

דו"ח שנתי של החברה המנהלת

2013

**י.ה.ב.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 2013

דו"ח על עסקי התאגיד

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד לשנת 2013

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".

מתזיקי 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 מתזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים. ביום 3 ביולי 2008 הודיע בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן "בנק יהב") לאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות "שליטה", כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר ויתור בין היתר על הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה ועל הזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. בנק יהב הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברה, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות. כמו כן חדל הבנק באוגוסט 2011 למנות דירקטור מטעמו לדירקטוריון החברה.

בעקבות דין ודברים שקיימה החברה עם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה"), פרסם הממונה ביום 17.01.2012 הבהרה לפיה במכירת קופת גמל ענפית (כדוגמת הקרן), יש לשייך את תמורת המכירה לעמיתי הקרן ולא למחזיקים במניות החברה המנהלת.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד לשנת 2013

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 הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012;

(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 הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012;

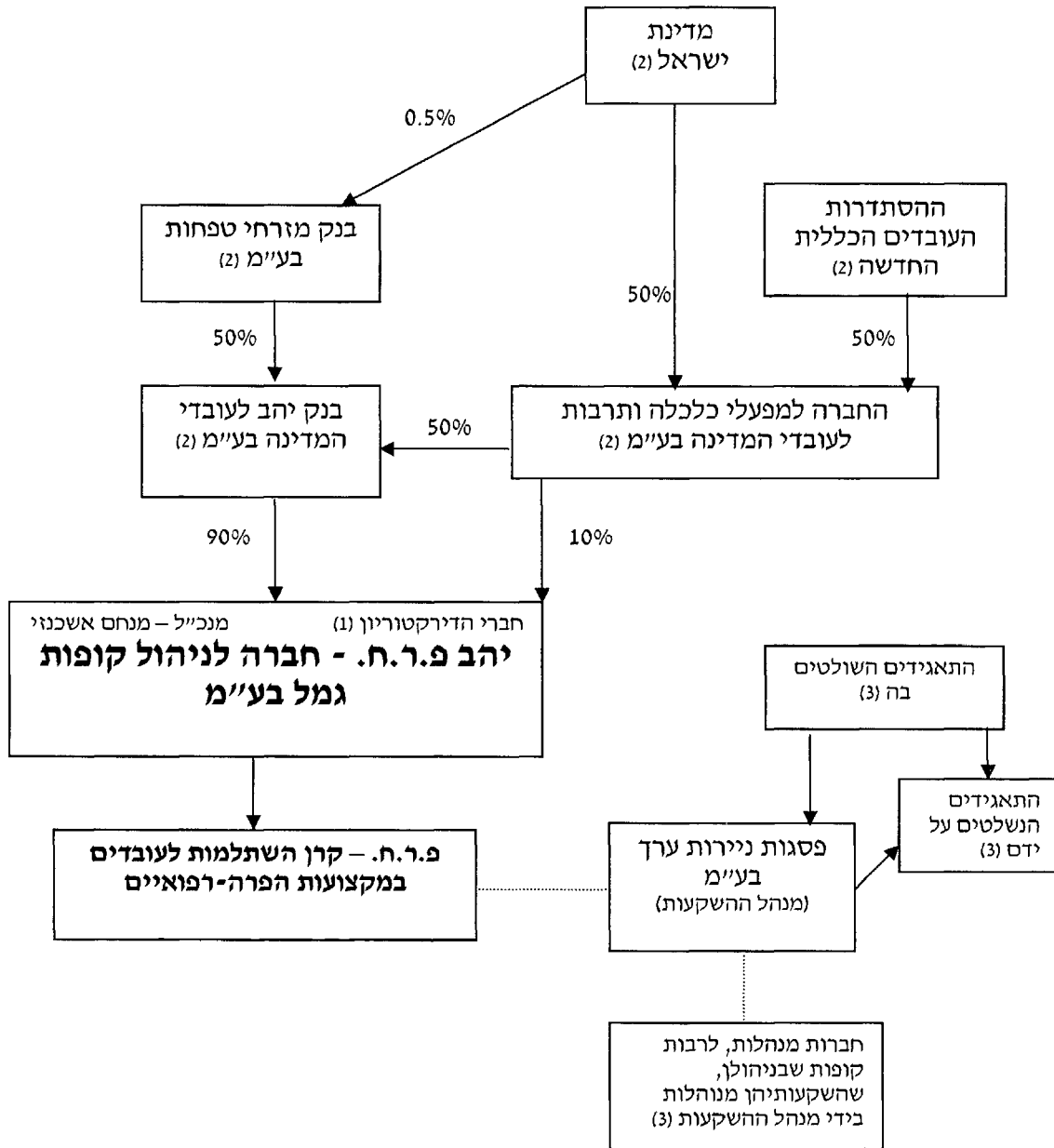
(ד) מנהל ההשקעות של הקרן בניהול חיצוני, ביחס לכספים שהוא מנהל בעבור החברה (להלן – "מנהל ההשקעות");

(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 2013

תרשים צדדים קשורים



- (1) הרולד בר (יו"ר), מנחם אשכנזי (מנכ"ל), פיקו דוד (דח"צ), משה פריימן, חנית רצהבי גבעולי, שלמה גרוסמן ושאדי עאזם.
- (2) וכן כל תאגיד נוסף אשר גוף זה מחזיק ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בו.
- יובהר כי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ מחזיק במניות החברה המנהלת החזקה בנאמנות שאינה עולה כדי שליטה. לפיכך, לא יראו בתאגידים נוספים אשר בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ובנק המזרחי טפחות בע"מ מחזיקים ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בהם כצדדים קשורים.

(3) לפירוט ראה <https://www.psagot.co.il/heb/PensionSavings/GeneralInformation/Pages/sides.aspx>

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד לשנת 2013

2. תחומי פעילות

החברה עוסקת בתחום פעילות יחיד – ניהול קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים, כנאמנות כמפורט בסעיף 1 לעיל.

3. מידע כספי לגבי תחום הפעילות

2011	2012	2013	נתון כספי
אלפי ש"ח			
1,126	1,377	1,300	הוצאות החברה והכנסותיה בתקופת הדו"ח (1)
203,428	213,314	217,238	סך נכסים מנוהלים, נטו
(5,784)	(4,536)	(8,838)	סך הפקדות, משיכות והעברות בתקופת הדו"ח - צבירה נטו (3)
-3.19%	7.95%	6.75%	תשואה נומינלית ברוטו בתקופת הדו"ח – מסלול כללי
3.04%	3.76%	2.13%	תשואה נומינלית ברוטו בתקופת הדו"ח – מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) הקיטון בהוצאות החברה נבע בעיקר מהקיטון בהוצאות ייעוץ ושירותים מקצועיים שונים.
- (2) סך נכסי קרן ההשתלמות נטו, גדל בשנת 2013 בכ-1.8% (כ-4 מיליון ש"ח) לעומת סוף שנת 2012, בעיקר לאור רווחים שהשיגה הקרן מהשקעותיה בניירות ערך, בסך של כ-12.8 מיליון ש"ח, בניכוי צבירה שלילית נטו של כ-8.8 מיליון ש"ח.
- (3) בשנת 2013 הצבירה השלילית נטו, גדלה בכמעט 100% לעומת שנת 2012 לסך של 8.8 מיליון ש"ח. זאת בעיקר עקב גידול מהותי בהעברות לקרנות אחרות בשיעור של כ-56% לסך של כ-19 מיליון ש"ח (לעומת 12 מיליון ש"ח ב-2012).

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה להוראות הדין החלות על פעולותיהן של חברות מנהלות של קופות ולהוראות וחוזרי 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 גופים מוסדיים 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 2013

5. מידע כללי על תחום הפעילות

מידע כללי על ענף קרנות ההשתלמות והשוואה לקרן

היקף הנכסים של כלל קרנות ההשתלמות בישראל עלה בשנת 2013 בשיעור של כ-13%, מסך של כ-127 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2012, לסך של כ-143 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2013. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 1.8% באותה תקופה.

התשוואה השנתית הממוצעת (נומינלית ברוטו), שרשם ענף קרנות ההשתלמות בשנת 2013 הייתה חיובית בשיעור של 8.68%. הקרן השיגה בשנה זו תשואות שנתיות (נומינליות ברוטו) בשיעור של 6.75% במסלול הכללי, ו- 2.13% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2013 היה 0.73%. שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקרן, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (4-2-2009) בשנת 2013, הינו 0.62%. 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 ניהלה את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך עד ליום 31.10.2013, ופעלה ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה. החל מיום 01.11.2013 חברת פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן "פסגות") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן לרבות תוך יישום ההוראות הרגולטוריות ובכפוף להוראות ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד לשנת 2013

5. מידע כללי על תחום הפעילות (המשך)

דמי ניהול

החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל וללא כוונת רווח. שיעור דמי הניהול המרבי שרשאית הקופה לגבות על פי הוראות הדין הינו 2% בשנה. שיעור דמי הניהול שנגבה בפועל מעמית הקרן, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 4-2-2009) בשנת 2013, היה 0.62%, זאת לעומת 0.64% בשנת 2012.

הכנסות החברה מדמי ניהול שנגבו מהקרן בשנת 2013 היו 1,297 אלפי ש"ח, לעומת 1,373 אלפי ש"ח בשנת 2012. ירידה של כ-5.5%. ההכנסות מיועדות למימון הוצאות החברה לשם ניהול הקרן, לכן ירידה בהכנסות מצביעה על ירידה בהוצאות ניהול הקרן וחיסכון לעמית 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 הפרשות 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 2013

6. מוצרים ושירותים

כאמור, החברה מנהלת במסגרת קרן ההשתלמות 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		דמי ניהול שהועברו לחברה	
		31.12.2012	31.12.2013	2012	2013
אלפי ש"ח					
השתלמות פ.ר.ח. - כללי	מסלול השקעה בו משקיעה 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 החל על חברות המנהלות קופות גמל וקופות גמל.	210,687	214,601	1,359	1,282
השתלמות פ.ר.ח. - אג"ח מדינה ללא מניות	מסלול השקעה בו משקיעה 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	2,637	14	15

7. עמית הקרן

עמית 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. להלן נתונים מצרפיים לגבי עמית הקרן:

	2012	2013		31/12/2012	31/12/2013	
	אלפי ש"ח			6,382	6,124	מספר עמיתים
סך הפקדות	28,351	28,309		6,639	6,378	מספר חשבונות
סך משיכות	20,593	17,792				
סך העברות, נטו	(12,294)	(19,355)				

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

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד לשנת 2013**

8. 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.

9. 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.

10. הון אנושי

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

11. ספקים ונותני שירותים

הבנק המתפעל ושירותי תפעול משלימים

עד ליום 31.12.2013 בנק יהב העניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פעל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. בנק יהב ניהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פעל בנק יהב על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

עד ליום 31.12.2013 קיבלה החברה מחברת מגן של"ם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, שירותים משלימים לשירותי התפעול אשר התקבלו מבנק יהב וכן שירותים נוספים. החל מיום 01.01.2014 שירותי התפעול והשירותים המשלימים כאמור ניתנים על ידי הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (להלן "הבנק הבינלאומי"), לרבות באמצעות ספקי שירות אחרים.

מנהל השקעות

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

שירותי קסטודיאן וברוקראז'

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) אצל חברת פועלים סהר בע"מ אשר גם מבצעת עבורה את הפעילות בניירות ערך (ברוקראז').

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 2013

10. ספקים ונותני שירותים (המשך)

עמלות בגין פעילות בניירות ערך

הקרן סחרה בניירות ערך (פעילות ברוקראזי) באמצעות פועלים סהר בע"מ. להלן ריכוז שיעורי עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקרן במהלך השנה:

תעריף החל מ 26.05.13	תעריף עד 25.05.13	סוג העמלה
0.06%	0.075%	בגין קניה ומכירה של מניות/כתבי אופציה בארץ
0.05%		בגין קניה ומכירה של תעודות סל מנייתיות בארץ
0.05%	0.075%	בגין קניה ומכירה של תעודות סל מדדי אג"ח בארץ
0.01%	0.02%	בגין קניה ומכירה של מק"מ / אג"ח לשנה
0.03%	0.04%	בגין קניה ומכירה של אג"ח ממשלתיות (מועל שנה)
0.035%	0.04%	בגין קניה ומכירה של אג"ח קונצרניות (מועל שנה)
0.07% משווי + עמלת סוכן	0.085% משווי + עמלת סוכן	עמלות בגין קניה ומכירה של ני"ע בחרי"ל
כ-2,500 ש"ח בחודש		עמלות קסטודיאן (משמורת) - החל מ-07/2013

12. 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.

13. מימון

ככלל, הקרן אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין.

14. מיסוי

- החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו-1975. כמו כן, החברה הינה "מוסד ציבורי" כהגדרתו בפקודת מס הכנסה.
- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה השנתיים.
- לחברה המנהלת הוצאו שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2005.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד לשנת 2013

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות מכוח חוק זה.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 והתקנות מכוח חוק זה.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- ההוראות, החוזרים וההנחיות שפרסם הממונה.

16. הסכמים מהותיים

ביום 20.10.2013 חתמו החברה ופסגות על הסכם לניהול תיק השקעות, לפיו פסגות מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן החל מיום 1.11.2013.
ביום 23.10.2013 חתמו החברה והבנק הבינלאומי הראשון על הסכם למתן שירותי תפעול, לפיו הבנק מעניק לחברה שירותי תפעול כוללים החל מיום 1.1.2014.

17. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי המעסיקים, בביאור 17 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות", בדוחות הכספיים של הקרן.

18. 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 2013

19. 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.

20. מדיניות תגמול של נושאי משרה

<p>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. 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</p>
<p>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 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</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), התשי"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</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</p>

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

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 תאגידית 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 2014.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.
- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 1/3 מחלק המעסיק - מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- עד ליום 31.12.2012 בנק יהב העניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל חבללי של החברה ויועציה המקצועיים. בנק יהב ניהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פעל בנק יהב על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.
- עד ליום 31.12.2012 קיבלה החברה מחברת מגן שלי"ם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, שירותים משלימים לשירותי התפעול אשר התקבלו מבנק יהב וכן שירותים נוספים. החל מיום 01.01.2014 שירותי התפעול והשירותים המשלימים כאמור ניתנים על ידי הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (להלן "הבנק הבינלאומי"), לרבות באמצעות ספקי שירות אחרים.
- חברת הלמן-אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ ניהלה את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך עד ליום 31.10.2013, ופעלה ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה. החל מיום 01.11.2013 חברת פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן "פסגות") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן לרבות תוך יישום ההוראות הרגולטוריות ובכפוף להוראות ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה.
- 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 2013

מאפיינים כלליים של החברה (המשך)

- החברה בוחנת באופן שוטף דרכים שונות להפחית את דמי הניהול שייגבו מעמיתי הקרן שבניהולה, וזאת מבלי לגרוע מרמת ציות גבוהה להוראות הרגולטוריות החלות עליה, מרמת השירות לעמיתה ומטיב ניהול השקעותיה.
- סך נכסי המסלול הכללי, נטו (זכויות העמיתים) ביום 31.12.13 עמד על סך של כ- 214,601 אלפי ש"ח. סך נכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות, נטו (זכויות העמיתים) באותו תאריך עמד על סך של כ- 2,637 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 שוננו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך מאזן הקרן לתאריך המאזן הוא 217,238 אלפי ש"ח. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 6,378.

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 2013 הסתכם בכ- 313 אלפי ש"ח. הוצאות החברה בשנת 2013 הסתכמו לסך של 1,300 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקרן. לפירוט ההוצאות - ראה בדו"ח על הרווח הכולל שבדוחות 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 2013

ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך שנת הדו"ח

שינויים במדדים מובילים במהלך 2013:

<u>סיכום שנת</u>	<u>הרבעון הרביעי</u>	
<u>2013</u>	<u>2013</u>	
15.3%	5.3%	מדד המניות הכללי
35.6%	-1.0%	יתר מניות
15.1%	5.7%	מדד ת"א 100
12.1%	5.1%	מדד ת"א 25
12.3%	2.2%	מדד אג"ח להמרה
5.4%	1.5%	מדד אג"ח כללי
1.9%	0.1%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2013 מסתמנת כשנת מפנה בתהליך ההתאוששות העולמי. במהלך השנה התפוגגו כמעט לחלוטין החששות ממשבר פיננסי חמור באירופה, והפוליטיקאים הפנימו כי באמצעות מדיניות צנע בלבד, לא ניתן לצאת ממשבר החוב והחלו להפעיל רפורמות לעידוד הצמיחה והתעסוקה ותרמו לשיפור הסנטימנט הצרכני והעסקי. על רקע אירועים אלו, אירופה יצאה באופן רשמי מהמיתון במהלך הרבעון השני של השנה. בארה"ב, הפד ניהל דו שיח מתמשך עם השווקים לגבי אופיו של תהליך היציאה מהמדיניות המרחיבה שהנהיג בשנים האחרונות כאשר בדצמבר הכריז על צמצום של תכנית רכישות האג"ח. התוצאה של התהליכים בארה"ב ואירופה הייתה עליות חדות בשוקי המניות, עלייה שהגבירה מצד אחד את רמת האופטימיות גם בקרב המשקיעים הסקפטיים ביותר, אך מנגד גם העלתה לא מעט שאלות בנוגע למידת האטרקטיביות של שוקי המניות היום. מצד שני, האיתותים של הפד במהלך השנה פגעו בשוקי המניות בקרב השווקים המתעוררים, כאשר בתהליך נחשו חולשות מבוניות ברבים מהמדינות המתפתחות. בנוסף, הספקולציות על אסטרטגיית היציאה של הפד מתכנית ההרחבה הכמותית פגעה מאוד בשוק האג"ח האמריקאי בפרט, ובשוקי האג"ח בעולם בכלל.

בישראל הצמיחה ב-2013 הייתה נמוכה במקצת בהשוואה ל-2012 ונתמכה על ידי הביקוש המקומי לעומת האטה משמעותית בהשקעות ובייצוא.

על פי האומדן המוקדם של הלמ"ס, הצמיחה בשנת 2013 בישראל הסתכמה ב-3.3%, בהמשך לצמיחה של 3.4% בשנת 2012. בפרט, הצמיחה ברבעון השלישי האטה כאשר עמדה על 2.3% בלבד. הצמיחה ב-2013 נתמכה על ידי הביקוש המקומי כאשר הצריכה הפרטית עלתה ב-4.0%, לעומת 3.2% ב-2012, וההוצאה לצריכה ציבורית עלתה ב-3.2% בדומה ל-2012. ההאטה בקצב הצמיחה ב-2013 באה לידי ביטוי בחולשה בהשקעות ובסחר החוץ.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך 12 החודשים שקדמו לחודש דצמבר עמדה על 1.8% לעומת 1.6% בשנת 2012. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו סעיפי הפירות והירקות, שונות ואחזקת דירה אשר עלו ב-11.7%, 5.8% ו-3.8% במהלך 12 החודשים האחרונים. סעיף הדיור, אשר מהווה כרבע ממדד המחירים עלה ב-2013 בשיעור של 2.8%. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור התחזקותו של השקל, בנק ישראל הפחית פעמיים את הריבית במהלך חודש מאי כאשר היא ירדה מ-1.75% ל-1.25%. מגמת ההתחזקות של השקל המשיכה גם לאחר מכן, וביחד עם ההאטה בצמיחה במהלך החודשים העוקבים, בנק ישראל הפחית שוב פעם את הריבית בחודש אוקטובר לרמה של 1.0%. למרות הפחתות הריבית, והתערבות בנק ישראל במסחר במט"ח במהלך השנה, השקל התחזק בשנת 2013 בשיעור של 7.6% אל מול סל המטבעות.

אירועים בולטים בארץ ובעולם ב-2013

האיתותים של הפד והשפעתם על השווקים - ב-22 במאי, הפתיע ברננקי את השווקים והצהיר כי ייתכן שהפד יתחיל לצמצם את היקף ההרחבה הכמותית עוד לפני סוף השנה. תגובת השווקים הייתה מהירה ותשואות האג"ח הממשלתי ברחבי העולם החלו לעלות בחדות. בנוסף, אמרה זו של ברננקי הובילה לתיקון חד במדדי המניות של השווקים המתעוררים שלוה גם בהיחלשות משמעותית של המטבעות המקומיים. בעקבות החששות מצעד זה של הפד ורמת אי הוודאות הגבוהה, התנדויות בשוקי האג"ח במהלך המחצית השנייה של השנה היתה חריגה בכל קנה מידה.

בחירות באיטליה מסמנות שינוי כיוון באירופה – הבחירות באיטליה אשר התקיימו בשלהי חודש פברואר, היו במידה רבה רגע מכונן בתהליך ההתאוששות של אירופה. המסר הברור שעלה מתוצאות הבחירות היה, כי משטר הצנע באיטליה בפרט, אך גם באירופה בכלל, גדש את הסאה. רוח זו שכבר נשבה באירופה קיבלה חיזוק גם מה-IMF וממנהיגי העולם בפסגת ה-G20, והגדילה את הנכונות של תומכות הצנע, וגרמניה בראשן, לשחרר מעט את החגורה אשר הכבידה על אירופה מאז 2010. בהתאם, אמון הצרכנים והעסקים באירופה נסק מתחילת השנה, ואירופה אף יצאה רשמית ממיתון ארוך במהלך הרבע השני.

קפריסין כתקדים לחילוצים עתידיים באירופה – חשיפה גבוהה של מערכת הבנקאות הקפריסאית ליוון חתרה תחת יציבות הבנקים והייתה המניע העיקרי לבקשת החילוץ של קפריסין. בעוד שקפריסין עצמה קטנה מכדי להוות איום אמיתי להחמרת משבר החוב האירופי, דרך הטיפול במשבר הקפריסאי היתה הנושא העיקרי כאשר לראשונה, השתתפות של בעלי הפיקדונות בבנקים בעלות החילוץ נכללה כתנאי לקבלת הסיוע. מאוחר יותר ב-2013 תקדים זה הפך באופן רשמי לחלק מדרך הפעולה בה האירופאים יתמודדו בעתיד עם בנקים שיעמדו בפני קריסה.

ממשלה חדשה בישראל שמה דגש על הורדת יוקר המחייה – כניסתן של "יש עתיד" ו"הבית היהודי" לקואליציה החדשה של נתניהו בתחילת השנה סימנה את הכיוון הכלכלי אליו הולכת הממשלה החדשה. כאשר ברקע מהדהדת המחאה החברתית של קיץ 2011, הממשלה החדשה שמה לה למטרה מרכזית את הורדת יוקר המחייה בישראל. החל מקבלת המלצות ועדת הריכוזיות וכלה בקבינט הדיור של יאיר לפיד, הממשלה בהובלת שר האוצר ושר הכלכלה מנסה להניע רפורמות שונות אשר צפויות לבוא לידי ביטוי בירידה של סביבת האינפלציה בטווח הבינוני.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

שוק המניות

מדד ת"א 25 עלה ב-2013 בשיעור של 12.1%, ומדד ת"א 100 עלה ב-15.1%. שנה מצוינת עברה על שוקי המניות ברחבי העולם שהניבו במרביתם תשואה דומה ואף גבוהה מהתשואה המצטברת בשלושת השנים שקדמו להם. הבנקים המרכזיים המשיכו במדיניות המוניטארית האולטרה-מרחיבה ואף הגבירו אותה ובכך סיפקו רוח גבית לאפיק המניות. במקביל, יציאתה של אירופה מהמשבר, לאחר מיתון של למעלה משנתיים, והשיפור בכלכלה האמריקאית היוו גורם נוסף להחזרת אמון המשקיעים.

על אף השנה החיובית, חשוב לזכור כי העליות לוו בלא מעט מהמורות לאורך הדרך. ככל שנקף הזמן התגברו החששות מפני תחילת צמצום ה-QE בארה"ב, כאשר השיא כמובן הגיע עם התבטאויותיו של ברנקי בחודש מאי, בו אותת לשווקים על כוונתו להתחיל בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית.

בבורסה המקומית, מחצית השנה הראשונה התאפיינה בתשואת חסר ורדיפה אחר ביצועי מדדי העולם. למרות זאת, מאמצע השנה ואילך שוק המניות הישראלי התנהג בדומה לשווקים המפותחים. ניתן למנות מספר סיבות אשר ריסנו את העליות בשוק המקומי: אסקלציה בסיכון הגאו-פוליטי על רקע החששות לתקיפה אמריקאית בסוריה ו/או תקיפה ישראלית באירן; רוח הרגולציה והחשש מפגיעה האפשרית ברווחי החברות המשיכו לרחף מעל הבורסה המקומית. בנוסף, בשנת 2013 נמשכה מגמת ההסטה של חלק גדול מתיק המניות של הגופים המוסדיים לחו"ל. חשוב להדגיש שבשל תשואות החסר של הבורסה המקומית, תמחור השוק ביחס לשווקים אחרים בחו"ל הפך למעניין במהלך השנה. בהתאם, בשליש האחרון של השנה נרשמה מגמה של החזרת השקעות ארצה.

מאפיין נוסף של השווקים ב-2013 הוא הביצועים העודפים שרשמו מדדי השורה השנייה לעומת המדדים המובילים. מדד ת"א 75 רשם השנה תשואה של 24.7% ומדד היתר הניב תשואה של 35.6%. תופעה זו שיקפה את הגברת התיאבון לנכסים המאופיינים בסיכון גבוה כמו גם את החששות מהרגולציה המקומית שמכוונת בעיקר לחברות הגדולות במשק. עם זאת חשוב לציין כי תופעה זו אינה ייחודית לישראל והתרחשה בכל העולם.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2013 במניות והמירים הסתכם ב-1.17 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-8.8% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2012. גיוסי החון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2013 ב-7.2 מיליארד ₪, עלייה של 85.4% ביחס לנתוני שנת 2012.

שוק אגרות החוב

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 3.0%. בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.1%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 2.9% ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עלייה של 3.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 3.0%. השקליות בריבית קבועה עלו ב-4.4% ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-2.3% אחוזים. באפיק השקלי, עיקר העליות נרשמו באג"ח לטווח ארוך כאשר בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.2%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 4.5% ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עלייה של 5.4%.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

אחד המאפיינים הבולטים של 2013 בשוק האג"ח היה התמסורת הנמוכה שבין השוק האמריקאי וזה המקומי. תמסורת נמוכה זו נבעה בעיקר מהסביבה הכלכלית השונה בהן שתי המדינות שרויות - בעוד שההתאוששות בארה"ב לוותה בציפייה לתחילת צמצום ה-QE, הכלכלה הישראלית רשמה האטה במקביל להפחתת ריבית בשיעור מצטבר של 0.75%. התוצאה של תמסורת נמוכה זו באה לידי ביטוי בהתכווצות מרווחי התשואות בין ישראל לארה"ב כאשר מרווח התשואות באג"ח ל-10 שנים ירד מרמה של 2.2% בתחילת השנה ל-0.7% בסיומה.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. בהיותו ייצור כלאים בין האפיק הממשלתי ואפיק המניות, הרי שהוא נהנה משני העולמות בדומה לאפיק המנייתי. מדד אגרות החוב הקונצרניות עלה ב-6.8%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-6.3% ומדד התל-בונד השקלי ב-5.9% במהלך התקופה. מרווח התשואה במדד התל-בונד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה על 1.23%, זאת לעומת מרווח של 1.61% בתחילת התקופה. במדד התל-בונד 40 הצטמצם המרווח מ-1.71% ל-1.27% ובמדד התל-בונד השקלי מ-1.26% ל-0.99%.

הנטייה הגוברת של המשקיעים לקחת סיכונים דחפה את מדדי השורה השנייה- מדד התל-בונד יתר רשם עלייה של 7.7% ומדד תל בונד- תשואות (שהושק השנה בחודש פברואר ומורכב מאג"ח קונצרנים צמודים בדירוג של BBB- עד A) קפץ ב-10% מתחילת השנה. גורם נוסף שתמך השנה באפיק הקונצרני היה קצב הגיוסים הגבוה בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח קונצרני שהוביל גם לביקוש גבוה להנפקות חדשות. במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 36.7 מיליארד ₪, ירידה של 7.5% ביחס לשנת 2012. בין החודשים דצמבר 2012 – אוקטובר 2013, עלו ההלוואות החוץ-בנקאיות מ-33 מיליארד ש"ח ל-42 מיליארד ש"ח, עלייה של 27%. זאת, לאחר עלייה של 37.5% בין השנים 2011 ל-2012.

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 2013

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, להלן הפעילות והשינויים שבוצעו בתיק ההשקעות של הקרן בשנת 2013:

המסלול הכללי

במהלך שנת 2013, על רקע המשך מגמת הריביות הנמוכות בעולם והמשך התאוששות, נמשכה זרימת הכספים לכיוון השווקים, המפותחים בעיקר. הקרן הגדילה את חשיפתה לכיוון ארה"ב ויפן בעקבות הצפי להמשך הרחבות כמותיות במדינות אילו תוך ביצוע הקטנה של החשיפה לשווקים המתעוררים. כמו כן הקרן הקטינה את החשיפה לאג"ח מט"ח ע"י מכירה של אגרות חוב צמודות למט"ח והקטנת חשיפה לדולר ע"י שימוש בחוזים עתידיים. בנוסף, הקרן ביצעה הגדלה של רכיב הקונצרנים על פי אישור חודק בדרוגים גבוהים בעיקר, תוך ביצוע הארכת מח"מ על רקע צפי להורדות ריבית בשוק המקומי. בשנת 2013 המסלול השיג תשואה של 6.75%.

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

במהלך שנת 2013 הקרן החלה להשקיע גם באפיק הקונצרני לפי אישורי חודק במח"מים קצרים ודרוגים גבוהים, עד לשיעור אחזקה באפיק של כ-8% מהתיק. כמו כן הקרן ביצעה הטיה של האפיק הממשלתי על פי ציפיות האינפלציה בשוק תוך שמירה על מח"מ קצר-בינוני בקרן. בשנת 2013 המסלול השיג תשואה של 2.13%.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

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 2012</u>	<u>שנת 2013</u>	
	<u>אלפי ש"ח</u>		
-0.15%	28,351	28,309	תקבולים מעמיתים
-13.60%	20,593	17,792	תשלומים לעמיתים
56.25%	12,397	19,370	העברות מהקרן
-85.44%	103	15	העברות אל הקרן
94.84%	-4,536	-8,838	סה"כ צבירה, נטו

2. תשואות קרן ההשתלמות:

<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>תשואה נומינלית ברוטו</u>
(אחוזים)	(אחוזים)	(אחוזים)	
-3.19%	7.95%	6.75%	מסלול כללי
3.04%	3.76%	2.13%	מסלול אג"ח מדינה ללא מניית

3. השיעור ליום המאזן של סך כל כספי העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הינו 70.58% במסלול הכללי, ו-80.55% במסלול אג"ח מדינה ללא מניית (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים רשאים בכל עת להעביר את כספם לקרנות אחרות, 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 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. כ-92% מהנכסים המוחזקים ע"י הקרן (מצרפי) הינם נכסים סחירים ונזילים, מזומנים ושווי 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.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2013 ב- 217,238 אלפי ש"ח לעומת 213,314 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012, עליה של 1.84%.

הגידול בסך מאזן הקרן בשנת 2013 נבע 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. ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

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 17 – "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 2013

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 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 2013 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.

לאור הפסקת פעילות מגן של"ם לא קבלה החברה מכתב נוחות ISAE3402 ממגן של"ם. לאור זאת החברה ערכה בקורות מפצות לגבי התהליכים שבוצעו במגן של"ם (משיכות והעברות) ולא ידוע לה על ליקויים שהיו בתהליכים אלו.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

פרטים על חברי הדירקטוריון

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	עיסוקים בתום השנים האחרונות	השכלה	נתינות	מען	שנת לידה	מספר ת.ז.	שם ומשפחה
יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (נייר)	ניהול יחסי עבודה	B.A - מדעי המדינה ויחב"ל.	ישראלית	מירון 7 מבשרת ציון	1980	13095146	הרולד בר נייר
קופת גמל שדות	מזכ"ל איגוד הרטנגאים סגן מנהל רטנגאות ודימות בי"ח מאיר	M.A - מניחה ציבורי-מניחה מערכות בריאות	ישראלית	עין שריד גוש תל מונד	1957	54637095	מנחם אשכנזי מנכ"ל
-	מנהלת משאבי אנוש בשירותי בריאות כללית	M.A ניהול מערכות בריאות.	ישראלית	המעין 16 ראשלי"צ	1969	24471963	חנית רצהבי- גבעול
עובדי עיריית תל אביב- קופות תגמולים	יועץ כלכלי בבית חולים איכילוב	B.A – כלכלה ומדעי המדינה M.B.A – מנהל עסקים	ישראלית	יקותיאל אדם 1 חולון	1948	65384042	פיקו דוד - דח"צ
-	טכנולוג הרדמה ראשי בית חולים בלינסון.	הנדסאי טכנולוג הרדמה	ישראלית	מושב גני-טל ד.ג. עמק סורק	1949	3952355	משה פריימן
-	סגן ראש יחידת האכיפת באגף השכר והסכמי עבודה, משרד האוצר	B.A – כלכלה וסטטיסטיקה	ישראלית	טיובה ת.ד. 4188 40400	1977	33896614	שאדי עזאם החל לבקר מרץ 2013
-	מנהל כספים מחוז ת"א, ראש אגף הרכש, שירותי בריאות כללית	M.A - כלכלה B.A – כלכלה M.A - כלכלה MHA - מנהל מערכות בריאות	ישראלית	חנה רובינא 4 ראשלי"צ	1969	14148314	שלומי גורסמן החל לבקר יולי 2013

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

פרטים על חברי הדירקטוריון – פירוט נוסף:

שם ומשפחה	חברות בעדות 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	שם ומשפחה
הרולד בר	השקעות	-	ינואר-94	מנהל במשרד הבריאות	-	-	הרולד בר
מנחם אשכנזי (מנכ"ל)	השקעות	-	פברואר-04	מנכ"ל איגוד הרנטגאים, סגן מנהל רנטגואות ודימות בבית מאיר	כן	-	מנחם אשכנזי (מנכ"ל)
חנית רצהבי - גבעולי	ביקורת	-	אוקטובר-08	מנהלת מחלקת שירותי בריאות כללית	-	-	חנית רצהבי - גבעולי
פיקוד דוד	השקעות (יו"ר)	כן	11 פברואר-	יועץ כלכלי בבית חולים איכילוב	-	-	פיקוד דוד
	ביקורת (יו"ר)						
משה פריימן	ביקורת	-	04-יולי	טכנולוג הרדמה	-	-	משה פריימן
שאדי עצאם	-	-	13-מרץ	סגן ראש יחידת האכיפה באגף שבר והסכמי העבודה, משרד האוצר	-	-	שאדי עצאם
שלומי גרוסמן	-	-	13-יולי	ראש אגף הרכש, שירותי בריאות כללית	-	-	שלומי גרוסמן

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

פרטים על חברי הדירקטוריון – השתתפות בישיבות

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
הרולד בר	6	25	לא חבר
מנחם אשכנזי	6	23	לא חבר
חנית רצהבי	4	לא חברה	2
משה פריימן	4	לא חבר	5
פיקו דוד	6	25	5
שאדי עזאם	5	לא חבר	לא חבר
שלומי גרוסמן (החל לכהן ביולי 2013)	2	לא חבר	לא חבר
סה"כ ישיבות שהתקיימו	6	25	5

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל 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	כן	לא	M.A - מנהל ציבורי- מנהל מערכות בריאות	סגן מנהל רנטגנות ביי"ח מאיר מזכ"ל איגוד הרנטגנאים	פברואר-04
דורון ארגוב	59764670	1965	מנהל כספים	כן	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 במסי חברות ציבוריות	יולי-96
דרור 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.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

גמול דירקטורים

גמול הדירקטורים בגין שנת 2013 שולם לדירקטור החיצוני בגין השתתפות בישיבות של הדירקטוריון ו/או ועדותיו, בהתאם לתעריף המזערי שנקבע בתקנות החברות ומתעדכן מעת לעת, וגמול בשיעור 60% מכך עבור השתתפות בישיבה טלפונית. בנוסף שולם לדירקטור החיצוני גמול שנתי בהתאם לתעריף המזערי שבתקנות כאמור. סך הוצאות החברה בגין גמול לדירקטורים (בתוספת מע"מ כחוק) כוללה בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות, והסתכמה לסך של 73 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

מנכ"ל החברה מקבל שכר ונלוות מההסתדרות הכללית החדשה מתוקף תפקידו כמזכ"ל איגוד הרנטגנאים. הוא איננו מקבל שכר או גמול נוסף בעבור פעילותו כמנכ"ל החברה המנהלת. כמו כן, בחברה מועסקת מזכירת חברה אחת. לפירוט הוצאות השכר – ראה בדו"ח הכספי של החברה.

רואה החשבון המבקר

משרד שרוני שפיר ושות'

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

שם השותף האחראי - רו"ח ארז שפיר.

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2013 שש פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת. לטובת יישום 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, דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו.

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 על הקרן 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 משתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תורם לגיבוש מדיניות ההשקעות, מסייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שומר על קשר מתמיד עם הנהלת הקרן ועם מנהל התיקים ומנחה את מנהל התיקים הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשות בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

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

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

למידע נוסף על מנהל ההשקעות של הקרן- ראה לעיל בסעיף מאפיינים כללים של החברה.

שירותי תפעול מתפעל

עד ליום 31.12.2013 בנק יהב העניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. בנק יהב ניהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פעל בנק יהב על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

עד ליום 31.12.2013 קיבלה החברה מחברת מגן של"ם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, שירותים משלימים לשירותי התפעול אשר התקבלו מבנק יהב וכן שירותים נוספים.

החל מיום 01.01.2014 שירותי התפעול והשירותים המשלימים כאמור ניתנים על ידי הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (להלן "הבנק הבינלאומי"), לרבות באמצעות ספקי שירות אחרים.

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, החברה התקשרה עם מנהל השקעות בין היתר כדי להעניק לחברה חוות דעת לגבי אופן ההצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות ומחזיקי אג"ח של תאגידים שהחברה היא בעלת זכות הצבעה בהם בשל ניהול נכסי הקרן, ולהצביע בשם הקרן באותן אסיפות באמצעות ייפוי כח. חוות הדעת של מנהל ההשקעות מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים.

ועדת ההשקעות של החברה גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת הקרן הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון. הקרן השתתפה (באמצעות באי כוחה) במהלך שנת 2013 ב-204 אסיפות ונתוני ההשתתפות בהן מתפרסמים באופן שוטף באתר האינטרנט של החברה.

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

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2013

עד למועד החלפת מנהל ההשקעות כאמור בפרק "מאפיינים כללים של החברה" לעיל, ובסעיפים 11 ו-16 בדו"ח על עסקי התאגיד של החברה, בסוף חודש אוקטובר 2013, מחלקת המחקר בחברת הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ (מנהל ההשקעות היוצא) בחנה באילו אסיפות יש לחברה זכות הצבעה. היא השתתפה באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין. ועדת ההשקעות של החברה קיבלה דיווח מידי חודשיים, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

החל מחודש נובמבר 2013, עם החלפת מנהל ההשקעות של החברה כאמור, מחלקת המחקר של פסגות (מנהל ההשקעות הנכנס) בוחנת את כל האסיפות שיש לקרן זכות הצבעה בהן, והתקשרה עבור הקרן עם גוף מייצג, חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ, אשר משתתף באסיפות בהתאם להוראות הדין ונוהל הקופה. ועדת ההשקעות של הקרן מקבלת מנציג פסגות דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. יש לציין כי מידת השפעתן של הצבעות החברה קטנה יחסית, עקב שיעורי החזקה נמוכים יחסית מסך המניות המונפק של התאגידים השונים.

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 17 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות", בדוחות הכספיים של הקרן.

מיסוי

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 14 – "מיסוי".

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 15 – "מגבלות ופיקוח על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 18 – "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 2013 (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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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

31.3.14
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 2013 (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.

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

31.3.14

תאריך

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

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

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

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, 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 2013, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד הרושד בר, יו"ר הדירקטוריון

מנחם אשכנזי, מנכ"ל

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

363.14

תאריך

דין וחשבון כספי של

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

ליום 31 בדצמבר 2013

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

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2013

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 2013 ו-2012 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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), התשלי"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה לשלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק תהנון, ביטוח וחסכון.

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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 31 במרץ 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

שרוני שפּלר ושות'

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
כ"ט באדר ב' תשע"ד
31 במרץ 2014

doc:2013\מאזנים לשנת 2013\יהב פ.ר.ח. - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2013.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 ברך
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 2013, 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.

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 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 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 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 2013, 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 2013 ו- 2012 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 31 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני שפּלר ושות'
 רואי חשבון

רמת גן,
 כטי באדר ב' תשע"ד
 31 במרץ 2014



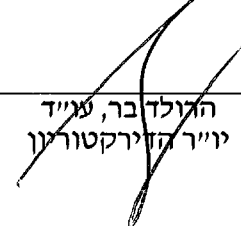
doc:WINWORD\נספחים\2013\יהב פ.ר.ח. - חברה - חוות דעת על בקרה פנימית 2013.doc

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

דו"ח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2012	2013		
אלפי ש"ח			
3	-	4	נכסים רכוש קבוע
51	-	5	חייבים ויתרות חובה
213	313	6	מזומנים ושווי מזומנים
<u>267</u>	<u>313</u>		סך כל הנכסים
התחייבויות			
2	1	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
265	312	10	זכאים ויתרות זכות
<u>267</u>	<u>313</u>		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארנוב, רו"ח מנהל כספים	 מנחם אשכנזי מנכ"ל ודירקטור	 הדולד בר, ע"ד יו"ר הדירקטוריון	31 במרץ 2014 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	2013		
אלפי ש"ח				
1,120	1,373	1,297	11	הכנסות
6	4	3	13	הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות, נטו
1,126	1,377	1,300		הכנסות מימון
				סך כל ההכנסות
1,126	1,377	1,300	14	הוצאות
1,126	1,377	1,300		הוצאות הנהלה וכלליות
				סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	8	מסים על ההכנסה
-	-	-		רווח (הפסד) לתקופה

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 התוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומתחייבויותיה, 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)

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. במהלך עריכת הדוחות הכספיים של החברה לא בוצעו תהליכי מדידה מהותיים.

ביאור 3 - מגזרי פעילות

החברה המנהלת פועלת במגזר קופות הגמל בלבד, ועוסקת בניהול 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

באור 4 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

עלות	ציוד ומכשירים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2012	-	-
תוספות	4	4
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012	4	4
תוספות	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	4	4
פחת שנצבר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2012	-	-
תוספות	1	1
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012	1	1
תוספות	3	3
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	4	4
הערך בספרים		
ליום 31 בדצמבר, 2012	3	3
ליום 31 בדצמבר, 2013	-	-

ב. אורך חיים שימושיים:

ליום 31 בדצמבר		מכונות וציוד
2012	2013	
5.67	-	

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
51	-

הוצאות מראש

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
213	313

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שנתית שוטפת בשיעור של 0.85%, המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות.

ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2013 (בלא שינוי לעומת 31 בדצמבר 2012):

ערך כספי הון מניות	
מונפק ונפרע	רשום
שקלים חדשים	שקלים חדשים
0.01	5.0
===	===

5,000 מניות רגילות
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 מאחר והינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו - 1975. כמו כן, החברה הינה "מוסד ציבורי" כהגדרתו בפקדות מס הכנסה. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה השנתיים.

לחברה המנהלת הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2005.

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.

הרכב ההתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
מבוקר	
אלפי ש"ח	
-	1
-	1

הטבות לזמן קצר

סך הכל התחייבות בגין עובדים, נטו

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-פיו 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 מהוות תכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תכניות הפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2012, 2013 לסך של 8 אלפי ש"ח ו-8 אלפי ש"ח (*) בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

(*) מוצג מחדש.

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
7	6	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
209	175	ספקים ונותני שירותים
5	4	מוסדות ורשויות ממשלתיות
18	78	קרן ההשתלמות
26	49	צדדים קשורים
<u>265</u>	<u>312</u>	

ביאור 11 - הכנסות מדמי ניהול

שיעור דמי הניהול המירבי אשר רשאית החברה המנהלת לגבות מעמיתי קרן ההשתלמות על פי דין הנו 2.0% בשנה מהצבירה. 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	2013	2011	2012	2013	
אחוזים			אלפי ש"ח			
<u>0.54</u>	<u>0.64</u>	<u>0.62</u>	1,120	1,373	1,297	דמי ניהול מקופות גמל
						דמי ניהול מצבירה:
						מקרן השתלמות פ.ר.ח.
			<u>1,120</u>	<u>1,373</u>	<u>1,297</u>	סך הכל דמי ניהול
			<u>1,120</u>	<u>1,373</u>	<u>1,297</u>	מקופות גמל
			<u>1,120</u>	<u>1,373</u>	<u>1,297</u>	סך דמי ניהול

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 2013		ליום 31 בדצמבר 2013	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
17,792	28,309	217,238	קרן השתלמות פ.ר.ח.
<u>17,792</u>	<u>28,309</u>	<u>217,238</u>	סך הכל

ב. העברות כספים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	
אלפי ש"ח	
123	העברות לקרן מגופים אחרים
123	העברות מקרנות השתלמות
	סך כל העברות לקרן
19,478	העברות מהקרן לגופים אחרים
19,478	העברות לקרנות השתלמות
	סך כל העברות מהקרן
<u>-19,355</u>	העברות, נטו

ביאור 13 - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
6	4	3	הכנסות ריבית ממזומנים
<u>6</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	סך הכל הכנסות מימון

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	2013	
אלפי ש"ח			
149	135	114	דמי ניהול תיק השקעות
74	85	79	שכר עבודה ונלוות
45	59	73	גמול דירקטורים
41	37	40	דיוור לעמיתים
2	50	48	ביטוחים
52	31	60	אחזקת משרד ותקשורת
11	11	11	שיווק ופרסום
315	312	359	תשלום לגורמים מתפעלים
432	647	501	ייעוץ ושירותים מקצועיים
5	10	15	אחרות
1,126	1,377	1,300	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

שירותי תפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן: "בנק יהב" או "הבנק") עד ליום 31 בדצמבר 2013. תפקיד הבנק היה לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. חלק משירותי התפעול המשלימים התקבלו עד ליום 31 בדצמבר 2013 ע"י חברת מגן של"ם.

החל מיום 1 בינואר 2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם ניתנים באמצעות ספקי שירותים אחרים. בנק יהב ממשיך לתת שירותים הנוגעים לדיווחים שונים בגין שנת 2013.

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

הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2013

<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>127</u>	זכאים ויתרות זכות (*)

* לרבות מנהל התיק של הקרן.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

<u>אלפי ש"ח</u>	
1297	דמי ניהול מקרן השתלמות
<u>225</u>	הוצאות אחרות (*)
<u>1522</u>	

(*) ההוצאות כאמור כוללות הוצאות בגין ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בסך של כ-14 אלפי ש"ח בשנת 2013.

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 עמיתה, 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 3-2-2009 – ראה פירוט בסעיף ג'.

ג. דרישות חוקיות

בחוזר גמל 3-2-2009 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"). תפקידיו של מנהל הסיכונים יהיו בין היתר - מתן תווך 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 2013 לחברה אין התחייבויות תלויות ואין הליכים משפטיים המתנהלים כנגדה.

ביאור 18 - אירועים לאחר תאריך המאזן

הבנק המתפעל ושירותי תפעול משלימים

עד ליום 31.12.2013 בנק יהב העניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פעל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. בנק יהב ניהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פעל בנק יהב על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

עד ליום 31.12.2013 קיבלה החברה מחברת מגן שלי"ם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, שירותים משלימים לשירותי התפעול אשר התקבלו מבנק יהב וכן שירותים נוספים.

החל מיום 01.01.2014 שירותי התפעול והשירותים המשלימים כאמור ניתנים על ידי הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (להלן "הבנק הבינלאומי"), לרבות באמצעות ספקי שירות אחרים.