניתן, שרישום זכויות עמיתים, כאמור בחוזר, במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, תוך התייחסות לעקרונות הבאים: (א) טיוב מידע אשר יש לו, או עשויה להיות לו, השפעה על זכויות עמית או קבוצת עמיתים; (ב) אימות, מהימנות ושלמות המידע במערכות הגוף המוסדי, תוך ביצוע תהליכי חישוב ועיבוד, על מנת שניתן יהיה להבטיח, ככל הניתן, כי זכויות עמיתים חושבו כיאות; (ג) ניהול מידע באופן שיאפשר אחזור וניתוח זכויות עמיתים והרכבן בכל נקודת זמן.

63. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 סך נכסי החיסכון לטווח ארוך

ביום 22.12.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו לפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ולעדכן את סכומיהם לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך.

64. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל)(תיקון), התשע"א-2011- טיוטה; חוזר גופים מוסדיים 2010-81 העברת כספים בין קופות גמל – טיוטה; טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לתנאים שבהם חשבונות שונים בקרן השתלמות ייחשבו לחשבון אחד)(תיקון), התשע"א-2011

ביום 28.12.11 פורסמו טיוטות התקנות וטיוטת החוזר שבכותרת, אשר מטרתן להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל, לרבות את לוחות הזמנים להעברת הכספים, האופן והמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין חברות מנהלות.

65. חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-5 הסכמים למתן שירותים – עדכון שני

ביום 29.12.11 פורסם החוזר שבנדון הבא לעדכן את חוזר סוכנים ויועצים 2006-10-2 הסכמים למתן שירותים. במסגרת החוזר המקורי, נקבעו הוראות מעבר המאפשרות התקשרות בין תאגיד בנקאי לבין חברה מנהלת. מאחר שאחת מהוראות המעבר פקעה וכדי לא לפגוע בשירותים אשר ניתנו לעמיתי קופות הגמל טרם כניסתו לתוקף של חוק הייעוץ, קבע החוזר שבכותרת הוראות מעבר חדשות שיחולו עד ליום 31 בדצמבר 2013. תקופת ביניים זו תשמש, בין היתר, לבחינת הצורך בהסדרת מיקור חוץ.

66. התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון

ביום 29.12.11 פורסם החוזר שבכותרת, אשר מטרתו לקבוע עקרונות להעברת הפקדות לגופים מוסדיים באמצעות בעלי רישיון ובכך ליצור התאמה בין נהלי העבודה 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.

ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

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

ביום 17/1/2012 פרסם הממונה הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת הקרן), מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנהלת, ולמעשה החזקתם נעשית שלא למטרות רווח אלא בנאמנות לטובת העמיתים בקופה.