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

(לשעבר - "יהב קרן השתלמות וחסכון פר"ח בע"מ")

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2008

בלתי מבוקרים

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

תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2008

תוכן עניינים

	עמוד
דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד	2-5
דוח סקירה של רואה חשבון	6
מאזנים	7
דוחות הכנסות והוצאות	8
באורים לדוחות הכספיים	9-10

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

דוח הדירקטוריון
ליום 30 בספטמבר 2008

(אלפי שקלים חדשים)

כללי

קרן ההשתלמות מאושרת כקרן השתלמות לעמיתים שכירים, ומיועדת לעמיתים שכירים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים.

שירותי התפעול ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.

נכסי הקרן מנוהלים על ידי הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

ביחס למעמדו של בנק יהב כצד קשור - ראה באור "צדדים קשורים" עמוד 9.

נתונים כספיים עיקריים של הקופה (**)

א. הרכב הנכסים לסוף תקופות הדווח

	30/9/08	31/12/07
סה"כ הנכסים	173,772	192,747
מרכיבים עיקריים		
מזומנים ושווי מזומנים	10.33%	4.12%
ניירות ערך סחירים	64.57%	66.47%
ניירות ערך שאינם סחירים	14.60%	17.21%
פקדונות והלוואות	10.50%	12.04%
נכסים אחרים	-	0.16%

ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופות הדווח

	1-9/08	7-9/08	2007
הפקדות	20,329	8,213	25,836
משיכות	(17,701)	(6,602)	(19,048)
העברת זכויות נטו	(6,062)	(2,082)	(15,744)
סה"כ צבירה נטו	(3,434)	(471)	(8,956)

ג. תשואות הקופה בתקופות הדווח

	1-9/08	2007
תשואה נומינלית ברוטו	-7.82%	9.07%
שיעור עליית מדד המחירים (*)	5.00%	2.79%

(*) לפי המדד הידוע לתקופה.

(**) המידע המופיע בדוחות בגין הקופה, נכון ליום העסקים (גמל) האחרון בחודש ספטמבר 2008, שהוא יום 28/9/08.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2008
סקירת שוק ההון ברבעון השלישי של שנת 2008

ברבעון השלישי של שנת 2008 המשיכו המדדים של ניירות הערך הקונצרניים בישראל במגמת הירידה, בעקבות מגמה דומה שאפיינה את שווקי העולם באותה התקופה. המשבר שהתחיל ביולי 2007 כמשבר בשוק המשכנתאות האמריקאי התעצם והתרחב לכל העולם כשהוא הופך למשבר נזילות ואשראי. הבנקים בעולם התקשו ללוות זה מזה, קושי שמצא ביטוי בעליית ריבית ה- LIBOR, שהיא הריבית להלוואות בין הבנקים. בהמשך לכך החל המשבר לתת אותותיו גם בכלכלה הריאלית ברחבי העולם. במהלך המשבר נרשמו אירועים משמעותיים כמו קריסתו של בנק ההשקעות ליהמן ברדרס וחילוצן של חברות ענק כמו פאני מיי, פרדי מאק ו-AIG ע"י הממשל האמריקאי.

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות צמודות המדד ירדו במהלך הרבעון בשיעורים של 1.8% ו- 8% בהתאמה. הירידות נבעו הן מהמשבר שתואר לעיל , שהתבטא בגידול חד בפרמיית הסיכון שנדרש מהאג"ח הקונצרניות, והן מגל פדיונות בקרנות הנאמנות ותעודות הסל, בעיקר אלו המתמחות באג"ח הקונצרניות.

מדד האג"ח הממשלתי הלא צמוד עלה ב- 1.43% במהלך הרבעון, בעיקר כתוצאה מירידה בציפיות האינפלציה עקב הצפי להאטה כלכלית, והתחזקות השקל כנגד סל המטבעות.

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למט"ח עלה בשיעור של 0.77% במהלך הרבעון השלישי, לאור התחזקות הדולר כנגד השקל בתקופה זו.

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

	1-9/08 %	7-9/08 %	2007 %
אג"ח ממשלתי צמוד מדד	6.1	-1.8	6.7
אג"ח קונצרני צמוד מדד	-2.8	-8	5.5
אג"ח ממשלתי לא צמוד	3.8	1.4	3.1
אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח	-9.1	0.8	-8.0
מדד מניות המעו"ף	-27.1	-18.3	31.4

<u>סקירת השוק לאחר תאריך המאזן</u>

גם חודש אוקטובר התאפיין בחוסר ודאות ותנודתיות רבה. מגמת הירידה בשווקים נמשכה כאשר במקביל העמיקה בקרב המשקיעים בעולם התפיסה שהמשבר לא יהיה קצר, הפתרון למשבר אינו נקודתי וידרשו פעולות גלובאליות מרחיקות לכת לייצוב המשבר. הבנה זו תורגמה הלכה למעשה לפעולות של הזרמות הון בהיקפים חסרי תקדים למערכות הפיננסיות ברחבי העולם (ראשונה ארה"ב ובעקבותיה גם אירופה ואסיה), הורדות ריבית חדות ועוד. כפועל יוצא של הציפיות לירידה חדה בפעילות הכלכלית העולמית ירדו גם הציפיות לאינפלציה ומחירי הסחורות המשיכו לרדת. תנאי השוק המשתנים גרמו גם למסחר במטבעות להתאפיין בתנודתיות גבוהה מאוד.

להלן השינוי במדדים הנבחרים בחודש אוקטובר 2008 : אג"ח ממשלתי צמוד מדד -3.4% , אג"ח קונצרני צמוד מדד -11.1%, ומדד מניות המעו"ף -18.1%.

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

דוח הדירקטוריון

(באלפי שקלים חדשים)

י הקרן לפי בסיס הצמדה

	בלא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ (*)	סה"כ
30 בספטמבר 2008				
נים ושווי מזומנים	16,628	-	1,314	**17,942**
ת ערך סחירים	42,017	62,513	7,697	**112,227**
ת ערך שאינם סחירים	379	24,887	99	**25,365**
ונות והלוואות	-	17,999	239	**18,238**
ל הנכסים	**59,024**	**105,399**	**9,349**	**173,772**
31 בדצמבר 2007				
נים ושווי מזומנים	7,936	-	-	**7,936**
ת ערך סחירים	48,675	70,222	9,214	**128,111**
ת ערך שאינם סחירים	406	32,670	103	**33,179**
ונות והלוואות	-	19,816	3,390	**23,206**
הנכסים	37	278	-	**315**
ל הנכסים	**57,054**	**122,986**	**12,707**	**192,747**

ולל נכסים בחו"ל.

ה עוד בפרק "נכסים נגזרים" לגבי הצמדה למטבע חוץ.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2008
(באלפי ש"ח)

פעילות הקרן ברבעון השלישי של שנת 2008

הקרן פעלה להשבחת החשיפה באפיק המניות במהלך הרבעון תוך כדי ניצול ירידות השווקים לעודף מסוים של רכישות. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ- 2,518 אלפי ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ- 958 אלף ₪. כמו כן, הקרן פעלה להעמקת החשיפה הגיאוגרפית בחו"ל. במסגרת זו נרכשו תעודות סל בהיקף של כ- 1,679 אלפי ₪.

ברכיב הצמוד למדד פעלה הקרן לצמצום הסיכון על ידי מכירת אג"ח קונצרניות במח"מ ארוך בהיקף של כ- 3,677 אלפי ₪ ואג"ח ממשלתיות בהיקף של כ- 1,198 אלפי ₪ כנגד נרכשו אג"ח קונצרניות במח"מ קצר בהיקף של כמיליון ₪.

באפיק השקלי נרכשו אג"חים ממשלתיות לטווח קצר מסוג שחר בהיקף של כ- 3,675 אלפי ₪, ולצרכי נזילות נמכרו גילונים בהיקף של 1,145 אלפי ₪.

בסה"כ לתקופה פעלה הקרן בעיקר לצמצום רמות הסיכון של התיק ובכך למעשה הגדילה את רמת הנזילות הן ע"י אג"ח ממשלתי קצר טווח והן על ידי מזומנים.

נכסים נגזרים המוחזקים על ידי הקרן

	ליום 30/9/08	ליום 31/12/2007
עסקאות עתידיות (FORWARD)		
יתרה במאזן - נכסים (התחייבויות), נטו	(390)	(289)
חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל מט"ח	7,953	9,036
בטחונות		
שווי בטוחות בשל עסקאות	570	452

מידע נוסף

	ליום 30/9/2008	ליום 31/12/2007
האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים	77	43

מידע נוסף על סיכונים

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שנקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2008 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

SHARONY – SHEFLER & CO. C.P.A. **שרוני - שפלר ושות'** רואי חשבון

SHARONY ARIE,	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שרוני אריה,
SHEFLER ELI,	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפלר אלי,
BRAF GIL,	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	בראף גיל,
SHEFLER EREZ,	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפלר ארז,

לכבוד
חברי הדירקטוריון של
יהב פ.ר.ח. – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: **סקירת דוחות כספיים תמציתיים ביניים בלתי מבוקרים ליום 30 בספטמבר 2008 ולתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה באותו מועד**

לבקשתכם סקרנו את הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של יהב פ.ר.ח. – חברה לניהול קופות גמל בע"מ הכוללים מאזן ליום 30 בספטמבר 2008.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות, ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר והסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחווים דעה על הדוחות התמציתיים ביניים הנ"ל.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות התמציתיים האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

שרוני שפלר ושות'
שרוני-שפלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
כ"ט בחשון תשס"ט
13 בנובמבר 2008

\\winword:\נספחים 2008\יהב - קרן השתלמות וחסכון פרח - 30 בספטמבר doc.2008

מגדלי התאומים 2, רח' ז'בוטינסקי 35, רמת גן 52511, ת.ד. 3606, טל. 03-6134646 פקס. 03-6134747
2 TWIN TOWER; 35 JABOTINSKI St., RAMAT-GAN 52511, ISRAEL, P.O.B. 3606, Tel. 972-3-6134646 Fax. 972-3-6134747
email: info@srsfcpa.co.il

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

מאזנים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

נכסים השקעות	ליום 30/9/08 (לא מבוקר)	ליום 31/12/07 (מבוקר)
מזומנים ושווי מזומנים:		
מזומנים בבנק	1,662	28
פקדונות קצרי מועד בבנקים	16,280	7,908
	17,942	7,936
ניירות ערך סחירים:		
אגרות חוב ממשלתיות	32,584	29,875
אגרות חוב אחרות	46,423	50,626
מניות וניירות ערך אחרים	33,220	47,610
	112,227	128,111
ניירות ערך שאינם סחירים:		
אגרות חוב לא ממשלתיות	25,376	32,670
ניירות ערך אחרים (*)	(11)	509
	25,365	33,179
פקדונות והלוואות:		
פקדונות בבנקים	18,235	23,200
הלוואות	3	6
	18,238	23,206
ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות (**)	-	312
סך כל ההשקעות	**173,772**	**192,744**
חייבים ויתרות חובה	-	3
סך כל הנכסים	**173,772**	**192,747**
זכויות העמיתים וההתחייבויות		
זכויות העמיתים	173,530	192,292
זכאים ויתרות זכות	242	455
סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות	**173,772**	**192,747**

(*) יתרות בגין חוזים עתידיים ליום 30/9/08 הוצגו בסכומן נטו, בניכוי התחייבות אם היתה, בשונה מהמקובל בדוחות ה שנתיים.
(**) סכומים לקבל ליום 30/9/08 כלולים בהשקעות בגינן יתקבלו, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

13.11.08			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	הרולד בר יו"ר הדירקטוריון	מנחם אשכנזי דירקטור ומנכ"ל	בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ נותן שירות נפעולי

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

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

	לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30/9/08 (לא מבוקר)	לשנה שנסתיימה ביום 31/12/07 (מבוקר)
הכנסות (הפסדים)		
	291	243
מניירות ערך סחירים		
מאגרות חוב ממשלתיות	1,727	2,627
מאגרות חוב אחרות	(512)	3,284
ממניות וניירות ערך אחרים	(16,676)	7,776
	(15,461)	13,687
מניירות ערך שאינם סחירים		
מאגרות חוב לא ממשלתיות	1,257	1,976
מניירות ערך אחרים	(1,249)	(851)
	8	1,125
מפקדונות והלוואות		
מפקדונות בבנקים	471	1,422
מהלוואות	(1)	(3)
	470	1,419
הכנסות אחרות, נטו	2	1
סך כל ההכנסות (הפסדים)	**(14,690)**	**16,475**
הוצאות		
דמי ניהול	567	764
עמלות ניירות ערך סחירים	22	33
הוצאות מיסים אחרות	49	16
סך כל ההוצאות	**638**	**813**
הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח	**(15,328)**	**15,662**

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2008

באור 1 – כללי

שמה הקודם של החברה "יהב קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ", שונה עפ"י אישור רשם החברות מיום 12.6.2007, שינוי המבנה ושינוי השם טרם אושרו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

באור 2 – מדיניות חשבונאית

דוחות הביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, לרבות אלו שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ועל פי חוזר גמל מספר 2-2-2007. בדוחות הכספיים לא נכלל דוח רווח והפסד, אלא דוח הכנסות והוצאות, הואיל וכל הכנסות החברה והוצאותיה נוקפות לעמיתים עצמם, ולא נכלל דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לחברה הון עצמי ממש.
לתקופה המקבילה בשנת 2007 לא הוכנו דוחות כספיים, ולכן הדוחות ל- 30 בספטמבר 2008 אינם כוללים מספרי השוואה לתקופה המקבילה, אלא רק ל- 31 בדצמבר 2007.
עד אוגוסט 2008, אגף שוק ההון עיכב את השלמת הליך השינוי המבני, לאור הדרישה שבנק יהב ימכור את אחזקותיו בחברה המנהלת.
ביום 19 באוגוסט 2008 הודיע אגף שוק ההון לקרן, כי לאור הויתור של הבנק על שליטתו בחברה המנהלת, הוסרה הדרישה כי הבנק ימכור את אחזקותיו בחברה המנהלת. החברה המנהלת מצידה השלימה את העברת כל המסמכים הדרושים לאגף שוק ההון, והיא ממתינה לקבלת טיוטת היתר שליטה לשינוי המבני מאגף שוק ההון.
המידע המופיע בדוחות ביחס לקרן, נכון ליום העסקים (גמל) האחרון בחודש ספטמבר 2008, שהוא יום 28/9/08.

באור 3 - נותני שרותים עיקריים

בנק יהב מעניק לקרן שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות הקרן, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של הקרן ויועציה המקצועיים.
הבנק מנהל את חשבונות העמיתים והקרן. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות הקרן בכל הנוגע למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לעובדים של הקרן ולצדדים שלישיים אחרים.
בחודשים ינואר ופברואר 2008, קיבלה הקרן שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מחודש מרץ הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים שנבחר על ידה - הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.
נכסי הקרן מוחזקים בחשבון הקרן בפועלים סהר בע"מ.

באור 4 – צדדים קשורים

בנק יהב מחזיק ב – 90% ממניותיה של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
ביום 10 ביולי 2008 הושלמה מכירת מניות בנק יהב, שהוחזקו על ידי בנק הפועלים בע"מ וחברות מקבוצתו, לידי בנק מזרחי-טפחות בע"מ. החל ממועד זה מחזיק בנק מזרחי-טפחות בע"מ במחצית ממניות בנק יהב.
ביום 3 יולי 2008 הודיע הבנק לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו ביהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות שליטה, כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. הבנק הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברות האמורות, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות.
עם זאת ונוכח החזקת הבנק במניות הקרן כמפורט לעיל, הקרן היא צד קשור לבנק.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2008

באור 5 – מידע נוסף

מידע לגבי נתונים כספיים עיקריים של הקרן, ראה בדוח הדירקטוריון, בעמוד 2 לדוחות הכספיים.

ביאור 6 – ארועים לאחר תאריך המאזן

בחודש אוקטובר 2008 נמשכו הירידות באפיקי ההשקעה בשוק ההון, תשואת הקרן נשחקה בחודש זה בשיעור נומינלי ברוטו של 6.55%-.