

**יהב פ.ר.ח – חברה
לניהול קופות גמל
בע"מ**

**דוחות כספיים לשנת
2009**



דוחות כספיים לשנת 2009

תוכן העניינים

עמודים

2- 11	דוח על עסקי התאגיד
12- 29	דוח הדירקטוריון
30- 49	סקירת ההנהלה
50	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
51- 52	הצהרות
53	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים :
54 - 55	מאזנים
56	דוחות הכנסות והוצאות
57 - 58	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
59- 85	ביאורים לדוחות הכספיים

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

סכומים מדווחים

1. פעילות התאגיד

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (לשעבר - "יהב קרן השתלמות וחיסכון פר"ח בע"מ") (להלן - "הקרן" או "החברה" או "התאגיד") היא חברה שהוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן פועלת כתאגיד. הקרן היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן - "חוק קופות גמל"). הקרן מאושרת כקרן השתלמות לשכירים. לחברה אין הון עצמי והפעילות האמורה היא פעילותה היחידה.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל כנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

בהתאם להוראות הסעיף האמור לעיל הושלם ביום 31.12.09 שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל ביום 1.1.10 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות ולקרן השתלמות שמנוהלת כנאמנות בידי החברה המנהלת, זאת בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הדין.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקרן התאגידית לחברה בע"מ ולקופת גמל שאינה מאוגדת בחברה בע"מ, והמוחזקת כנאמנות בידי החברה המנהלת. הקרן התאגידית המקורית נקראה יהב קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ, החברה המנהלת נקראה יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ וקרן ההשתלמות המנוהלת על ידה בשנת 2010 נקראה פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים.

הואיל וביום 31 בדצמבר 2009 פעלה עדיין החברה במבנה הישן, ובדומה לשנים קודמות, הוצגו דוחות כספיים משולבים של חברה מנהלת יחד עם קופת גמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "אגף שוק ההון").

בעלי המניות של הקרן כפי שרשום ברשם החברות הינם:

שיעור האחזקה בהון

המניות המונפק

והנפרע

90%

10%

בעל המניות

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

חברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

ביום 3 יולי 2008 הודיע הבנק לאגף שוק ההון, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות "שליטה", כמשמעותה בהוראות הדין. כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. הבנק הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברה, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות.

מעמד הזכויות הצמודות למניות נמצא בבירור.

שרותי התפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. לגבי הטיפול בהשקעות ראה להלן, פרק "מבנה ניהול ההשקעות".

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

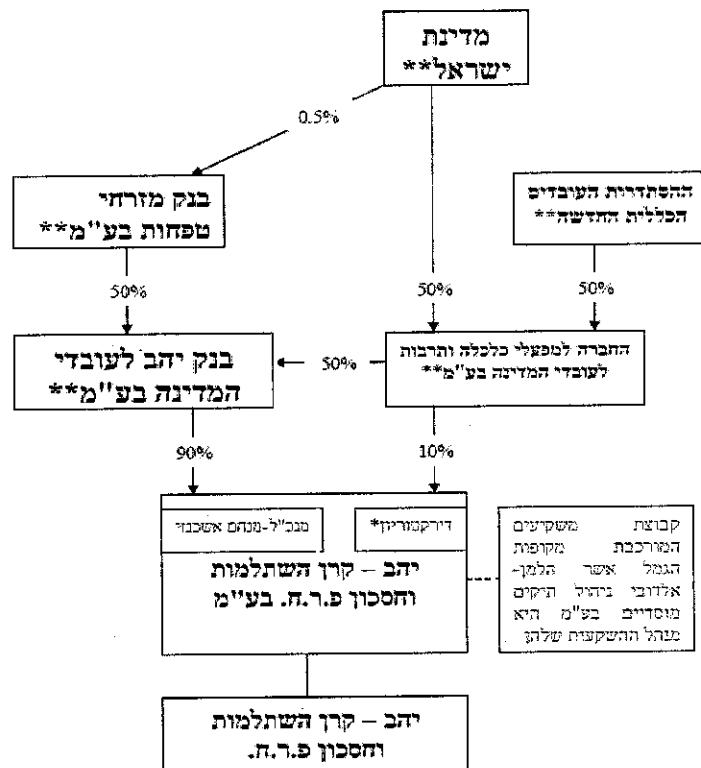
- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
- בנק מזרחי טפחות בע"מ, והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.
- בנק יהב והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.
- קבוצת המשקיעים (כמוגדר בתקנה 41 לתקנות מס הכנסה) של חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, המנהלת את תיק ההשקעות של הקרן.

החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף מסלול השקעה שנפתח במהלך שנת 2009. סך נכסי המסלול הכללי (נטו) ליום המאזן עמד על 196,356 אלפי ₪. מסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל לקבל הפקדות ביום 29/12/2009, וסך נכסיו ליום המאזן עמד על 89 אלפי ₪.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות

תרשים צדדים קשורים - יהב-קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח. בע"מ



* הרולד בר (יו"ר), מנחם אשכנזי (מנכ"ל), צביקה זיו, יהודית קורנפין, אילנה אבידב-מור, אורנה צרפתי, משה פריימן, דיאא אסדי

** צדדים קשורים ויחשבו גם תאגידים, אשר 25% מאמצעי השליטה/מכות ההצבעה/מהסמכות למנות דירקטורים, מוחזקים על ידי גוף זה וכן קופות גמל בניהול תאגידים אלו במידה והינם חברות מנהלות של קופות גמל.

11494108*

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקרן (באלפי ₪)

<u>נתון כספי</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
הוצאות דמי ניהול (1)	869	765	764
סך נכסים מנוהלים (2)	196,741	154,728	192,747
סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית) (3)	2,626	(8,032)	(8,956)
תשואה נומינלית ברוטו - מסלול כללי	26.05%	(15.42%)	9.07%
תשואה נומינלית ברוטו - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות (4)	0.01%	-	-

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) ההוצאות גדלו בסעיפים שונים, כגון: דמי גמולים לדירקטורים, דמי הניהול למנהל התיקים והוצאות הדיוור לעמיתים.
- (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2009 נובע בעיקר מרווחי הקרן מהשקעותיה. שנת 2008 הסתיימה במדדים שליליים ברב המגזרים ומשיכות כתוצאה מהמשבר מה שהביא לירידה בהיקף הנכסים.
- (3) השינוי בין שנת 2009 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר מירידה במשיכות.
- (4) המסלול החל לפעול ב-29/12/2009.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על אגף שוק ההון. ראה פירוט בסעיף 14 להלן.

החברה חשופה גם להשפעות נוספות, כגון: מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל, תחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק אגרסיביות מצד בתי ההשקעות המנהלים קופות גמל.

שונות

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן" התייחסות להשפעת מצב המשק על פעילות הקרן.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

5. מידע כללי על תחום הפעילות

הקרן מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות הדין ולהנחיות הדירקטוריון. כל נכסי הקרן מנוהלים בשני מסלולים. כל עמית בוחר את המסלול בו ינוהל חשבונו. הקרן מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקרן אחרת) בתוספת הרווחים שנצברו, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות הדין.

שיעורי ההפרשות מהמשכורת שהקרן רשאית לקבל הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות השתלמות או חיסכון.

דמי ניהול

הקרן גובה מעמיתה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שהוצגו בדוח הכספי, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו הוא 0.48% (אשתקד 0.43%). על פי תקנון הקרן, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה. הוצאות החברה בשנת 2009 היו בסך של 869 אלפי ₪.

מידע נוסף ראה בביאור מספר 16 בדוחות הכספיים – "דמי הניהול".

השוואה לענף

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2009 בשיעור של 34.8%. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 27.2% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות היתה בשיעור של 29.47%. הקרן השיגה בשנת 2009 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 26.05% במסלול הכללי ו-0.01% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (החל מ-29/12/2009).

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2009 היה 0.9%. השיעור השנתי של דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2009 הוא 0.44%.

מבנה תיק השקעות

ראה מאזן הקרן לפי בסיסי הצמדה, עמודים 64-65.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

5. מידע כללי על תחום הפעילות (המשך)

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

תחום ההשקעות של הקרן מנוהל על ידי חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, שתפקידה לנהל את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סחר בע"מ.

מנהל התיקים מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

מערך האשראי

בחוזר גופים מוסדיים "ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות" (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-15) מיום 27.08.07 ובחוזר גופים מוסדיים "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים - תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית" (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-16) מיום 27.08.07, נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין התשתית הארגונית והתפעולית הנדרשות לתמיכה בניהול סיכונים אשראי, לרבות קביעת מדיניות ונהלים על ידי הדירקטוריון וועדות ההשקעות, חובת מינוי מנהל מערך אשראי לא סחיר, קביעת פורום חוב, ועקרונות השימוש בכלים מקצועיים להערכת סיכון האשראי הלא סחיר.

מערך האשראי של חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ אומץ ע"י דירקטוריון הקרן, בהתאמות הנדרשות.

6. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם עובדים שכירים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים. ההצטרפות לקרן היא ברירת המחדל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה של ארגוני העובדים הפרה-רפואיים.

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום	מספר חשבונות ליום	סכום הפקדות בשנת 2009 (באלפי ₪)	סכום משיכות בשנת 2009 (באלפי ₪)	העברת זכויות נטו בשנת 2009 (*) (באלפי ₪)
שכירים	6,581	6,798	28,163	(19,574)	(5,963)

(*) סכום בלי סוגריים – העברות נטו אל הקרן, סכום עם סוגריים – העברות נטו מהקרן.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

7. שיווק והפצה

הקרן מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על הקרן ואתר למידע אישי לעמיתים. הקרן פרסמה בדו"ח לעמיתים על פתיחת מסלול נוסף ללא מניות.

8. תחרות

בשוק פועלות מאות קופות גמל וקרנות השתלמות. בעקבות חוק קופות גמל הבחירה בקרן נתונה בידי העמית.

9. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל החברה הוא מזכ"ל איגוד הרנטגנאים ודירקטור בקרן, והוא אינו מקבל שכר מהקרן. בחברה פועלת מזכירה אחת. ביום 22.6.09 נערך יום עיון לדירקטורים.

10. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, להעברות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראזי) באמצעות פועלים סהר.

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים ורואה חשבון מבקר.

החברה קיבלה אורכה לעניין מינוי מנהל סיכונים לקרן עד ליום 1.4.2010.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקרן במהלך השנה:

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

<u>סוג העמלה</u>	<u>התעריף</u>
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.08%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.04%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.02%
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)	2.5 ₪
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל	(**)
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.05%
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בחו"ל (ליחידה)	\$ 3
חוזים עתידיים סחירים (FUTURES) - לחוזה	\$ 12

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

הקרן לא משלמת דמי משמרת.

11. השקעות

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

12. מימון

ככלל, החברה אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין. הקרן השקיעה בתחום הנגזרים ופעלה באופציות. חשיפה כזו הוחרגה על ידי הוראות הדין מהכלל האמור.

13. מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.
- לקרן שומות סופיות עפ"י הסכם עם שלטונות מס הכנסה עד וכולל שנת המס 2002.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

14. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

15. הסכמים מהותיים

ראה לעיל בפרק 10 "ספקים ונותני שירותים".

16. הליכים משפטיים

ראה להלן מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 20 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים.

17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מירבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים.

18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

הקרן נדרשת על פי הוראות הדין להיות מנוהלת כנאמנות על ידי חברה מנהלת של קופות גמל. ראה הרחבה בפרק "פעילות התאגיד" לעיל. השינוי המבני התרחש במעבר משנת 2009 לשנת 2010.

19. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

ראה סעיף 18 לעיל.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

20. דיון בגורמי סיכון

עקב התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן לקרן אחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקופות אחרות. כמו כן, בדומה למשבר העולמי בשנת 2008, הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון בארץ ובעולם. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. היציאה מהמשבר העולמי עלולה להשפיע לרעה בעקיפין על הקרן – לדוגמא דרך עליה בשיעור הריבית. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק ו' – ניהול סיכונים בהשקעות. הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

מאפיינים כלליים של הקרן

- הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982.
- הקרן סקטוריאלית ומיועדת לעובדים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 420 ושל מסלול אג"ח מדינה ללא מניות - 1471. האישור בתוקף עד 31 בדצמבר 2010.
- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- תחום ההשקעות של הקרן מנוהל על ידי חברת הלבן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, מנהלת את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן פועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
- החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף מסלול השקעה שנפתח במהלך שנת 2009. סך נכסי המסלול הכללי, נטו (זכויות העמיתים) ליום המאזן עמד על 196,356 אלפי ₪. מסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל בפעילות ביום 29/12/2009, וסך נכסיו ליום המאזן עמד על 89 אלפי ₪.

מידע על בעלי המניות

- ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".
- על פי רשומות רשם החברות, בנק יהב מחזיק ב – 90% ממניותיה של החברה. מתקיים בירור לגבי טיב ההחזקה של הבנק במניות.
- בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב.
- בשנת 2008 הודיע בנק יהב לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. בנק יהב הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברה, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות. מעמד הזכויות הצמודות למניות נמצא בבירור.
- עם זאת ונוכח החזקת בנק יהב במניות החברה כמפורט לעיל, הקרן היא צד קשור לבנק ולבנק מזרחי טפחות.
- למידע נוסף, ראה בפרק 2, תרשים מבנה אחזקות העיקריות, בדוח על עסקי תאגיד.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2009**

מסמכי היסוד

ביום 28/12/09 התקבל מאת הממונה על אגף שוק ההון, אישור מראש לביצוע רה-אורגניזציה בחברה, כנדרש בסעיף 86 (ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") ואישור לתיקון תקנונים בהתאם לסעיף 17 לחוק קופות הגמל.

במסגרת האישור מראש לביצוע רה-אורגניזציה (להלן גם "שינוי מבני") ודרישות הממונה להשלמת הליך השינוי המבני בחוזר "נוהל הגשת בקשה להפיכת קרן ההשתלמות המאוגדת כתאגיד להיות מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת", השלימה החברה את השינוי המבני ביום 31/12/09.

כתוצאה מהשינוי המבני התבצעה רה-אורגניזציה של הקרן התאגידית אשר פוצלה לחברה מנהלת של קרן ההשתלמות ולקרן השתלמות המנוהלת כנאמנות בידי החברה המנהלת.

כמו כן, בעקבות השינוי המבני נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה לבין קרן ההשתלמות, נכסיה והתחייבויותיה, וכן בוצעו שינויים והתאמות בתקנות ההתאגדות של הקרן התאגידית וכן בתקנון קרן ההשתלמות. שם החברה המנהלת הוא "יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" ושם הקרן לאחר השינוי המבני הוא "פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים". זכויות העמיתים בקרן נשארו ללא שינוי לאחר השינוי המבני.

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך היקף מאזן לתאריך המאזן הוא 196,741 אלפי ₪.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 6,798.

מידע כללי על תחום הפעילות

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

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן 1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2009 עלה מדד המחירים בשיעור של 3.9% (המדד בגין דצמבר 2009 לעומת המדד בגין דצמבר 2008). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2009 חורג מיעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%), ונובע (בין היתר) מהחלטות ממשלה, מעליית מחירי הסחורות בעקבות ההתאוששות הכלכלית, ועליה במחירי הדירות.

הריבית השקלית

בארבעת החודשים הראשונים של שנת 2009 נמשכה מגמת הירידה בריבית (מ-1.75% בינואר ל-0.5% באפריל). הורדה זו נועדה לספק למשק נזילות בעודו מתמודד עם הקיפאון באשראי עקב המשבר העולמי שפרץ ב-2008. החל מחודש ספטמבר, ועם המשך זרימה של נתונים חיוביים לגבי הכלכלה הישראלית והיווצרות לחצים אינפלציוניים, החל מהלך של העלאת ריבית (עד ל-1% בסוף 2009).

מטבע חוץ

שנת 2008 התאפיינה בתנודתיות הדולר לעומת השקל (ירידה של כ-16% במחצית הראשונה ותיקון של כ-17.6% במחצית השנייה – תנודות שהותירו את שער הדולר כמעט ללא שינוי) בהמשך למגמת ההתחזקות שאפיינה את הדולר במחצית השנייה של 2008 עד מאי 2009 התחזק הדולר בכ-9.5%. המשך המגמה השלילית בשוקי ההון בעולם עד מרץ ותופעת ה-FLIGHT TO QUALITY (בריחה לנכסי איכות – נכסים שנחשבים בעלי ביטחון גבוה כגון אג"ח של ממשלת ארה"ב) תרמה להתחזקות הדולר בתקופה זו. החל ממאי, בעקבות התאוששות שוקי המניות בעולם, חיפוש המשקיעים אחר נכסים בעלי פרופיל סיכון גבוה יותר, ותפיחת הגירעון האמריקני, – שונתה המגמה והדולר נחלש עד לסוף השנה בשיעור של כ-9.3%. בסיכום שנתי נותר הדולר ללא שינוי משמעותי (היחלשות של 0.71%). במהלך השנה רכש בנק ישראל דולרים בסכומים גבוהים, על מנת לתמוך במשק בישראל ולשפר את מצבו התחרותי בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2009 בסך של כ-39.3 מיליארד שקלים, שהם כ-5.1% מהתמ"ג. בתקציב המדינה לשנת 2009 הוגדלה מסגרת הגרעון ל-6% תוצר על מנת לסייע למשק להתמודד עם השלכות המשבר העולמי. הגרעון לשנת 2009 בפועל היה נמוך מהתקציב בגלל השיפור במצב המשק, והעליה בהכנסות המדינה ממסים, מעבר לציפיות עליהן נסמך התקציב, שבאה בעקבותיו.

מאזן התשלומים הלאומי

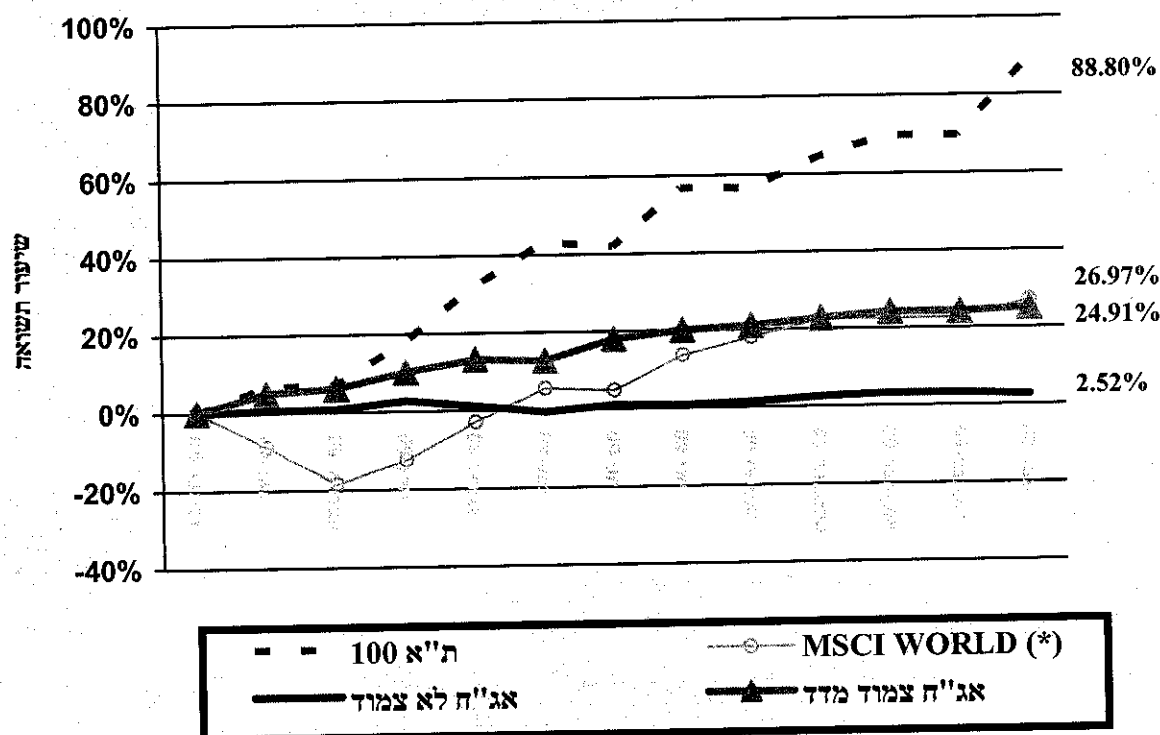
העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים עלה בשנת 2009 ל-7.2 מיליארד דולר (3.7% תוצר) לאחר עודף של 2.1 מיליארד דולר בשנת 2008 (1% תוצר) ו 4.6 מיליארד דולר בשנת 2007 (2.8% תוצר).

הגידול בעודף בחשבון השוטף בשנת 2009 (לעומת שנת 2008) מבטא בעיקר ירידה בגרעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה בעודף בחשבון השירותים, שקוזזו חלקית ע"י גידול הגירעון של חשבון ההכנסות וירידה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2009 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2009 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

שוק המניות

שוק המניות בישראל החל לעלות כבר מתחילת השנה ושוק המניות בארה"ב החל לעלות לקראת סוף הרבעון הראשון. שיעור העלייה בשווקים הגיע לעשרות אחוזים. עליה זו מפצה על חלק משמעותי מהירידות החדות שהיו בשנת 2008.

בין הסיבות להתאוששות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- פעילות משולבת של הממשלות והבנקים המרכזיים בכל העולם לבלימת המשבר, לרבות הורדות ריבית על ידי הבנקים המרכזיים ברחבי העולם לרמות שפל היסטוריות כדי להפשיר את שוק האשראי הבעייתי.
- התשואות הנמוכות, כמעט אפסיות, על אג"ח ממשלתי.
- שיפור כללי באינדיקטורים הכלכליים.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2009 בשיעור של 10.33%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלה בשיעור של 40.2%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2.6%, 2.4% ו-1.3% (בהתאמה) בשנת 2009.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2008	2009	
-46.2%	74.9%	מדד המעו"ף
-1.1%	-0.7%	דולר
-6.4%	2.7%	יורו
9.5%	10.3%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
-16.6%	40.2%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
3.7%	2.6%	גילון
12.5%	2.4%	שחר
5.57%	1.3%	מק"מ

גיוס הון במשק

השוק הראשוני נהנה מהשיפור באווירה במהלך השנה. תחילה החברות החזקות יותר גייסו הון, ובהמשך גם חברות בדירוגי השקעה נמוכים יותר. הגיוס נעשה הן בדרך של הנפקת אגרות חוב והן בדרך של הנפקת מניות. התשואה הנמוכה באג"ח הממשלתיות קיזזה חלקית את העלייה בפרמיית הסיכון של החברות.

בשנת 2009 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב ומניות סך של כ-35.5 ו-2.2 מיליארד ש"ח בהתאמה. לעומת סך של כ-23.6 ו-3 מיליארד ש"ח בהתאמה, בשנת 2008. האוצר גייס ברוטו סך 68.5 מיליארד ש"ח.

י.ה.ב.פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2009 ב - 280 מיליארד שקל, לעומת 218 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2008. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 28.6%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2009 עלה בשיעור של 34.8%, לעומת סוף שנת 2008. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 27.2% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות היתה תשואה בשיעור של 29.47%. הקרן השיגה בשנת 2009 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 26.05% במסלול הכללי ו0.01% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (החל מיום 29/12/09).

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2009 היה 0.9%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקרן בשנת 2009 הוא 0.48%.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10/03/2010 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.37%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.81% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.67%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.72% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי.

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

ביום 31.12.09 הושלם שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל מיום 1.1.10 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות ולקרן השתלמות שמנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת. ראה עוד בפרק 1, פעילות התאגיד, בדוח על עסקי תאגיד.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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

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

הקרן פעלה להשבחת תיק המניות תוך ניצול ירידות השווקים לרכישות ומימושים תוך כדי עליות. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ- 1,806 אלפי ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ- 2,158 אלפי ש"ח כמו כן הרחיבה הקרן את הפיזור בתיק חו"ל באמצעות רכישת תעודות סל בהיקף של 122 אלפי ש"ח.

ברכיב הצמוד למדד פעלה הקרן לצמצום הסיכון ברכיב תוך מכירת אגרות חוב קונצרניות בהיקף של 2,166 אלפי ש"ח, כמו כן ברכיב הממשלתי נרכשו אג"ח בהיקף של 5,082 אלפי ש"ח. ברכיב המט"ח לא ביצעה הקרן פעילות.

ברכיב השקלי רכשה הקרן אג"ח ממשלתיות קצרות כתחליף נזילות בהיקף של 3,792 אלפי ש"ח וכן נרכשה קרן כספית בהיקף של 1,011 אלפי ש"ח. במהלך הרבעון הפעילה הקרן מסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

שנת 2009 (באלפי ₪)	שנת 2008 (באלפי ₪)	שיעור השינוי	
28,163	26,288	7.13%	הפקדות (1)
(19,574)	(27,103)	(27.78%)	משיכות (2)
(6,028)	(7,253)	(16.89%)	העברות מהקרן
65	36	80.56%	העברות אל הקרן

(1) הקרן מעריכה שהגידול בהפקדות נובע מגידול במספר העמיתים ובשכר של העמיתים.
(2) ניתן לייחס את הקיטון במשיכות, להתייבשות בשוק ההון וליציאה מהמשבר הכלכלי, אשר גרם למשיכות גבוהות מהרגיל בשנת 2008.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 26.05% במסלול הכללי ו-0.01% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (החל מיום 29/12/09). לעומת תשואה שלילית של (15.42%) במסלול הכללי אשתקד. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2009, נבעו בעיקר ממניות ואגרות חוב קונצרניות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".
מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2).

3. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 69.0% במסלול הכללי ובשיעור של 0.0% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות. (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה.
לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברות הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 82.1% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.
במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2009 ב- 196,741 אלפי ש"ח לעומת 154,728 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008, עליה של 27.2%.
הגידול בהיקף המאזן בשנת 2009 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 4 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2009**

ניהול סיכוני שוק

כללי

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

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. ביום 9.8.2009 פרסם אגף שוק ההון את חוזר גמל 2009-2-3 "מעריך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל".

מטרת; החוזר היא מיסוד תשתית בחברה מנהלת; (באמצעות הקמת יחידת ניהול ובקרת סיכונים) להבטחת אלה: (1) ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים; (2) קיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכוני שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.

החברה נערכת ליישום החוזר ולמינוי מנהל סיכונים לקראת חודש אפריל 2010, על פי אישור אגף שוק ההון.

תיאור סיכוני שוק

ראה להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה. הקרן פועלת בתחום הנגזרים לא רק למטרות הגנה, אלא גם לצורך חשיפה לאפיקים.

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 עמית הקרן, ופיזור תיק הנכסים.

תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים.

אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי 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, וכן פרק "אופן ניהול הקרן" בדוח הדירקטוריון.

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

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. אין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל. ראה עוד לעיל בפרק "אחראי על ניהול סיכונים שוק".

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7 ו-8 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 20 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 8 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי.
5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקרן מפורט לאפיקי ההשקעה השונים, פילוח גאוגרפי של תיק מניות חו"ל, פילוח מפורט של התיק לתקופה הנוכחית לעומת התכנסות הועדה הקודמת, עמידה בהקצאת הנכסים האסטרטגית של הקרן (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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.

כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקורות ונהלים לגבי הגילוי, תכנן ועדת הביקורת כוועדת הגילוי של החברה האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים. למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

8. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 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.

9. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. לפי הוראות החוזר, תידרש הנהלת החברה להצהיר על אחריותה לקיומם ולשמירתם של בקורות פנימיות נאותות ונהלים נאותים בנוגע לדיווח הפיננסי וכן למסור את הערכתה לגבי האפקטיביות של בקורות ונהלים אלו. בחוזר נקבעו לוחות זמנים לפיהם יישום הוראת החוזר יהיה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009.

בחודש יוני 2009 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 9-10-2009 אשר בא להחליף את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. עיקר השינוי הינו בדחיית מועד היישום להוראה לדוחות הכספיים לשנת 2010.

החברה מינתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרוייקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת.

החברה נערכה ליישום החוזר ובחרה את פירמת רוי"ח ארנסט יאנג על מנת שיעץ, יסייע, ידריך וילווה את החברה בהערכות לביצוע הפרוייקט.

החברה נמצאת בעיצומו של ביצוע הפרוייקט. למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009 ביצעה החברה מיפוי של יחידות עסקיות מהותיות וכן חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים לדיווח הכספי. החברה החלה בתהליך תיעוד התהליכים, מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות וכן אימות התיעוד.

לצורך יישום SOX 404, החברה תזדקק לחוות דעת על בנק יהב, המכונה SAS 70, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. החברה תידרש לחוות דעת גם מנותני שירותים נוספים כגון: פועלים סהר בע"מ ומנהל תיק ההשקעות.

10. 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 הקרן. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקרן, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר. כמו כן, אגף שוק ההון כבר מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קרן, לרבות הקרן שהוא נשוא דוח זה.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהו	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התפקידים בחמש השנים האחרונות	האגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
הרולד בר	013095146	1960	מירון 7 מבשרת ציון	ישראלית	B.A - מדע המדינה ויחב"ל M.A - מינהל ציבורי LLB - משפטים.	מינהל יחסי עבודה	קרן השתלמות אחים ואחיות
מנחם אשכנזי	054637095	1957	עין שריד גוש חל מונד	ישראלית	M.A - מינהל ציבורי-מינהל מערכות בריאות	מזכ"ל איגוד הרנטגניסטים, סגן מנהל רנטגנאות ודימות ב"ח מאיר, מזכ"ל קרן פ.ר.ח.	קופת גמל שדות
צביקה זיו	000465021	1950	סולד 50 רמת השרון	ישראלית	מוסמך במדיניות ציבורית בוגר ביאוגרפיה, לימודי תעודה: תכנון ערים ואזורים. לימודי תעודה בשמאות מקרקעין	ניהול פרויקטים שמאות מקרקעין	-
חנית רצהבי	024471963	1969	ר"ח המעיין 16 ראש"צ	ישראלית	M.A ניהול מערכות בריאות.	מנהלת משאבי אנוש בשירותי בריאות כללית	-
אביד-מור אילנה ב- 2/3/10 סיימה כהונתה	051029999	1951	חלץ 3 ירושלים	ישראלית	רואת חשבון B.A - כלכלה וחשבונאות M.A - במנהל עסקים, התמחות במימון	משרה למנכ"ל בנק יתב	חסכון יתב בע"מ יהבית - קופת הגמל שליד בנק יתב בע"מ יהב - קרן השתלמות ואחים ואחיות בע"מ יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ
							חברת אינטרוקסמא בע"מ
צפתי אורנה	005817333	1942	רפאלי 1 ירושלים	ישראלית	אקדמית מקצועית ריפוי בעיסוק - מנהל מערכות בריאות	סגנית מנהלת שירותי ריפוי בעיסוק- משרד הבריאות. נציגת אגוד המרפאים בעיסוק.	-
פריימן משה	003952355	1949	דרך האבות 91 ד בנימין	ישראלית	הנדסאי טכנולוג הרדמה	טכנולוג הרדמה ראשי בית חולים בילנסון. מזכ"ל האיגודים הפרא רפואיים	-

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין	בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד
הרצל בר	+	-	1/1994	חבר בדירקטוריון וועדת השקעות בקרנות נוספות	-	-
מנחם אשכנזי	+	-	02/2004	מזכ"ל איגוד הרנטגניים, סגן מנהל רנטגנאות ודימות בב"ח מאיר	-	-
צביקה זיו	+	+	02/2004	ניהול פרויקטים שמאות מקרקעין	-	-
אבידב-מור אילנה ב- 2/3/10 סיימה כהונתה	+	-	01/2007	משנה למנכ"ל בנק ידב	בנק ידב	-
	+	-			-	-
צרפתי אורנה	+	-	12/2004	סגנית מנהלת שירותי ריפוי בעיסוק משרד הבריאות	-	-
פריימן משה	+	-	07/2004	טכנולוג הרדמה	-	-

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות (*)	ישיבות ועדת ביקורת	שם ומשפחה
הרולד בר	4	23		
מנחם אשכנזי	4	22		
צביקה זיו	4	23	4	
חנית רצתבי	3			
אבידב-מור אילנה ב-2/3/10 סיימה כהונה	4			
צרפתי אורנה	4		4	
פריימן משה	4		3	
מספר ישיבות שהתקיימו	4	23	4	

(*) חלקן ישיבות טלפוניות.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

תאריך התחלת כהונה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	השכלה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	הפקיד בחברה או בעל עניין קשורה	תפקיד בחברה	שנת לידה	ת.ז.	שם ומשפחה
1/2003	סגן מנהל רנטגואות ב"ח מאיר מזכ"ל איגוד הרנטגניסטים	MA-טכנאי רנטגן	לא	לא	מזכ"ל	1957	054637095	מנחם אשכנזי
4/1998	-	כללית	לא	לא	מזכיר	1977	034190736	גולדנברג סופי (סיימה את תפקידה ברבעון ה-3 של 2009)
7/1996	מבקר פנימי במס' חברות ציבוריות	תואר בוגר בעסקים ובעל רשיון רואה חשבון	לא	לא	מבקר פנים	1965	059758821	בקשי משה
12/2008	מזכירת מנכ"ל, חיתום בפסגות, מנחה בפרויקט מיכ"ל בחינוך	B/A בפסיכולוגיה וחינוך	לא	לא	מזכירה	1979	036142602	נטע אביב

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

גמול דירקטורים

שכר הדירקטורים בשנת 2009 שולם על פי תעריף של 605 ש"ח (כולל מע"מ) לישיבה של הדירקטוריון ושל ועדותיו.
השכר לדירקטורים כלול בדמי הניהול, והוא הסתכם בשנת 2009 ב - 43 אלפי ש"ח.

החברה רשאית ליתן התחייבות מראש לשיפוי נושא משרה בשל חבות או הוצאה, שהוטלה עליו או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה והכל כמפורט בתקנון.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2009 (באלפי ₪)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
1 נטע אביב	מזכירה	46	-
2 סופי גולדנברג	מזכירה	26	-

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מהחברה (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה).

שם מקבל התשלום (*)	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
1 אילנה אבידב מור	דירקטור	(*)	-	בנק יהב לעובדי המדינה

(*) לא קיבלה תשלום נוסף בגין פעילותה בחברה. בתוקף תפקידה כסמנכ"ל ומנהלת אגף בבנק, קיבלה משכורת, נלוות והלוואות כמקובל בבנק יהב.

רואה החשבון המבקר

משרד שרוני שפיר ושות'

מען – מגדלי התאומים 2, ז'בוטינסקי 35 רמת גן

שם השותף האחראי- אלי שפיר

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2009**

אופן ניהול הקרן

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2009 4 פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בחברה.

לחברה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

החברה נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקרן ועם מנהל התיק והנחה את מנהל התיק בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות.

מנהל התיק שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

מנהל התיק יישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות. והשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

תחום ההשקעות של הקרן מנוהל על ידי חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, שתפקידה לנהל את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים והקרן. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, להעברת עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

נציגי מנהל התיק, נציגי בנק יהב, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך). בכל ישיבה של ועדת ההשקעות או של הדירקטוריון מוגשת סקירה כללית על הפעילות שבוצעה מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום ההחלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיק ההשקעות של הקרן בפרט.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2009**

מבקר הפנים

החל משנת 2008, נדרשה החברה, על פי הוראות אגף שוק ההון, להרחיב את מערך הביקורת הפנימית שלה על ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקרן, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד. אגף שוק ההון אישר לקרן ביום 25.3.2009 להעמיד את שעות הביקורת בגובה 520 שעות בשנה. כמו כן נקבע מסמך תפקידים וסמכויות למערך הבקרה הפנימית.

ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 10 - "ספקים ונותני שירותים".

נוהל השימוש בזכויות הצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתח החברה את כוחה של חברת "לאומי נאמנויות בע"מ", לייצג את האינטרסים של העמיתים באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקרן מחזיקה במניותיהן. ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ בוחן באילו אספות יש לחברה זכות הצבעה. הוא משתתף באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון. "לאומי נאמנויות בע"מ" היא חברה הפועלת כמופת כוחם של גופים פיננסיים, והיא משתתפת ומצביעה בשמם באסיפות כלליות.

החברה השתתפה במהלך שנת 2009 ב- 117 אסיפות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באינטרנט.

הליכים משפטיים

ראה מידע על הטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 20 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

מיסוי

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 13 - "מיסוי".

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 14 - "מגבלות ופיקוח על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 17 - "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר					א(1). מאזנים
2005	2006	2007	2008	2009	
					נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים:
39	94	28	1,276	2,547	מזומנים בבנקים
4,413	11,191	7,908	18,031	13,765	פיקדונות קצרי מועד
4,452	11,285	7,936	19,307	16,312	
					ניירות ערך סחירים:
71,703	51,281	29,875	31,213	64,741	איגרות חוב ממשלתיות
16,488	32,352	50,626	41,688	36,484	איגרות חוב קונצרניות
27,047	40,659	47,610	23,671	43,725	מניות וניירות ערך אחרים
115,238	124,292	128,111	96,572	144,950	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
24,444	26,572	32,670	21,350	19,966	איגרות חוב קונצרניות
326	579	509	443	200	ניירות ערך אחרים
24,770	27,151	33,179	21,793	20,166	
					פיקדונות והלוואות:
26,556	22,855	23,200	16,565	14,763	פיקדונות בבנקים
18	14	6	147	234	הלוואות לאחרים
26,574	22,869	23,206	16,712	14,997	
227	118	312	343	316	סכומים לקבל בגין השקעות
171,261	185,715	192,744	154,727	196,741	סך כל ההשקעות
-	-	3	1	-	חייבים ויתרות חובה
171,261	185,715	192,747	154,728	196,741	סך כל הנכסים
					זכויות העמיתים וההתחייבויות
170,984	185,586	192,292	154,480	196,445	זכויות העמיתים
277	129	455	248	296	זכאים ויתרות זכות
171,261	185,715	192,747	154,728	196,741	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

א(2). המאזנים באחוזים

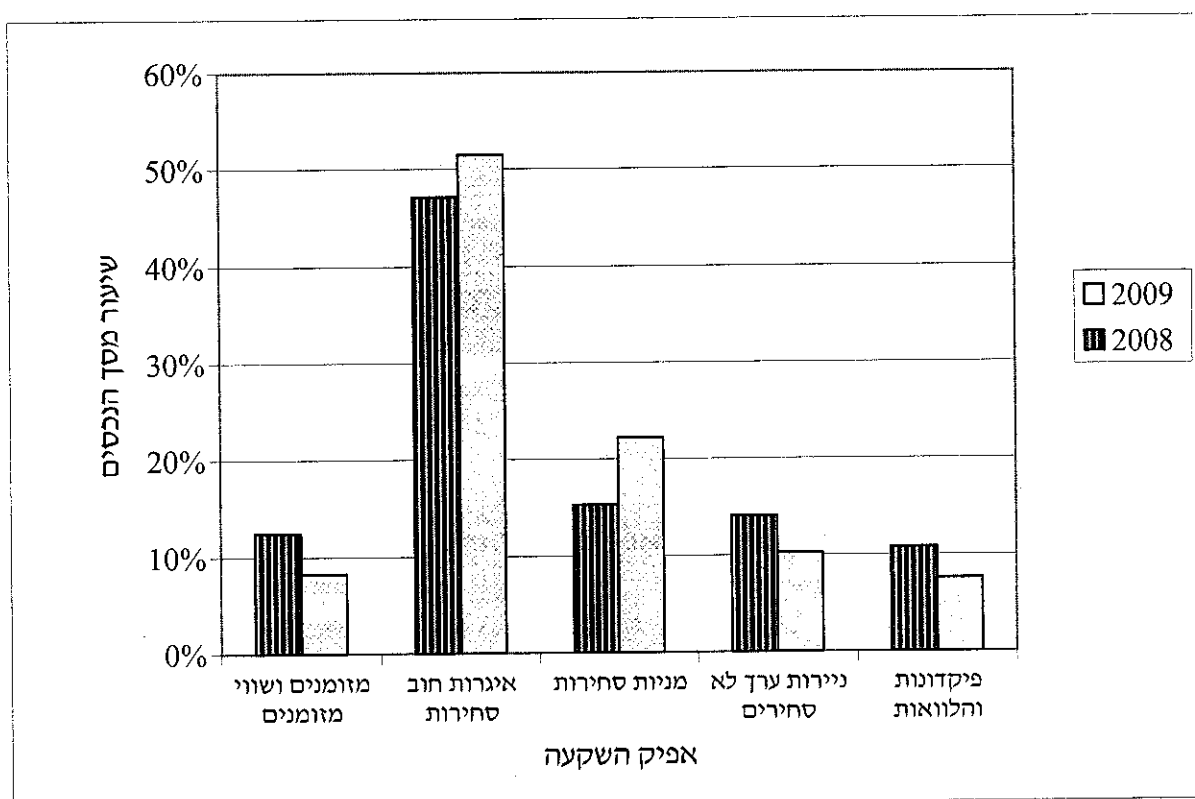
<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
			נכסים
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
57.3%	0.82%	1.29%	מזומנים בבנקים
(39.9%)	<u>11.65%</u>	<u>7.00%</u>	פיקדונות קצרי מועד
(33.5%)	12.47%	8.29%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
63.2%	20.17%	32.92%	איגרות חוב ממשלתיות
(31.2%)	26.94%	18.54%	איגרות חוב קונצרניות
45.2%	<u>15.30%</u>	<u>22.22%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
18.1%	62.41%	73.68%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
(26.4%)	13.80%	10.15%	איגרות חוב קונצרניות
(65.5%)	<u>0.29%</u>	<u>0.10%</u>	ניירות ערך אחרים
(27.3%)	14.09%	10.25%	
	-----	-----	
			פיקדונות והלוואות:
(30.0%)	10.71%	7.50%	פיקדונות בבנקים
20.0%	<u>0.10%</u>	<u>0.12%</u>	הלוואות לאחרים
(29.5%)	10.81%	7.62%	
	-----	-----	
(27.3%)	0.22%	0.16%	סכומים לקבל בגין השקעות
	-----	-----	
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			זכויות העמיתים וההתחייבויות
			הון מניות
0.0%	99.84%	99.85%	זכויות העמיתים
(6.3%)	<u>0.16%</u>	<u>0.15%</u>	זכאים ויתרות זכות
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2009 לעומת אחוז האפיק נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2008.

סקירת ההנהלה לשנת 2009

א(3). ניתוח המאזנים

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



יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2009 ב- 196,741 אלפי ש"ח לעומת 154,728 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008, עליה של 27.2%. הגידול משקף חזרה למגמה הרב שנתית של גידול בהיקף נכסי הקרן, לאחר הירידה בהיקף הנכסים בשנת 2008. הגידול במאזנה של הקרן השנה נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 7.0% מסך כל הנכסים לתום שנת 2009, ירד בשיעור של 39.9% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 11.7% מסך כל הנכסים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקרן, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקרן, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקרן, עלה לעומת השנה הקודמת ב- 63.2%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 32.9% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 20.2% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 7.9% מנכסי הקרן.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 32.2% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקרן הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השערוך. אחזקת הקרן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2009 ב- 17.8% מסך נכסי הקרן.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 22.2% מסך כל הנכסים בתום שנת 2009 ו- 15.3% בתום שנת 2008. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקרן באפיק המט"ח, בין השאר באמצעות חוזים עתידיים ("פורורדי") על שערי מט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה (לא כולל חוזים עתידיים) היה 5.6% מסך נכסי הקרן (כ- 6.3% אשתקד). הקרן לא השקיעה בחוזים עתידיים על שערי מט"ח בסוף השנה (הקרן השקיעה אשתקד בשיעור של 4.3% מהנכסים).

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
332	328	243	563	1,055	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
3,242	2,943	2,627	2,385	1,815	איגרות חוב ממשלתיות
1,136	676	3,284	(5,301)	10,565	איגרות חוב קונצרניות
<u>6,964</u>	<u>4,805</u>	<u>7,776</u>	<u>(25,920)</u>	<u>20,579</u>	מניות וניירות ערך אחרים
11,342	8,424	13,687	(28,836)	32,959	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
2,876	1,212	1,976	(48)	4,368	איגרות חוב קונצרניות
<u>176</u>	<u>32</u>	<u>(851)</u>	<u>(761)</u>	<u>(600)</u>	ניירות ערך אחרים
3,052	1,244	1,125	(809)	3,768	
					מפיקדונות ומהלוואות:
2,526	1,199	1,422	163	2,442	פיקדונות בבנקים
<u>1</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>(2)</u>	<u>106</u>	הלוואות לאחרים
2,527	1,199	1,419	161	2,548	
2	1	1	2	5	הכנסות אחרות
<u>17,255</u>	<u>11,196</u>	<u>16,475</u>	<u>(28,919)</u>	<u>40,335</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					<u>הוצאות</u>
588	699	764	765	869	דמי ניהול
25	35	33	33	53	עמלות ניירות ערך
<u>6</u>	<u>39</u>	<u>16</u>	<u>63</u>	<u>74</u>	הוצאות מיסים
619	773	813	861	996	סך כל ההוצאות
<u>16,636</u>	<u>10,423</u>	<u>15,662</u>	<u>(29,780)</u>	<u>39,339</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(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>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
3.88%	4.48%	563	1,055	14,512	23,557	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
7.46%	3.82%	2,385	1,815	31,953	47,505	ניירות ערך סחירים:
(10.79%)	27.76%	(5,301)	10,565	49,141	38,053	איגרות חוב ממשלתיות
(72.31%)	60.55%	(25,920)	20,579	35,844	33,984	איגרות חוב קונצרניות
(24.66%)	27.57%	(28,836)	32,959	116,938	119,542	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
(0.18%)	21.04%	(48)	4,368	26,746	20,762	ניירות ערך שאינם סחירים:
(**)	(**)	(761)	(600)	266	404	איגרות חוב קונצרניות
(2.99%)	17.80%	(809)	3,768	27,012	21,166	ניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
0.80%	15.28%	163	2,442	20,339	15,977	פיקדונות והלוואות:
(12.50%)	47.96%	(2)	106	16	221	פיקדונות בבנקים
0.79%	15.73%	161	2,548	20,355	16,198	הלוואות לאחרים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	(82)	1	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		2	5	-	-	הכנסות אחרות (***)
		-----	-----	-----	-----	
(16.18%)	22.35%	(28,919)	40,335	178,735	180,464	
		=====	=====	=====	=====	

(*) 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

1. שיעור ההכנסה של מזומנים ושווי מזומנים, מושפע מהשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל, משינויים אקראיים ביתרות לסוף חודש, מהפרשי שער על יתרות עוי"ש במט"ח.
2. שערי אגרות החוב הממשלתיות הסחירות עלו בשנת 2009, ברוב האפיקים.
3. עליית המחירים משתקפת בשיעור ההכנסה של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות בתיק.
4. שיעור ההכנסה החיובי באגרות החוב הקונצרניות הסחירות בשנת 2009 נובע מעליית המחיר של רוב אגרות החוב מסוג זה שהחזיקה הקופה.
5. העלויות שחלו בשערי המניות גרמו לתשואות חיוביות באפיק בארץ ובחו"ל במהלך השנה.
6. שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים גם מהשינויים בשיעורי הריבית בשוק אגרות החוב במשק, על פי שיערוך חברת שערי ריבית.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקרן

שיעור השינוי	2008	2009	2008	2009	
באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי	(*)	(*)	אלפי ₪	אלפי ₪	
					דמי ניהול
33.33%	0.03%	0.04%	59	72	משכורות ונלוות
100.00%	0.01%	0.02%	20	43	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
(6.25%)	0.16%	0.15%	291	270	עמלת ניהול לבנק יהב
16.67%	0.06%	0.07%	103	125	דמי ניהול בגין ניהול חיצוני של תיק ההשקעות
					מקצועיות:
33.33%	0.03%	0.04%	51	78	משפטיות
0.00%	0.03%	0.03%	48	48	ייעוץ השקעות
0.00%	0.02%	0.02%	41	32	ביקורת רואה חשבון
0.00%	0.06%	0.06%	111	103	מבקר פנים
	0.00%	0.00%	(3)	3	שירותי מחשוב
	0.00%	0.01%	(1)	14	ייעוץ מקצועי אחר
0.00%	0.01%	0.01%	13	26	שכר דירה ואחזקת משרד
100.00%	0.01%	0.02%	18	45	פרסום, שיווק ודיור
0.00%	0.00%	0.00%	5	-	ביטוחים
0.00%	0.01%	0.01%	9	10	הוצאות אחרות
11.63%	0.43%	0.48%	765	869	סה"כ דמי ניהול
(16.67%)	0.06%	0.05%	33	53	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (***) (1)
0.00%	0.04%	0.04%	63	74	הוצאות מיסים
			861	996	סך כל ההוצאות
(5.56%)	0.18%	0.17%	316	313	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (2)
	0.01%		13	-	עמלות שהועברו לצדדים קשורים

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת לפי סופי חודשים, למעט ההערות שלהלן.

(**) שיעור השינוי של האחוזים ביום 31 בדצמבר 2009 לעומת 31 בדצמבר 2008.

(***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סך הקניות והמכירות שבעדן שולמו העמלות (בערך מוחלט).

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

(1) השינוי בעמלות נובע מהשוני בהיקף העסקאות בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, לסוג הנכסים חבס בוצעה פעילות ולהחלטת מנהל התיק, לפי תנאי השוק המשתנים.

(2) ראה פירוט בבאור 12 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סכומים מדווחים

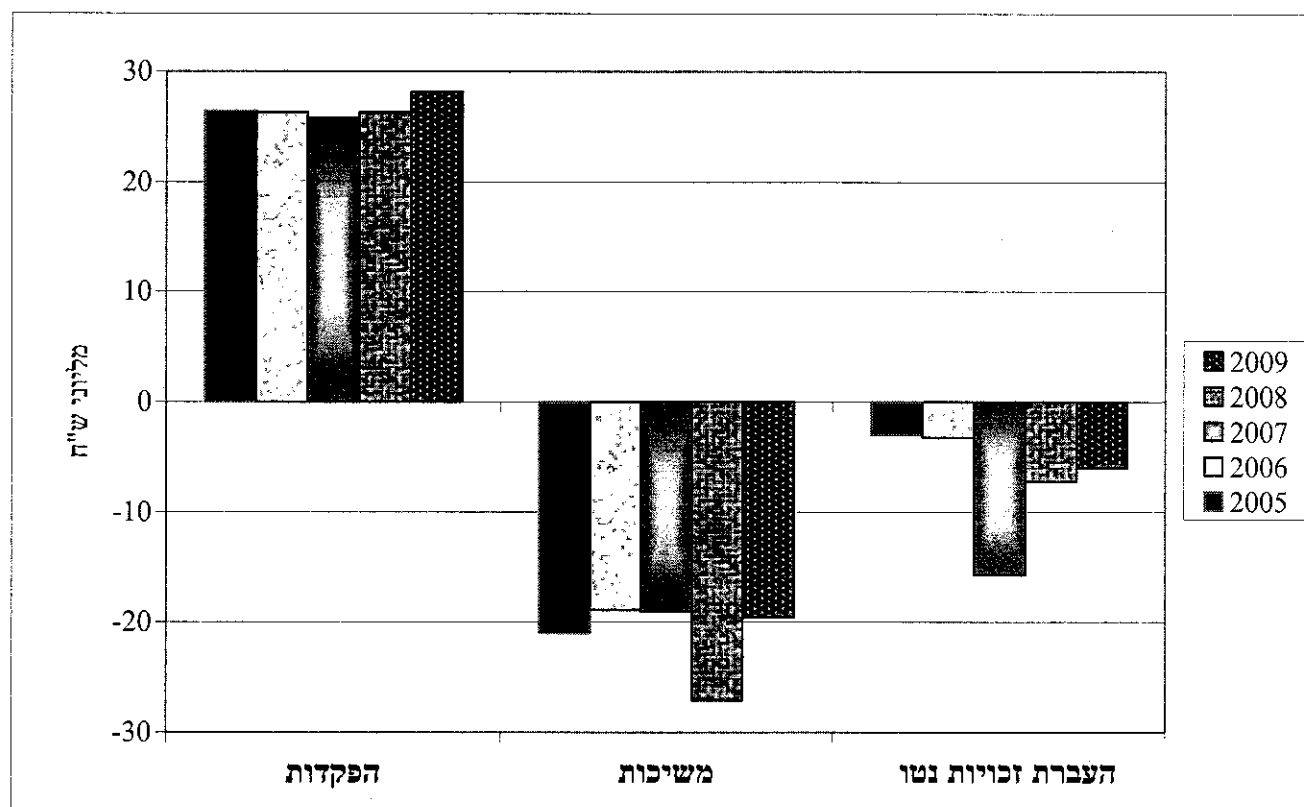
(באלפי שקלים חדשים)

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u>
151,890	170,984	185,586	192,292	154,480	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					<u>הפרשות:</u>
19,837	19,738	19,368	19,704	21,113	שכירים - הפרשות מעביד
6,619	6,591	6,468	6,584	7,050	שכירים - הפרשות עובד
26,456	26,329	25,836	26,288	28,163	סך כל ההפרשות
					<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(21,033)	(18,920)	(19,048)	(27,103)	(19,574)	עמיתים שכירים
(21,033)	(18,920)	(19,048)	(27,103)	(19,574)	סך כל התשלומים
					<u>העברת זכויות:</u>
25	66	61	36	65	העברת זכויות אל הקרן
(2,990)	(3,296)	(15,805)	(7,253)	(6,028)	העברת זכויות מהקרן
(2,965)	(3,230)	(15,744)	(7,217)	(5,963)	סך העברת זכויות נטו
2,458	4,179	(8,956)	(8,032)	2,626	צבירה נטו
16,636	10,423	15,662	(29,780)	39,339	הכנסות (הפסדים) נטו
170,984	185,586	192,292	154,480	196,445	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

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



יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

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

ג(2)(ב).

שנת 2009 (באלפי ₪)	שנת 2008 (באלפי ₪)	שיעור השינוי (*)
28,163	26,288	7.1%
19,574	27,103	(27.8%)
(6,028)	(7,253)	(16.89%)
65	36	80.56%

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

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2009 הוא 69.0% מכלל נכסי המסלול הכללי ו 0.0% מכלל נכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות. (31/12/08 - 66.4%). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל - 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2009 הוא 2.1 שנים במסלול הכללי ו 0.8 שנים במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (31/12/08 - 1.9 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

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

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009
(באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2009

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (4)</u>	<u>הפקדות (3)</u>	<u>יציאה להשתלמות</u>		<u>מספר חשבונות (2)</u>	<u>ותק בקרן (1)</u>
			<u>תשלומים</u>	<u>מספר עמיתים</u>		
18,116	350	9,760	-	-	2,426	עד 3 שנים (כולל)
178,329	25,252	18,468	-	-	4,699	מעל 3 שנים
<u>196,445</u>	<u>25,602</u>	<u>28,228</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,125</u>	סה"כ

- ההפקדות ובין סך הזכויות לסוף שנה, נובע מהרווחים ומהמשיכות, שלא מוצגים בשורה זו.
- (1) ותק בקרן לסוף השנה או למועד משיכת כל היתרה (בנוגע לעמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.
- (2) מספר החשבונות כולל גם חשבונות של עמיתים שפרשו במהלך השנה.
- (3) כולל העברת זכויות אל הקרן.
- (4) כולל העברת זכויות מהקרן.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ג(2)(ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2009

מספר החשבונות				סוג העמיתים
31/12/09	פרשו השנה	הצטרפו השנה	31/12/2008	
6,798	(327)	428	6,697	שכירים
<u>174</u>	<u>(36)</u>	<u>29</u>	<u>181</u>	מתוכם חשבונות בותרו של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה

הסברים אפשריים לשינויים בתנועות העמיתים, ראה לעיל בדוח הדירקטוריון.

ד. דוח תשואות

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

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקרן.

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

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

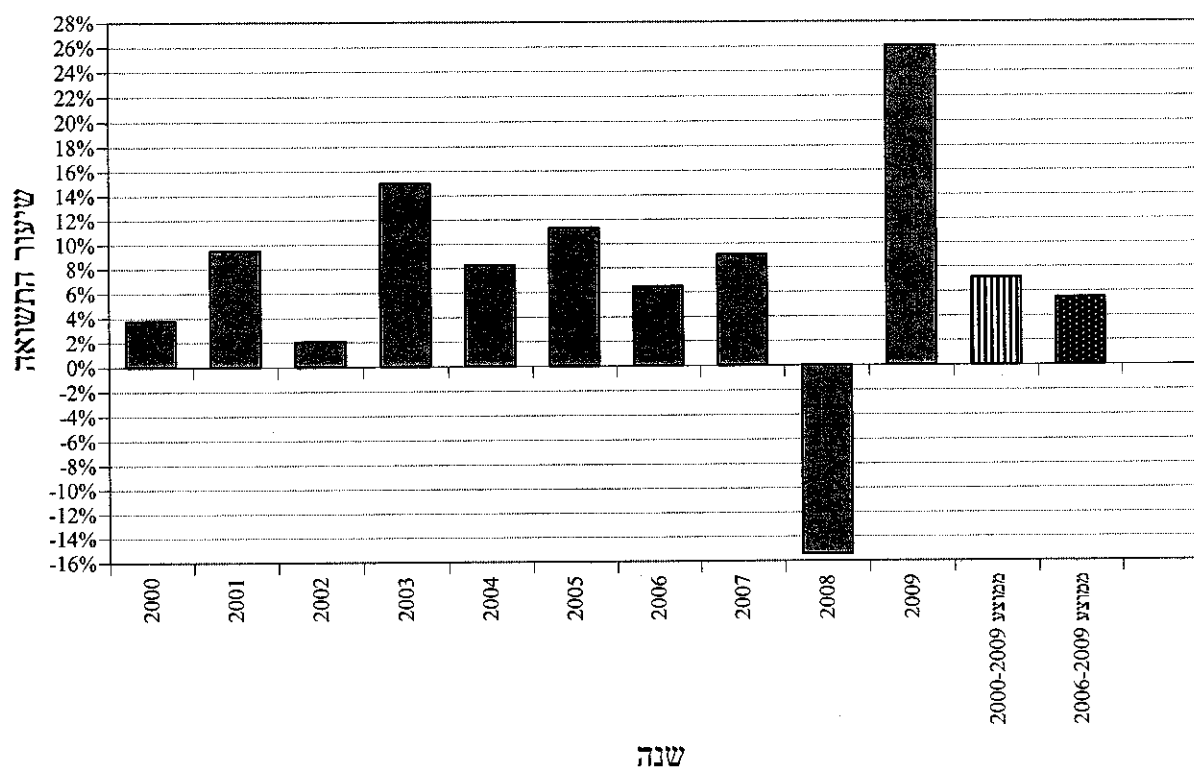
תשואה שנתית	שנה	תשואה שנתית	שנה
נומינלית ברוטו		נומינלית ברוטו	
		החל מ- 29/12/09	
		0.01%	2009 - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות
8.25%	2004	26.05%	2009 - מסלול כללי
15.00%	2003	(15.42%)	2008
2.03%	2002	9.07%	2007
9.49%	2001	6.47%	2006
3.75%	2000	11.33%	2005

תשואה שנתית		תקופה
ממוצעת נומינלית	ברוטו	
סטיית תקן		
14.74%	5.48%	2009 - 2006
9.96%	7.12%	2009 - 2000

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ד. דוח תשואות (המשך) (*)

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



(*) מסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל לפעול ביום 29/12/2009. התשואה של המסלול מיום תחילת הפעילות ועד לסוף השנה היתה 0.01%.

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ה. דוח ניתוח ההשקעות

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 נאסד"ק כללי.

אג"ח לא סחיר : לפי מדד אג"ח קונצרני סחיר.

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

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

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

השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקופה.

פקדונות וחלואות : לפי מדד אג"ח ממשלתי.

ה(2). תאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה במועל 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".

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 (הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו), החברה מפרסמת באינטרנט, החל משנת 2010, את מדיניות ההשקעה שלה תוך ציון מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ה.(3). דוח ניתוח השקעות (המשד)

מסלול כללי

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת השוק	אחוז האפיק מנכסי הקרן	אפיק השקעה
0.18%	1.30%	14.10%	מזומנים ושווי מזומנים
			אג"ח ממשלתי
1.02%	10.34%	9.84%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.26%	2.45%	10.62%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.05%	1.30%	3.93%	מלווה קצר מועד
-0.13%		0.56%	אג"ח חו"ל
1.20%		24.95%	סה"כ אג"ח ממשלתי
			אג"ח קונצרני סחיר
6.38%	30.51%	20.92%	אג"ח צמוד מדד
0.01%	6.75%	0.14%	אג"ח צמוד מט"ח
0.00%	2.52%	0.16%	אג"ח לא צמוד
0.01%		0.22%	אג"ח חו"ל
6.40%		21.44%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
			מניות וניירות ערך אחרים
10.51%	74.86%	14.04%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
0.04%	74.69%	0.06%	אג"ח להמרה
0.02%	184.25%	0.01%	כתבי אופציה (warrant)
1.82%	43.89%	4.14%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
12.39%		18.25%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
			פקדונות והלוואות
0.96%	10.33%	9.25%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.96%		9.25%	סה"כ פקדונות והלוואות
			אג"ח קונצרני לא סחיר
3.58%	30.51%	11.74%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	2.52%	0.03%	אג"ח לא צמוד
3.58%		11.77%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
			נכסים אחרים
-0.13%		0.20%	קרנות השקעה
-0.26%		0.04%	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
-0.39%		0.24%	סה"כ נכסים אחרים
24.32%		100.00%	סה"כ
26.05%			תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
1.73%			הפרש

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

1. ניהול סיכונים בהשקעות

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

סיכוני נזילות – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 69.0% מכלל נכסי המסלול הכללי ו 0.0% מכלל נכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות ליום המאזן.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 82.1% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.19 במסלול הכללי (היחס אינו מוגדר למסלול אג"ח מדינה ללא מניות). הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הקרן

נזילות (בשנים)	31/12/09 (באלפי ש"ח)		31/12/08 (באלפי ש"ח)	31/12/07 (באלפי ש"ח)
	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות	מסלול כללי		
נכסים נזילים וסחירים	89	161,489	116,222	136,282
מח"מ של עד שנה	-	3,256	3,673	2,967
מח"מ מעל שנה	-	31,707	34,394	52,534
אחרים	-	(96)	191	509
סך הכל	89	196,356	154,480	192,292

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן במסלול הכללי הוא 0.59 שנים, חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהווה של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים. במסלול אג"ח מדינה ללא מניות ההשקעות ביום המאזן היו במזומנים ושווי מזומנים בלבד, ולפיכך המח"מ הממוצע הינו אפס שנים.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

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

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

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 חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ אומץ ע"י דירקטוריון הקרן, בהתאמות הנדרשות.

בהתאם לנהלים מתייחסת הקרן לחובות בעייתיים, במידה ויש, וזאת באמצעות ועדת אשראי ופורום החוב של קבוצת הלמן אלדובי.

הקרן לא נותנת אשראי לעמיתיה.

31/12/07		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
נכסים סחירים		
23.81%	45,892	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
02.43%	4,680	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.03%	54	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
26.27%	50,626	סה"כ
-----	-----	
נכסים בלתי סחירים		
26.36%	50,813	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.08%	145	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.00%	6	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות
2.55%	4,912	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
28.99%	55,876	סה"כ
-----	-----	
55.26%	106,502	סך כל השקעה בנכסי חוב

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/08		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
נכסים סחירים		
22.47%	34,771	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
4.46%	6,901	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.00%	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחה מספקת
0.01%	16	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
26.94%	41,688	סה"כ
-----	-----	
נכסים בלתי סחירים		
22.66%	35,076	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
1.80%	2,780	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.10%	147	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות
0.04%	59	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
24.60%	38,062	סה"כ
-----	-----	
51.54%	79,750	סך כל השקעה בנכסי חוב

נכסי החוב המוחזקים על ידי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות ביום המאזן הם מזומנים ושווי מזומנים בלבד.

31/12/09		סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	השקעות בנכסי חוב
נכסים סחירים		
מסלול כללי		
9.70%	19,071	בדירוג AA- לפחות (כולל)
8.29%	16,306	בדירוג עד AA-
0.00%	-	לא מדורגות עם בטוחה מספקת
0.56%	1,107	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
18.55%	36,484	סה"כ
-----	-----	
נכסים בלתי סחירים		
14.15%	27,835	בדירוג AA- לפחות (כולל)
3.03%	5,953	בדירוג עד AA-
0.12%	234	לא מדורגות עם בטוחות
0.48%	941	לא מדורגות ללא בטוחות
17.78%	34,963	סה"כ
-----	-----	
36.33%	71,447	סך כל השקעה בנכסי חוב

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

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

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

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

הקרן אמצה את נהלי האשראי של הלמן אלדובי וכן את פורום החוב שמתנהל בהלמן אלדובי. בהתאם לנהלים אלו מתנהלת החברה מול החברות בכל הקשור לניהול תיק האשראי.

הקרן פעלה במכשירים נגזרים ובעסקאות עתידיות, בגלל נזילותם הגבוהה ובגלל יכולת התגובה המהירה באמצעותם לשינויים בלתי צפויים בשווקים השונים.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקרן השקיעה בהן עומד ליום 31/12/09 על 3.9 שנים במסלול הכללי (3.6 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 3.3% במסלול הכללי (7.1% 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 3.3 שנים במסלול הכללי. (3.3 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2009 היא 1.7% במסלול הכללי. (7.0% בסוף שנה קודמת). סיכון הריבית של הקרן בגין הפיקדונות ואגרות החוב הלא סחירות, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקרן, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקרן כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

נכון ליום 31 בדצמבר 2009, 44.6% מנכסי המסלול הכללי ו 0.0% מנכסי מסלול האג"ח מזינה ללא מניות צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה. במסלול הכללי, לקרן מרכיב צמוד למט"ח ביום 31 בדצמבר 2009 בשיעור של 5.6% מסך נכסיה.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

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

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. הקרן פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.

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

2. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקרן אינה מלווה לעמיתיה ואינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10/03/2010 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.37%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.81% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.67%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.72% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי.

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

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

הדוח השנתי, הוכן על ידי הנהלת יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ 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.

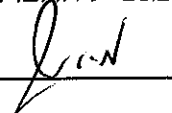
הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 16.3.10 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה 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 ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

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

ה"ה שרוני שפיר ושות' רואה החשבון המבקר של הקרן, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. מטרת הביקורת לאפשר לו 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 קופת הגמל, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים. כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - "המידע הנלווה") נמסר לעיונו של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכל 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 רואה החשבון המבקר במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון המבקר. רואה החשבון המבקר לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיה חייב לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

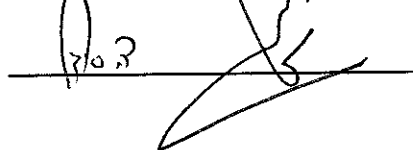
מנחם אשכנזי
מנכ"ל החברה



הרולד בר
נ"ר דירקטוריון החברה



בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול



תאריך אישור הדוח: 16.3.10

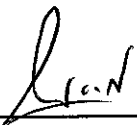
יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, מנחם אשכנזי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (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 קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, 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.


מנחם אשכנזי, מנכ"ל

16.3.10
תאריך

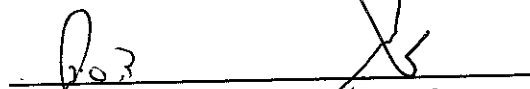
יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתו, 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 ידיעתו, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. הבנק ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. הבנק ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדיקטוריון 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 מאחריות הבנק או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול

163.10
תאריך



SHARONY ARIE, C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI, C.P.A. (ISR.)
BRAFI GIL, C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ, C.P.A. (ISR.)

שרוני אריה, רואה חשבון
שפֿלר אלי, רואה חשבון
בראף גיל, רואה חשבון
שפֿלר ארז, רואה חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

יהב פ.ר.ח. – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של יהב פ.ר.ח. – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 את דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

שרוני שפֿלר ושות'
שרוני-שפֿלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

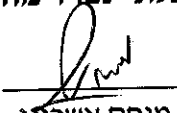
מאזנים

סכומים מדווחים (באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
<u>2008</u>	<u>2009</u>		
		3	מזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בבנקים פיקדונות קצרי מועד
1,276	2,547		
<u>18,031</u>	<u>13,765</u>		
<u>19,307</u>	<u>16,312</u>		
			ניירות ערך סחירים: איגרות חוב ממשלתיות איגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
31,213	64,741	4	
41,688	36,484	4	
<u>23,671</u>	<u>43,725</u>	6,7	
<u>96,572</u>	<u>144,950</u>		
			ניירות ערך שאינם סחירים: איגרות חוב קונצרניות ניירות ערך אחרים
21,350	19,966	5	
<u>443</u>	<u>200</u>	8	
<u>21,793</u>	<u>20,166</u>		
		9	פיקדונות והלוואות: פיקדונות בבנקים הלוואות לאחרים
16,565	14,763		
<u>147</u>	<u>234</u>		
<u>16,712</u>	<u>14,997</u>		
343	316	10	סכומים לקבל בגין השקעות סך כל ההשקעות
<u>154,727</u>	<u>196,741</u>		
1	-	11	חייבים ויתרות חובה סך כל הנכסים
<u>154,728</u>	<u>196,741</u>		
			זכויות העמיתים וההתחייבויות הון מניות זכויות העמיתים זכאים ויתרות זכות סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
154,480	196,445	18	
<u>248</u>	<u>296</u>	14	
<u>154,728</u>	<u>196,741</u>	15	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ


מנחם אשכנזי
דירקטור ומנכ"ל


הרולד בר
יו"ר הדירקטוריון

16.3.10
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מאזנים לפי מסלולים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר 2009

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

מסלול כללי

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

2	2,545
<u>87</u>	<u>13,678</u>
89	16,223

מזומנים בבנקים

פיקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים:

-	64,741
-	36,484
<u>-</u>	<u>43,725</u>
-	144,950

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך שאינם סחירים:

-	19,966
<u>-</u>	<u>200</u>
-	20,166

איגרות חוב קונצרניות

ניירות ערך אחרים

פיקדונות וחלואות:

-	14,763
<u>-</u>	<u>234</u>
-	14,997

פיקדונות בבנקים

חלואות לאחרים

סכומים לקבל בגין השקעות

-	316
<u>89</u>	<u>196,652</u>

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים וההתחייבויות

89	196,356
<u>-</u>	<u>296</u>
<u>89</u>	<u>196,652</u>

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

שנת שנסתיימה	לשנה ביום 31	ביאור	
2008	2009		
			הכנסות (הפסדים) (*)
563	1,055		ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים:
2,385	1,815		איגרות חוב ממשלתיות
(5,301)	10,565		איגרות חוב קונצרניות
(25,920)	20,579		מניות וניירות ערך אחרים
(28,836)	32,959		
			מניירות ערך שאינם סחירים:
(48)	4,368		איגרות חוב קונצרניות
(761)	(600)		ניירות ערך אחרים
(809)	3,768		
			מפיקדונות ומהלוואות:
163	2,442		פיקדונות בבנקים
(2)	106		הלוואות לאחרים
161	2,548		
2	5		הכנסות אחרות
(28,919)	40,335		סך כל ההכנסות (ההפסדים)
			הוצאות
765	869	16	דמי ניהול
33	53	17	עמלות ניירות ערך
63	74	19	הוצאות מיסים
861	996		סך כל ההוצאות
(29,780)	39,339		הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

(*) נתוני ההכנסות (הפסדים) בשנת הדוח מתייחסים למסלול הכללי. מסלול האג"ח מדינה ללא מניות החל את פעילותו ביום 29/12/2009.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
192,292	154,480	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
19,704	21,113	שכירים - הפרשות מעביד
6,584	7,050	שכירים - הפרשות עובד
26,288	28,163	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(27,103)	(19,574)	עמיתים שכירים
(27,103)	(19,574)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
36	65	העברת זכויות אל הקרן
(7,253)	(6,028)	העברת זכויות מהקרן
(7,217)	(5,963)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
(8,032)	2,626	צבירה נטו
-----	-----	
(29,780)	39,339	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
-----	-----	
154,480	196,445	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מסלול כללי (*) אג"ח מדינה ללא מניות ()**

154,480	-	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
21,113	-	הפרשות:
7,050	-	שכירים - הפרשות מעביד
28,163	-	שכירים - הפרשות עובד
-----	-----	סך כל ההפרשות
(19,574)	-	תשלומים לעמיתים:
(19,574)	-	עמיתים שכירים
-----	-----	סך כל התשלומים
65	-	העברת זכויות:
(6,028)	-	העברת זכויות מקרן אחרת אל המסלול
89	-	העברת זכויות מהמסלול לקרן אחרת
(89)	89	העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקרן
(6,052)	89	העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקרן
-----	-----	סך העברת זכויות נטו
2,537	89	צבירה נטו
-----	-----	
39,339	-	הכנסות (הפסדים) נטו
-----	-----	
196,356	89	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

(*) מסלול כללי - לתקופה 1/1/09-31/12/09.

(**) מסלול אג"ח מדינה ללא מניות - לתקופה 29/12/09-31/12/09.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי

א. הקרן

1. יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ (להלן – "הקרן" או "החברה" או "התאגיד") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31/12/09 הקרן פעלה כתאגיד.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לביצוע השינוי הנ"ל (להלן "השינוי המבני") והוא נכנס לתוקף החל מיום 1/1/2010. במסגרת השינוי המבני, התפצלה החברה לחברה מנהלת, יהב פ.ר.ח חברה לניהול קופות גמל בע"מ ולקופת גמל מסוג קרן השתלמות המנוהלת על ידה.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקרן. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקרן התאגידית כחברה בע"מ לקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת בע"מ.

לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני.

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

3. תחום ההשקעות של הקרן מנוהל על ידי חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, שתפקידה לנהל את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו, 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") ביחס לקופות תאגידיות.

ראה לעיל, בפרק א' "הקרן", ביחס לשינוי המבני. בשנים הבאות, יוצגו דוחות כספיים נפרדים לחברה ולקרן.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים :

הגדרות

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

דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

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

בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הנכסים וההתחייבויות של הקרן מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

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

1. מזומנים ושווי מזומנים

פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפרעון בעת הפקדתם לא היתה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאין משועבדים.

הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי חתנאים 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 גלובל פיינס משוערכים לפי שער שמוסר מנהל התיק באישור ועדת ההשקעות של הקרן.

ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שהוא נסחר בו ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.

תעודות השתתפות בקרנות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.

מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום המסחר האחרון בשנת 2009. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

נייר ערך חסום למסחר בבורסה בארץ - לפי שווי בבורסה המוכפל בשער קניה ומחולק בשער הנייר ערב ביצוע העסקה.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

-הפרשה למס בגין השקעה בניירות ערך זרים מוצגת בסעיפי "זכאים ויתרות זכות".

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.

-קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום אישור המאזן.

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 העיסקה.
- פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי (המשך)

6. סכומים לקבל בגין השקעות

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

7. זכויות העמיתים

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

ד. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

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

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 2 - תשואות הקרן ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

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

<u>בשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר</u>					<u>א. תשואות הקרן</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>		
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>					
			<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח מדינה ללא</u>	
6.47%	9.07%	-15.42%	26.05%	0.01%	התשואה הנומינלית ברוטו
6.05%	8.64%	-15.72%	25.49%	0.00%	התשואה הנומינלית נטו

<u>בשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר</u>					<u>ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>		
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>					
-0.29%	2.79%	4.51%	3.82%		מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
-8.21%	-8.97%	-1.14%	-0.71%		שער החליפין של הדולר של ארה"ב
4.38%	-6.97%	-28.04%	10.15%		לירה שטרלינג
2.16%	1.71%	-6.39%	2.73%		אירו

<u>לסוף שנה</u>				<u>ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים</u>
102.9	105.8	110.5	114.8	מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)
4.225	3.846	3.802	3.775	דולר של ארה"ב
8.288	7.711	5.548	6.111	לירה שטרלינג
5.564	5.659	5.297	5.442	אירו

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2009

		<u>בהצמדה</u>	<u>למזד</u>	<u>ללא</u>	
	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>המחירים</u>	<u>הצמדה</u>	
	<u>סה"כ</u>	<u>למטבע חוץ</u>	<u>לצרכן</u>		
מזומנים ושווי מזומנים					
	16,223	-	2,463	-	13,760
	-----	-----	-----	-----	-----
ניירות ערך סחירים:					
איגרות חוב ממשלתיות	64,741	-	-	15,470	49,271
איגרות חוב קונצרניות	36,484	-	12	36,347	125
מניות וניירות ערך אחרים	43,725	8,244	-	568	34,913
סה"כ ניירות ערך סחירים	144,950	8,244	12	52,385	84,309
	-----	-----	-----	-----	-----
ניירות ערך שאינם סחירים:					
איגרות חוב קונצרניות	19,966	-	-	19,966	-
ניירות ערך אחרים	200	-	200	-	-
סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים	20,166	-	200	19,966	-
	-----	-----	-----	-----	-----
פיקדונות והלוואות:					
פיקדונות בבנקים	14,763	-	-	14,763	-
הלוואות לאחרים	234	-	-	234	-
סה"כ פיקדונות והלוואות	14,997	-	-	14,997	-
	-----	-----	-----	-----	-----
סכומים לקבל בגין השקעות	316	-	-	306	10
	-----	-----	-----	-----	-----
סך כל הנכסים	196,652	8,244	2,675	87,654	98,079
	=====	=====	=====	=====	=====

י"הב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2009

ללא
הצמדה

89

89

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2008

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
19,307	-	1,218	-	18,089	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
31,213	-	-	19,460	11,753	איגרות חוב ממשלתיות
41,688	505	32	41,151	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>23,671</u>	<u>7,713</u>	<u>326</u>	<u>470</u>	<u>15,162</u>	מניות וניירות ערך אחרים
96,572	8,218	358	61,081	26,915	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
21,350	-	-	21,350	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>443</u>	<u>4</u>	<u>439</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	ניירות ערך אחרים
21,793	4	439	21,350	-	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות והלוואות:
16,565	-	-	16,565	-	פיקדונות בבנקים
<u>147</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>147</u>	<u>-</u>	הלוואות לאחרים
16,712	-	-	16,712	-	סה"כ פיקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	-----	
343	-	-	343	-	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
1	-	-	-	1	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>154,728</u>	<u>8,222</u>	<u>2,015</u>	<u>99,486</u>	<u>45,005</u>	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>(69)</u>	<u>-</u>	<u>(69)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)
-----	-----	-----	-----	-----	

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2008 2009

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

-	18,541
31,213	46,200
31,213	64,741
-----	-----

איגרות חוב קונצרניות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

אינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

41,053	36,484
130	-
41,183	36,484
-----	-----

איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

אינן ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

505	-
505	-
-----	-----
41,688	36,484
-----	-----

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות

72,901	101,225
-----	-----

סה"כ איגרות חוב סחירות

31/12/2008

31 בדצמבר 2009

אג"ח קונצרניות

סך הכל סך הכל לא להמרה אג"ח ממשלתיות

1.01	1.52	2.10	1.52
3.60	3.89	3.20	5.51
3.20	1.44	1.44	-
3.16	2.72	3.19	2.47

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

1.57%	2.55%	6.64%	2.53%
7.08%	3.32%	4.20%	1.25%
4.90%	0.33%	0.33%	-
6.19%	2.94%	4.22%	2.22%

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות
מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>		א. ההרכב:
<u>2008</u>	<u>2009</u>	
		איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :
		בלתי ניתנות להמרה
<u>21,350</u>	<u>19,966</u>	
<u>21,350</u>	<u>19,966</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		ב. מח"מ (בשנים) :
<u>2008</u>	<u>2009</u>	
		איגרות חוב שאינן סחירות:
		צמודות למדד
3.62	3.78	
		ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :
		איגרות חוב שאינן סחירות:
		צמודות למדד
8.33%	4.10%	

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

מסלול כללי:

31 בדצמבר

2008 2009

ההרכב:

13,029	24,203
<u>1,181</u>	<u>1,049</u>
<u>14,210</u>	<u>25,252</u>

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

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

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

מסלול כללי:

31 בדצמבר

2008 2009

2,915	10,264
-	1,011
14	3
<u>2,929</u>	<u>11,278</u>
<u>6,532</u>	<u>7,195</u>
<u>6,532</u>	<u>7,195</u>
<u>9,461</u>	<u>18,473</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
תעודות סל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
כתבי אופציות
סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

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

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים
מסלול כללי

31 בדצמבר

2008

2009

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

קרנות השקעה

עסקאות החלפה

סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

365

200

74

-

439

200

מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:

מניות

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:

4

-

4

-

443

200

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

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

6,678

-

- שווי בטוחות בשל עסקאות (**)

1,006

-

- שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקרן

0.65%

0.00%

(*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

(**) בטחונות על פורוורדים בפועלים סהר מחושבים לפי 5% מסך הנכסים. בטחונות על פורוורדים אצל מנפיקים אחרים נרשמו על פי הבטחונות שנדרשו.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2008 2009

16,565 14,763

147 234

16,712 14,997

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

31/12/2008

31 בדצמבר 2009

סך הכל

סך הכל

הלוואות

פיקדונות

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות והלוואות

צמודים למדד

2.86 2.74 0.97 2.74

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד

5.28% 1.90% 61.81% 1.89%

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - סכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2008</u>	<u>2009</u>
135	87
-	10
<u>208</u>	<u>219</u>
<u>343</u>	<u>316</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>2008</u>	<u>2009</u>
1	-
1	-

חייבים ויתרות חובה אחרות
סה"כ חייבים ויתרות חובה

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - השקעות מהותיות

לחלן פרוט השקעות מהותיות (השקעה של יותר מחמישה אחוזים מסך נכסי הקרן) שביצעה הקרן במנפיק אחד או בתאגיד אחד:

מסלול כללי

בנק הפועלים בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר	שיעור	מסך הנכסים
מסך הנכסים	2008	2009	31/12/2009
31/12/2008			
0.44%	679	2,194	1.12%
0.71%	1,100	1,037	0.53%
6.07%	9,389	8,182	4.15%
7.22%	11,168	11,413	5.80%

במניות ובכתבי אופציה
באגירות חוב ובשטרי חון
בפיקדונות
סה"כ

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

BNP PARIBAS

שיעור	ליום 31 בדצמבר	שיעור	מסך הנכסים
מסך הנכסים	2009	31/12/2009	
11	12.36%		
11	12.36%		

בפיקדונות
סה"כ

בנק הפועלים בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר	שיעור	מסך הנכסים
מסך הנכסים	2009	31/12/2009	
30	33.71%		
30	33.71%		

בפיקדונות
סה"כ

בנק לאומי בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר	שיעור	מסך הנכסים
מסך הנכסים	2009	31/12/2009	
18	20.22%		
18	20.22%		

בפיקדונות
סה"כ

שיעור	ליום 31 בדצמבר	שיעור	מסך הנכסים
מסך הנכסים	2009	31/12/2009	
10	11.24%		
10	11.24%		

בפיקדונות
סה"כ

הבנק הבינלאומי בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר	שיעור	מסך הנכסים
מסך הנכסים	2009	31/12/2009	
7	7.87%		
7	7.87%		

בפיקדונות
סה"כ

HSBC BANK

שיעור	ליום 31 בדצמבר	שיעור	מסך הנכסים
מסך הנכסים	2009	31/12/2009	
10	11.24%		
10	11.24%		

בפיקדונות
סה"כ

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - בעלי עניין

1. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ מחזיק ב - 90% ממניות הקרן והוא נותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקרן.
פירוט נוסף ניתן בביאור 16 - דמי ניהול.
2. בנק מזרחי טפחות בע"מ, מחזיק בבנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, ומתוקף עובדה זו ניתן גילוי להשקעות הקרן בבנק מזרחי טפחות בע"מ ובחברות הקשורות בו.

להלן רשימת החברות העיקריות הקשורות לבנק מזרחי טפחות ושהקרן השקיעה בהן:

בנק מזרחי טפחות בע"מ
בנק אדנים בע"מ
אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ
החברה לישראל בע"מ
כימיקלים לישראל בע"מ
בתי זיקוק לנפט בע"מ
מליסרון בע"מ

<u>יתרות במאזן</u>		<u>יתרה ליום</u>		<u>היתרה הגבוהה (*)</u>
		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	
מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים	4,487	1,692	3,995	4,968
איגרות חוב קונצרניות	4,455	5,148	5,720	4,664
פיקדונות בבנקים לתקופה של יותר מחודש	3,991	4,404	5,013	4,314
חייבים (זכאים), נטו	(13)	(5)	(5)	(13)
מזומנים ושווי מזומנים	84	(58)	348	84

(*) על בסיס סופי רבעון.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - בעלי עניין (המשד)

<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>הוצאות</u>
316	313	דמי ניהול (*)
13	-	עמלות ניירות ערך

(*) ההוצאות כוללות תשלומים בגין דירקטורים ותשלומים לבנק יהב.

<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>קניות ניירות ערך (1)</u>
-	839	מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים
144	-	איגרות חוב

<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>מכירות ניירות ערך (1)</u>
411	1,406	מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים
278	2	איגרות חוב

(1) העסקאות בוצעו במחירי השוק.

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 14 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2008</u>	<u>2009</u>	
		<u>תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים :</u>
154,543	196,661	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותייהם (*)
(63)	(216)	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>154,480</u>	<u>196,445</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
-0.03%	-0.14%	הגריעה לתשואת הקרן בעקבות השינוי בזכויות
		<u>פירוט לשינוי</u>
83	(31)	רווחים שחולקו בחסר (ביתר) ליום המאזן
(53)	-	שינוי בשערך נכסי הקרן שבוצע לאחר תאריך המאזן
(93)	(185)	הפרשות להוצאות שנרשמו אחרי תאריך המאזן
<u>(63)</u>	<u>(216)</u>	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 5 אלפי ש"ח (אשתקד 2 אלפי ש"ח).

ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2008</u>	<u>2009</u>	
69	-	התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים
5	7	עובדים
83	165	הוצאות לשלם
86	111	מס הכנסה לשלם
<u>5</u>	<u>13</u>	התחייבות לבעלי עניין
<u>248</u>	<u>296</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
59	72	משכורות ונלוות
20	43	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
291	270	עמלת ניהול לבנק יהב
103	125	דמי ניהול בגין ניהול חיצוני של תיק ההשקעות
51	78	משפטיות
48	48	ייעוץ השקעות
41	32	ביקורת רואה חשבון
111	103	מבקר פנים
(3)	3	שירותי מחשוב
(1)	14	ייעוץ מקצועי אחר
13	26	שכר דירה ואחזקת משרד
18	45	פרסום, שיווק ודיוור
5	-	ביטוחים (*)
9	10	הוצאות אחרות
<u>765</u>	<u>869</u>	סה"כ דמי ניהול

הקדן גובה מעמיתיה דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.
הקדן רשאית לגבות מעמיתיה על פי תקנונה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה.
דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.
שיעורי דמי הניהול השונים המצוינים להלן מחושבים על פי הוראות אגף שוק ההון כדלקמן:

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שהוצגו בדוח הכספי, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו בשנת 2009, הוא 0.48% (אשתקד 0.43%).
השיעור מחושב על בסיס חוזר כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמל (חוזר גמל 20-2-2005) החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה, ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

שיעור דמי הניהול שנגבו בשנת 2009 מעמיתי המסלול הכללי הוא 0.44%. השיעור מחושב לפי חוזר דוח חודשי של קופות גמל (חוזר גמל 4-2-2009). החישוב מתבסס על דמי הניהול שנגבו מהעמיתים מידי חודש ועל יתרת הנכסים ביום בו חוייבו חשבונות העמיתים בדמי ניהול, היינו סוף כל חודש.

(*) החל מיום 10/1/08 החברה מכוסה במסגרת הפוליסות הבנקאיות של קבוצת מזרחי טפחות, כתברה נכדה של בנק מזרחי טפחות בע"מ.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 17 - עמלות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2008 2009

סכומי העמלות ששולמו

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

33 53

2008 2009

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן (*)

0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.04%	0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02%	0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
₪ 2.5	₪ 2.5	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)
(**)	(**)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.05%-0.03%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
\$ 3	\$ 3	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בחו"ל (ליחידה)
\$ 16	\$ 12	חוזים עתידיים סחירים (FUTURES) - לחוזה

(*) 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 סוכן זר ועמלת סליקה.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 18 - הון מניות

הרכב הון המניות של הקרן (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2009 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2008):

<u>ערך כספי הון מניות</u>	
<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>
<u>שקלים חדשים</u>	<u>שקלים חדשים</u>
0.01	5.00
===	===

5,000 מניות רגילות
בנות 0.001 שקל חדש כל אחת

על פי רשומות רשם החברות, בנק יהב מחזיק ב - 90% ממניותיה של החברה. מתקיים בירור לגבי טיב ההחזקה של הבנק במניות.
בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב.
בשנת 2008 הודיע בנק יהב לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. בנק יהב הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברה, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות.
עם זאת ונוכח החזקת בנק יהב במניות החברה כמפורט לעיל, החברה היא צד קשור לבנק. טיב הזכויות הצמודות למניות נמצא בברור.

ביאור 19 - מס על הכנסה

א. הקרן היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 13 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה 2005 והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
ב. הכנסות הקרן פטורות ממס, לפי סעיף 219(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.

על אף הפטור האמור, קופות גמל היו חייבות במס עד 31 בדצמבר 2004, בגין ניירות ערך זרים לפי סעיף 129ב לפקודת מס הכנסה. נכון ליום 31 בדצמבר 2009, נכללה הפרשה למס בגין סעיף זה בסך 111 אלפי ש"ח (31/12/08 - 86 אלפי ש"ח).
השומה שולמה ביום 28/1/2010.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 19 - מס על הכנסה (המשד)

ג. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9	0	בגין ריבית מאג"ח בשל התקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר
65 (**)	63	מהשקעות בניירות ערך זרים (*)
74	63	סך הכל
===	===	

(*) הוצאות המס מהשקעות בניירות ערך זרים נוכח במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
(**) כולל סך של 25 אלפי ₪ בגין שערוך הפרשה משנים קודמות.

ד. הקרן מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לקרן שומות סופיות עפ"י הסכם עם שלטונות מס הכנסה עד וכולל שנת המס 2002.

ביאור 20 - 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 לקרן. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

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

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

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ- 7 אלפי ש"ח) הוא כ- 22 אלפי ש"ח (כ- 96 אלפי ש"ח בסוף שנת 2008). האומדן האמור כולל סך של כ- 13 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 12 אלפי ש"ח בסוף שנת 2008).

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ב. להלן מידע על שלושת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2009 (באלפי ₪):

שם המעביד	הערכת קרן החוב	הערכת שווי החוב	סך החוב	כל
סי אר וי	--	7	7	
ארגון נשי חרות בישראל	2	--	2	
קרן מחקרים רפואיים בצפת	2	--	2	

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור. היועץ המשפטי של החברה מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.
ד. להלן האמצעים שהחברה נקטה בהם כדי לגבות את החובות שצוינו בסעיף ב' שלעיל:

שם המעביד	הטיפול שהחברה נקטה בו
סי אר וי	הושגה פשרה וקיימות הפקדות ע"ח החוב.
ארגון נשי חרות בישראל	
קרן מחקרים רפואיים בצפת	

ד. כנגד הקרן לא הוגשו תביעות משפטיות.

ה. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 120 אלפי ש"ח בקרנות השקעה.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 21 - תהליכי חקיקה ותקינה

בשנת 2009 התפרסמו מספר חוקים, תקנות וחוזרים החלים על ענף קרנות ההשתלמות:

חוזרים –

גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים; הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי; טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב; העברת זכויות עמיתים שלא במזומן; הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור; אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי; הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון; הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו; מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי; הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי; מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רשיון; תיקונים בדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים; מנגנון גביית דמי ניהול; מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים; כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים; סך נכסי החסכון לטווח ארוך – הבהרה; בקורות על הדוח החודשי; תיקון חוזר גמל 2005-2-5 לעניין חתימת מעסיק על מסמך הצטרפות; מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל; הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח; קבלת תמורה או טובת הנאה מנותן שירות.

חקיקה וחקיקת משנה –

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט – 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט – 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), התשס"ט – 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), תש"ע – 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), תש"ע – 2009;

חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט – 2009 הסדיר תיקוני החקיקה שונים, וביניהם:

הוספת הוראה, לפיה החל מיום 1.1.2011 חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל הבאים: קרן ותיקה; קרן חדשה כללית; קרן חדשה מקיפה; קופת גמל לא משלמת לקצבה; קופת גמל לתגמולים; קופת גמל אישית לפיצויים; קרן השתלמות; קופת גמל מרכזית לדמי מחלה; קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית; קופת גמל מרכזית לפיצויים; סוג אחר של קופת גמל שקבע השר.

(ההגבלה האמורה לא תחול על קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מבטיחת תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וקופת גמל המוגבלת לציבור מסוים).

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 22 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10/03/2010 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.37%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.81% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.67%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.72% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי.

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

- ביום 31.12.09 הושלם שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל ביום 1.1.10 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות ולקרן השתלמות שמנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת, זאת בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הדין.