

דו"ח שנתי של החברה המנהלת

2012

**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 2012

דו"ח על עסקי התאגיד

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד לשנת 2012

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 כקופת גמל תאגידית 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>
<u>המניות המונפק והנפרע</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 בנק יהב 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. כמו כן חדל הבנק באוגוסט 2011 למנות דירקטור מטעמו לדירקטוריון החברה.

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:

(א) צדדים כדלקמן:

(1) מי שמחזיק ב-20 אחוזים או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה, או מי שהחברה מחזיקה ב-20 אחוזים או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה בו, למעט החזקת אמצעי שליטה על ידי משקיע מוסדי בתאגיד אחר לפי הוראות תקנה 12 לתקנות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012;

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד לשנת 2012

הצדדים הקשורים לחברה – המשך:

- (2) מי שרשאי למנות, במישרין או בעקיפין, את המנהל הכללי של החברה ומי שהחברה רשאית למנות, במישרין או בעקיפין, את המנהל הכללי שלו;
- (3) מי שמכהן כדירקטור או כמנהל כללי בחברה, או מי שהחברה מכהנת כדירקטור או כמנהל כללי בו, למעט מי שמונה מכוח האחזקות של הקרן בו;
- (ב) צדדים כאמור בפסקת משנה (א) ותאגיד נוסף שאחד מהם מחזיק ב-20 אחוזים או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בו;
- (ג) גופים מוסדיים המהווים קבוצת משקיעים (כהגדרתה בתקנה 1 לתקנות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012;
- (ד) מנהל ההשקעות של הקרן בניהול חיצוני, ביחס לכספים שהוא מנהל בעבור החברה (להלן – "מנהל ההשקעות");
- (ה) אדם השולט או מחזיק בעשרים אחוזים או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה במנהל ההשקעות;
- (ו) מי שנשלט בידי אחד מן המנויים בפסקאות משנה (ד) או (ה);

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד לשנת 2012

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

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>נתון כספי</u>
1,010	1,126	1,377	הוצאות החברה והכנסותיה בתקופת הדו"ח (1)
217,314	203,474	213,314	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (2)
6,026	(5,784)	(4,536)	סך הפקדות, משיכות והעברות בתקופת הדו"ח - צבירה נטו (3)
7.88%	-3.19%	7.95%	תשואה נומינלית ברוטו בתקופת הדו"ח - מסלול כללי
2.41%	3.04%	3.76%	תשואה נומינלית ברוטו בתקופת הדו"ח - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) הגידול בהוצאות החברה נבע בעיקר מהגידול בהוצאות שירותים מקצועיים שונים ומהוצאות בגין פוליסות ביטוח שלא נרכשו בשנת 2011.
- (2) סך נכסי קרן ההשתלמות גדל בשנת 2012 בכ-4.8% בעיקר לאור רווחים שהשיגה הקרן מהשקעותיה בניירות ערך, בסך של כ-16 מיליון ש"ח, וזאת לעומת ההפסדים שנוצרו בקרן בסך כ-7 מיליון ש"ח, אשתקד.
- (3) בשנת 2012 הצבירה נטו של העמיתים נותרה שלילית אך ברמה נמוכה מזו שנרשמה בשנת 2011, בעיקר לאור ירידה בסך העברות הכספים מהקרן לקרנות אחרות.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן "הממונה"). ראה פירוט בסעיף 14 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 לשנת 2012

4. מידע כללי על תחום הפעילות

השוואה לענף

היקף הנכסים של כלל קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2012 בשיעור של 12.75%, מסך של 112.5 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2011, לסך של 126.82 מיליארד בסוף שנת 2012. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 4.9% באותה תקופה.

התשוואה השנתית הממוצעת (נומינלית ברוטו), שרשם ענף קרנות ההשתלמות בשנת 2012 הייתה חיובית בשיעור של 9.22%. הקרן השיגה בשנה זו תשואות שנתיות (נומינליות ברוטו) בשיעור של 7.95% במסלול הכללי, ו- 3.76% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2012 היה 0.77%. שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקרן, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (2009-2-4) בשנת 2012, הינו 0.64%. ראה ביאור 11 – 'הכנסות מדמי ניהול', לדוחות 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 ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

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

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.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד לשנת 2012

4. מידע כללי על תחום הפעילות (המשך)

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל וללא כוונת רווח. שיעור דמי הניהול שנגבה בפועל מעמיתי הקרן, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 4-2-2009) בשנת 2012, הוא 0.64%.

הכנסות החברה מדמי ניהול שנגבו מהקרן בשנת 2012 היו 1,373 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות למימון הוצאות החברה לשם ניהול הקרן.

למידע נוסף, ראה בביאור 11 בדוחות הכספיים של החברה.

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 המעסיק. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם בכפוף להוראות הדין. נכסי הקרן מנוהלים בשני מסלולי השקעה. 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 פרה-רפואיים. שיעורי ההפרשות מהמשכורת שהקרן רשאית לקבל הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 1/3 מחלק המעסיק מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד לשנת 2012

5. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

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

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	סך נכסים, נטו ליום 31/12/2012 (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה מדמי ניהול בשנת 2012 (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.	210,687	1,359
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.	2,627	14

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 31/12/12	מספר חשבונות ליום 31/12/12 (*)	סכום הפקדות בשנת 2012 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2012 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו מהקרן בשנת 2012 (באלפי ש"ח)
שכירים	6,382	6,639	28,351	20,593	(12,294)

* לפירוט נוסף על השינויים במספר חשבונות העמיתים, ראה פרק ב.3 בדו"ח סקירת ההנהלה של הקרן.

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 בכתובת www.k-prh.co.il ואתר למידע אישי לעמיתים.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד לשנת 2012

8. תחרות

בשוק פועלות מאות קרנות השתלמות. לאור חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המוסדר של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, תהליך הקמתה של מסלוקה פנסיונית ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, ייתכן גידול של העברות כספים מהקרן לקופות אחרות או בכיוון ההפוך.

9. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדו"ח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל החברה הוא מזכ"ל איגוד הרנטגנאים ודירקטור בקרן, והוא אינו מקבל שכר מהחברה. בחברה עובדת מזכירת חברה אחת ואין עובדים נוספים.

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. בכוונת החברה המנהלת להעביר את שירותי התפעול לבנק אחר. לפרטים נוספים ראה פרק 'מאפיינים כללים של החברה' בדו"ח הדירקטוריון.

שירותי תפעול משלימים

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם (שירותים לגופים מוסדיים) בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב וכן שירותים 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.

שירותים נוספים

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם: יועץ משפטי, מנהל תיק השקעות, יועץ השקעות, יועץ SOX-404, ספקי אינטרנט וחברה לשערוך נכסים.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד לשנת 2012

10. ספקים ונותני שירותים (המשך)

שירותי ברוקראז'

הקרון סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סחר בע"מ. להלן ריכוז שיעורי עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקרון במהלך השנה:

<u>התעריף</u>	<u>סוג העמלה</u>
0.075%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות/כתבי אופציה בארץ (תעודות סל עד 04/2012)
0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של תעודות סל מנייתיות (החל מ-04/2012)
0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
0.1% משווי + עמלת סוכן 0.085% משווי + עמלת סוכן	עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל: עד 04/2012 החל מ-04/2012

*הקרון לא משלמת דמי משמרת ואו עמלות קסטודיאן.

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 הקרון היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרון 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, הקרון 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 לשנת 2012

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.

15. הסכמים מהותיים

החברה לא חתמה על הסכמים מהותיים שאינם במסגרת מהלך העסקים הרגיל שלה בתקופת הדו"ח.

16. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי המעסיקים, בביאור 14 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות", 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 הפרה-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 וחיודוד ייחודה של הקרן בעיני עמיתה במתן שרות זה.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד לשנת 2012

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 בדו"ח סקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק ד' – ניהול סיכונים.
 הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן.

19. מדיניות תגמול של נושאי משרה

<p>לאור אופייה של החברה המנהלת כתברה 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. הדירקטוריון סבור כי מדיניות זו הינה ראויה אף לעתיד לבוא, וממילא חברי הדירקטוריון פועלים בכובד ראש במסגרת תפקידם ופועלים לצמצום סיכוני הקרן ועמיתה, אף ללא קבלת גמול.</p>	<p>גמול דירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים בקרן פ.ר.ח.</p>
<p>לאור אופייה של החברה המנהלת כתברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין מנכ"ל הקרן להסתדרות הרנטגנאים (מנכ"ל הקרן הינו מזכ"ל איגוד הרנטגנאים שהינה חלק מהאיגוד המקצועי של עמיתי הקרן), עד היום לא שולם גמול למנכ"ל החברה המנהלת. הדירקטוריון סבור כי מדיניות זו הינה ראויה אף לעתיד לבוא, וממילא מנכ"ל החברה המנהלת פועל בכובד ראש במסגרת תפקידו ופועל לצמצום סיכוני הקרן ועמיתה, אף ללא קבלת גמול.</p>	<p>שכר מנכ"ל בקרן פ.ר.ח.</p>
<p>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% מהגמול הקבוע לישיבה.</p>	<p>גמול דירקטור חיצוני בקרן פ.ר.ח.</p>
<p>מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם למנהל הכספים שלה שכר חודשי קבוע, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת.</p>	<p>שכר מנהל כספים פ.ר.ח.</p>

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

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 כקופת גמל תאגידי במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מיום 1 בינואר 2010 מנוהלת הקרן על ידי החברה כנאמנות. מידע נוסף אודות השינוי המבני כאמור, ראה בדו"ח סקירת ההנהלה של הקרן, בפרק "מאפיינים כלליים של קרן השתלמות".

- הקרן היא קרן השתלמות המיועדת לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים. הקרן קיבלה את אישור משרד האוצר לגביית דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל והחברה המנהלת פועלת ללא כוונת רווח.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי בקרן הוא 420, ושל מסלול אג"ח מדינה ללא מניות - 1471. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2013.
- סכומי הפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.
- שיעורי הפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 1/3 מחלק המעסיק - מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "הבנק המתפעל"). תפקיד הבנק המתפעל הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. בשלהי שנת 2012 הודיעה החברה לבנק המתפעל על כוונתה להעביר את שירותי התפעול לבנק אחר על מנת להקטין את דמי הניהול שמשלמים העמיתים. נכון לתקופת הדו"ח עיכב הבנק המתפעל את ההעברה האמורה והחברה פנתה למשרד האוצר בעניין.
- החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן: "מגן של"ם") לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מהבנק המתפעל. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (הצטרפות, משיכות, העברות בין מסלולים או העברות בין קופות).
- 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 ההשקעות.
- נכסי הקרן נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
- החברה נעזרת ביועצים ונותני שירותים מקצועיים נוספים, ביניהם: יועץ השקעות, יועץ משפטי, מנהל כספים, יועץ SOX-404 ובקר מערכת צל.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

מאפיינים כלליים של החברה (המשך)

- החברה בוחנת דרכים שונות להפחית את דמי הניהול שייגבו מהעמיתים, וזאת מבלי לגרוע מרמת ציות גבוהה להוראות הרגולטוריות החלות עליה, מרמת השירות לעמיתה ומטיב ניהול השקעותיה. בין היתר פועלת החברה, כאמור, להחליף את הבנק המתפעל שלה במהלך שנת 2013.
- סך נכסי המסלול הכללי, נטו (זכויות העמיתים) ליום המאזן עמד על 210,687 אלפי ש"ח. סך נכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות, נטו (זכויות העמיתים) ליום המאזן עמד על 2,627 אלפי ש"ח.

מידע על מחזיקי המניות

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

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה והקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך מאזן הקרן לתאריך המאזן הוא 213,314 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 2012 הסתכם בכ- 267 אלפי ש"ח.
הוצאות החברה הסתכמו ב- 1,377 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה.
החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של קרן ההשתלמות

הכלכלה העולמית

■ **כללי:** שנת 2012 הייתה שנה מאתגרת עבור הכלכלה העולמית ומקבלי ההחלטות. המשבר הגלובאלי התמקד בשלוש זירות עיקריות על פני הגלובוס: ארה"ב, אירופה והשווקים המתעוררים. בחודשיים הראשונים של השנה נרשמו עליות בשווקים, בין היתר כתוצאה מנתונים כלכליים טובים מהתחזיות. לאחר מכן התגברו החששות מפני חובות המדינות בגוש האירו ובמקביל התפרסמו נתוני צמיחה מאכזבים בשווקים המתעוררים. כתוצאה מכך נפתח פער בין ביצועי השוק האמריקאי לשווקי אירופה והמתעוררים. הצמיחה העולמית עדיין איטית ולא יציבה, ובמספר לא מועט של מדינות הצמיחה בשנת 2012 שלילית ושיעורי האבטלה גבוהים. קרן המטבע הבינלאומית (ה-IMF) הורידה מספר פעמים את תחזית הצמיחה העולמית ל-3.3% בשנת 2012 ו-3.6% בשנת 2013, זאת לעומת צמיחה של 5.1% ו-3.8% בשנים 2010 ו-2011 בהתאמה.

■ **ארה"ב:** מרבית האינדיקטורים הכלכליים בארה"ב היו חיוביים והצביעו על מגמה צמיחה חיובית אך איטית, כך שבסה"כ רשמה הכלכלה 12 רבעונים רצופים של גידול בתוצר. במקביל נרשם שיפור קל בשוק התעסוקה ובשוק הנדל"ן. שני סקטורים מהותיים החיוניים לעידוד הצמיחה. בשוק התעסוקה חלה ירידה בשיעור האבטלה אל מתחת לרמת ה-8% ושיפור קל נרשם גם בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. בשוק הנדל"ן נרשמה עליית מחירים מסוימת אך המחירים עדיין נמצאים בשפל יחסי. כמו כן, נרשמו עליות בנתוני מכירות בתים ובהשקעות לבניית מגורים. לארה"ב חובות כבדים שחצו את רף ה-100% מהתוצר ומהלך התקופה הנסקרת רק הלכו וגדלו. אך כעת נראים סימנים ראשונים לכך שהממשל האמריקאי מנסה להקטין את שיעור החוב, וזאת תוך הימנעות מגרירת המשק למיתון. עדות לכך היא ירידה של 17% בגירעון בשנת התקציב שהסתיימה בספטמבר, והירידה בהוצאה הממשלתית שירדה בכ-1% ברבעון השני של השנה, כאשר זהו הרבעון השמיני ברציפות של ירידה בהוצאה הממשלתית. נציין כי עדיין מדובר בגירעון גבוה, והרביעי בגודלו מאז מלחמת העולם השנייה. החוב החיצוני ממשיך לגדול ויתכן שבקרוב יגיע שוב לגבול העליון בו הקונגרס יצטרך לאשר מחדש את תקרת החוב. כמו כן ארה"ב ניצבת בפני 'הצוק פייסקאלי', שורה של קיצוצים בתקציב ותפוגה של הקלות מס שצפויים להיכנס לתוקף עם תחילת 2013, שאם יתממשו יעלו את נטל המס ובמקביל יובילו להורדה חדה של הוצאות הממשלה. כל זאת, במידה והקונגרס לא יסכים לפני כן על דרכים אחרות להפחתת הגירעון. לסיכום, הנתונים הכלכליים בארה"ב המשיכו להשתפר גם ב-2012. החוב של ארה"ב עדיין ברקע, אך עלויות המימון של המדינה נמוכות מאוד.

■ **אירופה:** היבשת שללא ספק ריכזה את מרבית העניין במהלך השנה. החובות והגירעונות הגבוהים של מדינות היבשת, לצד ניסיונות להקטנת המינוף של הממשלות ומדיניות הצנע שלהן הם אלו שנתנו את הטון והובילו לירידה בפעילות הריאלית ולעלייה באבטלה לרמות של למעלה מ-11%. כל זאת חרף הורדת הריבית לשפל של 0.75% בניסיון להמריץ את הביקושים. בנוסף, תהליך 'ההידבקות' הגיע גם למדינות החזקות של אירופה וסוכנויות הדירוג אף הורידו את תחזית הדירוג-

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של קרן ההשתלמות

(המשך)

של גרמניה, הולנד ולוקסמבורג. בזמן שמנהיגי המדינות המתפתחות נדרשו למצוא את האיזון הנכון בין המדיניות המאקרו כלכלית בצל הירידה בביקושים, המלחמה באינפלציה וההתחשבות בשכבות החלשות, מנהיגי מרבית המדינות המפותחות נדרשו דווקא לנווט בין הצורך בטיפול בחוב הממשלתי התופח לשמירה על צמיחה חיובית בטווח הקצר, מה שהוביל להבנה כי נדרשות רפורמות מבניות רבות בענפים שונים במשק בכדי להתמודד עם המשבר. רפורמות אלו לא אחרו להגיע, וכללו תחומים רבים כמו שוק העבודה והפנסיה, החינוך, מערכת הבריאות ועוד, בעיקר במדינות החלשות יותר כמו איטליה וספרד. המאמצים להוריד את רמת החוב במדינות אלו עדיין לא נשאו פרי, אך זהו תהליך ארוך, ונראה שהכיוון הוא נכון, שכן כבר עכשיו הגירעונות הממשלתיים הצפויים של מחצית ממדינות אירופה נמוכים מאלו שנרשמו לפני המשבר ב-2008. הרפורמות אמנם גררו לעיתים מתאות אזרחים, והן אכן פוגעות בצמיחה בטווח הקצר, בעיקר דרך פגיעה בצריכה הפרטית והציבורית, אך לאחר שרפורמות אלו יבשילו הן צפויות להטיב עם מדינות אירופה ולהפוך אותן לעילות ותחרותיות יותר.

▪ **המדינות המתפתחות:** מדינות השוקים המתעוררים ממשיכות אמנם להציג צמיחה חיובית, אך בניגוד לשנה שעברה, נראה כי המיתון העולמי כבר מחלחל גם אליהן. מגמה זו לא נעלמה מעינייהם של הבנקים המרכזיים במדינות אלו שנקטו במדיניות מוניטארית מרחיבה על מנת לעודד את הצמיחה ולהתמודד עם הירידה בביקושים מחוץ ומבית. יחסי החוב לתוצר במדינות אלו נמוכים, ורובן בעלות עודף במאזן המסחרי. בסה"כ, בשנת 2012 מגמת הירידה בשיעורי האינפלציה המשיכה, ומדינות אלה ממשיכות להיות הקטר של הצמיחה העולמית אם כי מגמת הצמיחה בהן נחלשת.

הכלכלה המקומית

בתחילת השנה נמשכה מגמת העלייה בפעילות הכלכלית בישראל, אך קצב הצמיחה האט לשיעור של כ-3% ברבעון הראשון. התמתנות הצמיחה נבעה במידה מסוימת מהמשבר בגוש האירו וההאטה הגלובלית. עם תחילת הרבעון השני, בחודש אפריל, התפרסמו נתוני הייצור התעשייתי שהוכיחו כי מגמת השיפור האיטית בייצור התעשייתי של 2011 המשיכה גם בתחילת 2012. בחודש מאי ראש הממשלה וראש האופוזיציה חתמו על הסכם להקמת ממשלת אחדות לאומית ובאותו החודש חברת הדירוג 'מודיס' הורידה את תחזית הדירוג לענף הבנקאות הישראלי מ'יציב' ל'שלייל'. בחודש יוני התחרות בשוק הסלולר הביאה את חברות התקשורת להציע חבילות ללא הגבלה במחירים נמוכים ובסוף החודש בנק ישראל הוריד את הריבית ברבע אחוז ל-2.25% בתגובה לאיומים על הצמיחה. בחודש יולי הממשלה אישרה להעלות את יעד הגירעון בשנה הבאה מ-1.5% ל-3%, והחליטה על שורה של צעדים לצמצום הגרעון, ביניהם העלאת המס על סיגריות ואלכוהול. בחודש אוגוסט המדינה המשיכה לטפל בבעיית התקציב ואישרה את תיקון החוק לצמצום הגרעון ולשינוי נטל המס. בסיכום הרבעון השלישי של השנה נראה כי לא חל שינוי-

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של קרן ההשתלמות

(המשך)

משמעותי בקצב הצמיחה, ומדדי הייצור והיצוא המושפעים יותר מהביקושים בחו"ל הצביעו על האטה, בעוד שמדדי הפדיון בסחורות ובשירותים המושפעים יותר מהביקושים המקומיים המשיכו לגדול, אם כי בקצב מתון יותר. בתחילת ספטמבר שיעור המע"מ עלה מ-16% ל-17%, ומדד המחירים לצרכן הגיב בעלינה חדה של 1%. בסוף חודש אוקטובר הפתיע בנק ישראל בעת שהוריד את הריבית בפעם השלישית השנה ל-2% ובנובמבר הוריד בשנית לרמה של 1.75%.

▪ **הפעילות הריאלית:** הפעילות הכלכלית בתקופה הנסקרת המשיכה להתקדם בקצב מתון, המשקף ירידה בקצב הצמיחה. שנת 2012 צפויה להסתכם עם צמיחה של כ-3.1% נמוך משנת 2011. מנועי הצמיחה היו גידול מהיר ביצוא, בצריכה הפרטית ובצריכה הציבורית, תוך ייסוף ריאלי של השקל. מנגד, חלה התמתנות בצמיחה בהשקעות לאחר שנתיים של התרחבות בסעיף זה. המדד המשולב המשמש אינדיקטור להתפתחות כיוון הפעילות הריאלית מצביע בחודשים האחרונים על צמיחה חיובית אך בקצב איטי יותר. נתוני סחר החוץ מצביעים על המשך עלייה ביבוא תומבי גלם ומוצרי צריכה לצד עלייה ביצוא ההייטק. הגירעון המסחרי בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה הסתכם בלמעלה מ-50 מיליארד ש"ח, וצפוי להסתכם בכ-72 מיליארד ש"ח ב-2012, גבוה משמעותית מהשנתיים האחרונות.

▪ **שוק התעסוקה:** שיעור התעסוקה בקרב האוכלוסייה (בני 15 ומעלה) גם כן גדל השנה ומתקרב ל-60%, זאת לעומת 54% בשנת 2011. שיעור האבטלה נותר יציב במהלך החודשים האחרונים ברמה של כ-7%, עלייה של כ-1.5% בהשוואה לשנה שעברה. עלייה זו מיוחסת בין היתר להאטה הכלכלית, לעלייה בשיעור ההשתתפות ולשינוי שיטת החישוב של הלמ"ס. מצב התעסוקה מבחינת שיעור המובטלים טוב יחסית למדינות מפותחות אחרות בעולם, אך השכר הממוצע במשק נפגע מההאטה ונשחק מבחינה ריאלית.

▪ **אינפלציה וריבית:** בשנת 2012 חלה התמתנות בסביבה האינפלציונית בישראל, בדומה למרבית המשקים המתעוררים. בשנת 2012 עלה מדד המחירים לצרכן בישראל ב-1.6%, הסעיפים שבלטו בעלייתם במדד המחירים לצרכן הם האנרגיה והדיוור. בחודש יולי חלה עלייה חדה במחירי הנפט בעקבות הסנקציות שהוטלו על איראן, וכן התרחשה עלייה חדה של מחירי המזון בעולם עקב הבצורת בארה"ב שפגעה ביבולים. אירוע בולט נוסף הוא העלאת המע"מ ל-17% בחודש ספטמבר, אירוע נקודתי שלא משפיע על סביבת האינפלציה המתונה. השכר הריאלי בישראל נשחק בשנים האחרונות ולא צפוי להוות גורם אינפלציוני בשנה הקרובה. לכן בסיכומו של דבר, הנתונים הכלכליים מצביעים על המשך סביבה אינפלציונית מתונה בתוך יעד בנק ישראל העומד על 1%-3%. הריבית בתחילת השנה עמדה על 2.75% ומסיימת שאת השנה ברמה של 1.75%.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

שוקי ההון והפיננסים

שנת 2012 התאפיינה בעלויות שערים ברוב הנכסים הפיננסים בארץ ובעולם:

בשוקים הגלובאליים מדדי המדינות המפותחות עלו בצורה חדה יותר מאשר השוקים המתעוררים, כאשר המדדים הבולטים היו מדד הדאקס הגרמני ומדד הנאסד"ק האמריקאי. בשוקים המתעוררים בלט המדד ההודי עם תשואה של כ-22%.

אם ניתן ללמוד מההיסטוריה, הרי שמדדי המניות מתחילים לעלות לפני שמגיעים הנתונים הכלכליים החיוביים, בתקופה בה הכלכלה מדשדשת והנתונים הכלכליים עדיין חלשים. נראה כי הדבר התרחש גם בשנה זו, כאשר הנתונים הכלכליים היו לא טובים. לפחות חצי ממדינות אירופה בצמיחה שלילית ומשבר החובות של מדינות הפריפריה ביבשת עדיין לא נפתר. בשוקי ההון לעומת זאת ראינו תשואות דו ספרתיות ברוב המדדים המובילים, במקביל לירידה משמעותית בתנודתיות בשוקי ההון. כלומר, למרות שהתקשורת הכלכלית חגגה בכותרות אימים על המצב הכלכלי הקשה בעולם, המשקיעים חשבו לגמרי אחרת כפי שמשתקף גם במדד ה-VIX הנמוך.

▪ בשוק האג"ח התשואות של רוב המדינות ירדו, והתשואות של המדינות הנחשבות כבטוחות בלטו בירידה שלהן, כאשר הגורם העיקרי לכך היו הורדות הריבית וההרחבות המוניטאריות הרבות שנעשו.

▪ בשוק הסחורות בלטו לטובה הסחורות החקלאיות עם עלייה של כ-30% במחירי התירס, החיטה והסויה. גם המתכות היקרות השיגו תשואה של למעלה מ-10% (בזהב ובכסף). מנגד, סחורות האנרגיה נסחרו בנטייה לירידות, כאשר הנפט נחלש בכ-11% והגז הטבעי נסחר כמעט ללא שינוי.

▪ בשוק המט"ח הדולר האמריקאי התחזק בתחילת השנה אך נחלש בסופה, וסגר כמעט ללא שינוי מול האירו ועם ייסוף קל מול הפאונד הבריטי והין היפני.

▪ בשוק המקומי מדד המעו"ף דשדש במחצית הראשונה ברמות שבין 1050-1150 נק', אך זינק במחצית השנייה בשיעור דו ספרתי אל מעבר רמת ה-1200 נק'. גם בשנה זו הבורסה בת"א פיגרה אחר מקבילותיה בעולם, בדומה לשנה שעברה ולאחר שנים רבות בהן רווקא בלטה הבורסה המקומית לטובה עם תשואות עודפות. מניות הבנקים והטכנולוגיה היו אלו שדחפו את הבורסה כלפי מעלה בשנה זו, ומצד שני, מניות הנדל"ן העיבו. ניירות הערך של חברות האחזקה ריכזו עניין עקב קשיי הנוזילות אליהם נקלעו.

▪ איגרות החוב הממשלתיות גם כן התחזקו בשיעורים יפים, כאשר איגרות החוב הארוכות היו עדיפות על פני הקצרות ונהנו מירידת התשואות בעולם. בשוק האג"ח הקונצרני ראינו עליות של 5%-8% במדדי התל בונד, כאשר התופעה שבלטה במיוחד היא ירידת מרווחים בסדרות הגדולות ובאלו הנתפסות כבטוחות, מול עליית תשואות בסדרות של חברות הנתפסות כמסוכנות יותר.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

▪ שוקי ההון והפיננסים (המשך)

כשליש מהסדרות הקונצרניות נסחרות כיום בתשואה זו ספרתית, דבר שהקשה על החברות לגלגל חובות והוביל להסדרי חוב רבים.

▪ בדומה לשנת 2011, גם השנה מחזורי המסחר בבורסה המשיכו לרדת, ושוק ההנפקות המשיך להתייבש בהלך רוב השנה. חלה ירידה של כ- 40% בגיוסי אג"ח החברות בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה החדה ביותר בהיקף הגיוסים נרשמה בענף התקשורת. יחד עם זאת ברבעון האחרון של שנת 2012 ניתן היה לראות התעוררות בשוק ההנפקות של אג"ח הקונצרניות.

שינויים במדדים נבחרים בשנת 2012:

שינוי ב-%	שם המדד
9.21%	ת"א 25
7.21%	ת"א 100
16.17%	ת"א יתר 120
22.86%	ת"א בנקים
14.06%	ת"א נדל"ן
2.61%	מק"מ
1.63%	מדד המחירים לצרכן (בגין)
9.09%	תל בונד 40
13.18%	MSCI WORLD
16.90%	MSCI EM
13.41%	S&P 500
29.06%	DAX
13.79%	EUROSTOXX 50

ענף קרנות ההשתלמות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 4 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן, כולל סיכון הניזילות. 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, להלן הפעילות והשינויים שבוצעו בתיק ההשקעות של הקרן בשנת 2012:

מסלול כללי

במהלך שנת 2012 הקרן פעלה תוך ביצוע הקטנה של רכיב המניות בארץ ומנגד בוצעה הגדלה של רכיב המניות בחו"ל בהיקף של 5% מהקרן. כמו כן בוצעה במהלך השנה השבחה בתיק המניות בקרן.

ברכיב הצמוד למדד, פעלה הקרן בהשבחת והגדלת הרכיב הקונצרני בתיק. הקרן ביצעה השבחה של תיק אגרות חוב קונצרניות סחירות מדורגות, אשר עברו ואושרו הליך "חודק", במח"מ קצר ובינוני כאשר נקנו אגרות חוב בהיקף כספי של כ- 11 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של 3.8 מיליון ש"ח.

ברכיב הצמוד-מדד הממשלתי הקרן פעלה בהתאם לציפיות האינפלציה והריבית בשוק. הקרן רכשה אג"ח ממשלתיות בהיקף של 10 מיליון ש"ח, ומנגד מכרה בהיקף של 5 מיליון ש"ח, תוך ביצוע הארכת מח"מ הקרן.

ברכיב השקלי הממשלתי, הקרן פעלה גם כן בהתאם לציפיות האינפלציה והריבית בשוק. הקרן רכשה אג"ח ממשלתיות בהיקף של כ-23 מיליון ש"ח, ומנגד מכרה אג"ח ממשלתיות בהיקף כספי של כ-12 מיליון ש"ח, תוך ביצוע הארכת מח"מ הקרן.

ברכיב השקלי הקונצרני בוצעה קניה של אגרות חוב קונצרניות אשר עברו ואושרו הליך "חודק" ומח"מ קצר בהיקף כספי של כ-0.65 מיליון ש"ח.

בנוסף רכשה הקרן אג"ח נקובות דולר בדירוג גבוה ובמח"מ קצר, בהיקף כספי של כ-3 מיליון ש"ח.

תשואת המסלול (נומינלית ברוטו) לשנת 2012 הינה 7.95%.

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

במהלך התקופה בוצעו פעולות בהתאם לציפיות האינפלציה והריבית בשוק. במסגרת זו נרכש אג"ח ממשלתיות צמודות למדד בעלות מח"מ קצר בשווי של כ-1 מיליון ש"ח, ברכיב השקלי הממשלתי נרכשו אג"ח במח"מ קצר בשווי של כ-500 אלף ש"ח, וזאת כנגד מזומן.

תשואת המסלול (נומינלית ברוטו) לשנת 2012 הינה 3.76%.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

<u>שיעור השינוי</u>	<u>שנת 2011</u>	<u>שנת 2012</u>	
	<u>אלפי ש"ח</u>		
-3.40%	29,349	28,351	תקבולים מעמיתים
1.75%	-20,238	-20,593	תשלומים לעמיתים
-17.01%	-14,938	-12,397	העברות מהקרן
139.53%	43	103	העברות אל הקרן
-21.58%	-5,784	-4,536	סה"כ צבירה, נטו

2. תשואת קרן ההשתלמות:

<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>תשואה נומינלית ברוטו</u>
(אחוזים)	(אחוזים)	
-3.19%	7.95%	מסלול כללי
3.04%	3.76%	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים היו 70.20% במסלול הכללי, בשיעור של 82.07% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (להלן - "יחס הנוזילות"). 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, ובמידת הצורך ממימוש השקעות שונות.

לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנוזילות, 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 נוזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנוזילות. הקרן מחזיקה כ-91% מנכסיה בנכסים סחירים ונוזילים, 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 בנוזילות של עמיתי הקרן.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה (המשך)

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2012 ב- 213,314 אלפי ש"ח לעומת 203,474 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011, עליה של 4.84%.
הגידול בסך מאזן הקרן בשנת 2012 נבע ברובו מרווחים מהשקעות הקרן, בקיזוז הצבירה השלילית של זכויות העמיתים. למידע נוסף, ראה בדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 3 - "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") וחוזר גמל 3-2-2009 קובעים כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. החברה מינתה מנהל סיכונים לפי החוזר.

ג. תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בדו"ח סקירת ההנהלה של 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 עמיתי 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 שוקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

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 וועדת ההשקעות של החברה, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

ה. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

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

ו. מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 14 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
2. ראה מידע נוסף על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
3. 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.
4. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות והוראות הממונה.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף, המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן 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 2012 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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

פרטים על חברי הדירקטוריון

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	עיסוקים בחמש השנים האחרונות	השכלה	נתינות	מען	שנת לידה	מספר ת.ז.	שם ומשפחה
יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (י"ר)	מנהל יחסי עבודה	B.A - מדעי המדינה ויחב"ל.	ישראלית	מירון 7 מבשרת ציון	1960	13095146	הרוזן בר יו"ר
יהב תפאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	מנהל איגוד הרנטגאים	M.A - מינהל ציבורי LLB - משפטים.	ישראלית	עין שרד גוש תל מונד	1957	54637095	מנחם אשכנזי מנכ"ל
קופת גמל שדות	סגן מנהל רנטגואות ודמיות ביי"ח מאיר	M.A - מנהל מערכות בריאות.	ישראלית	המעין 16 ראשלי"צ	1969	24471963	חנית רצהבי- גבעולי
עובדי עיריית תל אביב - קופות תעמולים	מנהלת משאבי אנוש בשירותי בריאות כללית	M.A - כלכלה ומדעי המדינה M.B.A - מנהל עסקים	ישראלית	יקותיאל אדם 1 חולון	1948	65384042	פיקו דוד
המת"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	יועץ כלכלי בבית חולים איכילוב	המסאי טכנולוג הדרומה	ישראלית	מושב גני-טל ד.נעמק סורק	1949	3952355	משה פרי"מן
	טכנולוג הדרומה ראשי בית חולים בלנסון.						
	מזכ"ל האיגודים הפדה- רמאיים						

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בעודות הדירקטוריון	דירקטור חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	מן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
הרול בר	השקעות	-	ינואר-94	מנהל במשרד הבראות	-	-
מנחם אשכנזי	השקעות	-	פברואר-04	מזכ"ל איגוד הרטוגנאים, סגן מנהל רטוגנאות דימות בבית מאיר	מזכ"ל הקרן	-
חנית רצהבי - גבעולי	-	-	אוקטובר-08	מנהלת מחלקה שירותי בראות כללית	-	-
פיקו דוד	השקעות (י"ר) ביקורת (י"ר)	כן	פברואר-11	יועץ כלכלי בבית חולים איכילוב	-	-
משה פריימן	ביקורת	-	יולי-04	טכנולוג הרדמה	-	-

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
הרולד בר	5	20	-
מנחם אשכנזי	5	23	1
חנית רצהבי	4	-	2
משה פריימן	4	-	4
פיקו דוד	5	24	5
סה"כ ישיבות שהתקיימו	5	24	5

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
מנחם אשכנזי	54637095	1957	מנכ"ל	לא	לא	M.A - מינהל ציבורי-מינהל מערכות בריאות	סגן מנהל רנטגנאות ב"ח מאיר מזכ"ל איגוד הרנטגנאים	פברואר-04
דורון ארגוב	59764670	1965	מנהל כספים	לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים	מרץ-11
משה בקשי	59758821	1965	מבקר פנים	לא	לא	תואר בוגר במנהל עסקים ובעל רשיון רואה חשבון	מבקר פנימי במס' חברות ציבוריות	יולי-96
דור יעקובסון	50959691	1953	מנהל סיכונים	לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, MBA מנהל עסקים	מנהל סיכונים, מבקר, מנהל בחב. ביטוח	מאי-11

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

גמול דירקטורים

גמול הדירקטורים בשנת 2012 שולם לדירקטור החיצוני על פי תעריף ממוצע של 1211 ש"ח להשתתפות בישיבה של הדירקטוריון ואו ועדותיו, וגמול בשיעור 60% מכך עבור השתתפות בישיבה טלפונית. כמו כן שולם לדירקטור החיצוני גמול שנתי ממוצע בסך של כ-21 אלפי ש"ח.

סך ההוצאה בגין הגמול לדירקטורים כלולה בסעיף הנהלה וכלליות, והיא הסתכמה בשנת 2012 ב-59 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2012 (באלפי ש"ח)	תפקידו בחברה	שם מקבל התשלום
2	80	מזכירת חברה	נטע אביב - יקיע

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר-דצמבר 2012, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין הפרשה לחופשה.

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

התאגיד המשלם	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	פירוט התשלומים ששולמו	תפקידו בחברה	שם מקבל התשלום
ההסתדרות הכללית החדשה	(*)	(*)	מנכ"ל	מנחם אשכנזי

* מקבל משכורת ונלוות מתוקף תפקידו כמזכ"ל איגוד הרנטגנאים. אינו מקבל גמול נוסף על פעילותו בחברה המנהלת או בקרן.

רואה החשבון המבקר

משרד שרוני שפיר ושות'

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

שם השותף האחראי - רו"ת ארז שפיר.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2012 חמש פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת 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 מנהלי 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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

אופן ניהול החברה (המשך)

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 של"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, בדו"ח על עסקי התאגיד פרק 10 - "ספקים ונותני שירותים".

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתח החברה את כוחה של חברת "הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ" באמצעות חברת "אנטרופי", 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 החלטת 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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2012

נוהל השימוש בזכויות הצבעה (המשד)

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

החברה השתתפה, באמצעות בא כוחה כאמור, במהלך שנת 2012 ב- 168 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 14 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות", 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 2012 (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.


מנחם אשכנזי, מנכ"ל

18.03.2013

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 2012 (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

18.03.2013

תאריך

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

דו"ח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, 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.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה 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 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד הרוח בר, יו"ר הדירקטוריון

מנחם אשכנזי, מנכ"ל

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

18.03.2013

תאריך

דין וחשבון כספי של

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

ליום 31 בדצמבר 2012

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

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2012

תוכן העניינים

עמוד

2-3

דוח רואה החשבון המבקר

4

דו"ח על המצב הכספי

5

דוח על הרווח הכולל

6-16

ביאורים 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 2012 ו-2011 ואת הדוחות על הרווח הכולל לשנים 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"ל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה לשנים 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 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

שרוני שפּלר ושות'
שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
ז' בניסן תשע"ג
18 במרץ 2013

doc.2012\נספחים\2012\יהב פ.ר.ח. - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2012.doc

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 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערבנו 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 באלה 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 וחסכון. 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 וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות תוצאה 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 חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי 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 2012, 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 18 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
ז' בניסן תשע"ג
18 במרץ 2013

doc.2012\נספחים\2012\יהב פ.ר.ח. - חברה - חוות דעת על בקרה פנימית 2012

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

דו"ח על המצב הכספי


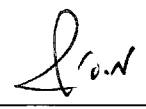

ליום 31 בדצמבר		ביאור
2012	2011 (*)	
אלפי ש"ח		
3	-	
51	6	
213	200	
<u>267</u>	<u>206</u>	
2	-	
265	206	
<u>267</u>	<u>206</u>	

נכסים
 רכוש קבוע
 חייבים ויתרות חובה
 מזומנים ושווי מזומנים
סך כל הנכסים

התחייבויות
 התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
 זכאים ויתרות זכות
סך כל ההתחייבויות

*מוין מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארגוב, רו"ח מנהל כספים	 מנחם אשכנזי מנכ"ל ודירקטור	 הרולד בור עו"ד יו"ר הדירקטוריון	18 במרץ 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	---

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

דוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2011 (*)	2012		
אלפי ש"ח			
1,120	1,373	11	הכנסות
6	4	13	הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות, נטו הכנסות מימון
<u>1,126</u>	<u>1,377</u>		סך כל ההכנסות
1,126	1,377		הוצאות
		14	הוצאות הנהלה וכלליות רווח כולל
<u>-</u>	<u>-</u>		

*מוין מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

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 ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד והחל מיום 1 בינואר 2010 מנוהלת הקרן על ידי החברה כנאמנות. 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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

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

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, על פי חוזר קופות גמל מס' 2005-2-20 וע"פ חוזר גופים מוסדיים מספר 2012-9-11. החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדו"ח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.

ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות החברה 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") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה ובהתאם להנחיות הממונה בחוזר 'אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

1. 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 חמתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. במהלך עריכת הדוחות הכספיים של החברה לא בוצעו תהליכי מדידה מהותיים.

ביאור 3 - מגזרי פעילות

ככלל, החברה המנהלת פועלת במגזר קופות הגמל בלבד, ועוסקת בנייהול קרן ההשתלמות הענפית פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים, אשר מפעילה 2 מסלולי השקעה. פרטים נוספים אודות הקרן ראה בדו"ח הדירקטוריון של החברה.

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	ציוד ומכשירים אלפי ש"ח
-	-
4	4
<u>4</u>	<u>4</u>
-	-
(1)	(1)
<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
<u>3</u>	<u>3</u>
-	-
<u>-</u>	<u>-</u>

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2012

תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2012

תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

הערך בספרים

ליום 31 בדצמבר 2012

ליום 31 בדצמבר 2011

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר

2011

2012

-

6.67

מכונות, ציוד ומכשירים

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
<u>6</u>	<u>51</u>

הוצאות מראש

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
200	213

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת בשיעור של 1.57%, המבוססת על שיעורי ריבית על פרי"י של חברת פועלים סהר בע"מ.

ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2012 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2011):

ערך כספי הון מניות	
מונפק ונפרע	רשום
שקלים חדשים	שקלים חדשים

5,000 מניות רגילות
בנות 0.001 שקל חדש כל אחת

0.01
===

5.0
===

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי מאחר והינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

החברח הנה "מוסד ללא כוונת רווח". בשנת המס לא היו לחברה חבנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה השנתיים כמפורט בהמשך.

החברה המנהלת והקרן מגישות לרשות המסים דו"ח 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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין, וכן תשלומים מבוססי מניות.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתכנית הטבה מוגדרת או כתכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פי הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מחוות תכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תכניות הפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2012 ו-2011 לסך 5 אלפי ש"ח ו-6 אלפי ש"ח, בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

הרכב ההתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו:

31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
-	2
-	2

התחייבות בגין חופשה

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2011(*)	2012	
אלפי ש"ח		
6	7	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
99	209	ספקים ונותני שירותים
1	5	מוסדות ורשויות ממשלתיות
69	18	קרן ההשתלמות
31	26	צדדים קשורים
<u>206</u>	<u>265</u>	

*מוין מחדש.

ביאור 11 - הכנסות מדמי ניהול

שיעור דמי הניהול אשר רשאת החברה המנהלת לגבות מעמיתי קרן ההשתלמות על פי דין הנו 2.0% בשנה. הקרן הנה קרן השתלמות ענפית אשר גובה דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי כאמור. שיעור דמי הניהול שנגבה הנו זהה לכל עמיתי הקרן בכל מסלולי ההשקעה. להלן סכומי ושיעורי דמי הניהול שנגבו ע"י החברה המנהלת בפועל:

שיעור ממוצע של דמי ניהול		דמי ניהול	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012	2011	2012
אחוזים		אלפי ש"ח	

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מצבירה:

מקרן השתלמות פ.ר.ח

0.54 0.64 1,120 1,373

סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

1,120 1,373

סך דמי ניהול

1,120 1,373

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 12 - נתונים אודות קרן השתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר 2012	קרן השתלמות פ.ר.ח סך הכל
2012	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
תשלומים	28,351	213,314	
20,593	28,351	213,314	
20,593	28,351	213,314	

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום	העברות לקרן מגופים אחרים
31 בדצמבר 2012	העברות מקרנות השתלמות
אלפי ש"ח	סך כל העברות לקרן
103	העברות מהקרן לגופים אחרים
103	העברות לקרנות השתלמות
	סך כל העברות מהקרן
12,397	העברות, נטו
12,397	
-12,294	

ביאור 13 - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום		הכנסות ריבית ממזומנים
31 בדצמבר		
2011	2012	סך הכל הכנסות מימון
אלפי ש"ח		
6	4	
6	4	
6	4	

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011 (*)	2012	
אלפי ש"ח		
149	135	דמי ניהול תיק השקעות
74	85	שכר עבודה ונלוות
45	59	גמול דירקטורים
-	1	פחת והפחתות
2	50	ביטוחים
52	31	אחזקת משרד ותקשורת
11	11	שיווק ופרסום
315	312	תשלום לגורמים המתפעלים
432	647	ייעוץ ושירותים מקצועיים
46	46	אחרות
<u>1,126</u>	<u>1,377</u>	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

*מיון מחדש.

שירותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ומגן שלם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ. תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים וכן שירותים נלווים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. מגן שלם נותנת לחברה שירותי קשר עם העמיתים וביצוע הוראותיהם ופרויקטים נוספים לפי דרישה.

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2012

<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>44</u>	זכאים ויתרות זכות (*)

* לרבות מנהל התיק של הקרן.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>1373</u>	דמי ניהול מקרן השתלמות
<u>194</u>	הוצאות אחרות
<u>1567</u>	

בנוסף לאמור לעיל, החברה מבטחת את חברי הדירקטוריון בביטוח "אחריות דירקטורים ונושאי משרה" בסכום כיסוי מקסימלי של עד 10,000,000 ש"ח לכל מקרי הביטוח במצטבר.

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזר ניהול קופות הגמל וקרנות ההשתלמות. פעילויות החברה חושפות אותה בין היתר לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכונים ביטוחיים, סיכונים משפטיים וסיכונים תפעוליים. למידע נוסף אודות ניהול הסיכונים בחברה, ראה פרק ניהול סיכונים בדו"ח סקירת ההנהלה של הקרן.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מערך ניהול הסיכונים בחברה מורכב ממספר רכיבים. אחד השותפים לתהליך הינו מבקר הפנים של החברה אשר מבצע סקר סיכונים אחת לתקופה ביחס לתהליכים השונים בחברה, ובהתאם לתוצאותיו, מכין תכנית עבודה רב שנתית לבחינת התהליכים השונים בחברה ובקרן, תוך תעדוף תהליכים בעלי סיכון גבוה יותר מהאחרים. כמו כן, מדווח מבקר הפנים לוועדת הביקורת על תוצאות הסקר ותוצאות הביקורת שהוא עורך. ועדת הביקורת דנה בדוחות מבקר הפנים ופועלת לשם תיקון הליקויים, במידה ונמצאו, על מנת למזער את הסיכונים הגלומים בפעילות החברה. בנוסף למבקר הפנים, מינתה החברה מנהל סיכונים אשר אחראי על הערכת וניהול הסיכונים הגלומים בפעילות החברה כמנהלת של קרן השתלמות. מנהל הסיכונים בוחן ומעריך באופן שוטף את הסיכונים הפיננסיים השונים אשר גלומים בעיקר בנכסים שבהם משקיעה הקרן עבור עמיתיה, לרבות סיכוני אשראי, סיכונים גאוגרפיים, סיכוני מנפיק, סיכוני שוק וכדומה. מנהל הסיכונים מדווח לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון באופן שוטף את הערכותיו לגבי הסיכונים הקיימים בקרן ואלו דנים בנושא ומקבלים החלטותיהם תוך מתן התייחסות לדיווח מנהל הסיכונים. מנהל הסיכונים מונה מתוקף חוזר גמל 2-3-2009 – ראה פירוט בסעיף ג'.

ג. דרישות חוקיות

בחוזר גמל 2-3-2009 נקבע כי חברה מנהלת תקים יחידות ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות ותמנה מנהל ליחידה כאמור, בעל מומחיות וניסיון מוכחים בתחום ניהול או בקרת סיכונים פיננסיים, בתחום ההשקעות או בתחום האשראי (להלן: "מנהל הסיכונים"). תפקידו של מנהל הסיכונים יהיו בין היתר - מתן חוות דעת לוועדת ההשקעות לגבי סיכונים בתיק הנכסים, זיהוי הסיכונים, הערכת השפעתם ואופן ניהולם, דיווחים שוטפים לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות ולמנכ"ל ועוד. על מנהל הסיכונים להיות נוכח בדיוני ועדת ההשקעות ובדירקטוריון בנוגע לדוחות שהוגשו לו.

עוד נקבע כי חברה מנהלת בעלת היקף פעילות נמוך רשאית למנות מנהל סיכונים במיקור-חוץ או עובד בעל כשירות מתאימה הממלא בה תפקיד נוסף, בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בחוזר.

ד. סיכוני שוק

לחברה אין נכסים פיננסיים מלבד יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ולפיכך לא ניתן מידע לגבי סיכוני שוק וסיכוני אשראי.

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא ניהול הקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה.

ביאור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

נכון ליום 31 בדצמבר 2012 לחברה אין התחייבויות תלויות ואין הליכים משפטיים המתנהלים כנגדה.