

ילין לפידות קרן השתלמות

**דוחות כספיים
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2006**

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

- מאפיינים כללים

1

- המצב הכספי של הקרן ופעילותה

1

סקירת הנהלה

- מאזן הקרן

4

- דוח הכנסות והוצאות

6

- ניתוח דוח הכנסות והוצאות

7

- זכויות העמיתים

8

- התפלגות העמיתים ותשואות הקרן

9

- ניהול סיכונים בהשקעות

11

- שונות

12

דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

15

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים

16

הדוחות הכספיים

- מאזן

17

- דוח הכנסות והוצאות

18

- דוח על השינויים בזכויות העמיתים

19

- ביאורים לדוחות הכספיים

20

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

הקרן הינה קרן השתלמות פרטית, המנוהלת על ידי ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, אשר מוחזקת על ידי ילין לפידות החזקות בע"מ, חברה פרטית בשליטת ה"ה דב ילין ויאיר לפידות המוחזקים 23.76% מזכויות הונות ו-25% מזכויות ההצבעה כל אחד 50% מזכויות ההונות ו-50% מזכויות ההצבעה מוחזקים על ידי חברה ציבורית, לידר שוקי הון בע"מ. הקרן החלה את פעילותה בסוף שנת 2004. לקרן אישור מס הכנסה מספר 1038, לקרן השתלמות לעצמאים ולקרן השתלמות לשכירים. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל, הינן על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ב. המצב הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכמו ב - 328,303 אלפי ש"ח, לעומת 38,901 אלפי ש"ח בשנת 2005. להלן פירוט המרכיבים העיקריים של נכסי הקרן:

1. צבירת הקרן

ההפקדות לקרן (בחשבונות שכירים ועצמאים) הסתכמו ב - 25,906 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 4,264 אלפי ש"ח), המשיכות ב - 1,923 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 319 אלפי ש"ח), והעברת הזכויות אל הקרן נטו הסתכמו ב - 247,531 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 32,254 אלפי ש"ח), דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של 271,514 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 36,199 אלפי ש"ח). ההכנסות שהניבו נכסי הקרן הסתכמו ב - 17,583 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 1,957 אלפי ש"ח). יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2006 היתה 327,909 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2005 - 38,812 אלפי ש"ח).

2. השקעות הקרן

עיקר נכסי הקרן, כ - 224 מיליוני ש"ח, מושקעים בניירות ערך סחירים, בעיקר באגרות חוב קונצרניות, כ - 111 מיליוני ש"ח. התפלגות השקעות הקרן, לפי בסיסי הצמדה, הינה כדלקמן:

אחוזים	
36.01	ללא הצמדה
47.20	הצמדה למדד המחירים לצרכן
6.36	הצמדה למטבע חוץ
10.43	נכסים בחו"ל

עיקר הנכסים ללא הצמדה הינם מניות וניירות ערך סחירים, כ - 45 מיליוני ש"ח, לעומת 9.9 מיליוני ש"ח בשנת 2005, ומזומנים המופקדים בבנק לאומי, כ - 44.6 מיליוני ש"ח, לעומת כ-1.9 מיליוני ש"ח בשנת 2005. אגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות, כ - 90.5 מיליוני ש"ח, לעומת 13.6 מיליוני ש"ח בשנת 2005, וכ - 25.3 מיליוני ש"ח, לעומת 8.0 מיליוני ש"ח בשנת 2005, מהווים את עיקר הנכסים צמודי המדד. מדד המניות הכללי עלה בשנת 2006 בשיעור של כ - 11.99%, עלייה בשנת 2005 הייתה כ - 33.15%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות מדד עלה ב - 4.83%, לעומת עלייה של 6.94% בשנת 2005.

3. ניתוח תשואת הקרן

התשואה שהשיגה הקרן בשנת 2006 היתה בשיעור של 17.87%, לעומת 35.14% אשתקד, ונבעה בעיקרה מהעליות בשערי המניות ובשערי אגרות החוב הסחירות הצמודות למדד, ואת על ידי בחירת השקעות שהניבו תשואות העודפות על תשואות השוק.

4. וותק - מח"מ הנכסים

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך הגיע בסוף שנת 2006 ל - 73.10% מסך חסכוניות העמיתים (בשנת 2005 - 70.03%), המהווה כ - 73% מסך נכסי הקרן. שיעורם הגבוה של החסכוניות שהבשילו מנחה את הנהלת הקרן בבחירת ההשקעות. כ - 68.3% מנכסי הקרן מושקעים בנכסים סחירים (לעומת 69.14% בשנת 2005). ההשקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות, המהווה כ - 33.8% מנכסי הקרן, הינה במח"מ ממוצע של 3.88 שנים (בשנת 2005 - 39%, הממוצע הינו 4.07 שנים).

ג. ההתפתחויות הכלכליות במשק

1. כללי

בשנת 2006 נמשכה מגמת הצמיחה במשק הישראלי, שצמח בכ-5%, תוך צמיחה מהירה הן בתעשיות עתירות הידע והן בתעשיות המסורתיות. המשך תהליך הצמיחה המהירה בשילוב אטרקטיביות גוברת של המשק הישראלי למשקיעי חוץ מוסדיים ופרטיים, ושליטה פיסקלית נאותה בתקציב המדינה איפשרו תהליך של התחזקות השקל ורמת אינפלציה וגרעון ממשלתיים נמוכים, תהליכים שתמכו בהמשך המגמות החיוביות בשוק ההון.

2. שוק ההון

בעקבות התהליכים המנויים ב-א' לעיל, נמשכו עליות השערים בשוק ההון בשנת 2006, אף כי בעוצמות נמוכות יותר משנת 2005.

מדד המניות הכללי עלה בכ-6% לאחר עליה של כ-30% בשנת 2005, ומדד האג"ח הכללי עלה בכ-4%.

הקטנת גרעון המדינה בשל גביית המסים הנאותה ותהליך ההפרטות המסיבי וכן מעבר המדינה לגיוס אג"ח שאינו צמוד בעיקר, גרמו להסטת הביקושים לאג"ח קונצרניות צמודות מדד, כך שבשנת 2006 גייסו חברות כ-46 מיליארד ש"ח באמצעות הנפקות של אג"ח קונצרני, כתחליף גם לאשראי בנקאי.

3. קופות גמל

סך נכסי הקופות עלו בשעור של 7.5% מ-237 מיליארד ש"ח בשנת 2005, ל-255 מיליארד ש"ח בשנת 2006.

תהליך מכירת הקופות הבנקאיות, שהחל בעקבות המלצות "ועדת בכר", הואץ בשנת 2006. חלק מהשלכות התהליך שהחלו לצוץ בשנת 2006, הוא: גידול במרכיבי המניות בכלל, במשקל מניות היתר ואג"ח קונצרני בתיקי הקופות וכן עליה בדמי הניהול הנגבים.

ד. מגמות וחשיפות

הארוע המשמעותי מבחינת הקרן הוא חקיקתם של סדרת חוקים הידועים כ"חוקי וועדת בכר", אשר מטרתם העיקרית בתחום הגמל היא: צימצום הריכוזיות וניגודי העניינים בענף. במסגרת החקיקה חויבו הבנקים והחלו במהלך שנת הדוח למכור את מרבית אחזקותיהם בקופות הגמל, כאשר בסיומו של התהליך יהפכו ליועצים פנסיוניים המשווקים קופות גמל ומוצרי פנסיה תמורת עמלת הפצה.

ה. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הקרן, בשיתוף המנכ"ל והאחראי על תחום הכספים של הקרן, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הקופה והאחראי על תחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה הינם יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקופה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ו. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2006 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

סקירת הנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר

א. מאזנים לשנים 2006 ו- 2005

2005	2006
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בקופה ובבנקים
פיקדונות קצרי מועד בבנקים

1,969	39,044
-	8,076
1,969	47,120

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

844	56,467
15,195	111,024
10,857	56,764
26,896	224,255

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

9,967	43,682
40	1,204
10,007	44,886

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

-	11,855
---	--------

ריבית ודיבידנד לקבל

29	187
----	-----

סך כל הנכסים

38,901	328,303
--------	---------

זכויות העמיתים וההתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

38,812	327,909
89	394

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

38,901	328,303
--------	---------

סקירת הנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר (המשך)

ב. מאזנים לשנים 2006 ו-2005 באחוזים

2006	2005	
% מסך נכסי הקרן	% מסך נכסי הקרן	
נכסים		
השקעות		
מזומנים ושווי מזומנים		
11.89	5.06	מזומנים בבנק
2.46	-	פקדונות קצרי מועד בבנקים
14.35	5.06	
ניירות ערך סחירים		
17.20	2.17	אגרות חוב ממשלתיות
33.82	39.06	אגרות חוב קונצרניות
17.29	27.91	מניות וניירות ערך אחרים
68.31	69.14	
ניירות ערך בלתי סחירים		
13.30	25.62	אגרות חוב קונצרניות
0.37	0.10	מניות וניירות ערך אחרים
13.67	25.72	
פיקדונות והלוואות		
3.61	-	פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
0.06	0.08	
ריבית ודיבידנד לקבל		
100.00	100.00	
סך כל הנכסים		
זכויות העמיתים וההתחייבויות		
99.88	99.77	זכויות העמיתים
0.12	0.23	זכאים ויתרות זכות
100.00	100.00	
סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות		

ג. מגמת הקרן היא השקעה בניירות ערך סחירים, תוך שמירה על נזילות וסחירות הקרן.

ד. ניתוח הנתונים

היקף נכסי הקרן בסוף שנת 2006 הסתכם ב - 328,303 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 38,901 אלפי ש"ח).
 ניירות ערך סחירים היוו בשנת 2006 את המרכיב העיקרי בנכסי הקרן, ומשקלם הגיע ל - 68.31% מסך המאזן (בשנת 2005 - 69.14%).
 בתוך מרכיב זה משקלן היחסי של המניות וניירות ערך אחרים מגיע ל - 25.31% (בשנת 2005 - 40.3%).
 באופן כללי משקל ההשקעות הבלתי סחירות בשנת 2006 הגיע ל - 13.67% מסך המאזן, לעומת 25.72% ב-2005, מתוכם משקלן של אגרות חוב קונצרניות הגיע ל - 97.3% לעומת 99.6% בשנת 2005.
 תיק ההשקעות מורכב מכ - 36.01% נכסים לא צמודים (31% בשנת 2005) וכ - 47.20% נכסים צמודי מדד (58% בשנת 2005).
 היקף החשיפה של הקרן למט"ח בצורות השקעות שונות הגיע השנה ל - 16.79% לעומת 11.7% בשנת 2005.

סקירת הנהלה

2. דוח הכנסות והוצאות

א. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2005 ו-2006

2005	2006
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39	502
3	1,591
298	3,502
1,233	10,790
1,534	15,883
464	1,717
70	830
534	2,547
-	698
1	(330)
2,108	19,300
117	1,477
34	219
-	21
151	1,717
1,957	17,583

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

מפיקדונות ומהלוואות

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניירות ערך סחירים

הוצאות מסים

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לשנת הדוח

סקירת הנהלה

2. דוח הכנסות והוצאות לשנת 2006 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

שיעור הכנסה		הכנסה (2)		יתרה שנתית ממוצעת (1)	
2005	2006	2005	2006	2005	2006
%	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2.18	3.57	39	426	1,789	11,935
-	5.68	-	76	-	1,338
2.18	3.78	39	502	1,789	13,273
2.22	7.41	3	1,591	135	21,464
5.35	7.52	298	3,502	5,567	46,573
29.63	42.57	1,233	10,790	4,162	25,349
15.55	17.01	1,534	15,883	9,864	93,386
11.53	11.09	464	1,717	4,026	15,478
437.50	281.36	70	830	16	295
13.21	16.15	534	2,547	4,042	15,773
-	6.06	-	698	-	11,523
-	-	1	(330)	-	1
13.43	14.41	2,108	19,300	15,695	133,956

ממזומנים ושווי מזומנים
מזומנים בקופה ובבנקים
פיקדונות קצרי מועד

מניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מפיקדונות ומהלוואות
פיקדונות בבנקים ובמוסדות
כספיים

הכנסות אחרות

סך הכל

- (1) סכום יתרות הסגירה החודשיות, מחולק במספר החודשים בשנה.
(2) הכנסה - ההכנסה המתייחסת מדוח הכנסות והוצאות בסכומים מדווחים.

2. ניתוח דוח הכנסות והוצאות

א. הכנסות הקרן בשנת 2006 הסתכמו בכ- 19,300 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 2,108 אלפי ש"ח). המרכיבים העיקריים אשר תרמו להכנסות הקרן הינם סעיפי אג"ח קונצרניות סחירות ומניות וניירות ערך אחרים סחירים אשר הסתכמו בהכנסה של כ- 14,292 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 1,531 אלפי ש"ח).

ב. הוצאות הקרן בסך 1,717 אלפי ש"ח הינן בעיקר תשלום דמי ניהול ועמלות בגין השקעות בניירות ערך (בשנת 2005 - 151 אלפי ש"ח).

ג. ניתוח הוצאות

באחוזים מתוך הנכסים על בסיס ממוצע שנתי	
2005	2006
%	%
0.75	1.10
0.22	0.16
0.22	0.02
0.97	1.28

דמי ניהול
עמלות ניירות ערך סחירים
הוצאות מסים

סקירת הנהלה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 ו-2006:

2005	2006
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
656	38,812
899	11,279
313	3,853
3,052	10,774
4,264	25,906
189	1,612
130	311
319	1,923
32,254	248,777
-	(1,246)
32,254	247,531
36,199	271,514
1,957	17,583
38,812	327,909

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
הפרשות עובד
הפרשות עמית עצמאי

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

לעמיתים שכירים
לעמיתים עצמאיים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

אל הקרן
מהקרן

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו

הכנסות נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

ב. אחוז החסכונות שהבשילו (יחס נזילות)

בשנת 2005	בשנת 2006
70.03	73.10

עמיתים

סקירת הנהלה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ג. משך חיים ממוצע בחסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים השכירים והעצמאיים שחשכונותיהם טרם הבשילו, הינו 2.6 שנים.

1. התפלגות העמיתים השכירים

ליום 31 בדצמבר 2006				
ותק בקרן	מספר עמיתים	הפקדות והעברות	משיכות והעברות	נכסים נטו
		באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
וوتק עד 3 שנים	1,678	23,391	211	24,707
וوتק מעל 3 שנים	1,559	214,634	2,429	254,509
	3,237	238,025	2,640	279,216

2. התפלגות העמיתים העצמאיים

ליום 31 בדצמבר 2006				
ותק בקרן	מספר עמיתים	הפקדות והעברות	משיכות והעברות	נכסים נטו
		באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
וوتק עד 3 שנים	804	9,165	147	13,512
וوتק מעל 3 שנים	398	27,493	382	35,181
	1,202	36,658	529	48,693

ד. להלן השינויים במספר העמיתים בקרן:

עמיתים - עצמאיים	עמיתים - שכירים	
2006	2006	
324	298	יתרה לתחילת השנה
883	2,950	מצטרפים בשנת החשבון
(5)	(11)	פורשים בשנת החשבון
1,202	3,237	יתרה לסוף השנה
21	15	מתוכם חשבוניות עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

4. דוח תשואות לשנים 2005 - 2006

א. תשואה שנתית נומינלית לשנים 2005 - 2006

שנה	תשואה נומינלית באחוזים:
2005	35.14
2006	17.87

ב. תשואות ממוצעות וסטיות תקן

- תשואה שנתית ממוצעת לשנתיים 26.12%.
- סטיית תקן לשנתיים 8.64%.

סקירת הנהלה

5. דוח ניתוח יעילות ההשקעות

את יעילות ההשקעות אשר בוצעו על ידי הקרן ניתן למדוד על פי התרומה בפועל לתשואת הקרן של האפיקים השונים לעומת התשואה, שהייתה מושגת על פי מדדי השוק בהתפלגות הנכסים הממוצעת של הקרן.

להלן פירוט התשואה בשנת 2006 :

תשואה משוקללת	תשואת המדד	אחוז האפיק	אפיק השקעה
%	%	%	
0.49	4.05	12.11	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.02	7.28	0.33	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.03	4.89	0.65	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.25	5.74	4.42	מילווה קצר מועד
0.98	4.83	20.29	אג"ח קונצרני צמוד מדד
(0.13)	(3.90)	3.40	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.03	6.36	0.54	אג"ח קונצרני שקלי
0.45	4.83	9.28	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
(0.23)	(3.90)	5.82	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.18	6.36	2.89	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות שקלי
0.74	11.99	6.14	מניות ת"א 100
6.29	36.99	5.75	מניות היתר
0.20	4.27	4.62	מניות בחו"ל
(0.19)	(2.52)	7.38	אג"ח בחו"ל
0.74	5.74	12.93	מזומנים ושווי מזומנים
9.85		96.55	סה"כ
17.87			תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
8.02			הפרש

6. ניתוח נזילות הקרן

31 בדצמבר
2006
נכסים נטו
באלפי ש"ח
262,905
31,826
31,787
1,391
327,909

משך חיים ממוצע של נכסי הקרן בהתאם לטבלה זו :

נכסים נזילים וסחירים
מח"מ של עד שנה
מח"מ מעל שנה
אחרים

סך הכל

סקירת הנהלה

7. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכון נזילות

הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 82.66% מהשקעות הקרן, לעומת 74.2% בשנת 2005. שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים מושכים, שחשבונוניהם הבשילו.

ב. סיכונים אשראי

ליום 31 בדצמבר 2006	% מסך נכסי הקרן
אלפי ש"ח	
101,409	30.89
26,928	8.20
39,154	11.93
167,491	51.02

נכסים סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

נכסים בלתי סחירים

נכסי חוב בדירוג AA לפחות
נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

סה"כ השקעה בנכסי חוב

34,528	10.52
19,555	5.96
1,454	0.43
55,537	16.91
223,028	67.93

הקרן מתמודדת עם סיכונים האשראי בתיק האג"ח, באמצעות מספר דרכים :

- פיזור נרחב – של התיק בו אג"ח של מנפיקים רבים ומסדרות שונות.
- הקרן משתמשת בבחירת ההשקעות הספציפיות בנסיונם הרב של מנהליה וכן מבצעת ניתוחי כושר פרעון של חברות תוך כימות ותמחור תוספת התשואה מול תוספת הסיכון.
- להערכת הקרן ברוב תקופות הביניים בשנים האחרונות, שררו בשוק האג"ח הקונצרני בישראל פרמיות סיכון גבוהות ואטרקטיביות, יחסית למקובל בשוק ההון במדינות שונות המובילות.

ג. סיכונים שוק

1. סיכונים השקעה, סיכונים תנודות בשערי הבורסה וסיכון מנפיק

על מנת לצמצם ולבקר את סיכונים ההשקעה ותנודות השוק, עד כמה שניתן, משקיעה החברה המנהלת מאמצים רבים בתחום האנליזה והניתוח של חברות וניירות ערך ספציפיים, בהן היא משקיעה, וכן מקבלת חומר מחקרי מגופי מחקר שונים. את הניתוח והאנליזה הספציפיים מובילים רואי החשבון ילין ולפידות, בסיוע הצוות המקצועי. הצוות המקצועי של החברה המנהלת, מנתח גם את ארועי המקרו והסביבה הכלכלית ומתאים את משקל רכיבי הסיכון (בעיקר המניות) לשינויים הדינמיים בסביבה הכלכלית ובשוק ההון.

בנוסף, נוהגת החברה המנהלת ליצור פיזור רב בין ניירות ערך של מנפיקים שונים, אותם היא מנתחת באופן ספציפי, בין שווקים גיאוגרפיים שונים וכן מגדרת החברה מעת לעת, חלק מסיכונים השוק, באמצעות אופציות מעוף ומכשירים פיננסיים מובנים שונים.

2. סיכון שער חליפין

מרכיב המט"ח וההצמדה לו בתיק הקרן, נובע מניירות ערך שונים הנקובים במט"ח (בעיקר דולר ארה"ב), וכן מאג"ח צמודי מט"ח. במרכיב מניות חו"ל או במכשירים מובנים על מדדי מניות חו"ל, מובילה בשיקול האנליטי, בעיקר סוגיית המניה או המדד הרלבנטי (כולל הצמדה למט"ח).

בהשקעה באג"ח דולרי, או צמוד דולר נשקל המינון הכולל של מרכיבי המט"ח בתוך הקרן. הפרופורציה הכוללת של המכשירים צמודי המט"ח הינה נמוכה יחסית, למרכיבי האג"ח צמודי המדד, בשל העובדה שהסביבה הכלכלית של עמית הקופה, הינה המשק הישראלי.

3. סיכוני ריבית

הקרן בוחנת מעת לעת, את השינויים (והצפי לשינויים) ב"מבנה העיתי" של שערי הריבית ואת השלכותיהן הפוטנציאליות בשוק האג"ח ומאריכה או מקצרת את מח"מ תיק האג"ח, בהתאם לכך. בנוסף, בוחנת הקרן את פרמיות הסיכון בשווקים השונים (מכפילי רווח, מרווחי דרוג וכו'), ומתאימה את מבנה התיק לצפי לשינויים בפרמטרים אלו.

4. סיכוני הצמדה

הקרן משקיעה את הכספים שאינם מניות, בעיקר באגרות חוב (סחירות ולא סחירות) צמודות למדד המחירים לצרכן בישראל וזאת מתוך הנחת מוצא, כי הסביבה הכלכלית ורמת החיים של העמית, נגזרת מסביבת מדד המחירים בישראל.

בתחום ההתמודדות עם סיכוני התנודות בריבית, בוחנת הקרן בכל עת את "המבנה העיתי" של שערי הריבית במשק וכן היא לוקחת בחשבון את העובדה שמרבית החסכון בקופות הגמל הינו לטווח בינוני.

8. שונות

א. שיעור דמי ניהול

הקרן גבתה בשנת 2006 דמי ניהול בשיעור של 0.91% משווי הנכסים הממוצע על פי יתרות חודשיות (בשנת 2005 - 0.75%).

ב. עסקאות עם בעלי עניין

יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין מפורטים בבאור 16 לדוחות הכספיים.

ג. לא היו אירועים לאחר תאריך המאזן שבעקבותיהם נדרש שינוי בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2006 או מתן גילוי נוסף בהם.

הצהרה

אני, דב ילין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות קרן השתלמות בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2006 (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 של הקרן לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקרן: וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח:
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן: וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן: וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דב ילין
מנכ"ל

תאריך: 26 במרס 2007

הצהרה

אני, יאיר לפידות, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות קרן השתלמות בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2006 (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 של הקרן לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקרן: וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח:
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן: וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן: וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יאיר לפידות
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 26 במרס 2007

הדוח השנתי של קרן ההשתלמות של ילין לפידות (להלן: "הקרן") הוכן על ידי הנהלת הקרן והיא אחראית לנאותות הדוח.

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

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 26 במרס 2007 ואושרו על ידו באותו תאריך.

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

חבר הנאמנים של הקרן, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. הנהלת הקרן פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי חברי הנאמנים. חבר הנאמנים באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקרן וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקרן במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואי החשבון של הקרן, ערכו ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים מטרת הביקורת לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו, את מצבה הכספי של הקרן ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואי החשבון מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הנאמנים ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון על מנת שיוכלו להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואי החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון.

רואי החשבון לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

דב ילין
מנכ"ל

שי בן יקר
דירקטור מן הצבור

יאיר לפידות
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 26 במרס 2007

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של ילין לפידות קרן השתלמות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של ילין לפידות קרן השתלמות (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות ודיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור ג1, הדוחות הכספיים לתאריכים מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במרס 2007

2005 אלפי ש"ח	2006 אלפי ש"ח	באור	
			נכסים
		3	השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים
1,969	39,044		מזומנים בקופה ובבנקים
-	8,076		פיקדונות קצרי מועד בבנקים
1,969	47,120		
844	56,467	4	ניירות ערך סחירים
15,195	111,024	4	אגרות חוב ממשלתיות
10,857	56,764	6	אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
26,896	224,255		
9,967	43,682	5	ניירות ערך בלתי סחירים
40	1,204	7	אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
10,007	44,886		
-	11,855	8	פיקדונות והלוואות
			פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
29	187	9	ריבית ודיבידנד לקבל
38,901	328,303		סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
38,812	327,909	10	זכויות העמיתים
89	394	11	זכאים ויתרות זכות
38,901	328,303		סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות

דב ילין מנכ"ל	שי בן יקר דירקטור מן הציבור	יאיר לפידות יושב ראש הדירקטוריון
------------------	--------------------------------	-------------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במרס 2007

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2005	2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

39	502	
----	-----	--

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

3	1,591	
298	3,502	
1,233	10,790	

1,534	15,883	
-------	--------	--

מניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

464	1,717	
70	830	

534	2,547	
-----	-------	--

מפיקדונות ומהלוואות

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

-	698	
---	-----	--

הכנסות (הוצאות) אחרות

1	(330)	
---	-------	--

סך כל ההכנסות

2,108	19,300	
-------	--------	--

הוצאות

דמי ניהול

עמלות

הוצאות מסים

117	1,477	12
34	219	13
-	21	14

151	1,717	
-----	-------	--

סך כל ההוצאות

1,957	17,583	
-------	--------	--

הכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2005	2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
656	38,812	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
899	11,279	הפרשות:
313	3,853	שכירים - הפרשות מעביד
3,052	10,774	הפרשות עובד - הפרשות עמית עצמאי
4,264	25,906	סך כל ההפרשות
189	1,612	תשלומים לעמיתים:
130	311	לעמיתים שכירים
		לעמיתים עצמאיים
319	1,923	סך כל התשלומים
32,254	248,777	העברת זכויות:
-	(1,246)	אל הקרן
		מהקרן
32,254	247,531	העברת זכויות נטו
36,199	271,514	צבירה נטו
1,957	17,583	הכנסות נטו
38,812	327,909	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי

- (1) ילין לפידות קרן השתלמות (להלן: הקרן) הינה קרן השתלמות פרטית המנוהלת על ידי ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, חברת בת של ילין לפידות החזקות בע"מ. הקרן החלה את פעילותה בסוף שנת 2004.
- (2) הקרן פתוחה להצטרפות עמיתים מכל מגזרי המשק. בנוסף לעמיתים שכירים זכאים בעקבות תיקון 108 לפקודת מס הכנסה, שתחולתו החל משנת 1996 גם עצמאים, חברי קיבוץ, חברי מושב שיתופי וחברות שבשליטתם של לא יותר מחמישה בני אדם כמוגדר בסעיף 76 לפקודת מס הכנסה, המפקידות סכומים בגין בעלי שליטה, להטבות מס בגין הפקדויותיהם בקרן השתלמות.
- (3) הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות ודיווח אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "ההוראות" או "הממונה", לפי העניין) ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: התקנות).
- (4) ביום 10 באוגוסט 2005 במסגרת חוקי "רפורמת בכר" פורסמו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: חוק קופות גמל), והחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה - 2005. החוקים נועדו להסדיר את המסגרת התחיקתית של התנהלות קופות הגמל והחברות המנהלות אותן. במסגרת זו אמורה להפוך הקרן לתכנית המנוהלת על ידי חברה לניהול קופות גמל עד לחודש מאי 2007. מסגרת זו הוסדרה עד לאותו מועד במסגרת התקנות ובמסגרת פרסומים אחרים של הממונה.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968.
- (2) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות.
- (3) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (4) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת.

ג. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

בחודש פברואר 2004 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר חוזר גמל 3/2004, בדבר הפסקת התאמת הדוחות הכספיים להשפעת האינפלציה על בסיס העקרונות שנקבעו בתקני חשבונאות מספר 12 ו-17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם לחוזר זה הופסקה התאמת הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. היות והקרן החלה לפעול, כאמור, בסוף שנת 2004, היא עורכת את דוחותיה בסכומים מדווחים, הזוהים לסכומים נומינליים.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. בסיס הערכת נכסים

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - כוללים ריבית שנצברה לתאריך המאזן.
- (2) ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק הידוע בתאריך המאזן.
- (3) הלוואות, פיקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות, בהתאם לשיטת "השווי ההוגן" כמוסבר בביאור א2.
- (4) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי מחיר הפדיון לתאריך המאזן.
- (5) אופציות בלתי סחירות שיצרה הקופה - מוצגות כהתחייבות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.
- (6) אופציות סחירות שיצרה הקופה - מוצגות כהתחייבות בהתאם לשווי השוק לתאריך המאזן.
- (7) אגרות חוב להמרה ופיקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (8) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך המאזן. שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 31 בדצמבר 2006 הינו 4.225 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2005 - 4.603 ש"ח).

ה. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ו. זכויות העמיתים

הפקדות לקרן ומשיכות מהקרן נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

ח. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן קובע כי ישויות אשר אינן כפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ואינן מחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, רשאיות גם כן לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006. האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר.

על-פי התקן, על היישות המדווחת לכלול בביאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

הממונה פרסם טיוטת חוזר לפיה בכוונתו להחיל את התקנים הנ"ל על הגופים המוסדיים.

השלכות המעבר לתקני IFRS, אם וכאשר יבוצע, תלויות בדבר אופן היישום ועיתויו.

באור 2 - תשואות הקרן ושיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006
%	%

35.14	17.87
35.14	16.80

א. תשואות הקרן

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו*

ב. שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים

שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן
(לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב

* לאחר ניכוי דמי ניהול.

באור 2א - שינוי שיטת השערוך של נכסים שאינם רשומים למסחר

א. בהתאם לשינוי בתקנות ולהוראות הממונה החל מחודש אפריל 2005 שונתה שיטת שערוך נכסים כספיים בלתי סחירים (כגון: הלוואות ופקדונות), לשיטת ה"שווי ההוגן". השווי ההוגן מחושב בהתאם למודל שקבע הממונה להוון תזרימי מזומנים מכל נכס בשיעורי הריבית שמצוטטים בגינו על ידי חברת "שערי ריבית" שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה. השינוי חל מיום 3 באפריל 2005 לגבי נכסים שנרכשו לאחר 1 באוגוסט 2003 ולגבי נכסים שנרכשו לפני 1 באוגוסט 2003 השינוי חל מיום 1 ביולי 2005. צויין, כי למועד שקבע הממונה ולציטוטים שמתקבלים מחברת שערי ריבית או מגורמים אחרים כאמור בבאור 1ד' השפעה ישירה על תשואת הקרן.

ב. להלן השפעת המעבר לשיטת שערוך "השווי ההוגן", במועד המעבר (בשנת 2005):

שערוך יולי					שערוך אפריל				
סה"כ תרומה לתשואת הקופה אחוזים	סה"כ גידול בנכסים אלפי ש"ח	תרומה לתשואה אחוזים	הפרש אלפי ש"ח	שווי הוגן 3/7/05 אלפי ש"ח	עלות ליום 3/7/05 אלפי ש"ח	תרומה לתשואה אחוזים	הפרש אלפי ש"ח	שווי הוגן 3/4/05 אלפי ש"ח	עלות ליום 3/4/05 אלפי ש"ח
0.02	2	-	-	-	-	0.02	2	12,059	12,057

סה"כ

באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

31 בדצמבר 2006

מזומנים ושווי מזומנים	44,627	-	2,493	-	47,120
ניירות ערך סחירים	17,110	39,145	212	-	56,467
אגרות חוב ממשלתיות	2,727	90,523	11,430	6,344	111,024
אגרות חוב קונצרניות	45,324	-	132	11,308	56,764
מניות וניירות ערך אחרים	65,161	129,668	11,774	17,652	224,255
סך הכל ניירות ערך סחירים	1,835	25,278	818	15,751	43,682
ניירות ערך בלתי סחירים	363	-	-	841	1,204
אגרות חוב קונצרניות	2,198	25,278	818	16,592	44,886
מניות וניירות ערך אחרים	6,051	-	5,804	-	11,855
פיקדונות והלוואות	187	-	-	-	187
פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים	118,224	154,946	20,889	34,244	328,303
ריבית ודיבידנד לקבל	-	-	-	-	-
סך הכל נכסים	-	-	(39)	(75)	(114)
התחייבויות בגין אופציות, וחוזים עתידיים ועסקאות החלפה					

ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

31 בדצמבר 2005

מזומנים ושווי מזומנים	1,905	-	64	-	1,969
ניירות ערך סחירים	-	844	-	-	844
אגרות חוב ממשלתיות	-	13,600	1,131	464	15,195
אגרות חוב קונצרניות	9,907	-	-	950	10,857
מניות וניירות ערך אחרים	9,907	14,444	1,131	1,414	26,896
סך הכל ניירות ערך סחירים	-	8,039	264	1,664	9,967
ניירות ערך בלתי סחירים	34	-	-	6	40
אגרות חוב קונצרניות	34	8,039	264	1,670	10,007
מניות וניירות ערך אחרים	29	-	-	-	29
ריבית ודיבידנד לקבל	11,875	22,483	1,459	3,084	38,901
סך הכל נכסים	-	-	-	(60)	(60)
התחייבויות בגין אופציות, וחוזים עתידיים ועסקאות החלפה					

באור 4 - אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

א. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות
מלווה קצר מועד (מק"מ)
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

844	12,710
-	43,757
844	56,467

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

8,847	80,935
5,884	23,745
14,731	104,680

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

464	5,853
-	491
464	6,344

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

סך הכל אגרות חוב סחירות

16,039	167,491
--------	---------

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2005		31 בדצמבר 2006		אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		שנים
		להמרה שנים	לא להמרה שנים	
-	1.91	-	4.99	1.43
4.70	5.36	3.25	4.04	8.44
3.10	2.28	2.28	5.11	2.84
-	11.44	5.04	11.44	-
4.60	4.99	3.22	4.59	6.30

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
צמודות למדד אחר

מח"מ משוקלל

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2005		31 בדצמבר 2006		אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות		%
		להמרה %	לא להמרה %	
-	5.66	-	8.74	5.17
5.50	4.64	5.88	4.71	3.57
5.12	5.54	2.51	4.84	4.58
-	7.03	9.58	7.03	-
5.47	4.84	5.71	4.95	4.06

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
צמודות למדד אחר
תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ		
בלתי ניתנות להמרה	27,591	8,303
ניתנות להמרה	340	-

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ	27,931	8,303
--	---------------	--------------

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל

בלתי ניתנות להמרה	14,879	1,664
ניתנות להמרה	872	-

סה"כ אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל	15,751	1,664
---	---------------	--------------

סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות	43,682	9,967
-------------------------------------	---------------	--------------

ב. משך חיים ממוצע*

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	אגרות חוב קונצרניות	
לא להמרה	להמרה	סך הכל	סך הכל
שנים	שנים	שנים	שנים
6.77	-	6.77	-
6.85	3.31	6.68	5.30
3.89	-	3.89	8.70
-	-	-	2.20
6.75	3.31	6.60	4.90

אגרות חוב בלתי סחירות

בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
צמודות למדד אחר

מח"מ משוקלל

* החישוב אינו כולל אגרות חוב מובנות, אשר נכללות בסעיף א' לעיל.

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון*

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	אגרות חוב קונצרניות	
לא להמרה	להמרה	סך הכל	סך הכל
%	%	%	%
6.91	-	6.91	-
5.07	8.66	5.24	5.74
7.41	-	7.41	7.97
-	-	-	8.54
5.27	8.66	5.64	6.27

אגרות חוב בלתי סחירות

בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
צמודות למדד אחר

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

* החישוב אינו כולל אגרות חוב מובנות אשר נכללות בסעיף א' לעיל.

באור 6 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. הרכב מניות סחירות:

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,497	44,309	מניות בארץ
614	5,349	מניות בחו"ל
10,111	49,658	סה"כ מניות

ב. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	62	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
410	1,015	תעודות סל
-	70	כתבי אופציות
		אופציות
410	1,147	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
333	2,932	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
-	3,027	תעודות סל
3	-	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
		אופציות
336	5,959	סך הכל ניירות ערך אחרים בחו"ל
746	7,106	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

ג. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(21)	4,200	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל / מט"ח במונחי דלתא (1)
-	14,419	חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל / מט"ח
1,680	7,500	סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות
-	650	סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

(1) הנתונים הנ"ל מתייחסים גם לאופציות המופיעות בבאור 11 בסעיף זכאים ויתרות זכות.

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34	363
34	363
6	465
-	376
6	841
40	1,204

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
כתבי אופציות

סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
מניות
כתבי אופציות

סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים

1,680	-
-------	---

סך הבטחונות שניתנו בשל האופציות

באור 8 - פיקדונות והלוואות

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	11,855

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
פיקדונות בבנקים

ב. משך חיים ממוצע*

31 בדצמבר 2006 פיקדונות שנים	סה"כ שנים
0.31	0.31
0.31	0.31

פיקדונות והלוואות:

בלתי צמודים

מח"מ משוקלל

* החישוב אינו כולל פיקדונות מובנים צמודים למט"ח, אשר לא נכללו בסעיף לעיל.

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון*

31 בדצמבר 2006 פיקדונות שנים	סה"כ שנים
4.33	4.33
4.33	4.33

פיקדונות והלוואות:

בלתי צמודים

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

* החישוב אינו כולל פיקדונות מובנים צמודים למט"ח, אשר לא נכללו בסעיף לעיל.

באור 9 - ריבית ודיבידנד לקבל

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

10	158	ריבית לקבל
19	29	דיבידנד לקבל
29	187	סה"כ ריבית ודיבידנד לקבל

באור 10 - זכויות העמיתים

הפקדות, משיכות, העברות ומכלול זכויות העמיתים בקופות גמל כפופות לתקנות, לחוק קופות גמל, להוראות הממונה ולהוראות כל דין (להלן: ההוראות הסטטוטוריות).
ההוראות הסטטוטוריות מתייחסות, בין היתר, לשיעורי ההפקדות המותרות, למועדי משיכות הכספים, להעברות בין קופות גמל ולמכלול ענייני המיסוי בהיבט העמית הבודד (ראה גם באור 1 לעיל).

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
60	114	התחייבויות בגין יצירת אופציות (*)
23	236	התחייבות לבעלי עניין בגין דמי ניהול
4	27	זכאים אחרים בגין דמי ניהול
2	17	מוסדות
89	394	סה"כ זכאים ויתרות זכות

(*) על שיעור החשיפה - ראה ביאור 6.

באור 12 - דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
117	1,477	א. ההרכב: דמי ניהול

ב. הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנון הקרן.
בשנת 2006 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקרן ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.91% (בשנת 2005 - 0.75%).

באור 13 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

34	219
----	-----

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

אחוזים	אחוזים
--------	--------

0.1	0.1
-----	-----

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן-

בגין קניה ומכירה של מניות בארץ

0.03 - 0.1	0.03 - 0.05
------------	-------------

בגין קניה ומכירה של איגרות חוב בארץ

0.02-0.05	0.02-0.025
-----------	------------

בגין קניה ומכירה של מק"מ

0.1-0.2	0.05-0.2
---------	----------

בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1) (2)

0.1-0.2	0.05-0.1
---------	----------

בגין קניה ומכירה של איגרות חוב בחו"ל (1) (2)

ש"ח	ש"ח
-----	-----

2.75 - 3.5	2.5 - 3.5
------------	-----------

עסקאות באופציות מעו"ף - לאופציה

10	10
----	----

עסקאות באופציות CALL 001 - לאופציה

הקרן אינה משלמת עמלות בנקאיות.

(1) מינימום \$10.

(2) עמלה לסוכן ניירות בחו"ל, כפי ששולם בפועל ע"י הבנק.

באור 14 - הוצאות מסים

א. הקרן פטורה ממס על הכנסותיה מריבית ודיבידנד פרט להכנסה מריבית שנתקבלה מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת היתה בבעלותו של אחר, עפ"י סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.

ב. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

-	21
---	----

בגין ריבית מאגרות חוב, בשל תקופה שהאגרות היו

בבעלותו של אחר

ג. במהלך חודש ינואר 2005 אושר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 142), התשס"ה - 2004. התיקון קובע כי החל מיום 1 בינואר 2005 (להלן: "יום המעבר") יחול שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר יום המעבר יהיה פטור ממס.

החל מיום 1 בינואר 2005 ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים יהיו פטורים ממס (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).

באור 15 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן, מנהלי הקרן אינם יכולים להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור.

באור 16 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כבעלי עניין וצדדים קשורים נחשבים:

ילין לפידות החזקות בע"מ, החברות הקשורות שלה, יו"ר הדירקטוריון, דירקטוריון החברה המנהלת ומנהלה הכללי.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2006	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
236	23

זכאים בגין דמי ניהול

ג. היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה (על בסיס היתרות בתום כל חודש):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2006	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
236	23

זכאים בגין דמי ניהול

ד. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2006	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,312	98

דמי ניהול (ראה באור 12)