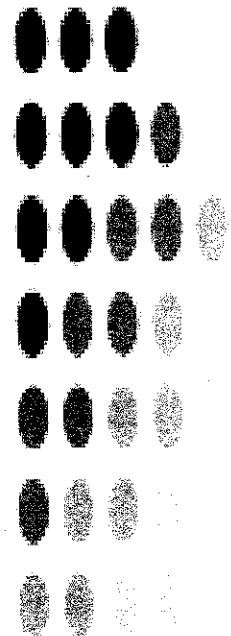


קופת גמל הנדסאים

דוחות כספיים
לשנת 2010



קופת גמל הנדסאים

דוחות כספיים לשנת 2010

תוכן העניינים

עמודים

2 - 12	דוח הדירקטוריון
13 - 35	סקירת ההנהלה
36	דוח רואה החשבון המבקר
37 - 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 - 77	ביאורים לדוחות הכספיים

קופת גמל הנדסאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מאפיינים כלליים של הקופה

קופת גמל הנדסאים (להלן "הקופה"), מנוהלת על ידי הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה").

החברה הוקמה ביום 29 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 1 באוגוסט 2007 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.

לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 157 ושל מסלול אג"ח - 1414. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2011.
- הקופה היא קופת גמל ענפית מסלולית ומיועדת לשכירים ו/או עצמאים, אשר הינם הנדסאים או טכנאים, או המדורגים בדרוג ההנדסאים והטכנאים. הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008. בהתאם להוראת שעה, רשאית הקופה לקבל הפקדות לקופה אישית לפיצויים ללא הפקדה מקבילה לתגמולים בשנים 2008-2012. בקופה מתנהלים חשבונות לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאיים.
- הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו - 7.5% על-ידי המעביד. שיעור ההפרשה המרבי לפיצויים הינו עד 8.33% מן השכר על-ידי המעביד. עמיתים עצמאים הם גם עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת (להלן: "ההסדר החליפתי") ושהמעסיק מפקיד עבורם לפי בחירתם הפרשות נוספות לחשבון עצמאי בשיעור של 7% בגין מרכיבי שכר שנקבעו (שאינו בגינם הפרשה לפנסיה). בהתאם להוראות הסכם קיבוצי בסקטור הציבורי מיום 12.1.11 במקום ההפרשה לחשבון במעמד עצמאי, בהתאם להסדר החליפתי, החל משנת 2011 יבוצעו הפרשות וניכויים לקופה בגין עמיתים אלה כדלקמן:
- החל ביום 1.1.2011: הפרשת מעסיק - 12.5%, מתוכם 6.5% לתגמולים ו - 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 5.5% לתגמולים.
- החל ביום 1.12.2013: הפרשת מעסיק - 13%, מתוכם 7% לתגמולים ו - 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 6% לתגמולים.
- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

קופת גמל הנדסאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

• החל מאוקטובר 2010, החלה חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן – מגן של"ם) להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (הצטרפות, משיכות, העברות בין מסלולים או לקופה אחרת), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת, ומגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשוא ההתקשרות עימה. לאור האמור, השינוי לא אמור להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

• מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ ודש השקעות מוסדיים בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ מנהל את תיק ההשקעות של מסלול אג"ח. במסגרת ניהול התיק, בתי ההשקעות פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

• החברה מנהלת במסגרת הקופה מסלול השקעה כללי, ועוד מסלול השקעה ייחודי שנפתח במהלך שנת 2009. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 1,038,631 אלפי ש"ח. מסלול אג"ח החל בפעילות ביום 6/1/2009, וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 12,071 אלפי ש"ח.

מידע על בעלי המניות

עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל. גם הסתדרות העובדים הכללית החדשה – הסתדרות ההנדסאים והטכנאים היא בעלת מניות ואמצעי שליטה בחברה.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה ושל הקופה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקופה

סך מאזן הקופה לתאריך הדוח הוא 1,050,737 אלפי ש"ח. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 16,200.

מידע כללי על תחום הפעילות

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

קופת גמל הנדסאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

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

הריבית השקלית

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

מטבע חוץ

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

תקציב המדינה

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

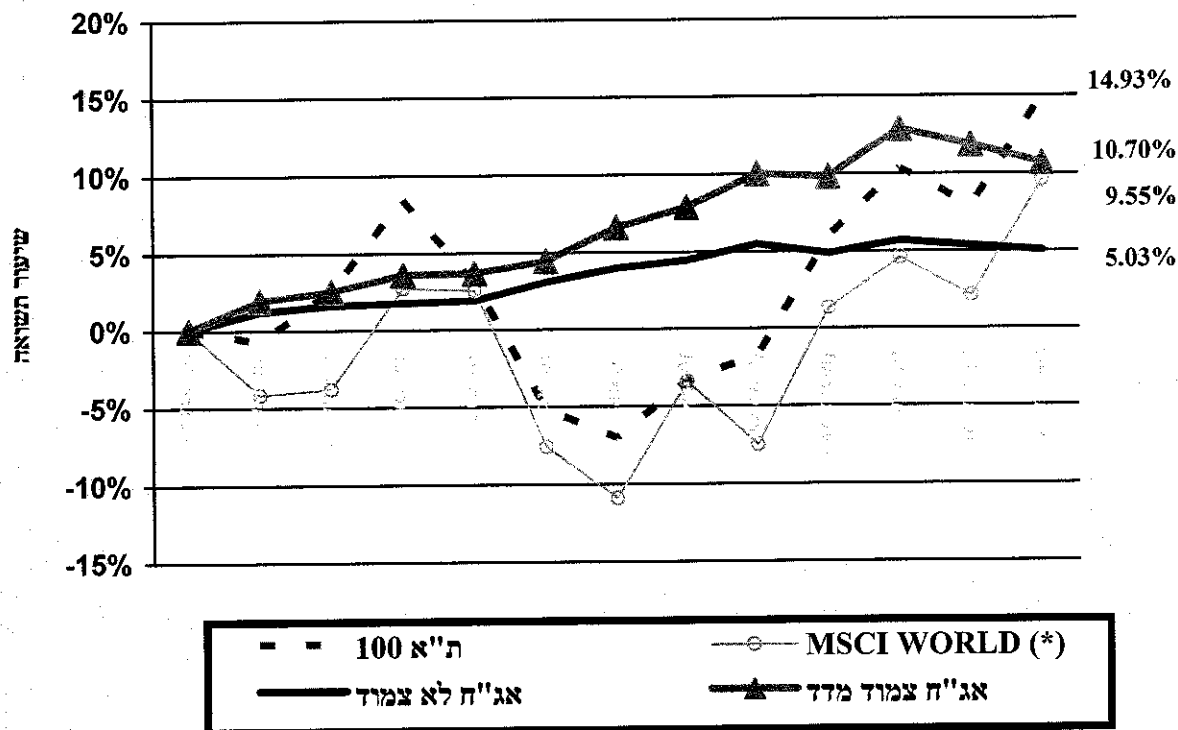
מאזן התשלומים הלאומי

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

קופת גמל הנדסאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

2. התפתחויות בשוק ההון

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



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

קופת גמל הנדסאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

שוק המניות

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

בין הסיבות לעליות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

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

שוק אגרות החוב

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

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

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

גיוס הון במשק

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

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

קופת גמל הנדסאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

3. ענף קופות הגמל

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל לא משלמות לקצבה (להלן: "קופות הענף") הסתכם ב- 31 בדצמבר 2010 ב - 171 מיליארד שקל, לעומת 160 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2009. היקף הנכסים של קופות הענף בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 6.86% לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 11.7% באותה תקופה.

העלייה בהיקף נכסי קופות הענף מוסברת בשל התשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 9.98%, שהשיגו קופות הענף על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

הצבירה נטו של הקופות בענף הייתה צבירה שלילית בסכום כולל של 2,911 מיליון ש"ח ואילו בקופה הייתה צבירה חיובית בסך של 29.4 מיליון ש"ח.

הקופה השיגה בשנת 2010 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 8.96% במסלול הכללי ו- 5.89% במסלול אג"ח.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בקופות הענף בשנת 2010 היה 0.95%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 2-4-2009) בשנת 2010 הוא 0.42%, ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים של הקופה.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן החלו הפגנות בחלק ממדינות המזרח התיכון וצפון אפריקה, הנשיא מובראק סיים את שלטונו במצרים, וביפן התרחשה רעידת אדמה ובעקבותיה צונאמי. אירועי המזרח התיכון העלו בישראל את אי הוודאות והחשש ליצירת סביבה גיאו-פוליטית קיצונית יותר סביב ישראל. בעולם עלתה רמת אי הוודאות בעיקר בשל החשש מעליות מחירי הנפט בעקבות סיכון לירידת התפוקה בחלק ממדינות אופ"ק.

אירוע רעידת האדמה ביפן והצונאמי שבא בעקבותיו מעלים אף הם את רמת אי הוודאות בשוקים.

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 17/03/11 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 5.32%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.60% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.86%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 0.37% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.5%.

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

קופת גמל הנדסאים **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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

הקופה שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשווקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים ראשיים בסיכום שנתי:

הפעילות במסלול הכללי בשנת 2010

במהלך השנה פעלו מנהלי התיקים באפיקים השונים כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 39.13 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 136.65 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 97.52 מיליון ש"ח).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף 21.07 מיליון ש"ח. (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 62.19 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 41.12 מיליון ש"ח).

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 26.60 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 103.34 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 76.74 מיליון ש"ח).

ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 81.81 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 160.19 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 78.38 מיליון ש"ח).

ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 45.41 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 113.88 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 68.47 מיליון ש"ח).

ברכיב אג"ח חו"ל נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 5.73 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 7.45 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 1.72 מיליון ש"ח).

הפעילות במסלול אג"ח בשנת 2010

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 2.76 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 3.85 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 1.09 מיליון ש"ח).

באפיק הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 5.08 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 7.90 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 2.82 מיליון ש"ח).

ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 0.90 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 0.91 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.01 מיליון ש"ח).

קופת גמל הנדסאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

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

שיעור השינוי	שנת 2009 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	
(0.34%)	55,094	54,908	הפקדות
2.28%	(21,799)	(22,297)	משיכות
4.66%	(26,946)	(28,203)	העברות מהקופה
18.13%	20,861	24,643	העברות אל הקופה (1)

(1) ניתן לייחס את העלייה בהעברות אל הקופה, לפעולות השימור של החברה ולשילוב האטרקטיבי של תשואה, סיכון ודמי ניהול שהקופה מציעה.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא 8.96% במסלול הכללי ו- 5.89% במסלול אג"ח, לעומת תשואה של 26.58% במסלול הכללי, ו- 4.23% במסלול אג"ח אשתקד (התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או תחילת השנה – לפי המאוחר). הרווחים שצברה הקופה בשנת 2010, 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 בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2) בדוח של הקופה.

3. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 28.5% במסלול הכללי ובשיעור של 34.4% במסלול אג"ח (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה.
לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה 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. הקופה מחזיקה 87.8% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

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

4. מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב- 1,050,737 אלפי ש"ח לעומת 940,332 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 11.7%.
הגידול בהיקף המאזן בשנת 2010 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

קופת גמל הנדסאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

ניהול סיכוני שוק

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה. הקופה מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את סיכוני השוק.

אחראי על ניהול סיכוני שוק

בתאריך 25.3.2010 מינתה החברה את פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ למנהל הסיכונים של הקופה.

תיאור סיכוני שוק

ראה להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה. הקופה פועלת בתחום הנגזרים לא רק למטרות הגנה, אלא גם לצורך חשיפה לאפיקים, לגיוון דרכי החשיפה ולשיפור הנזילות.

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקופה, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שוקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.

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

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. אין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל. מנהל הסיכונים של החברה מציג לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון החברה מידי רבעון, דוח על חשיפה לסיכוני שוק שונים כגון, לוויס, מטבע, שווקים וכו'. ראה עוד לעיל בפרק "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

קופת גמל הנדסאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7, 8 ו-15 בדוחות הכספיים.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 19 בדוחות הכספיים המבוקרים.
2. ראה להלן מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 4 - 8 בדוחות הכספיים המבוקרים.
4. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, פעילות פירוט הרכב הנכסים של כל אחד מהתיקים המנוהל ע"י מנהלי התיקים וכן ההרכב המאוחד, פירוט ההשקעות בתעודות סל בחו"ל, תשואות מנהלי התיקים ותשואות הקופה ברמה חודשית. וועדת ההשקעות מקבלת בנוסף פירוט של פירוט של ביצוע ההשקעות ע"י מנהלי התיקים בחתך לפי אפיק השקעה. כן מוצגת הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקופה ומדיניות ההשקעה הצפויה.
5. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. הבקרה כאמור נשענת על דוח ממוכן של פועלים סהר אשר נבדק על-ידי מתאם ההשקעות.
6. מדד ניהול סיכונים

על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה מחשבת ומדווחת מדי חודש, החל מחודש מרץ 2009, את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקופה. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקופה, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר. נוסף לכך, דירקטוריון הקופה מקבל אחת לרבעון דו"ח ממנהל הסיכונים ובו דיווח על מדד (Value At Risk) VAR, ועל השפעת תרחישי קיצון על תיק ההשקעות, המתאר את ההפסד שהיה נגרם לקופה בהרכב הנכסים הנכון ליום הבדיקה, אילו התרחשו תרחישי קיצון שונים בשווקים. כמו כן, אגף שוק ההון מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קופה, לרבות הקופה המנוהלת ע"י החברה.

קופת גמל הנדסאים
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

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

שונות

בשנת הדוח בוצעה הערכה מוסדית של הקופה מטעם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. הקופה העבירה בתגובה התייחסותה, ממצאיה ותיקוני ליקויים.

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>					<u>א(1). מאזנים</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
					נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים:
					מזומנים בבנקים
1,061	4,313	6,966	5,392	3,380	פיקדונות קצרי מועד
<u>19,601</u>	<u>83,982</u>	<u>77,271</u>	<u>90,549</u>	<u>52,899</u>	
20,662	88,295	84,237	95,941	56,279	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
					איגרות חוב ממשלתיות
302,804	189,326	194,712	241,778	316,595	איגרות חוב קונצרניות
115,025	106,630	139,384	177,652	218,566	מניות וניירות ערך אחרים
<u>253,337</u>	<u>273,956</u>	<u>129,604</u>	<u>265,039</u>	<u>329,095</u>	
671,166	569,912	463,700	684,469	864,256	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
					איגרות חוב קונצרניות
104,148	126,350	92,555	82,468	63,053	ניירות ערך אחרים
4,787	<u>13,672</u>	<u>2,131</u>	<u>150</u>	<u>104</u>	
108,935	140,022	94,686	82,618	63,157	
-----	-----	-----	-----	-----	
108,321	93,193	81,441	76,620	64,831	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
261	197	99	649	2,214	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
909,345	891,619	724,163	940,297	1,050,737	סך כל ההשקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
29	-	-	35	-	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
5	-	-	-	-	רכוש קבוע
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>909,379</u>	<u>891,619</u>	<u>724,163</u>	<u>940,332</u>	<u>1,050,737</u>	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	-----	
					זכויות העמיתים והתחייבויות
					זכויות העמיתים
909,133	890,510	723,615	940,111	1,050,702	זכאים ויתרות זכות
246	<u>1,109</u>	<u>548</u>	<u>221</u>	<u>35</u>	
<u>909,379</u>	<u>891,619</u>	<u>724,163</u>	<u>940,332</u>	<u>1,050,737</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות
-----	-----	-----	-----	-----	

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
			מזומנים בבנקים
			פיקדונות קצרי מועד
(43.9%)	0.57%	0.32%	
(47.8%)	<u>9.63%</u>	<u>5.03%</u>	
(47.5%)	10.20%	5.35%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
			איגרות חוב ממשלתיות
			איגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
17.2%	25.71%	30.14%	
10.1%	18.89%	20.80%	
11.1%	<u>28.19%</u>	<u>31.32%</u>	
13.0%	72.79%	82.26%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
			איגרות חוב קונצרניות
			ניירות ערך אחרים
(31.6%)	8.77%	6.00%	
(50.0%)	<u>0.02%</u>	<u>0.01%</u>	
(31.6%)	8.79%	6.01%	
	-----	-----	
			פיקדונות בבנקים
(24.3%)	8.15%	6.17%	
	-----	-----	
			סכומים לקבל בגין השקעות
200.0%	0.07%	0.21%	
	-----	-----	
	100.00%	100.00%	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
			זכויות העמיתים
			זכאים ויתרות זכות
0.0%	99.98%	100.00%	
(100.0%)	<u>0.02%</u>	<u>0.00%</u>	
	100.00%	100.00%	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

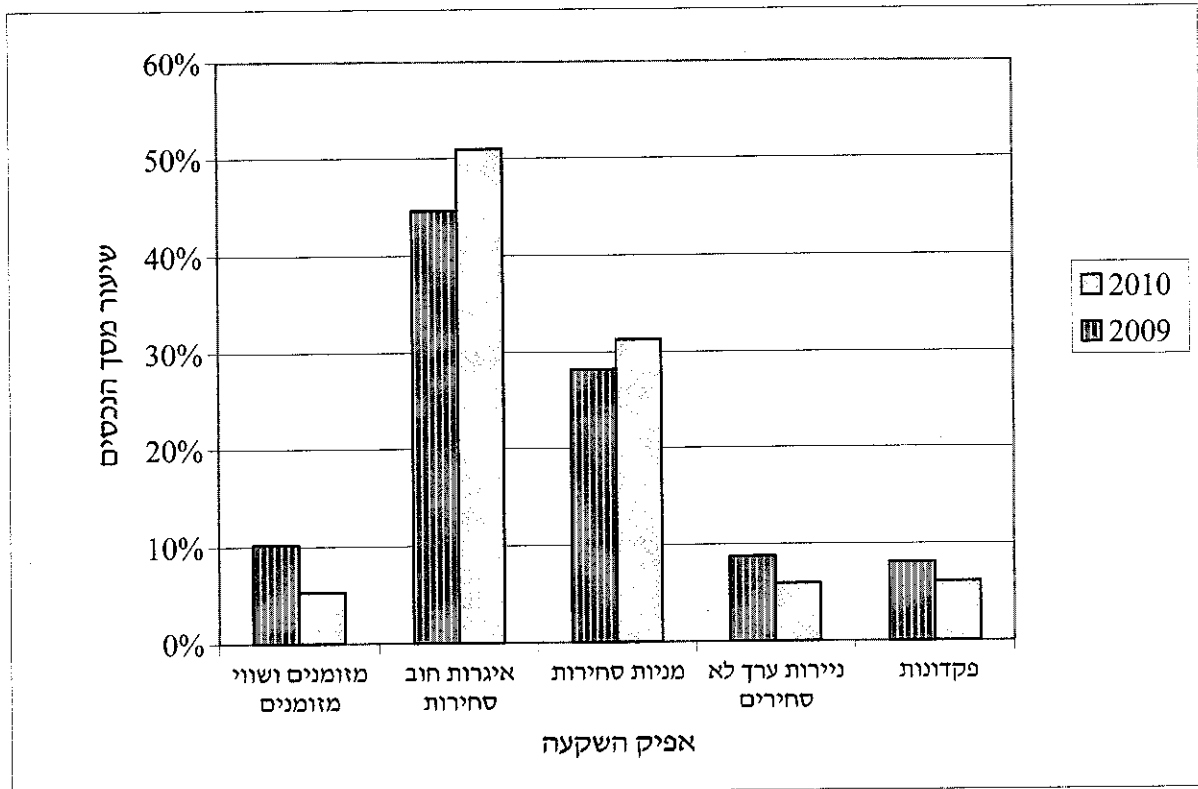
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2010 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2009.

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(3). ניתוח המאזנים

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



קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקופה הסתכם בסוף שנת 2010 ב- 1,050,737 אלפי ש"ח לעומת 940,332 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009, עליה של 11.7%. הגידול במאזנה של הקופה השנה נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בתוספת צבירה חיובית נטו של העמיתים.

בהתייחס לכלל נכסי הקופה על כל מסלוליה, להלן השינויים:

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 5.0% מסך כל הנכסים לתום שנת 2010, ירד בשיעור של 47.8% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 9.6% מסך כל הנכסים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקופה, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקופה, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקופה, עלה לעומת השנה הקודמת ב- 17.2%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 30.1% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 25.7% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 12.1% מנכסי הקופה.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 23.9% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקופה הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השערוך. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2010 ב- 12.1% מסך נכסי הקופה.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 31.3% מסך כל הנכסים בתום שנת 2010 ו- 28.2% בתום שנת 2009. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקופה באפיק המט"ח (לרבות בהצמדה למט"ח ונכסים בחו"ל), בין השאר באמצעות חוזים עתידיים ("פורוורד") על שערי מט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 7.4% מסך נכסי הקופה (כ- 8.1% אשתקד).

קופת גמל הנדסאים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
					הכנסות (הפסדים)
1,208	1,806	1,202	925	849	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
13,266	16,690	18,883	11,305	16,222	מניירות ערך סחירים:
(1,356)	5,379	(22,187)	55,117	18,601	איגרות חוב ממשלתיות
<u>29,207</u>	<u>51,126</u>	<u>(112,302)</u>	<u>97,688</u>	<u>40,695</u>	איגרות חוב קונצרניות
41,117	73,195	(115,606)	164,110	75,518	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	
5,262	7,120	(7,924)	18,000	5,574	מניירות ערך שאינם סחירים:
(1,734)	(2,042)	(5,624)	(1,753)	115	איגרות חוב קונצרניות
3,528	5,078	(13,548)	16,247	5,689	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	
5,477	7,041	4,441	12,551	4,263	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
10	10	7	5	15	הכנסות אחרות
-----	-----	-----	-----	-----	
51,340	87,130	(123,504)	193,838	86,334	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	-----	-----	-----	
					הוצאות
2,028	2,077	3,151	3,630	3,876	דמי ניהול
184	157	1,082	697	675	עמלות ניירות ערך
7	5	-	-	-	פחת והפחתות
<u>253</u>	<u>109</u>	<u>260</u>	<u>225</u>	<u>243</u>	מיסים על הכנסה
2,472	2,348	4,493	4,552	4,794	סך כל ההוצאות
-----	-----	-----	-----	-----	
48,868	84,782	(127,997)	189,286	81,540	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====	=====	=====	=====	

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

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

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (י)</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
0.89%	1.05%	925	849	103,770	81,096	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
5.41%	5.73%	11,305	16,222	208,872	282,918	ניירות ערך סחירים:
30.97%	9.05%	55,117	18,601	177,966	205,520	איגרות חוב ממשלתיות
49.77%	14.52%	97,688	40,695	196,269	280,299	איגרות חוב קונצרניות
28.14%	9.82%	164,110	75,518	583,107	768,737	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
20.79%	7.74%	18,000	5,574	86,586	72,007	ניירות ערך שאינם סחירים:
(**)	(**)	(1,753)	115	1,937	(4)	איגרות חוב קונצרניות
18.35%	7.90%	16,247	5,689	88,523	72,003	ניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
15.53%	6.01%	12,551	4,263	80,820	70,943	פיקדונות בבנקים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	507	330	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		5	15	-	-	הכנסות אחרות (***)
		-----	-----	-----	-----	
22.63%	8.69%	193,838	86,334	856,727	993,109	
		=====	=====	=====	=====	

(*) סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק במספר חודשי הפעילות באפיק.
 (**) בסעיף זה מוצגות גם עסקאות עתידיות. ההכנסה מעסקאות אלו נגזרת מהשינויים בנכס הבסיס, והיתרה המאזנית נגזרת מההכנסה. לפיכך, לא הוצג שיעור ההכנסה.
 (***) 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 משינויים בשיעור ריבית בנק ישראל ומשינויים אקראיים ביתרות לסוף חודש. שיעורי ניירות הערך הסחירים עלו במהלך 2010, אך בשיעור קטן מאשר בשנת 2009. שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים משינויים בשיעורי התשואה לפדיון בשוק אגרות החוב במשק, על פי שיערוך חברת שערי ריבית בע"מ.

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ב (3). ניתוח הוצאות הקופה

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
(**)	(*) <u>באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי</u>		<u>אלפי ₪</u>	<u>אלפי ₪</u>	
(7.14%)	0.42%	0.39%	3,630	3,876	<u>דמי ניהול</u>
(7.14%)	0.42%	0.39%	3,630	3,876	דמי ניהול לחברה המנהלת סה"כ דמי ניהול (1)
0.00%	0.06%	0.06%	697	675	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (***)
(33.33%)	0.03%	0.02%	225	243	<u>הוצאות מיסים</u>
			<u>4,552</u>	<u>4,794</u>	<u>סך כל ההוצאות</u>
(7.14%)	0.42%	0.39%	3,630	3,876	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (2)

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

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

- (1) מידע נוסף על הוצאות ניהול הקופה, ראה בבאור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים ובדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת.
- (2) ראה פירוט בבאור 13 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

2006	2007	2008	2009	2010
874,831	909,133	890,510	723,615	940,111
29,439	29,130	25,465	25,484	25,434
29,454	29,338	25,799	25,860	25,914
3,664	3,278	2,799	3,191	3,186
-	-	-	559	374
62,557	61,746	54,063	55,094	54,908
(20,930)	(17,767)	(45,797)	(20,282)	(21,750)
(1,081)	(4,994)	(2,128)	(1,449)	(541)
-	-	-	(68)	(6)
(22,011)	(22,761)	(47,925)	(21,799)	(22,297)
537	467	3,674	20,861	24,643
(55,649)	(142,857)	(48,710)	(26,946)	(28,203)
(55,112)	(142,390)	(45,036)	(6,085)	(3,560)
(14,566)	(103,405)	(38,898)	27,210	29,051
48,868	84,782	(127,997)	189,286	81,540
909,133	890,510	723,615	940,111	1,050,702

ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
 - הפרשות עובד
 עמיתים עצמאים
 פיצויים בחשבונות אישיים
סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

עמיתים שכירים
 עמיתים עצמאים
 פיצויים בחשבונות אישיים
סך כל התשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות אל הקופה
 העברת זכויות מהקופה
סך העברת זכויות נטו

צבירה נטו

הכנסות (הפסדים) נטו

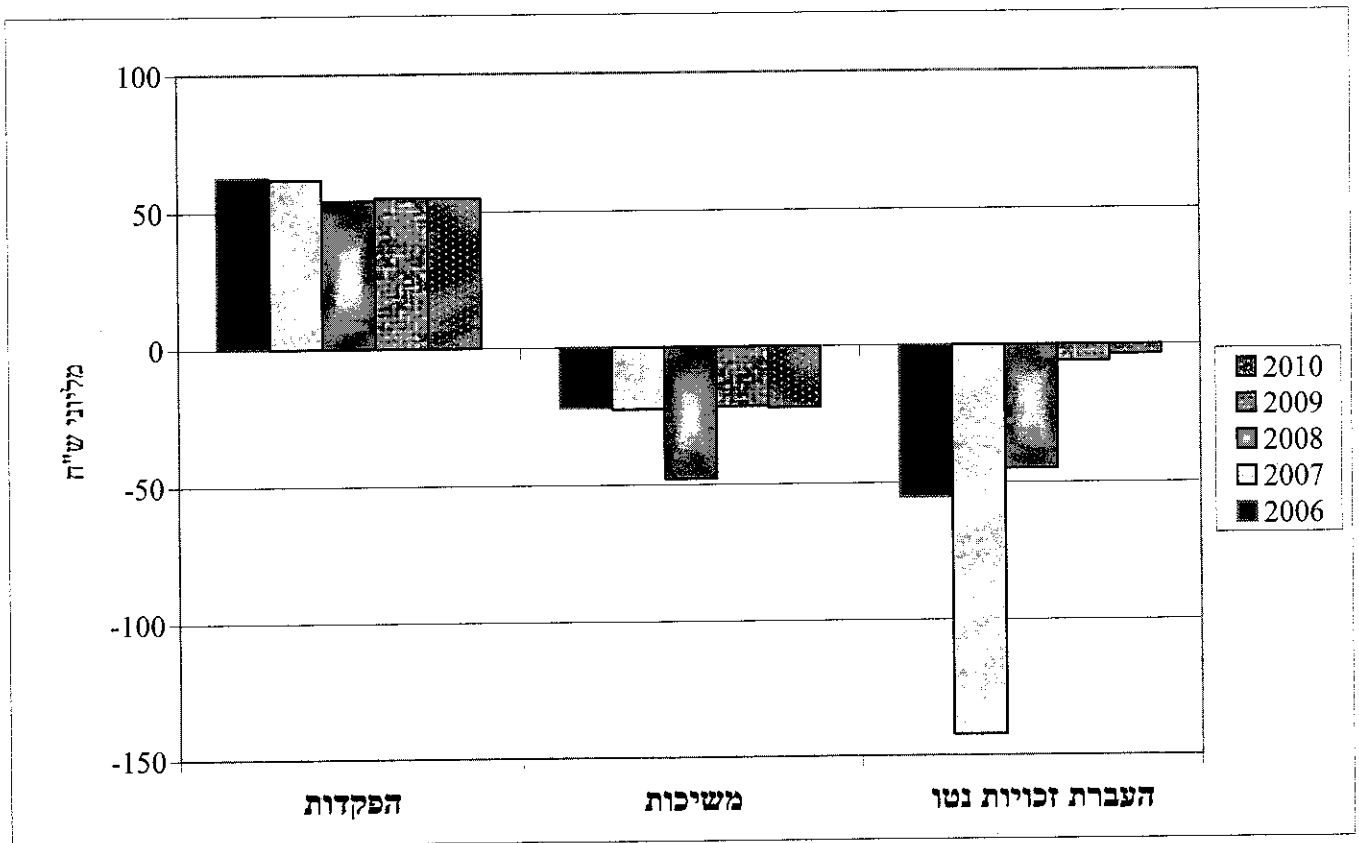
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

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



קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

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

ג(2)(ב).

<u>שיעור השינוי (*)</u>	<u>שנת 2009</u> (באלפי ש"ח)	<u>שנת 2010</u> (באלפי ש"ח)	
(0.34%)	55,094	54,908	הפקדות
2.28%	(21,799)	(22,297)	משיכות
4.66%	(26,946)	(28,203)	העברת זכויות מהקופה
18.13%	20,861	24,643	העברת זכויות אל הקופה

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

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "ייחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 28.5% מכלל נכסי המסלול הכללי (31/12/09 - 25.2%) ו- 34.4% מכלל נכסי מסלול אג"ח (31/12/09 - 29.3%).

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

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 9.1 שנים במסלול הכללי (31/12/09 - 9.4 שנים) ו- 6.8 שנים במסלול אג"ח (31/12/09 - 6.9 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון.

הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה 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.

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010 (באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות עמיתים לשנת 2010

שכירים

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>מספר עמיתים (1)</u>	<u>גילאים</u>
1,055	35	322	159	עד לגיל 30
57,316	1,988	6,676	2,121	30-39
231,526	7,395	18,390	3,473	40-49
419,427	12,751	25,586	4,370	50-59
233,392	21,699	13,851	2,740	60-66
60,468	5,489	1,586	940	67 ומעלה
<u>1,003,184</u>	<u>49,357</u>	<u>66,411</u>	<u>13,803</u>	סה"כ

עצמאים

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>מספר חשבונות (1)</u>	<u>ותק בקופה (4)</u>
1,437	42	566	246	עד 5 שנים (כולל)
26,167	879	3,004	1,119	5-9 שנים
2,582	28	858	58	10-14 שנים
15,703	194	7,140	188	15 שנים ויותר
1,629		1,572		ילידי 1961 ומעלה (5)
<u>47,518</u>	<u>1,143</u>	<u>13,140</u>	<u>1,611</u>	סה"כ

(1) המספר כולל את מספר החשבונות/העמיתים בסוף השנה ובתוספת עמיתים שפרשו (היינו, משכו את כל היתרה בחשבון במהלך השנה).

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) ותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם במהלך השנה), המוקדם מביניהם.

(5) סך זכויות העמיתים מתייחסים לתנועות החל מ - 1/1/2006.

ההפקדות כוללות הפקדות לפני 1/1/2006 שהועברו לקופה במהלך שנת 2010.

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

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

<u>מספר החשבונות</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>31/12/10</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/09</u>	
14,645	(496)	738	14,403	שכירים
<u>1,555</u>	<u>(56)</u>	<u>263</u>	<u>1,348</u>	עצמאים
<u>16,200</u>	<u>(552)</u>	<u>1,001</u>	<u>15,751</u>	סך הכל
				מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה
<u>1,011</u>	<u>(57)</u>	<u>125</u>	<u>943</u>	

ד. דוח תשואות

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

שיעורי התשואה ברוטו אחידים לעמיתים בכל אחד מהמסלולים.

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

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

<u>שנה</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>
2010	8.96%	5.89%
2009	26.58%	4.23% (*)
2008	(14.35%)	
2007	9.99%	
2006	5.88%	
2005	11.24%	
2004	8.52%	
2003	15.78%	
2002	2.44%	
2001	10.84%	

מסלול כללי

<u>תקופה</u>	<u>תשואה ממוצעת</u>	<u>סטיית תקן</u>
2007 - 2010	6.76%	14.57%
2001 - 2010	8.12%	10.33%

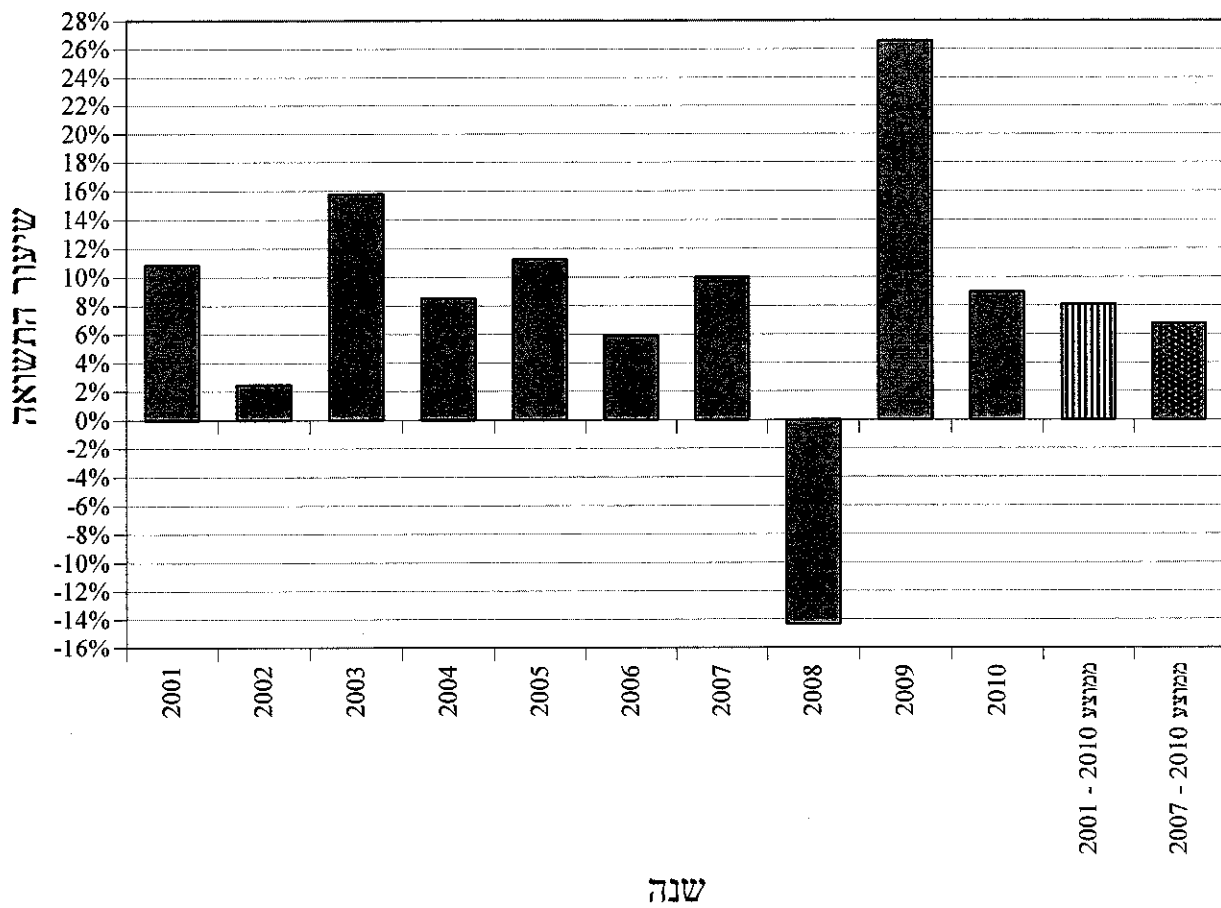
(*) החל מ-6/1/2009.

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ד. דוח תשואות (המשך)

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



קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ה. דוח ניתוח השקעות

ה(1). דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקופה ובין תשואה של תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק השקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בתיק הנכסים של הקופה, ותשואתו מחושבת לפי תשואות מדדי השוק. להלן הסברים על מונחים מהדוח:

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

ב. תשואות השוק הם כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא MSCI World. 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 הקופה בתשואות 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 הקופה. השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקופה.

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

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

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

קופת גמל הנדסאים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
 (באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)
מסלול כללי

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקופה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
<u>0.16%</u>	1.91%	<u>8.17%</u>	מזומנים ושווי מזומנים
			אג"ח ממשלתי
0.64%	5.45%	11.78%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.56%	5.21%	10.72%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.02%	1.18%	1.41%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
0.07%	1.91%	3.91%	מלווה קצר מועד
<u>0.00%</u>		<u>0.07%</u>	אג"ח חו"ל
<u>1.29%</u>		<u>27.89%</u>	סה"כ אג"ח ממשלתי
			אג"ח קונצרני סחיר
2.54%	13.03%	19.49%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-0.86%	0.07%	אג"ח צמוד מט"ח
0.18%	8.27%	2.21%	אג"ח לא צמוד
<u>0.03%</u>		<u>0.47%</u>	אג"ח חו"ל
<u>2.75%</u>		<u>22.24%</u>	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
			מניות וניירות ערך אחרים
2.90%	14.93%	19.41%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
0.01%	17.02%	0.04%	אג"ח להמרה
0.00%	15.57%	0.01%	כתבי אופציה (warrant)
<u>0.73%</u>	9.55%	<u>7.67%</u>	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
<u>3.64%</u>		<u>27.13%</u>	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
			פקדונות והלוואות
<u>0.94%</u>	13.03%	<u>7.23%</u>	פקדונות והלוואות צמודות מדד
<u>0.94%</u>		<u>7.23%</u>	סה"כ פקדונות והלוואות
			אג"ח קונצרני לא סחיר
0.95%	13.03%	7.29%	אג"ח צמוד מדד
<u>0.00%</u>	-0.86%	<u>0.05%</u>	אג"ח צמוד מט"ח
<u>0.95%</u>		<u>7.34%</u>	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
			נכסים אחרים
<u>0.01%</u>		<u>0.00%</u>	חוזים עתידיים
<u>0.01%</u>		<u>0.00%</u>	סה"כ נכסים אחרים
<u>9.74%</u>		<u>100.00%</u>	סה"כ
<u>8.96%</u>			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
<u>-0.78%</u>			הפרש

קופת גמל הנדסאים
סקירת ההנהלה לשנת 2010
 (באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)
מסלול אג"ח

<u>תשואה</u> <u>משוקללת בתיק</u> <u>הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי</u> <u>הקופה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.16%	1.91%	8.12%	מזומנים ושווי מזומנים

אג"ח ממשלתי			
2.01%	5.45%	36.85%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
1.01%	5.21%	19.34%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.02%	1.18%	1.36%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
<u>0.48%</u>	1.91%	<u>24.88%</u>	מלווה קצר מועד
3.52%		82.43%	סה"כ אג"ח ממשלתי

אג"ח קונצרני סחיר			
1.12%	13.03%	8.57%	אג"ח צמוד מדד
<u>0.07%</u>	8.27%	<u>0.88%</u>	אג"ח לא צמוד
1.19%		9.45%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר

נכסים אחרים			
<u>-0.05%</u>		<u>0.00%</u>	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
-0.05%		0.00%	סה"כ נכסים אחרים

4.82%		<u>100.00%</u>	סה"כ
<u>5.89%</u>			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
<u>1.07%</u>			הפרש

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ו. ניהול סיכונים בהשקעות

ראה לעיל פרק ניהול סיכוני שוק בדוח הדירקטוריון.

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

סיכוני נזילות – הקופה מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 28.5% מכלל נכסי המסלול הכללי ו- 34.4% מכלל נכסי מסלול אג"ח נכון ליום המאזן.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקופה אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקופה מגדילות את אי-הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקופה להיערך להם. לקופה נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 87.8% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 3.07 במסלול הכללי ו- 2.91 במסלול אג"ח. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הקופה

מסלול כללי			נזילות (בשנים)
31/12/08 (באלפי ש"ח)	31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
547,781	773,854	910,675	נכסים נזילים וסחירים
13,930	15,663	16,746	מח"מ של עד שנה
160,083	143,354	111,234	מח"מ מעל שנה
1,821	29	(24)	אחרים
<u>723,615</u>	<u>932,900</u>	<u>1,038,631</u>	סך הכל

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

מסלול אג"ח		נזילות (בשנים)
31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
7,205	12,074	נכסים נזילים וסחירים
3	-	מח"מ של עד שנה
<u>3</u>	<u>(3)</u>	אחרים
<u>7,211</u>	<u>12,071</u>	סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה במסלול הכללי הוא 0.37 שנים, ובמסלול אג"ח – 0 שנים. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

סיכון אשראי - הקופה מפזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה הקופה, באמצעות מנהלי התיקים, 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, הקופה פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

אגף שוק ההון פרסם בשנת 2007 שני חוזרים המיועדים להתמודד עם ניהול סיכונים האשראי אגב פעילות השקעה, והעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. החוזרים נועדו להבטיח קיומם של תשתית ארגונית ומנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים האשראי אגב פעילות השקעות. מערך האשראי של דש השקעות מוסדיים בע"מ אומץ ע"י הקופה בהתאמות הנדרשות.

הקופה לא נותנת אשראי לעמיתה.

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/10				סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	<u>השקעות בנכסי חוב</u>
מסלול אג"ח		מסלול כללי		<u>נכסים סחירים</u>
3.56%	429	10.87%	112,860	בדירוג AA- לפחות (כולל)
6.30%	761	11.44%	118,818	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.13%	1,362	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
9.86%	1,190	22.44%	233,040	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				<u>נכסים בלתי סחירים</u>
0.00%	-	10.39%	107,864	בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.00%	-	1.87%	19,452	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.05%	568	לא מדורגות ללא בטוחות
0.00%	-	12.31%	127,884	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
<u>9.86%</u>	<u>1,190</u>	<u>34.75%</u>	<u>360,924</u>	<u>סך כל השקעה בנכסי חוב</u>

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/09				סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	<u>השקעות בנכסי חוב</u>
מסלול אג"ח		מסלול כללי		<u>נכסים סחירים</u>
6.56%	473	8.26%	77,042	בדירוג AA- לפחות (כולל)
2.84%	205	10.18%	94,973	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.53%	4,959	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
9.40%	678	18.97%	176,974	סה"כ
-----	-----	-----	-----	<u>נכסים בלתי סחירים</u>
-	-	14.27%	133,126	בדירוג AA- לפחות (כולל)
-	-	2.49%	23,263	בדירוג עד AA-
-	-	0.29%	2,699	לא מדורגות ללא בטוחות
-	-	17.05%	159,088	סה"כ
-----	-----	-----	-----	<u>סך כל השקעה בנכסי חוב</u>
<u>9.40%</u>	<u>678</u>	<u>36.02%</u>	<u>336,062</u>	

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/08		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	מסלול כללי
נכסים סחירים		
13.54%	98,063	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
5.17%	37,414	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.54%	3,907	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
19.25%	139,384	סה"כ
-----	-----	
נכסים בלתי סחירים		
21.89%	158,450	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
1.86%	13,495	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.28%	2,051	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
24.03%	173,996	סה"כ
-----	-----	
43.28%	313,380	סך כל השקעה בנכסי חוב

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

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

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מכוונסת ישיבה שלא מן המניין ו/או מתקיימת התייעצות טלפונית בין חברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

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

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

הקופה פעלה במכשירים נגזרים ובעסקאות עתידיות, בגלל נזילותם הגבוהה ובגלל יכולת התגובה המהירה באמצעותם לשינויים בלתי צפויים בשווקים השונים. הקופה, באמצעות מנהלי התיקים, פעלה באמצעות נגזרים הן לצורך הגנה על נכסים בתיק והן לצורך צמצום החשיפה למט"ח שנוצרה בתיק כתוצאה מהשקעות בנכסים הנסחרים במטבע חוץ.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקופה השקיעה בהן עומד ליום 31/12/10 על 4.3 שנים במסלול הכללי (4.4 שנים בסוף שנה קודמת) ו- 5.4 שנים במסלול אג"ח (6.0 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 2.0% במסלול הכללי (3.3% בסוף שנה קודמת) ו- 1.5% במסלול אג"ח (2.2% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות ריבית בשיעור קבוע. ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 3.0 שנים במסלול הכללי (3.1 שנים בסוף שנה קודמת) והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היא 2.3% במסלול הכללי (2.9% בסוף שנה קודמת).

סיכון הריבית של הקופה בגין הפיקדונות ואגרות החוב הלא סחירות, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקופה, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקופה כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

נכון ליום 31 בדצמבר 2010, 44.1% מנכסי המסלול הכללי ו- 47.1% מנכסי מסלול אג"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בשיעור של 7.4% מסך הנכסים לעומת 8.1% מסך הנכסים בסוף שנה קודמת (לא כולל נגזרים).

במסלול אג"ח לא היו קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בסוף שנת 2010, לעומת חשיפה של 2.6% מסך הנכסים בסוף שנה קודמת (לא כולל נגזרים).

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

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

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

קופת גמל הנדסאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקופה אינה מעניקה הלוואות לעמיתיה ואינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן החלו הפגנות בחלק ממדינות המזרח התיכון וצפון אפריקה, הנשיא מובראק סיים את שלטונו במצרים, וביפן התרחשה רעידת אדמה ובעקבותיה צונאמי. אירועי המזרח התיכון העלו בישראל את אי הוודאות והחשש ליצירת סביבה גיאופוליטית קיצונית יותר סביב ישראל. בעולם עלתה רמת אי הוודאות בעיקר בשל החשש מעליית מחירי הנפט בעקבות סיכון לירידת התפוקה בחלק ממדינות אופ"ק.

אירוע רעידת האדמה ביפן והצונאמי שבא בעקבותיו מעלים אף הם את רמת אי הוודאות בשווקים.

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 17/03/11 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 5.32%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.60% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.86%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 0.37% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.5%. לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.



גולדברג פרושן ושות' רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קופת גמל הנדסאים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת גמל הנדסאים (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009, את דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של "הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן – "החברה המנהלתי"). 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), התשלי"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנגשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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 מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israel GAAP) עבור קופות גמל וההתאמות הנדרשות מאף שוק ההון, ביטוח וחכונן במשרד האוצר.

גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון
תל-אביב, 30 במרץ, 2011.

EXCELLENT: תוכנית ושות'מייזתחנכאים וטכאים הברח לניהול קופת גמל למפעלות בעמיתיםאזניס2010שנת2010קופת גמל חוות דעת מבקרים -שנת2010.doc

A Member of AGN International Ltd. - a worldwide association of independent accounting and consulting firms

יבנה 31 תל אביב 65792, טל. 03-7106106 קפס. 03-5602777 ● E-mail: info@goldpro.co.il



קופת גמל הנדסאים

הצהרת מנכ"ל

אני, דביר כרמון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל הנדסאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
 - 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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.

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


דביר כרמון, מנכ"ל

30/3/11
תאריך

קופת גמל הנדסאים

הצהרת הגורם הבכיר בתחום הכספים

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל הנדסאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
 - 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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.

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

דורון ארגוב, הגורם הבכיר בתחום הכספים

30/3/11

תאריך

קופת גמל הנדסאים

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

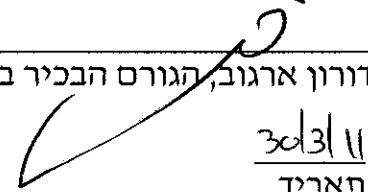
הנהלה, בביקוח הדירקטוריון של קופת גמל הנדסאים (להלן: "קופת הגמל"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל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

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

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


שלמה שני, יו"ר הדירקטוריון

דביר כרמון, מנכ"ל

דורון ארגוב, הגורם הבכיר בתחום הכספים

30/3/11
תאריך



גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של
קופת גמל הנדסאים

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח
וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל הנדסאים (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החתומים והטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה 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, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצענה 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 בחינת והערכת של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והתכנה של דוחות כספיים למטרות תיצוניות בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 השופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 והדוח שלנו, מיום 30 במרץ 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,
גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון
תל-אביב, 30 במרץ, 2011.



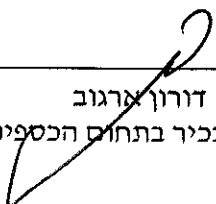
קופת גמל הנדסאים

מאזנים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>2010</u>	<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>		<u>השקעות</u>
		3	מזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בבנקים פיקדונות קצרי מועד
5,392	3,380		
<u>90,549</u>	<u>52,899</u>		
<u>95,941</u>	<u>56,279</u>		
241,778	316,595	4	ניירות ערך סחירים: איגרות חוב ממשלתיות
177,652	218,566	4	איגרות חוב קונצרניות
<u>265,039</u>	<u>329,095</u>	6,7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>684,469</u>	<u>864,256</u>		
82,468	63,053	5	ניירות ערך שאינם סחירים: איגרות חוב קונצרניות
<u>150</u>	<u>104</u>	8	ניירות ערך אחרים
<u>82,618</u>	<u>63,157</u>		
<u>76,620</u>	<u>64,831</u>	9	פיקדונות בבנקים
649	2,214	10	סכומים לקבל בגין השקעות
<u>940,297</u>	<u>1,050,737</u>		סך כל ההשקעות
<u>35</u>	<u>-</u>	11	חייבים ויתרות חובה
<u>940,332</u>	<u>1,050,737</u>		סך כל הנכסים
940,111	1,050,702	14	זכויות העמיתים והתחייבויות זכויות העמיתים
<u>221</u>	<u>35</u>	15	זכאים ויתרות זכות
<u>940,332</u>	<u>1,050,737</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 דורון ארגוב
 הגורם הבכיר בתחום הכספיים


 דביר כרמון
 מנכ"ל


 שלמה שני
 יו"ר הדירקטוריון

30/3/11
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

קופת גמל הנדסאים

מאזנים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול כללי</u>		<u>נכסים</u>
<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
				<u>השקעות</u>
				מזומנים ושווי מזומנים:
220	31	5,172	3,349	מזומנים בבנקים
<u>690</u>	<u>555</u>	<u>89,859</u>	<u>52,344</u>	פיקדונות קצרי מועד
910	586	95,031	55,693	

				ניירות ערך סחירים:
5,617	10,296	236,161	306,299	איגרות חוב ממשלתיות
678	1,097	176,974	217,469	איגרות חוב קונצרניות
<u>-</u>	<u>93</u>	<u>265,039</u>	<u>329,002</u>	מניות וניירות ערך אחרים
6,295	11,486	678,174	852,770	

				ניירות ערך שאינם סחירים:
-	-	82,468	63,053	איגרות חוב קונצרניות
<u>4</u>	<u>-</u>	<u>146</u>	<u>104</u>	ניירות ערך אחרים
4	-	82,614	63,157	

				פיקדונות:
-	-	76,620	64,831	פיקדונות בבנקים

				סכומים לקבל בגין השקעות
-	2	649	2,212	

<u>7,209</u>	<u>12,074</u>	<u>933,088</u>	<u>1,038,663</u>	סך כל ההשקעות

				חייבים ויתרות חובה
7	-	28	-	

<u>7,216</u>	<u>12,074</u>	<u>933,116</u>	<u>1,038,663</u>	סך כל הנכסים
=====				
				<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
7,211	12,071	932,900	1,038,631	זכויות העמיתים
<u>5</u>	<u>3</u>	<u>216</u>	<u>32</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>7,216</u>	<u>12,074</u>	<u>933,116</u>	<u>1,038,663</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====				

קופת גמל הנדסאים

דוחות הכנסות והוצאות

(באלפי שקלים חדשים)

<u>שנסתיימה</u>	<u>לשנה</u>		
<u>בדצמבר</u>	<u>ביום 31</u>	<u>ביאור</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>		
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
925	849		ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----		
11,305	16,222		מניירות ערך סחירים:
55,117	18,601		איגרות חוב ממשלתיות
<u>97,688</u>	<u>40,695</u>		איגרות חוב קונצרניות
164,110	75,518		מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----		
18,000	5,574		מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>(1,753)</u>	<u>115</u>		איגרות חוב קונצרניות
16,247	5,689		ניירות ערך אחרים
-----	-----		
12,551	4,263		פיקדונות בבנקים
-----	-----		
5	15		הכנסות אחרות
-----	-----		
<u>193,838</u>	<u>86,334</u>		סך כל ההכנסות
-----	-----		
			<u>הוצאות</u>
3,630	3,876	16	דמי ניהול
697	675	17	עמלות ניירות ערך
<u>225</u>	<u>243</u>	18	מיסים על הכנסה
4,552	4,794		סך כל ההוצאות
-----	-----		
<u>189,286</u>	<u>81,540</u>		הכנסות נטו לשנת הדוח
=====	=====		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל הנדסאים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009 (*)</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
				<u>הכנסות (הפסדים)</u>
(27)	14	952	835	ממזומנים ושווי מזומנים
				מניירות ערך סחירים:
229	503	11,076	15,719	איגרות חוב ממשלתיות
22	74	55,095	18,527	איגרות חוב קונצרניות
4	8	97,684	40,687	מניות וניירות ערך אחרים
255	585	163,855	74,933	
				מניירות ערך שאינם סחירים:
-	-	18,000	5,574	איגרות חוב קונצרניות
3	(3)	(1,756)	118	ניירות ערך אחרים
3	(3)	16,244	5,692	
				פיקדונות בבנקים
-	-	12,551	4,263	
				הכנסות אחרות
-	-	5	15	
<u>231</u>	<u>596</u>	<u>193,607</u>	<u>85,738</u>	סך כל ההכנסות
				<u>הוצאות</u>
27	45	3,603	3,831	דמי ניהול
12	8	685	667	עמלות ניירות ערך
-	-	225	243	מיסים על הכנסה
<u>39</u>	<u>53</u>	<u>4,513</u>	<u>4,741</u>	סך כל ההוצאות
<u>192</u>	<u>543</u>	<u>189,094</u>	<u>80,997</u>	הכנסות נטו לשנת הדוח

(*) מסלול אג"ח- לתקופה 06/01/09-31/12/09

קופת גמל הנדסאים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
723,615	940,111	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
25,484	25,434	שכירים - הפרשות מעביד
25,860	25,914	- הפרשות עובד
3,191	3,186	עמיתים עצמאים
<u>559</u>	<u>374</u>	פיצויים בחשבונות אישיים
55,094	54,908	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(20,282)	(21,750)	עמיתים שכירים
(1,449)	(541)	עמיתים עצמאים
<u>(68)</u>	<u>(6)</u>	פיצויים בחשבונות אישיים
(21,799)	(22,297)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
20,861	24,643	העברת זכויות אל הקופה
<u>(26,946)</u>	<u>(28,203)</u>	העברת זכויות מהקופה
(6,085)	(3,560)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
27,210	29,051	צבירה נטו
-----	-----	
189,286	81,540	הכנסות נטו לשנת הדוח
-----	-----	
<u>940,111</u>	<u>1,050,702</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל הנדסאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2009 (+)</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
-	7,211	723,615	932,900	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<hr/>				
				<u>הפרשות:</u>
171	227	25,313	25,207	שכירים - הפרשות מעביד
168	233	25,692	25,681	- הפרשות עובד
32	34	3,159	3,152	עמיתים עצמאים
<u>3</u>	<u>-</u>	<u>556</u>	<u>374</u>	פיצויים בחשבונות אישיים
374	494	54,720	54,414	סך כל ההפרשות
<hr/>				
				<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(449)	-	(19,833)	(21,750)	עמיתים שכירים
-	-	(1,449)	(541)	עמיתים עצמאים
<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(67)</u>	<u>(6)</u>	פיצויים בחשבונות אישיים
(450)	-	(21,349)	(22,297)	סך כל התשלומים
<hr/>				
				<u>העברת זכויות:</u>
629	1,089	20,232	23,554	העברת זכויות מקופה אחרת אל המסלול
(368)	(338)	(26,578)	(27,865)	העברת זכויות מהמסלול לקופה אחרת
8,499	4,400	1,665	1,328	העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקופה
<u>(1,665)</u>	<u>(1,328)</u>	<u>(8,499)</u>	<u>(4,400)</u>	העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקופה
7,095	3,823	(13,180)	(7,383)	סך העברת זכויות נטו
<hr/>				
7,019	4,317	20,191	24,734	צבירה נטו
<hr/>				
192	543	189,094	80,997	הכנסות נטו
<hr/>				
7,211	12,071	932,900	1,038,631	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
<hr/>				

(*) מסלול אג"ח - לתקופה 06/01/09-31/12/09

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי

א. הקופה

1. הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל הנדסאים (להלן "הקופה").
החברה הוקמה ביום 29 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 1 באוגוסט 2007 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.
לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.
2. שרותי תפעול לחברה ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב" או "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות החברה המנהלת והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה המנהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
3. מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ ודש השקעות מוסדיים בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ מנהל את תיק ההשקעות של מסלול אג"ח. במסגרת ניהול התיק, בתי ההשקעות פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "אגף שוק ההון").
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 הקופה מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקופה והתחייבויותיה 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 יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאינם 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.
-אופציות מוצגות לפי שווי שוק. יתרות זכות הנובעות מכתובת אופציות מוצגות במסגרת ההתחייבויות בסעיף "זכאים ויתרות זכות".
-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 30 בדצמבר 2010. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

אגרות חוב ושטרי הון - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים (מועדים וסכומים) לפי שיעור הריבית המתאים לדרוג הנכס, לסוג הנכס, לבסיס ההצמדה שלו ולמועד הצפוי של כל תקבול או על פי ציטוט פרטני. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון, ולפי שיעורי הריבית והציטוטים הפרטניים, המתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

כתבי אופציות - על פי מודל להערכת אופציות בלתי סחירות (BLACK & SCHOLES).
חוזים עתידיים (FORWARD) - על פי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר ליום המאזן של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחוזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "ניירות ערך אחרים" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, לפי העניין.
מניות לא סחירות - על פי החלטת ועדת השקעות.
מכשירים פיננסיים מורכבים (כגון CDO) - לפי ציטוטים מהמנפיק.

4. פיקדונות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים. הפיקדונות כלולים בדוחות הכספיים לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של הפיקדון ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

5. עסקאות במטבע חוץ

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

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

6. סכומים לקבל בגין השקעות

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

7. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה 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.

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 2 - תשואות הקופה ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

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

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>		<u>2010</u>		<u>א. תשואות הקופה</u>
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>						
		<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח (*)</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	
9.99%	-14.35%	26.58%	4.23%	8.96%	5.89%	התשואה הנומינלית ברוטו
9.73%	-14.64%	26.04%	3.81%	8.50%	5.44%	התשואה הנומינלית נטו

(*) החל מיום 6/1/09

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>				
2.79%	4.51%	3.89%	2.25%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
-8.97%	-1.14%	-0.71%	-5.99%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב
-6.97%	-28.04%	10.15%	-10.12%	לירה שטרלינג
1.71%	-6.39%	2.73%	-12.93%	אירו

ליום 31 בדצמבר

ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
105.8	110.5	114.8	117.4	
3.846	3.802	3.775	3.549	דולר של ארה"ב
7.711	5.548	6.111	5.493	לירה שטרלינג
5.659	5.297	5.442	4.738	אירו

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
55,693	-	1,855	-	53,838	מזומנים ושווי מזומנים
306,299	-	-	122,558	183,741	ניירות ערך סחירים:
217,469	3,507	1,300	206,072	6,590	איגרות חוב ממשלתיות
329,002	70,975	179	-	257,848	איגרות חוב קונצרניות
852,770	74,482	1,479	328,630	448,179	מניות וניירות ערך אחרים סה"כ ניירות ערך סחירים
63,053	-	453	62,600	-	ניירות ערך שאינם סחירים:
104	-	104	-	-	איגרות חוב קונצרניות
63,157	-	557	62,600	-	ניירות ערך אחרים סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
64,831	-	-	64,831	-	פיקדונות:
64,831	-	-	64,831	-	פיקדונות בבנקים סה"כ פיקדונות:
2,212	-	-	1,977	235	סכומים לקבל בגין השקעות
1,038,663	74,482	3,891	458,038	502,252	סך כל הנכסים
(8)	-	-	-	(8)	התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים (*)

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>לא הצמדה</u>	
586	-	586	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	
10,296	4,585	5,711	ניירות ערך סחירים:
1,097	1,097	-	איגרות חוב ממשלתיות
93	-	93	איגרות חוב קונצרניות
11,486	5,682	5,804	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך סחירים
2	2	-	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	
<u>12,074</u>	<u>5,684</u>	<u>6,390</u>	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2009

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
95,031	-	3,977	-	91,054	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
236,161	-	-	105,342	130,819	איגרות חוב ממשלתיות
176,974	2,554	54	168,646	5,720	איגרות חוב קונצרניות
<u>265,039</u>	<u>68,419</u>	<u>39</u>	<u>17,778</u>	<u>178,803</u>	מניות וניירות ערך אחרים
678,174	70,973	93	291,766	315,342	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
82,468	-	471	81,997	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>146</u>	<u>-</u>	<u>145</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	ניירות ערך אחרים
82,614	-	616	81,997	1	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
76,620	-	-	76,620	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
649	-	-	585	64	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
28	-	-	-	28	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>933,116</u>	<u>70,973</u>	<u>4,686</u>	<u>450,968</u>	<u>406,489</u>	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	-----	
(216)	-	(94)	-	(122)	התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2009

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
910	189	-	721	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
5,617	-	2,188	3,429	ניירות ערך סחירים:
678	-	605	73	איגרות חוב ממשלתיות
6,295	-	2,793	3,502	איגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך סחירים
4	4	-	-	ניירות ערך שאינם סחירים:
4	4	-	-	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
7	-	-	7	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	
7,216	193	2,793	4,230	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	
(1)	(1)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)
-----	-----	-----	-----	

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
25,977	38,507
<u>210,184</u>	<u>267,792</u>
<u>236,161</u>	<u>306,299</u>
-----	-----
174,124	213,526
<u>296</u>	<u>436</u>
<u>174,420</u>	<u>213,962</u>
-----	-----
<u>2,554</u>	<u>3,507</u>
<u>2,554</u>	<u>3,507</u>
-----	-----
<u>176,974</u>	<u>217,469</u>
-----	-----
<u>413,135</u>	<u>523,768</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
 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>31/12/09</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>אג"ח קונצרניות</u>

ב. מח"מ (בשנים):

	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>אג"ח קונצרניות</u>
איגרות חוב סחירות:				
בלתי צמודות	3.40	3.44	1.43	5.46
צמודות למדד	4.43	4.29	1.51	3.28
צמודות למט"ח	3.31	2.41	-	2.41
מח"מ ממוצע	4.05	3.97	1.46	3.33

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>אג"ח קונצרניות</u>
איגרות חוב סחירות:				
בלתי צמודות	3.06%	3.38%	4.21%	4.40%
צמודות למדד	3.27%	1.97%	5.26%	2.37%
צמודות למט"ח	2.95%	5.04%	-	5.04%
תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	3.19%	2.51%	4.60%	2.49%

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול אג"ח

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
2,220	3,132
<u>3,397</u>	<u>7,164</u>
5,617	10,296
-----	-----
678	1,097
678	1,097
=====	=====
<u>6,295</u>	<u>11,393</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>31/12/09</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרניות</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>
		<u>לא להמרה</u>	
2.53	2.20	-	2.20
5.99	5.42	3.15	5.97
4.06	3.81	3.15	3.88

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

2.84%	2.99%	-	2.99%
2.16%	1.47%	2.28%	1.28%
2.54%	2.23%	2.28%	2.23%

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2009

2010

א. ההרכב:

איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :

82,468

63,053

בלתי ניתנות להמרה

82,468

63,053

סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

31/12/09

31/12/10

ב. מח"מ (בשנים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

3.15

3.27

צמודות למדד

0.82

0.63

צמודות למט"ח

3.14

3.26

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

3.59%

2.99%

צמודות למדד

4.35%

3.20%

צמודות למט"ח

3.59%

2.99%

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>מסלול כללי</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>הרכב:</u>
156,295	199,721	מניות בארץ
<u>8,501</u>	<u>9,406</u>	מניות בחו"ל (1)
<u>164,796</u>	<u>209,127</u>	<u>סך הכל מניות</u>

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

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

<u>2009</u>	<u>2010</u>		<u>א. ההרכב:</u>
<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	
39,954	58,027	93	<u>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</u>
250	179	-	תעודות סל (*)
<u>121</u>	<u>100</u>	-	אופציות
40,325	58,306	93	כתבי אופציות
-----	-----	-----	<u>סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ</u>
59,918	61,569	-	<u>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</u>
59,918	61,569	-	תעודות סל
-----	-----	-----	<u>סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</u>
<u>100,243</u>	<u>119,875</u>	<u>93</u>	<u>סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים</u>

(*) תעודות הסל משקפות מדדים שונים, לרבות מדדי מניות.

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

5,284	5,339	- חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח לפי מודל Black & Scholes במונחי דלתא
5,725	-	- חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע לפי מודל Black & Scholes במונחי דלתא

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

**ביאור 8 - ניירות ערך אחרים לא סחירים
מסלול כללי**

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
כתבי אופציות
חוזים עתידיים (*)
סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

- חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח (*)

- חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים

- שווי בטוחות בשל עסקאות

- שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקופה

(*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
1	-
<u>145</u>	<u>104</u>
<u>146</u>	<u>104</u>
-	(5,785)
(5,096)	-
1,268	516
0.14%	0.05%

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

מסלול אג"ח

31 בדצמבר
2009 2010

א. ההרכב:

4 -
4 -

עסקאות החלפה

סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות

מסלול כללי

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

31 בדצמבר

2009 2010

76,620 64,831

31/12/09

31/12/10

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות

צמודים למדד

3.03

2.77

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

פיקדונות:

צמודים למדד

2.10%

1.60%

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - סכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
229	878
32	171
<u>388</u>	<u>1,165</u>
<u>649</u>	<u>2,214</u>

ריבית EX לקבל

דיבידנד לקבל

פדיון קרן לקבל

סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
28	-
7	-
<u>35</u>	<u>-</u>

חייבים - חברה מנהלת (שנת 2009 - במסלול הכללי)

חייבים ויתרות חובה אחרות

סה"כ חייבים ויתרות חובה

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - השקעות מהותיות

להלן פרוט השקעות מהותיות (השקעה של יותר מחמישה אחוזים מסך נכסי המסלול) במנפיק אחד או בתאגיד אחד, במסלולים בהם היו כאלה:

מסלול כללי

<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>	<u>בנק הפועלים בע"מ</u>
<u>מסך הנכסים</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>מסך הנכסים</u>	
<u>31/12/09</u>			<u>31/12/10</u>	
1.39%	12,937	16,583	1.60%	במניות ובכתבי אופציה
-	(16)	-	-	בניירות ערך אחרים
0.42%	3,937	3,237	0.31%	באיגרות חוב ובשטרי הון
5.13%	47,908	32,481	3.13%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
6.94%	64,766	52,301	5.04%	סה"כ

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - בעלי עניין

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

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>יתרות במאזן</u>	<u>.1</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>		
24	(27)	חייבים (זכאים) חברה מנהלת	
<u>24</u>	<u>(27)</u>		

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		<u>הוצאות</u>	<u>.2</u>
<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2009</u>	<u>2010</u>		
3,630	3,876	דמי ניהול לחברה המנהלת	
<u>3,630</u>	<u>3,876</u>		

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010 (באלפי שקלים חדשים)

ביאור 14 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים :</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
940,377	1,050,705	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותיהם (*)
(266)	(3)	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>940,111</u>	<u>1,050,702</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
-0.04%	0.00%	הגריעה לתשואת הקופה בעקבות השינוי בזכויות
		<u>פירוט לשינוי</u>
5	5	רווחים שטרם חולקו (חולקו ביתר) ליום המאזן
107	-	שינוי בשערוך נכסי הקופה שבוצע לאחר תאריך המאזן
(378)	(8)	התאמת דמי הניהול מהעמיתים להוצאות החברה
<u>(266)</u>	<u>(3)</u>	

(*) לא כולל הפקדות שנעשו ביום 31.12.10 בסך 638 אלפי ש"ח. ליום 31.12.2009 כולל הפקדות בחשבון מעבר בסך 17 אלפי ש"ח.

ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
217	8	התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים
4	27	זכאים - חברה מנהלת (שנת 2009 - במסלול אג"ח)
<u>221</u>	<u>35</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>3,630</u>	<u>3,876</u>
<u>3,630</u>	<u>3,876</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

סה"כ דמי ניהול

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

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 2009-2-4) הוא 0.42%.

השיעור של דמי הניהול של הקופה כפי שהוגדר בחוזר 'כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמלי' (חוזר גמל 2005-2-20) הוא 0.39%. החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה, ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

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

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 17 - עמלות

<u>לשנה שנסתיימה</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>סכומי העמלות ששולמו</u>
697	675	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
<u>697</u>	<u>675</u>	סה"כ עמלות

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה (*)

0.08%	0.044%-0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.04%	0.02%-0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02%	0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
2.5 ש"ח	1 ש"ח - 2.5 ש"ח	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)
(**)	(**)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

הקופה משלמת לפועלים סהר עמלת קסטודיאן בשיעור של 0.01% משווי העסקה עבור עסקה שנעשית באמצעות חבר בורסה אחר או באמצעות עושה שוק.

(*) בסוגי ניירות שנרשם תחום של עמלה, התחום משקף את העמלה הגבוהה ביותר והנמוכה ביותר, ששולמו במשך השנה.
 (**) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 18 - מס על הכנסה

- א. הקופה היא קופת גמל כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. ככלל, הכנסות הקופה פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה.
- הקופה משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין הכנסות מהשקעות אלו מנוכה מס במקור.
- ג. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
1	16
224	227
<u>225</u>	<u>243</u>
===	===

בגין ריבית מאג"ח בשל התקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר (סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה)

מהשקעות בניירות ערך זרים

סך הכל

- ד. הקופה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.
- ה. לקופה טרם הוצאו שומות מס הנחשבות כסופיות.

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 19 - 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 במועדס באמצעות העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

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

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

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 69 אלפי ש"ח (כ- 72 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009). האומדן האמור כולל סך של כ- 29 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 34 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009).

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

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>	<u>הערכת ריבית שנצברה</u>	<u>סך כל החוב</u>
מועצה מקומית שהם	-	12	12
שילוב - טלדור	6	3	9
הסתדרות הכללית	5	1	6
מועצה מקומית מגאר	5	-	5
עיריית בני ברק	4	1	5

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקופה 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.

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

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

<u>שם המעביד</u>	<u>הטיפול שהחברה נקטה בו</u>
מועצה מקומית שהם	חוב בגין התקופה עד 5/2001 – בהליכי גבייה בהוצאה לפועל.
שילוב – טלדור	מדובר בסיום עבודה. מטופל ע"י בנק יהב לצורך קבלת אישור המעסיק.
הסתדרות הכללית	מדובר ככל הנראה בסיומי עבודה. מטופל ע"י בנק יהב לצורך קבלת אישור המעסיק.
מועצה מקומית מגאר עיריית בני ברק	הוגשה תביעה משפטית בגין החוב עד 8-2010 כולל. תוגש תביעה ככל שלא תהיה התקדמות בגביית החוב.

ה. הקופה התקשרה בחוזים עתידיים, באופציות על שערי מטבעות ובאופציות על מדדי מניות, שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאור מספר 7 "ניירות ערך אחרים סחירים", בביאור מספר 8 "מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים" ובביאור מספר 15 "זכאים ויתרות זכות".

ו. הקופה השקיעה במכשירים פיננסיים מורכבים (ניירות ערך מסוג CBO ו-CDO).

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה

במהלך שנת 2010 פורסמו חוקים, תקנות, חוזרי אגף שוק ההון, פרסומים שונים, וכן טיוטות חוזרים, טיוטות תקנות והצעות חוק, הנוגעים לענף קופות גמל לא משלמות לקצבה – להלן העיקריים שבהם:

חוקים, תקנות וחוזרים

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מס' 2), התש"ע - 2010 – פורסמו ביום 30.6.2010. במסגרת התיקון לתקנות, נמחקה מתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), תשס"ט-2009 ההוראה האוסרת על משקיע מוסדי לרכוש/למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור, ובמקומה באה הוראה המתירה למשקיע מוסדי לרכוש/למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור, בכפוף למגבלות הנוגעות לגובה העמלה ולהיקף העמלות המשולמות לצד קשור.

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התשע"א - 2010 – פורסם ביום 18.10.2010.

במסגרת התיקון נקבעו, בין היתר, הדברים הבאים:

חברה מנהלת של קופות גמל תוכל לעסוק, בנוסף לניהול קופות גמל, גם בעיסוק אחר הנוגע למוצר פנסיוני בתנאים מסוימים ובאישור הממונה.

עמית יוכל למשוך כספים ישירות מקופת גמל לא משלמת לקצבה, אם מתקיימים בו כל התנאים הבאים:

- (1) הוא הגיע לגיל פרישת חובה כמשמעותו בחוק גיל פרישה, התשס"ד-2004;
- (2) סך הכספים בחשבונותיו בקופת הגמל שממנה נמשכים הכספים, בקופת גמל לא משלמת אחרת ובקופת גמל משלמת שאינה קרן ותיקה, אינו עולה על סכום הצבירה המזערי;
- (3) לא משולמת לו קצבה מקופת גמל משלמת שאינה קרן ותיקה, ואם משולמת לו קצבה כאמור סך הקצבאות המשולמות לו מהקופה האמורה, ומקופות משלמות אחרות בתוספת פנסיה תקציבית, עולה על סכום הקצבה המזערי.

ההוראת שעה, לפיה עד ליום 31.12.2011 זכאים העמיתים המפורטים להלן לבקש למשוך כספים, שהופקדו לאחר 1.1.2008 בקופת גמל לא משלמת לקצבה, ולקבלם כסכום הוני בניכוי 15% מס על הרווחים:

- (1) מי שהיה עמית-עצמאי בקופת גמל לתגמולים ביום 31.12.2007, המשיך לשלם תשלומים לחשבונו בקופת גמל לא משלמת לקצבה, ומלאו לו 60 שנים ביום 31.12.2007.
- (2) מי שהיה עמית-עצמאי בקופת גמל לא משלמת לקצבה ביום 18.11.2010, ומלאו לו 60 שנים ביום 31.12.2007.
- (3) מי שהיה מוטב של עמית שנפטר, והכספים הצבורים בחשבונו של העמית שנפטר הועברו לחשבונו של המוטב בקופת גמל לא משלמת לקצבה.
- (4) מי שהיה עמית בקופת גמל אישית לפיצויים, היה זכאי למשוך כספים מהקופה האמורה, וכספים כאמור הועברו למרכיב התגמולים בחשבונו של העמית בקופת גמל לא משלמת לקצבה.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"א-2010 – פורסמו ביום 30.12.2010.

הוראת השעה מאפשרת להמשיך להפקיד, בשנות המס 2011 ו-2012, למרכיב הפיצויים בקופת גמל לא משלמת לקצבה, גם אם אין תשלום מקביל למרכיב התגמולים. (בעבר הוצאו הוראות שעה בעניין זה, הנוגעות לשנים 2008, 2009 ו-2010).

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

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

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

חוזר גופים מוסדיים 9-9-2010 "קידוד קופות גמל", מיום 29.12.2010. מטרתו של החוזר הינה הטמעת שיטת קידוד אחידה המאפשרת זיהוי חד-חד-ערכי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכלל זה קופות הגמל, קרנות הפנסיה ותוכניות הביטוח.

הצעות חוק, תזכירי חוק, טיוטות תקנות וטיוטות חוזרים

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ע-2010 וטיוטת חוזר "העברת כספים בין קופות גמל", מיום 14.4.2010. טיוטת התיקון לתקנות מבקשת להכניס תיקונים שונים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008, וביניהם: ביטול התנאי כי היוון של כספים המועברים מקופת גמל לתגמולים לא ייעשה אלא בחלוף 5 שנים ממועד ההעברה או בהגיע העמית לגיל הזכאות, וזאת בעקבות ביטולו של מס רווח הון; קביעה כי העברת כספים בין קופות גמל המנוהלות ע"י אותו גוף מנהל, תיעשה בתוך 3 ימי עסקים מיום קבלת הבקשה בגוף המנהל; שינוי התקנה העוסקת באיחוד ופיצול חשבונות. טיוטת החוזר מבקשת להכניס שינויים בנוסח החוזר הקיים (חוזר גופים מוסדיים 9-9-2008-11), וביניהם: הוספת דרישה, לפיה הגוף המנהל של הקופה המקבלת יצרף לבקשת העברה צילום ת.ז. של העמית העובר; תיקונים בהוראות הנוגעות לפקיעת בקשת עמית; הוספת הוראות הנוגעות להליך הטיפול בבקשת העברה בין קופות גמל המנוהלות ע"י אותו גוף מנהל; חיוב גוף מנהל של קופה מעבירה, שהעביר כספים באיחור, להעביר לגוף המנהל של הקופה המקבלת נתונים אודות התשואה המצטברת של הקופה המעבירה בתקופת האיחור; הוספת הוראה המחייבת גוף מנהל של קופה מעבירה, המעביר כספים מחשבון עמית-שכיר הכולל מרכיב פיצויים, להעביר הודעה למעסיקו של העמית העובר על העברת הכספים.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התש"ע-2010, מיום 27.4.2010. בטיוטת התקנות מוצע לקבוע, כי חברה מנהלת אשר ביום תחילתו של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט – 2009 (דהיינו: ב-15.7.2009) ניהלה יותר מקופת גמל אחת מהסוגים הבאים: קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים, או קרן השתלמות, באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, תהיה רשאית, עד ליום 1.1.2014, לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים כאמור, קופת גמל אחת מכל סוג כאמור.

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

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התש"ע - 2010 וטיוטת חוזר שנייה "התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית", מיום 6.7.2010.

בטיוטת התקנות נקבע, בין היתר, כי על גוף מוסדי להקים מסלולי השקעה, אשר יהוו ברירת המחדל של העמיתים בקופת הגמל שבניהולו, וביניהם לפחות 2 מסלולי השקעה לעמיתים שטרם מלאו להם 55 שנים, מסלול השקעה אחד לעמיתים בני 55 ומעלה שטרם מלאו להם 60 ומסלול השקעה אחד לעמיתים בני 60 ומעלה שאינם מקבלים קצבה. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את המסלול הכללי בקופות הגמל שבניהול הגוף המוסדי בהתאם להוראות הממונה.

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

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

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

בהצעת החוק נכלל פרק שעניינו מערכת סליקה פנסיונית, שנועד להסדיר בחקיקה את סמכויות הממונה, לקבוע הוראות הנוגעות למתן רישיון לחברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית, וכן לקבוע הוראות ביחס לדרכי פעילותה וניהולה של מערכת סליקה פנסיונית. הפרק האמור פוצל מהצעת החוק האמורה והוא נדון כהצעת חוק נפרדת בועדת העבודה, הרווחה והבריאות בכנסת. ביום 27.6.2010, פרסם הממונה על שוק ההון מסמך הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ, בו מפורטות הוראות שונות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלקה, לצורך הבטחת ניהולה התקין.

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

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

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

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

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

טיוטת הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה, טיוטה שנייה מיום 16.2.2010.
בטיוטת ההכרעה נקבעו הוראות שונות לעניין הפיצוי שעל חברה מנהלת לשלם במקרה של איחור בהעברת כספים מקופה לקופה או ממסלול למסלול וכן במקרה של איחור במשיכת כספים. כן נקבעו בטיוטת ההכרעה הוראות הנוגעות לתיקון ליקויים לגבי בקשות עמיתים שהתקבלו החל מיום 1.1.2007, שעניינן משיכת כספים או העברת כספים מקופה לקופה או בין מסלולים (לרבות בקשות שעניינן הועבר לבירור ביחידה לפניית הציבור שבאגף שוק ההון), ובוצעו באיחור.

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

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

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

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

פרסומים שונים:

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

קופת גמל הנדסאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

ביאור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן החלו הפגנות בחלק ממדינות המזרח התיכון וצפון אפריקה, הנשיא מובראק סיים את שלטונו במצרים, וביפן התרחשה רעידת אדמה ובעקבותיה צונאמי. אירועי המזרח התיכון העלו בישראל את אי הוודאות והחשש ליצירת סביבה גיאופוליטית קיצונית יותר סביב ישראל. בעולם עלתה רמת אי הוודאות בעיקר בשל החשש מעליית מחירי הנפט בעקבות סיכון לירידת התפוקה בחלק ממדינות אופ"ק.

אירוע רעידת האדמה ביפן והצונאמי שבא בעקבותיו מעלים אף הם את רמת אי הוודאות בשווקים.

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 17/03/11 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 5.32%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.60% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.86%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 0.37% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.5%.

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