

דוח שנתי של החברה המנהלת

2011

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

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

תוכן העניינים

דוח על עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

הצהרות מנהלים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2011

דוח על עסקי התאגיד

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

1. פעילות התאגיד

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן "הקרן") כנאמנות. הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך 1 בינואר 2010 מנוהלת הקרן על ידי החברה. מידע נוסף אודות השינוי המבני כאמור, ראה בדו"ח הדירקטוריון של הקרן, בפרק "מאפיינים כלליים".

מחזיקי המניות בחברה כפי שרשום ברשם החברות הינם:

<u>שיעור האחזקה בהון</u>	<u>מחזיקי המניות</u>
90%	בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
10%	חברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

מניות החברה מוחזקות בידי מחזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים. ביום 3 ביולי 2008 הודיע הבנק לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו ביהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, 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.

בעקבות דין ודברים שקיימה החברה עם הממונה על שוק ההון, פרסם הממונה ביום 17.01.2012 הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת פרח) מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנהלת ולמעשה החזקתם נעשית שלא למטרות רווח אלא בנאמנות לטובת העמיתים בקופה.

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
- קבוצת המשקיעים (כמוגדר בתקנה 41 לתקנות מס הכנסה) שהשקעותיה מנוהלות בידי חברת הלמן - אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, המנהלת את תיק ההשקעות של הקרן.

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

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

2. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)

<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>נתון כספי</u>
869	1,010	1,126	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
196,741	217,314	203,474	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (2)
			סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו
2,626	6,026	(5,784)	חיובית (שלילית) (3)
26.05%	7.88%	(3.19%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול כללי
0.01%	2.41%	3.04%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול אג"ח מדינה ללא מניות (4)

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) הגידול בהוצאות נובע בעיקר מהגידול בהוצאות שרותים מקצועיים, לרבות ניהול כספים.
- (2) היקף הנכסים קטן בשנת 2011 גם בגלל ההפסדים מההשקעות וגם בגלל הצבירה השלילית (נטו) של העמיתים.
- (3) השינוי בין שנת 2011 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר בגלל גידול בהעברות מהקרן.
- (4) המסלול החל לפעול ב-29/12/2009. התשואה בשנת 2009 - מתחילת הפעילות.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה"). ראה פירוט בסעיף 15 להלן – מגבלות ופיקוח על פעילות החברה.

החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות וחברות הביטוח 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 2011

4. מידע כללי על תחום הפעילות

השוואה לענף

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2011 עלה בשיעור של 0.45%, לעומת סוף שנת 2010. היקף נכסי הקרן ירד בשיעור של 6.4% באותה תקופה.

התשוואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קרנות ההשתלמות בשנת 2011 הייתה בשיעור שלילי של (3.29%). הקרן השיגה בשנת 2011 תשואות שנתיות נומינליות ברוטו בשיעור של (3.19%) (שלילי) במסלול הכללי, ו- 3.04% (חיובי) במסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2011 היה 0.80%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (4-2-2009) בשנת 2011, הוא 0.54%. ראה באור 8- הכנסות מדמי ניהול, בדוחות הכספיים.

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה.
חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

מבנה תיק ההשקעות

ראה ביאור 3, נכסים לפי בסיסי הצמדה, בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.

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

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

4. 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.

חברת הלמן-אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתיה הקרן דמי ניהול על פי הוצאות בפועל וללא כוונת רווח. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2011 הוא 0.54%. על פי תקנון הקרן, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן בשנת 2011 היו 1,120 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים מספר 7 ו-8 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

מידע אחר

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקרן. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-3 לעיל.

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. נכסי הקרן מנוהלים בשני מסלולים. כל עמית רשאי לבחור את המסלול בו ינוהל כספו. הקרן משלמת לעמית את כספו (או מעבירה לקרן אחרת) בתוספת הרווחים שנצברו, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות הדין.

הקרן היא קרן השתלמות המיועדת לעובדים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים. שיעורי ההפרשות מהמשכורת שהקרן רשאית לקבל הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 1/3 מחלק המעביד מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

5. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

החברה מנהלת במסגרת הקרן שני מסלול השקעה- מסלול כללי ומסלול השקעה באג"ח מדינה ללא מניות שנפתח בשנת 2009. להלן פרטים על המסלולים:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	סך נכסים נטו ליום 31/12/2011 (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה מדמי ניהול בשנת 2011 (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת את נכסי המסלול, כפי שיוחלט מפעם לפעם על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות אשר תוסמך על ידי הדירקטוריון, על פי שיקול דעתם ובהתאם להוראות ההסדר התחוקתי.	202,015	1,117
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות	מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל, ובכל מקרה כלל נכסי המסלול לא יהיו חשופים למניות בכל צורה שהיא.	1,413	3

6. עמיתי הקרן

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

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31/12/11	מספר חשבונות ליום 31/12/11	סכום הפקדות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו מהקרן בשנת 2011 (באלפי ש"ח)
שכירים	6,544	6,781	29,349	(20,238)	(14,895)

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

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

7. שיווק והפצה

החברה לא עוסקת בשיווק ולא חתמה על הסכמי הפצה. פרסומים, ככל שישנם, מופיעים במסגרת דוח תקופתי לעמית. כמו כן, החברה מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על הקרן ואתר למידע אישי לעמיתים.

8. תחרות

בשוק פועלות מאות קרנות השתלמות. עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לחברתה, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקופות אחרות או בכיוון ההפוך.

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 מהחברה. בחברה עובדת מזכירה אחת.

10. ספקים ונותני שירותים

הבנק המתפעל

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 לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן שלי"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ושירותים נוספים.

מנהל ההשקעות

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

שירותי קסטודיאן

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

שירותי ברוקראז'

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סהר.

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם: מנהל תיק השקעות, יועץ השקעות, יועץ משפטי, מנהל כספים, מבקר פנים, יועץ SOX-404, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים ומנהל סיכונים.

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

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

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	0.075%-0.08%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.04%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.02%

העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר. הקרן לא משלמת דמי משמרת.

11. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, ופיקדונות. 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, הקרן אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין.

13. מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.
- החברה המנהלת והקופה מגישות לרשות המיסים דוח משולב בו מדווחת פעילות החברה המנהלת וההכנסות של הקופה שאינן פטורות.
- לחברה המנהלת שומות סופיות או שיש לראותן כסופיות עד וכולל שנת המס 2002.

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

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

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 (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

15. הסכמים מהותיים

מנכ"ל החברה הוא מזכ"ל איגוד הרנטגנאים ודירקטור בקרן, והוא אינו מקבל שכר מהחברה. מידע נוסף ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

16. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 19 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעדי החברה כפי שנקבע בידי דירקטוריון החברה הינם כדלקמן:

1. פיתוח הקרן ומיצובה כקרן ייעודית לכלל העובדים הפרא-רפואיים במדינה, תוך השגת תשואה מיטבית בסיכונים אופטימליים.
2. השקעה נבונה של כספי העמיתים והשגת תשואה מיטבית.
3. התקשרות עם מנהל השקעות טוב ומקצועי שאיננו תאגיד בנקאי כדי להטיב את ניהול ההשקעות של הקרן ולהגדיל את האטרקטיביות שלה בעיני עמיתה.
4. עמידה בכל הוראות הדין והרגולציה לרבות הוראות הממונה על שוק ההון וקיום ביקורת ובקרה על עבודת הקרן לטובת עמיתה, וכן בחירת או המשך התקשרות עם יועצים וספקים מתאימים ומקצועיים לצורך קיום הוראות אלה.
5. מתן שירות מיטבי לעמיתי הקרן.
6. גבייה יעילה ואפקטיבית של חובות מעסיקים לקרן וחידוד ייחודה של הקרן בעיני עמיתה במתן שרות זה.

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

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

18. דיון בגורמי סיכון

ראה לעיל בפרק על התחרות.
כמו כן, הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. 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. 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.

19. מדיניות תגמול של נושאי משרה

לאור אופייה של החברה המנהלת כחברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין חברי הדירקטוריון לאיגוד המקצועי מחד, ולנציבות שירות המדינה מאידך, עד היום לא שולם גמול לחברי הדירקטוריון.	גמול דירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים בקרן פ.ר.ח.
לאור אופייה של החברה המנהלת כחברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין מנכ"ל הקרן להסתדרות הרנטגנאים (מנכ"ל הקרן הינו יו"ר הסתדרות הרנטגנאים שהינה חלק מהאיגוד המקצועי של עמיתי הקרן), עד היום לא שולם גמול למנכ"ל החברה המנהלת.	שכר מנכ"ל בקרן פ.ר.ח.
הדירקטור החיצוני המכהן בדירקטוריון הקרן זכאי בשיעור כפי שנקבע בידי הדירקטוריון ו/או האסיפה הכללית, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ותקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. בגין ישיבה טלפונית זכאי הדירקטור לגמול בשיעור של 60% מהגמול הקבוע לישיבה. בגין קבלת החלטת דירקטוריון ללא התכנסות זכאי הדירקטור לגמול בשיעור של 50% הגמול הקבוע לישיבה.	גמול דירקטור חיצוני בקרן פ.ר.ח.

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

דוח דירקטוריון לשנת 2011

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מאפיינים כלליים של החברה

פ.ר.ח – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך 1 בינואר 2010 מנוהלת הקרן על ידי החברה כנאמנות. מידע נוסף אודות השינוי המבני כאמור, ראה בדו"ח הדירקטוריון של הקרן, בפרק "מאפיינים כלליים של הקרן".

- הקרן היא קרן השתלמות המיועדת לעובדים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים. הקרן קיבלה את אישור משרד האוצר לגביית דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל ללא כוונת רווח.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 420, ושל מסלול אג"ח מדינה ללא מניות - 1471. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2012.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 1/3 מחלק המעביד מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 202,015 אלפי ש"ח. סך נכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 1,413 אלפי ש"ח.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מידע על מחזיקי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של הקרן והחברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך מאזן הקרן לתאריך המאזן הוא 203,474 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 6,781.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 4- "מידע כללי על תחום הפעילות".

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכם בכ- 206 אלפי ש"ח.
הוצאות החברה הסתכמו ב- 1,126 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים המבוקרים.
החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה. לעיתים, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של קרן ההשתלמות

1. התפתחויות פיננסיות

א. מדד המחירים לצרכן

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

ב. הריבית השקלית

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

ג. מטבע חוץ

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

ד. תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי הסתכם בשנת 2011 בסך של כ-27 מיליארד ש"ח, המהווים כ-3.10% מהתמ"ג בישראל, זאת לעומת גירעון של כ-30.2 מיליארד ש"ח בשנת 2010, אשר היוו 3.70% מהתמ"ג, קיטון של כ-10.6%.

ה. מאזן התשלומים הלאומי

הגרעון בחשבון השוטף במאזן התשלומים הסתכם בשנת 2011 ל-28.6 מיליארד דולר (3.3% מהתמ"ג) לאחר עודף של 0.69 מיליארד דולר בשנת 2010 (3.2% מהתמ"ג) ו-7.59 מיליארד דולר בשנת 2009 (3.9% מהתמ"ג).

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

2. התפתחויות בשוק ההון

א. שוק המניות

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

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

ב. שוק אגרות החוב

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

ג. שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

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

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

.2 התפתחויות בשוק ההון (המשד)

גיוס הון במשק

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

.3 ענף קרנות ההשתלמות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 5 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף.

.4 אירועים לאחר תאריך המאזן

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

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

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

5.

מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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

על רקע האמור, הקרן שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2011. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

מסלול כללי

במהלך השנה השתנתה החשיפה המניינית בהתאם לתנודות השוק כאשר הקרן מימשה כנגד עליות שערים ורכשה בירידות כך שבסוף השנה לא השתנתה החשיפה הכוללת. במקביל הוסט פלח משמעותי מהחשיפה מישראל לחו"ל וזאת לצורך פיזור הסיכונים בקרן.

הקרן רכשה אג"ח קונצרניות צמודות למדד המחירים לצרכן בדירוג AA ומעלה כנגד ירידות שערים.

הקרן ניהלה את הנזילות באמצעות השקעה בניירות ערך עם מח"מ קצר, לנוכח הריביות הנמוכות בארץ ובעולם.

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

במהלך השנה נרכשו (נטו) אג"ח ממשלתיות בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול ולצורך כיסוי הגידול בזכויות העמיתים.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

<u>שיעור השינוי</u>	<u>שנת 2010</u>	<u>שנת 2011</u>	
	<u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>(באלפי ש"ח)</u>	
2.28%	28,695	29,349	הפקדות
19.13%	(16,988)	(20,238)	משיכות
160.15%	(5,742)	(14,938)	העברות מהקרן
(29.51%)	61	43	העברות אל הקרן

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא (3.19%) (שלילי) במסלול הכללי, ו- 3.04% (חיובי) במסלול אג"ח מדינה ללא מניות, לעומת תשואה של 7.88% במסלול הכללי, ו- 2.41% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות, אשתקד. ההפסדים שצברה הקרן בשנת 2011, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך סחירים אחרים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".

מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2) בדוח של הקרן.

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא בשיעור של 70.0% במסלול הכללי, בשיעור של 82.9% 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 והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 89.2% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (כולל סכומים לקבל בגין השקעות).

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

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 203,474 אלפי ש"ח לעומת 217,314 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 6.4%.

הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2011 נבע גם מההפסדים מההשקעות וגם מהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

ניהול סיכוני שוק

א. 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.

ב. 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. החברה מינתה מנהל סיכונים לפי החוזר.

ג. תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן.

ד. 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 בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים.

אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים.

ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה.

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

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

ניהול סיכוני שוק (המשד)

ה. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

ראה לעיל בפרקים "מאפיינים כלליים של החברה" ו- "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

ו. דוח בסיסי הצמדה

ראה ביאור 3 – "נכסים לפי בסיסי הצמדה", בדוחות הכספיים של הקרן.

ז. מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 19 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
3. ראה נתונים הקשורים לסיכונים שונים, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
4. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק וסקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר, כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקרן והשוואה של הרכב נכסי הקרן להקצאת הנכסים האסטרטגית בפועל.
5. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף, המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
הרולד בר יו"ר	013095146	1960	מירון 7 מבשרת ציון	ישראלית	B.A - מדעי המדינה ויחב"ל. M.A – מינהל ציבורי LLB - משפטים.	מינהל יחסי עבודה	יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (יו"ר) יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (יו"ר)
מנחם אשכנזי מנכ"ל	054637095	1957	עין שריד גוש תל מונד	ישראלית	M.A -מינהל ציבורי-מינהל מערכות בריאות	מזכ"ל איגוד הרנטגנאים סגן מנהל רנטגנאות ודימות בי"ח מאיר	קופת גמל שדות
צביקה זיו (דח"צ) סיים כהונתו ב-02/2011	000465021	1950	סולד 50 רמת השרון	ישראלית	מוסמך במדיניות ציבורית בוגר בגיאוגרפיה, לימודי תעודה : תכנון ערים ואזורים. לימודי תעודה בשמאות מקרקעין	ניהול פרויקטים שמאות מקרקעין	-
חנית רצהבי	024471963	1969	המעין 16 ראשלי"צ	ישראלית	M.A ניהול מערכות בריאות.	מנהלת משאבי אנוש בשירותי בריאות כללית	-
נחי זלצמן סיים כהונתו ב-02/2011	056133689	1959	סמטת היסמין 3 רמת גן	ישראלית	B.A -מנהל עסקים M.A – מדעי החברה	בנק יהב- אגף הדרכה ומשאבי אנוש, מנהל אגף נכסי לקוחות	יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוד פיקו (דח"צ) החל כהונתו ב-02/2011	065384042	1948	יקותיאל אדם 1 חולון	ישראלית	B.A – כלכלה ומדעי המדינה M.B.A –מנהל עסקים	יועץ כלכלי בבית חולים איכילוב	עובדי עיריית תל אביב- קופות תגמולים המח"ר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	התעסקות בחמש השנים האחרונות	השכלה	נתינות	מען	שנת לידה	מספר תעודת זהות	שם ומשפחה
-	סגן הממונה על השכר במשרד האוצר	B.A כלכלה ויחסים בין לאומיים M.A מנהל עסקים	ישראלית	מוטה גור 11 רחובות	1974	031778152	ניר רייס סיים כהונתו ב- 11/2011
-	סגנית מנהלת שירותי ריפוי בעיסוק- משרד הבריאות. נציגת אגוד המרפאים בעיסוק.	אקדמית מקצועית ריפוי בעיסוק – מנהל מערכות בריאות	ישראלית	רפאלי 1 ירושלים	1942	005817333	צרפתי אורנה סיימה כהונתה ב- 08/2011
-	טכנולוג הרדמה ראשי בית חולים בלינסון. מזכ"ל האיגודים הפארה- רפואיים	הנדסאי טכנולוג הרדמה	ישראלית	דרך האבות 91 יד בנימין	1949	003952355	פריימן משה

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	דירקטור חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
הרולד בר	השקעות	-	01/1994	מנהל במשרד הבריאות	-	-
מנחם אשכנזי	השקעות	-	02/2004	מזכ"ל איגוד הרנטגניס, סגן מנהל רנטגנאות ודימות בב"ח מאיר	-	-
דוד פיקו	השקעות (יו"ר) ביקורת (יו"ר)	כן	02/2011	יועץ כלכלי בבית חולים איכילוב	-	-
נחי זלצמן	דירקטוריון	-	01/2010	מנהל אגף נכסי לקוחות בנק יהב	בנק יהב	-
סיים כהונתו ב-08/2011						
ניר רייס	דירקטוריון	-	01/2010	סגן הממונה על השכר במשרד האוצר	-	-
סיים כהונתו ב-11/2011						
אורנה צרפתי	ביקורת	-	12/2004	סגנית מנהלת שירותי ריפוי בעיסוק משרד הבריאות עד יולי 2010	-	-
סיימה כהונתה ב-08/2011						
משה פריימן	ביקורת	-	07/2004	טכנולוג הרדמה	-	-

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
הרולד בר	6	23	-
מנחם אשכנזי	6	23	-
צביקה זיו (עד 02/2011)	-	4	-
חנית רצהבי	4	-	-
נחי זלצמן (עד 08/2011)	3	-	-
צרפתי אורנה (עד 08/2011)	3	-	3
פריימן משה	6	-	4
פיקו דוד (החל מ-02/2011)	6	20	4
ניר רייס (עד 11/2011)	5	-	-
סה"כ ישיבות שהתקיימו	6	24	4

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

תאריך התחלת כהונה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	השכלה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	תפקיד בחברה	שנת לידה	מספר תעודת זהות	שם ומשפחה
1/2003	סגן מנהל רנטגנאות ב"ח מאיר מזכ"ל איגוד הרנטגנייס	MA- טכנאי רנטגן	לא	לא	מנכ"ל	1957	054637095	מנחם אשכנזי
7/1996	מבקר פנימי במס' חברות ציבוריות	תואר בוגר במנהל עסקים ובעל רישיון רואה חשבון	לא	לא	מבקר פנים	1965	059758821	משה בקשי
מרץ 2011	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים	לא	לא	מנהל כספים	1965	059764670	דורון ארגוב

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

גמול דירקטורים

שכר הדירקטורים בשנת 2011 שולם לדירקטור החיצוני על פי תעריף של 1060 ש"ח לישיבה של הדירקטוריון ושל ועדותיו. כמו כן שולם גמול שנתי בסך של כ-18,380 ש"ח.

השכר לדירקטורים כלול בדמי הניהול, והוא הסתכם בשנת 2011 ב-45 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
נטע אביב	מזכירה	80	-----

1

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר-דצמבר 2011, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד, אם היו כאלה.

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
נחי זלצמן	דירקטור	(*)	-----	בנק יהב לעובדי המדינה

(*) לא קיבל תשלום נוסף בגין פעילותו בחברה. בתוקף תפקידו כמנהל אגף בבנק, קיבל 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- ארז שפיר

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2011 שש פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, וועדת ביקורת. כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 - "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", מכהנת ועדת הביקורת כועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקר פנים. ועדת הביקורת קובעת 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.

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 התיקים והנחה את מנהל התיקים הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות.

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

מידע על מנהל התיק של הקרן- ראה לעיל בסעיף מאפיינים כללים של החברה.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה מנהל התיקים קנו ומכרו ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

אופן ניהול החברה (המשד)

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 לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, וכן לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

נציגי מנהל התיקים, נציגי בנק יהב, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

החברה התקשרה עם חברת מגן שלי"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ושירותים נוספים.

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 לחברה 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 ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתה החברה את כוחה של חברת "הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ" באמצעות משרד עו"ד שפירא, 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. מחלקת המחקר בקבוצת הלמן אלדובי בוחנת באילו אספות יש לחברה זכות הצבעה. היא משתתפת 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.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה (המשך)

ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מידי חודשיים, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

החברה השתתפה במהלך שנת 2011 ב- 166 אסיפות.

מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 18 – "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

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: "החברה") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 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; וכך-
 - 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.

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


מנחם אשכנזי, מנכ"ל


תאריך

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

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 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; וכך-
 - 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.

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

רו"ח דורון ארגוב מנהל כספים

תאריך

28/03/12

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

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

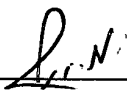
הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

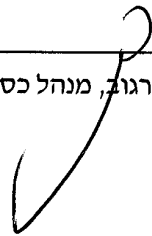
הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יורולד בר, יו"ר הדירקטוריון



מנחם אשכנזי, מנכ"ל



רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

28/03/2012
תאריך

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2011

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

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

עמוד

3-4	דוחות רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות על הרווח הכולל
7-12	באורים לדוחות הכספיים

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
BRAF GIL	C.P.A. (ISR.) M.B.A.
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

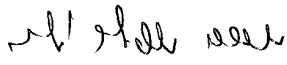
יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 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 החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 28 במרץ 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
ה' בניסן תשע"ב
28 במרץ 2012

doc.2011\נספחים\2011\יהב פ.ר.ח. - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2011

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
BRAF GIL	C.P.A. (ISR.) M.B.A.
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.


ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשובה לסיכון שבקורות התפוכנה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 28 במרץ 2012, קלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,

ה' בניסן תשע"ב
28 במרץ 2012

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

דוחות על המצב הכספי

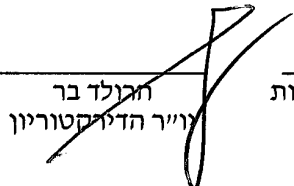
(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>ביאור</u>	
<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>		
<u>(מבוקר)</u>	<u>(מבוקר)</u>		
			<u>נכסים</u>
			<u>נכסים שוטפים</u>
271	200		מזומנים בבנקים
-	6		הוצאות מראש
271	206		סך כל הנכסים
-----	-----		
			<u>התחייבויות והון</u>
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
221	137		הוצאות לשלם לנותני שירותים
50	69	4	זכאים – קרן ההשתלמות
271	206		סך כל התחייבויות
-----	-----		
-	-	6	הון
-----	-----		
271	206		סך כל התחייבויות והון
====	====		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים


 רו"ח לירון ארגוב
 מנהל כספים


 מנחם אשכנזי
 דירקטור ומנכ"ל


 יהודה דיכשטיין
 28.03.2012
 תאריך אישור הדוחות
 הכספיים

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

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שנסתיימה ביום

<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>ביאור</u>
<u>(מבוקר)</u>	<u>(מבוקר)</u>	
		7
1,009	1,120	
<u>1</u>	<u>6</u>	
1,010	1,126	
-----	-----	
		8
		<u>הכנסות</u>
		דמי ניהול מקרן ההשתלמות
		הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
		סך כל ההכנסות
		<u>הוצאות</u>
64	74	הוצאות שכר ונלוות
48	45	דמי גמולים והחזר הוצאות לדירקטורים וחברי ועדות
281	213	שירותי תפעול (בנק יהב)
27	102	שירותי תפעול משלימים (מגן שלי"ם)
144	149	דמי ניהול תיק השקעות
68	48	ייעוץ השקעות
-	46	מנהל כספים
51	65	ביקורת חשבונות
74	87	ייעוץ משפטי
27	87	שירותים מקצועיים
95	99	מבקר פנימי
-	2	ביטוחים
7	-	ימי עיון והשתלמויות
3	5	אגרות
24	46	שכר דירה ואחזקת משרד
12	14	פרסום ושיווק
52	41	דיוור לעמיתים
11	3	הוצאות אחרות
<u>22</u>	<u>-</u>	סריקת מסמכים
1,010	1,126	סך הוצאות
-----	-----	
-	-	<u>רווח כולל</u>
=====	=====	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי

- א. פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול פ.ר.ח – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן "הקרן") כנאמנות. הקרן הוקמה ביום במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך 1 בינואר 2010 מנוהלת הקרן על ידי החברה.
- הקרן הינה קופת גמל כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעובדים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים.
- החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי ומסלול אג"ח מדינה ללא מניות.
- ב. הקרן מאושרת כקרן השתלמות לשכירים. תוקף אישור קרן ההשתלמות שניתן על ידי אגף שוק ההון הינו עד ליום: 31.12.2012.
- ג. בקרן פועלים שני מסלולים: מסלול כללי ומסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- תקנות מס הכנסה-תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)-תשכ"ד – 1964.
- צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- חוק קופות הגמל- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)-התשס"ה, 2006.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, ועל פי חוזר גמל מספר 20-2-2005.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת את הקרן, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.

הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לקרן נכונים ליום העסקים האחרון בקרנות ההשתלמות בחודש דצמבר 2011 שהיה ב- 29 בדצמבר 2011.

ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

ד. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקרן לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ה. אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה בחוזר 'אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 3 - נותני שירותים עיקריים

בנק יהב מעניק לחברה ולקרן שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, 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 לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ולקבלת שירותים נוספים. תחום ההשקעות מנוהל על ידי הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, שתפקידה לנהל את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל הוראות הדין החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

באור 4 - זכאים קרן השתלמות

יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 5 – אחזקות וצדדים קשורים

- א. מניות החברה מוחזקות בנאמנות עבור עמיתי הקרן על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (90%) והחברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ (10%).
- ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2011 יתרת הקרן בספרי החברה הינה 69 אלפי ש"ח בזכות . סך הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן היו 1,120 אלפי ש"ח בשנת 2011.
- ג. להלן פירוט הוצאות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
48	45	גמול דירקטורים
-	2	פרמיות ביטוח
<u>7</u>	<u>-</u>	ימי עיון והשתלמויות
<u>56</u>	<u>47</u>	סה"כ

- ד. להלן פירוט יתרות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>12</u>	<u>7</u>	גמול דירקטורים לשלם
<u>12</u>	<u>7</u>	סה"כ

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 6 - הון מניות

הרכב הון המניות של הקרן (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2011 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2010):

<u>ערך כספי הון מניות</u>	
<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>
<u>שקלים חדשים</u>	<u>שקלים חדשים</u>
	5,000 מניות רגילות
0.01	5.00
====	====
	בנות 0.001 שקל חדש כל אחת

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי.

באור 7 - הכנסות מדמי ניהול

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ללא כוונת רווח, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. החברה גובה מעמיתיה הקרן דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

באור 8 - הוצאות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא הפעלת הקרן.

באור 9 - מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה השנתיים. החברה המנהלת והקרן מגישות לרשות המסים דוח משולב בו מדווחת פעילות החברה המנהלת וההכנסות של הקרן שאינן פטורות. לחברה המנהלת שומות סופיות או שיש לראותן כסופיות עד וכולל שנת המס 2002.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 10 - מידע נוסף

מידע נוסף לגבי פ.ר.ח – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים, ראה בדוחות הכספיים הנפרדים של הקרן.

באור 11 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בעקבות דין ודברים שקיימה החברה עם הממונה על שוק ההון, פרסם הממונה ביום 17.1.2012 הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת פרח) מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנהלת ולמעשה החזקתם נעשית שלא למטרות רווח אלא בנאמנות לטובת העמיתים בקופה.

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

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