

מינהל קרן ההשתלמות לפקידי עובדי
המינהל והשירותים

סקירת ההנהלה על מצבה

של קרן ההשתלמות ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2009

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

תוכן עניינים

3.....	מאזן הקרן
6.....	דוח הכנסות והוצאות
10.....	דוח זכויות עמיתים
12.....	דוח תשואות הקרן
13.....	דוח ניתוח השקעות
14.....	דוח ניהול סיכונים בהשקעות
22.....	שונות
24.....	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

מאזן הקרן

1. מאזנים לשנים 2005-2009

ליום 31 בדצמבר					
2005	2006	2007	2008	2009	
אלפי ש"ח					
					נכסים
					<u>השקעות</u>
					<u>מזומנים ושוי מזומנים</u>
16,586	37,501	42,801	9,962	1,415	מזומנים בבנקים
-	-	-	93,874	37,305	פקדונות קצרי מועד
<u>16,586</u>	<u>37,501</u>	<u>42,801</u>	<u>103,836</u>	<u>38,720</u>	
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
193,043	169,461	80,257	139,356	231,686	אגרות חוב ממשלתיות
111,419	103,323	212,486	134,782	134,396	אגרות חוב קונצרניות
<u>131,616</u>	<u>183,812</u>	<u>193,541</u>	<u>63,249</u>	<u>199,432</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>436,078</u>	<u>456,596</u>	<u>486,284</u>	<u>337,387</u>	<u>565,514</u>	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
129,631	154,206	166,987	93,580	91,206	אגרות חוב קונצרניות
20	15	862	1,802	2,802	מניות וניירות ערך אחרים
<u>129,651</u>	<u>154,221</u>	<u>167,849</u>	<u>95,382</u>	<u>94,008</u>	
					<u>פקדונות והלוואות</u>
67,976	59,659	53,033	43,145	39,418	פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
2,244	1,898	1,449	904	387	הלוואות לאחרים
<u>70,220</u>	<u>61,557</u>	<u>54,482</u>	<u>44,049</u>	<u>39,805</u>	
800	342	396	875	615	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
<u>653,335</u>	<u>710,217</u>	<u>751,812</u>	<u>581,529</u>	<u>738,662</u>	סך כל ההשקעות
23	55	27	28	302	חייבים
11	3	9	-	-	רכוש קבוע
<u>653,369</u>	<u>710,275</u>	<u>751,848</u>	<u>581,557</u>	<u>738,964</u>	סך כל הנכסים
					זכויות עמיתים והתחייבויות
652,676	709,929	751,441	581,260	738,441	זכויות העמיתים
693	346	407	297	523	זכאים ויתרות זכות
<u>653,369</u>	<u>710,275</u>	<u>751,848</u>	<u>581,557</u>	<u>738,964</u>	סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

2. דוח ניתוח אחוזי מגמה

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר		
	2008	2009	
	אחוזים		
			נכסים
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
-88.83%	1.71%	0.19%	מזומנים בבנקים
-68.72%	16.14%	5.05%	פקדונות קצרי מועד בבנקים ובמוסדות כספיים
-70.65%	17.85%	5.24%	
			ניירות ערך סחירים:
30.84%	23.96%	31.35%	אגרות חוב ממשלתיות
-21.53%	23.18%	18.19%	אגרות חוב קונצרניות
148.15%	10.88%	26.99%	מניות וניירות ערך אחרים
31.91%	58.01%	76.53%	
			ניירות ערך בלתי סחירים:
-23.30%	16.09%	12.34%	אגרות חוב קונצרניות
22.37%	0.31%	0.38%	מניות וניירות ערך אחרים
-22.43%	16.40%	12.72%	
			פקדונות והלוואות:
-28.10%	7.42%	5.33%	פקדונות בבנקים
-66.31%	0.16%	0.05%	הלוואות לאחרים
-28.88%	7.57%	5.39%	
-44.69%	0.15%	0.08%	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
-0.04%	100.00%	99.96%	סך כל ההשקעות
748.82%	0.00%	0.04%	חייבים
0.00%	100.00%	100.00%	סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
-0.02%	99.95%	99.93%	זכויות העמיתים
38.58%	0.05%	0.07%	זכאים ויתרות זכות
0.00%	100.00%	100.00%	סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות

3. ניתוח נתוני המאזן

נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכמו ל-738,964 אלפי ₪, בהשוואה ל-581,557 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2008 (גידול בשיעור 27.07%). הקרן משקיעה את נכסיה בעיקר בניירות ערך סחירים.

הצגת המאזן באחוזים מראה כי חלה עליה של 31.91% בשיעור ההשקעה בניירות ערך סחירים (משיעור השקעה של 58.01% בשנת 2008 לשיעור השקעה של 76.53% בשנת 2009). העליה נובעת מגידול בשיעור של 30.84% בשיעור ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות סחירות ומגידול בשיעור 148.15% בשיעור ההשקעה במניות וניירות ערך אחרים סחירים, וזאת על אף קיטון בשיעור של 21.53% בשיעור ההשקעה באגרות חוב קונצרניות (משיעור השקעה של 23.18% בשנת 2008 לשיעור השקעה של 18.19% בשנת 2009).

שיעור ההשקעה בניירות ערך בלתי סחירים ירד ב- 22.43%, ועמד על 17.72% בשנת 2009 (לעומת שיעור השקעה של 16.40% בשנת 2008).

שיעור ההשקעה של הקרן בפקדונות והלוואות ירד בשיעור של 28.88% (משיעור השקעה של 7.57% בשנת 2008, לשיעור השקעה של 5.39% בשנת 2009).

שיעור ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים ירד בשיעור ניכר של 70.65% ועמד בשנת 2009 על 5.24%, וזאת בהשוואה לשיעור השקעה של 17.85% בשנת 2008.

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

דוח הכנסות והוצאות

1. הכנסות והוצאות לשנים 2005-2009

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2005	2006	2007	2008	2009	
אלפי ש"ח					
612	245	650	1,906	901	<u>הכנסות</u> ממזומנים ושווי מזומנים
16,555	12,992	6,914	13,579	7,516	<u>מניירות ערך סחירים</u> אגרות חוב ממשלתיות
5,294	4,953	9,221	(28,359)	47,201	אגרות חוב קונצרניות
35,863	23,665	36,016	(83,819)	74,612	מניות וניירות ערך אחרים
57,712	41,610	52,151	(98,599)	129,329	
14,039	6,873	10,528	(13,587)	23,479	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u> אגרות חוב קונצרניות
145	72	11	(121)	269	מניות וניירות ערך אחרים
14,184	6,945	10,539	(13,708)	23,748	
6,936	2,987	4,656	2,903	5,896	<u>מפקדונות והלוואות</u> פקדונות בבנקים
241	96	159	67	89	הלוואות לעמיתים ולאחרים
7,177	3,083	4,815	2,970	5,985	
55	6	24	350	51	הכנסות אחרות
79,740	51,889	68,179	(107,081)	160,014	סך כל ההכנסות (הפסדים)
2,012	2,227	2,765	3,601	3,631	<u>הוצאות</u> דמי ניהול
486	362	437	334	382	עמלות
8	8	3	-	-	פחת
10	164	54	326	147	הוצאות מסיים
2,516	2,761	3,259	4,261	4,160	סך כל ההוצאות
77,224	49,128	64,920	(111,342)	155,854	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

2. דוח שיעורי הכנסה

שיעורי הכנסה		הכנסה		יתרה שנתית ממוצעת		
2008	2009	2008	2009	2008	2009	
אחוזים		אלפי ש"ח				
2.49%	1.83%	1,906	901	76,539	49,338	ממזומנים ושווי מזומנים
10.89%	3.58%	13,579	7,516	124,670	210,159	<u>ניירות ערך סחירים</u>
-13.33%	33.58%	(28,359)	47,201	212,692	140,576	אגרות חוב ממשלתיות
-74.22%	54.03%	(83,819)	74,612	112,933	138,086	אגרות חוב קונצרניות
-21.90%	26.46%	(98,599)	129,329	450,295	488,821	מניות וניירות ערך אחרים
-10.02%	25.03%	(13,587)	23,479	135,557	93,797	<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
-9.42%	6.60%	(121)	269	1,284	2,393	אגרות חוב קונצרניות
-10.02%	24.57%	(13,708)	23,748	136,841	96,190	מניות וניירות ערך אחרים
5.87%	14.01%	2,903	5,896	49,493	42,078	<u>פקדונות והלוואות</u>
5.16%	11.32%	67	89	1,299	786	פקדונות בבנקים
5.85%	13.96%	2,970	5,985	50,792	42,864	הלוואות לאחרים
41.62%	4.01%	350	51	841	1,273	הכנסות אחרות
-14.97%	23.57%	(107,081)	160,014	715,308	678,486	סך כל ההכנסות

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

3. דוח ניתוח הוצאות הקרן

שיעור השינוי	2008	2009	2008	2009	הוצאות
	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		אלפי ש"ח		
1.96%	0.51%	0.52%	3,501	3,631	דמי ניהול
-100.00%	0.01%	0.00%	100	-	דמי ניהול לחברה המנהלת
-	0.52%	0.52%	3,601	3,631	דמי ניהול קרנות נאמנות
-	-	-	-	-	סך דמי ניהול
20.00%	0.05%	0.06%	334	382	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	עמלות ניהול חיצוני
20.00%	0.05%	0.06%	334	382	סך עמלות
-60.00%	0.05%	0.02%	326	147	אחר
-60.00%	0.05%	0.02%	326	147	הוצאות מיסים
-3.23%	0.62%	0.60%	4,261	4,160	סה"כ הוצאות
1.96%	0.51%	0.52%	3,501	3,631	הוצאות שעברו לצדדים קשורים
20.00%	0.05%	0.06%	334	382	לא כולל עמלות רק עמלות

4. הכנסות והוצאות- מגמות עיקריות

דוח שיעורי ההכנסה מראה עליה בשיעור ההכנסה מאגרות חוב קונצרניות סחירות, ממניות וניירות ערך אחרים סחירים, מאגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, ממניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים ומפיקדונות והלוואות. מנגד, חלה ירידה בשיעור ההכנסה ממזומנים ושווי מזומנים, מאגרות חוב ממשלתיות סחירות ומהכנסות אחרות.

שיעור ההכנסה מאגרות חוב ממשלתיות סחירות ירד ל-3.58% בשנת 2009, לעומת 10.89% בשנת 2008. שיעור ההכנסה מאגרות חוב קונצרניות סחירות עלה בשנת 2009 ועמד על 33.58%, וזאת לעומת שיעור הכנסה שלילי של 13.33% בשנת 2008. שיעור ההכנסה ממניות וניירות ערך אחרים סחירים עלה גם הוא ועמד על 54.03%, לעומת שיעור הכנסה שלילי של 74.22% בשנת 2008.

שיעור ההכנסה מאגרות חוב קונצרניות שאינן סחירות עלה והגיע ל-25.03% בשנת 2009, לעומת שיעור שלילי של 10.02% בשנת 2008. שיעור ההכנסה ממניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים עלה גם הוא משיעור שלילי של 9.42% בשנת 2008 לשיעור חיובי של 6.60% בשנת 2009.

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

שיעור ההכנסה מפקדונות בבנקים עלה בשנת 2009 ועמד על 14.01%, לעומת 5.87% בשנת 2008. שיעור ההכנסה מהלוואות לאחרים עלה גם הוא משיעור של 5.16% בשנת 2008 לשיעור של 11.32% בשנת 2009.

שיעור ההכנסה ממזומנים וש ווי מזומנים ירד בשנת 2009 ועמד על 1.83%, בהשוואה לשיעור הכנסה של 2.49% בשנת 2008.

כמו כן, היה לקרן הכנסות אחרות בשיעור 4.01%.

שיעור ההוצאות הכולל של הקרן (כולל עמלות ומיסים) של הקרן ירד בשנת 2009 לשיעור של 0.60%, וזאת לעומת שיעור הוצאות של 0.62% בשנת 2008.

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

31 בדצמבר		
2008	2009	
אחוז		
0.51	0.52	מסלול כללי
-	0.54	מסלול ללא מניות
-	0.51	מסלול טיטניום מניות

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

1. דוח זכויות עמיתים לשנים 2005-2009

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2005	2006	2007	2008	2009	
אלפי ש"ח					
601,905	652,676	709,929	751,441	581,260	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
66,652	65,108	64,560	65,258	67,110	<u>הפרשות</u> שכירים- הפרשות מעביד
22,383	21,934	21,618	22,004	22,474	שכירים- הפרשות עובד
89,035	87,042	86,178	87,262	89,584	
88,206	80,848	83,430	148,067	81,408	<u>תשלומים לעמיתים</u> לעמיתים שכירים
453	21,345	4,202	36,011	34,938	<u>העברת זכויות</u> העברת זכויות אל חשבונות הקרן
(27,735)	(19,414)	(30,358)	(34,045)	(41,787)	העברת זכויות מחשבונות הקרן
(27,282)	1,931	(26,156)	1,966	(6,849)	העברת זכויות, נטו
(26,453)	8,125	(23,408)	(58,839)	1,327	צבירה, נטו
77,224	49,128	64,920	(111,342)	155,854	הכנסות (הפסדים) נטו (מדוח הכנסות והוצאות)
652,676	709,929	751,441	581,260	738,441	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

2. שינויים בזכויות עמיתים- מגמות עיקריות

בשנת 2009 יש גידול של 27.04% בזכויות העמיתים וזאת לעומת קיטון של 22.65% בשנת 2008.

ההפרשות לקרן בשנת 2009 הסתכמו לסך של 89,584 אלפי ₪, לעומת 87,262 אלפי ₪ בשנת 2008. התשלומים לעמיתים הסתכמו בשנת 2009 לסך של 81,408 אלפי ₪, לעומת 148,067 אלפי ₪ בשנת 2008.

העברת זכויות נטו לקרן בשנת 2009 הסתכמה לסכום שלילי של 6,849 אלפי ₪, לעומת סכום חיובי בסך 1,966 אלפי ₪ בשנת 2008.

ניתן לראות בשנת 2009 גידול בצבירה נטו, מצבירה שלילית בסך 58,839 אלפי ₪ בשנת 2008 לצבירה חיובית בסך 1,327 אלפי ₪ בשנת 2009.

בשנת 2009 הצטרפו לקרן 1,111 עמיתים, ופרשו ממנה 3,248 עמיתים. מספר העמיתים שפרשו מהקרן כולל חשבונות ביתרת אפס שנמחקו.

3. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע בחיסכון

שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן, ומשך החיים הממוצע של החסכונות שטרם הבשילו ליום 31 בדצמבר 2009 הינם כדלקמן:

משך חיים ממוצע	שיעור סכומים נזילים		מסלול
	2008	2009	
2009	אחוזים		
1.72	67.65%	69.73%	כללי
2.86	52.00%	69.68%	טיטניום מניות
2.86	85.02%	86.02%	ללא מניות

4. התפלגות עמיתים

התפלגות עמיתים שכירים בקרן:

סך נכסים	משיכות אלפי ש"ח	הפקדות	יציאה להשתלמות		מספר חשבונות	וوتק בקרן
			תשלומים	מספר		
124,963	52,784	48,773	-	-	7,229	עד 3 שנים
613,478	70,411	75,749	-	-	11,771	מעל 3 שנים
<u>738,441</u>	<u>123,195</u>	<u>124,522</u>	-	-	<u>19,000</u>	סה"כ

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

שינויים במספר העמיתים:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר העמיתים	סוג העמיתים
19,000	3,248	1,111	21,137		שכירים
19,000	3,248	1,111	21,137		סה"כ
3,164			3,032		מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

דוח תשואות הקרן

מסלול כללי

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
28.70%	2009
-14.70%	2008
9.78%	2007
7.83%	2006
13.57%	2005
8.12%	2004
13.95%	2003
1.27%	2002
8.13%	2001
4.21%	2000

תשואה שנתית ממוצעת נומינלית ברוטו		סטיית תקן	
10 שנים	4 שנים	10 שנים	4 שנים
אחרונות	אחרונות	אחרונות	אחרונות
7.57%	6.77%	10.37%	15.43%

מסלול טיטניום מניות

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
46.01%	2009
-3.68%	2008

המסלול החל את פעילותו בחודש נובמבר 2008. לפיכך, לא הוצגו נתונים בדבר תשואה ממוצעת וסטיית תקן אשר אינם רלוונטיים.

מסלול ללא מניות

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	
2.56%	2009
0.13%	2008

המסלול החל את פעילותו בחודש דצמבר 2008. לפיכך, לא הוצגו נתונים בדבר תשואה ממוצעת וסטיית תקן אשר אינם רלוונטיים.

דוח ניתוח השקעות

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

השקעות הקופה נקבעות על פי מדיניות סיכונים שנדונה שבמסגרתה מחליטים על החשיפה של הקופה בכל אפיק ואפיק.

השקעות הקופה נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי. הדיון בהשקעות ספציפיות מלווה בחומר מקצועי וניתוחים מקצועיים.

על פי מדיניות ועדת ההשקעות מנהל ההשקעות מפקח פיקוח שוטף אחרי הוראות ביצוע שניתנו.

מסלול כללי

תשואה משוכללת	תשואה המדד*	אחוז האפיק	
0.92%	10.30%	8.98%	אג"ח ממשלתיות
0.52%	2.50%	20.61%	צמודות מדד בלתי צמוד-ריבית קבועה
7.02%	32.52%	21.59%	אג"ח קונצרני
0.00%	0.00%	0.01%	צמוד מדד ובלתי צמוד צמודות מט"ח
7.99%	40.20%	19.87%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות
0.00%	2.50%	0.18%	צמודות מדד בלתי צמוד
14.00%	88.80%	15.77%	מניות
0.26%	114.80%	0.23%	ת"א 100
0.00%		0.02%	היתר תעודות סל ופקדונות
1.22%	27.00%	4.52%	מניות חו"ל מניות בחו"ל אג"ח בחו"ל

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

0.04%	4.92%	0.89%	אג"ח בחו"ל
0.07%	1.00%	6.92%	מזומנים ושווי מזומנים
0.00%	0.00%	0.41%	מזומנים ושווי מזומנים
<u>32.05%</u>	<u>0.00%</u>	<u>100.00%</u>	השקעות לא סחירות ואחרות
			השקעות לא סחירות ואחרות
			סה"כ
28.70%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
<u>3.35%</u>			הפרש

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

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית משוקללת בשיעור של 32.05%, בעוד שתשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו הינה חיובית בשיעור של 28.70%.
המסלול השיג תשואה בחסר בשיעור של 3.35% בהשוואה לתיק הסמן.

מסלול טיטניום

תשואה משוכללת	תשואה המדד*	אחוז האפיק	מניות
46.46%	88.80%	52.32%	ת"א 100
0.08%	114.80%	0.07%	היתר
0.00%		16.83%	תעודות סל ופקדונות
0.31%	1.00%	30.78%	מזומנים ושווי מזומנים
<u>46.85%</u>		<u>100.00%</u>	מזומנים ושווי מזומנים
			סה"כ
46.01%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
<u>0.84%</u>			הפרש

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית משוקללת בשיעור של 46.85%, בעוד שתשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו הינה חיובית בשיעור של 46.01%.
המסלול השיג תשואה בחסר בשיעור של 0.84% בהשוואה לתיק הסמן.

מסלול ללא מניות

תשואה משוכללת	תשואה המדד*	אחוז האפיק	אג"ח ממשלתיות
0.33%	10.30%	3.17%	צמודות מדד
0.56%	2.50%	22.31%	בלתי צמוד-ריבית קבועה
0.56%	1.30%	43.03%	מק"ם
			מק"ם

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

13.87%	88.80%	15.62%	מניות
			תעודות סל ופקדונות
0.16%	1.00%	15.87%	מזומנים ושווי מזומנים
<u>14.59%</u>		<u>100.00%</u>	מזומנים ושווי מזומנים
			סה"כ
			תשואת הקופה בפועל
			נומינלית ברוטו
2.56%			
<u>12.03%</u>			הפרש

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית משוקללת בשיעור של 14.59%, בעוד שתשואת המסלול בפועל נומינלית ברוטו הינה בשיעור של 2.56%

המסלול השיג תשואה בחסר בשיעור של 12.03% בהשוואה לתיק הסמן.

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

הקרן עוסקת בניהול תיק השקעות במטרה להשיג תשואה אופטימאלית.

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

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

ניתוח נזילות הקרן

מסלול כללי

נכסים באלפי ש"ח	נזילות בשנים
581,977	נכסים נזילים וסחירים
5,418	מח"מ של עד שנה
125,206	מח"מ מעל שנה
4,105	נכסים אחרים
<u>716,706</u>	סך הכל

מסלול טיטניום מניות

נכסים באלפי ש"ח	נזילות בשנים
1,026	נכסים נזילים וסחירים

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	נכסים אחרים
<u>1,026</u>	סך הכל

מסלול ללא מניות

נכסים באלפי ש"ח	נזילות בשנים
21,231	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
1	נכסים אחרים
<u>21,232</u>	סך הכל

1. סיכוני נזילות

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

יחד עם זאת, בתקופות מסויימות רמת הנזילות תהיה גבוהה מהמינימום הנדרש. על מנת לשמור על רמות נזילות גבוהות, הרכב השקעות הקרן בחלק הנזיל והסחיר מהווה 81.77% מנכסי הקרן (בסוף 2008 עמד החלק הנזיל והסחיר על רמה של 75.87% מהנכסים).

2. סיכוני אשראי

סיכוני אשראי ואיכות תיק האשראי נמדדים בעיקרם על פי יכולת הפרעון של המנפיקים השונים המרכיבים את התיק, שינויים ענפיים ושינויים בתנאים מאקרו כלכליים. בשנים האחרונות מתפתח במשק הישראלי שוק אשראי חוץ בנקאי, כמקובל במשקים מפותחים, בו פירמות מגייסות חלק גדל והולך מהאשראי מגופים מוסדיים. הקרן משקיעה באג"ח קונצרניות סחירות ולא סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, כאשר שיעור התשואה הנדרש על ידה בגין ההשקעה בנכסים אלה גבוה מזה הנדרש מאג"ח ממשלתיות מקבילות. הפער בתשואות יהיה גבוה יותר ככל שסיכון המנפיק יהא גבוה יותר.

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

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

להלן פירוט השקעות הקרן בנכסי חוב:

מסלול כללי

שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים</u>
3.43	24,551	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
13.32	95,489	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
2.00	14,356	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
<u>30.08</u>	<u>215,573</u>	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ בטוחות
48.83	349,969	סה"כ
		<u>נכסי חוב בלתי סחירים</u>
10.42	74,705	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
7.44	53,322	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ-BBB עד AA
0.42	2,984	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
<u>18.28</u>	<u>131,011</u>	סה"כ
<u>67.11</u>	<u>480,980</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול ללא מניות

שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים</u>
<u>75.89</u>	<u>16,113</u>	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
75.89	16,113	סה"כ

שנת 2008

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

מסלול כללי

שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים</u>
10.34	58,105	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
12.91	72,602	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ- BBB עד -AA-
0.72	4,075	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
<u>23.25</u>	<u>130,742</u>	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
47.22	265,524	סה"כ
		<u>נכסי חוב בלתי סחירים</u>
15.48	87,036	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
8.51	47,895	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ- BBB עד -AA-
0.48	2,698	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<u>24.47</u>	<u>137,629</u>	סה"כ
<u>71.69</u>	<u>403,153</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב <u>מסלול ללא מניות</u>

שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	
<u>45.24</u>	<u>8,614</u>	<u>נכסי חוב סחירים</u>
45.24	8,614	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
		סה"כ

מסלול טיטניום מניות

במסלול זה לא היתה השקעה בנכסי חוב בשנים 2008-2009

3. סיכוני שוק

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

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

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

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

כ-42% מההשקעות בקרן צמודות למדד ואלה מנוטרלות סיכוני אינפלציה. מח"מ התיק הצמוד בינוני, ומעיד על רמת סיכון בינונית.

חלק נוסף מהנכסים מושקע באפיק הלא צמוד, והוא חשוף לסיכוני ריבית ואינפלציה ובאופן טבעי, הסיכון בגובהו ממקבילו צמוד המדד. בתקופה בה רמת האינפלציה יציבה לאורך זמן, הסיכון באפיק זה פוחת. בשנה האחרונה, בה הן סביבת האינפלציה והן סביבת הריבית היו נמוכות, כצפוי, ההשקעה באפיק זה הניבה תשואה נאה ביחס לסיכון. חלק נוסף מושקע באפיק המניות בו הסיכונים גבוהים יותר. השנה חל גידול משמעותי בחשיפת הקרן לרכיב המנייתי.

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

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

להלן פילוח נכסי הקרן לפי בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2009:

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					נכסים
					<u>השקעות</u>
38,720	-	1,308	-	37,412	מזומנים ושוי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
231,686	-	-	63,897	167,789	אגרות חוב ממשלתיות
134,396	-	48	127,305	7,043	אגרות חוב קונצרניות
199,432	39,838	-	-	159,594	מניות וניירות ערך אחרים
565,514	39,838	48	191,202	334,426	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
91,206	1,057	-	89,232	917	אגרות חוב קונצרניות
2,802	1,138	-	-	1,664	מניות וניירות ערך אחרים
94,008	2,195	-	89,232	2,581	
					<u>פקדונות והלוואות</u>
39,418	-	-	39,418	-	פקדונות בבנקים
387	-	-	387	-	הלוואות לאחרים
39,805	-	-	39,805	-	
615	-	-	182	433	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
738,662	42,033	1,356	320,421	374,852	סך כל ההשקעות
302	-	-	-	302	חייבים
738,964	42,033	1,356	320,421	375,154	סך כל הנכסים

4. סיכון תפעולי וסיכון משפטי

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

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

שונות

1. הלוואות

לעמיתים לא ניתנות הלוואות מכספי הקרן.

2. ביטוח חיי העמיתים

עמיתי הקרן אינם מבוטחים במסגרת ביטוח כלשהוא.

3. קנסות ששולמו על ידי החברה המנהלת עבור הקרן

החברה המנהלת לא שילמה קנסות עבור הקרן.

4. סעיפים שעל ההנהלה חלה חובה להתייחס אליהם

א. אירועים לאחר תאריך המאזן

המגמה החיובית בשוקי ההון נמשכה על פי רוב כשמדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 עלו ב-1.3% ו-2.6%, בהתאמה. מדד היתר עלה ב-17.1% ומדד התל-טק 15 עלה ב-9%. במקביל, נרשמה עליה של 1.3% במדד האג"ח הממשלתיות ועליה של 3.1% בתל-בונד 60.

נתונים שליליים לגבי מצב החוב המידרדר של המדינות המפותחות בעולם ושל מדינות אירופה בפרט, הביאו להיחלשות האירו מול מרבית המטבעות העיקריים ולנסיגה במרבית מדדי המניות המובילים בעולם. הדולר התחזק ב-6.2% מול האירו וב-0.6% מול השקל.

בתקופה הנסקרת חלה ירידת תשואות באג"ח הממשלתיות ל-10 שנים הן בארה"ב והן בישראל כאשר הדבר נעשה תוך צמצום משמעותי בפער בין התשואה של שתי האגרות מ-145 נקודות ל-120 נקודות בסיס. בסוף התקופה הפער עמד על 126 נקודות. הדבר משקף את מצבו הפיסקלי האיתן יחסית של המשק הישראלי.

שתי הפתעות רצופות כלפי מטה במדד המחירים לצרכן (בשיעור מצטבר של למעלה מ-0.5%) לחודשים דצמבר וינואר תמכו בהחלטת בנק ישראל להשהות את העלאת ריבית הבסיס שלו לחודשים פברואר ומרץ. בסוף התקופה נותרה ריבית בנק ישראל ברמה של 1.25%.

מינהל קרן ההשתלמות לעובדי המינהל והשירותים

- ב. לא קיימים תנאים המפלים בנוגע לעמיתי הקרן.
- ג. לא התבצעו חריגות כלשהן מהוראות אגף שוק ההון במשרד האוצר בהקשר לניהול השוטף של ענייני הקרן.
- ד. לא קיים מידע נוסף אשר לדעת ההנהלה הינו חשוב להבנת ההתפתחות בביצועי הקרן או הינו משמעותי לגבי העמיתים

דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

הדוח השנתי, הוכן על ידי הנהלת החברה המנהלת את קרן ההשתלמות והיא אחראית לנאותות הדוח.

דוח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון ביום 21 במארס 2010 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קרן ההשתלמות, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה המנהלת ע"י בור קרן ההשתלמות נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקרן מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה בטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון החברה המנהלת את הקרן, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של הקרן במסגרת המדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת החברה המנהלת את הקרן וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקרן במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

ה"ר ורדי לוטרבך ושות', רואה החשבון המבקר של הקרן, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של קרן ההשתלמות, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. מטרת הביקורת לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קרן ההשתלמות, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - "המידע הנלווה") נמסר לעיונם של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכלו להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה עולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון המבקר במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון המבקר. רואה החשבון המבקר לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

_____	חתימה	אפרים רובין	יו"ר דירקטוריון קרן ההשתלמות
_____	חתימה	מרדכי גלר	מנהל קרן ההשתלמות
_____	חתימה	ראובן סוויירי	נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים

תאריך אישור הדוח: 21 במארס 2010