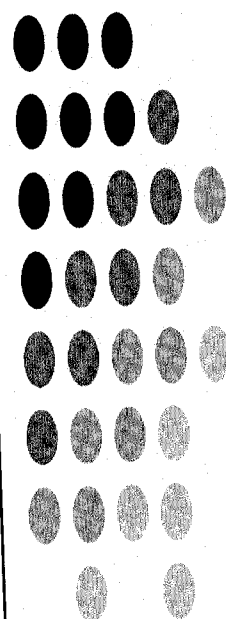


**יהב פ.ר.ח –
חברה לניהול קופות
גמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים ליום
30 בספטמבר 2009**



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

תמצית דוחות כספיים ביניים
30 בספטמבר 2009

תוכן עניינים

עמוד

2-7	דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
8	דוח סקירה של רואה חשבון
9	מאזנים
10	דוחות הכנסות והוצאות
11-15	באורים לדוחות הכספיים

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון 30 בספטמבר 2009

כללי

- יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (לשעבר - "יהב קרן השתלמות וחסכון פר"ח בע"מ) (להלן - "הקרן" או "החברה" או "התאגיד") פועלת כתאגיד. הקרן היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן - "חוק קופות גמל"). הקרן מאושרת כקרן השתלמות לעמיתים שכירים.
- תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31/10/09. החברה הגישה בקשה לחידוש תוקף האישור. משרד האוצר נתן אישור לתקופה קצרה משנה בגלל בעיה טכנית המונעת השלמת השינוי המבני כמפורט להלן.
- במהלך חודש אפריל 2007, ובהתאם להוראות המעבר הקבועות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, הגישה החברה למשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני על דרך של רה-אורגניזציה - פיצול הקרן התאגידית לחברה מנהלת קופת גמל ולקופה המנוהלת על ידה כנאמנות.
- מתווה השינוי המבני נקבע בידי דירקטוריון החברה ואושר על ידי האסיפה הכללית של החברה.
- רשות המיסים נתנה אישור הסדר מס לשינוי המבני כאמור, והאישור הועבר למשרד האוצר.
- אגף שוק ההון במשרד האוצר דרש מהקרן לערוך מספר שינויים במסמכים שהוגשו, ונכון ליום אישור דוח זה נענתה הקרן והעבירה למשרד האוצר את כל המסמכים והשינויים אותו ביקש לצורך השלמת הליך השינוי המבני כאמור.
- לאור האמור, והיות שכל המסמכים להפיכת החברה, לחברה מנהלת הוגשו זה מכבר לממונה על שוק ההון, המועד להשלמת השינוי המבני הינו תלוי במשרד האוצר.
- ברשומות רשם החברות רשום בנק יהב כמחזיק ב - 90% ממניותיה של יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ. מעמד הזכויות הצמודות למניות נמצא בבירור.
- בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב.
- בשנת 2008 הודיע בנק יהב לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו 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. בנק יהב 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 בנק יהב במניות הקרן כמפורט לעיל, הקרן היא צד קשור לבנק.
- החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול. תפקיד בנק יהב הוא לנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ השקעות, יועץ משפטי ומבקר פנים.
- תחום ההשקעות של הקרן מנוהל על ידי מנהל התיקים הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ שתפקידו לנהל את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בפועלים סהר בע"מ.
- במהלך הרבעון הפעילה הקרן מסלול אג"ח מדינה ללא מניות, בנוסף למסלול הכללי, אולם טרם נרשמו בו הפקדות.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פר"ח בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2009

(אלפי שקלים חדשים)

נתונים כספיים עיקריים של הקרן

א. הרכב הנכסים לסוף תקופת הדיווח

31/12/08 30/09/08 30/09/09

154,480 173,530 188,879

סה"כ הנכסים, נטו

מרכיבים עיקריים

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים

פקדונות והלוואות

יתר הנכסים, נטו

12.50%	10.34%	9.41%
62.51%	64.67%	71.11%
14.11%	14.62%	11.11%
10.82%	10.51%	8.43%
0.06%	(0.14%)	(0.06%)

ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופת הדיווח

2008 1-9/2008 1-9/2009

26,288	20,329	21,738
(27,103)	(17,701)	(15,881)
<u>(7,217)</u>	<u>(6,062)</u>	<u>(4,437)</u>
<u>(8,032)</u>	<u>(3,434)</u>	<u>1,420</u>

הפקדות

משיכות

העברת זכויות נטו מקרנות אחרות

סה"כ צבירה נטו

ג. תשואות הקרן בתקופת הדיווח

2008 1-9/2008 1-9/2009

(15.42%) (7.82%) 21.79%

תשואה נומינלית ברוטו מצטברת

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון 30 בספטמבר 2009**

סקירת שוק ההון ברבעון השלישי של שנת 2009

בתחילת הרבעון המשיכה ההתמתנות בנסיגה הכלכלית, ובהמשך הרבעון התפרסמו נתוני צמיחה חיוביים ותחזיות אופטימיות לעתיד. שוק המניות המשיך לגאות כשהוא נישא על גבי עדכוני תחזיות הצמיחה ואינדיקטורים כלכליים משתפרים.

מאקרו

מהנתונים הכלכליים לתקופה הנסקרת עולה כי בישראל חלה תפנית בצמיחה וכי המשק מתאושש מהמשבר מוקדם מהצפוי. ההתאוששות בישראל מובלת בעיקר על ידי השיפור בסחר החוץ וכן בזכות שיפור מתון בצריכה הפרטית. המדד המשולב של בנק ישראל לבחינת מצב המשק הצביע אף הוא על התרחבות בפעילות הריאלית במהלך הרבעון כשהוא עולה בשיעורים של 1.1%, 1.3% ו-1.2% (בחודשים יולי, אוגוסט וספטמבר בהתאמה).

עליה במיסים, מדיניות מוניטארית מרחיבה והגירעון הצפוי בתקציב, הביאו לעליה במחירים במהלך הרבעון ועליה בתחזיות האינפלציה ובציפיות האינפלציה המשתקפות במסחר באגרות החוב הממשלתיות בטווחי הפדיון השונים.

בנק ישראל העלה את הריבית במשק ב-0.25% לרמה של 0.75%, דבר המשקף את התמתנות החששות מהידרדרות המצב במשק והחזרה לתוואי של צמיחה. עם זאת, הריבית עדיין ברמה נמוכה על מנת לתמוך בפעילות הכלכלית.

שוק המניות ואגרות החוב

מדדי המניות בכל העולם המשיכו לגאות. המדדים בארה"ב ואירופה עלו בכ-20%-15%. גם בישראל עלו מדדי המניות בשיעורים של כ-15%. העלויות החדות לא פסחו גם על מדדי אגרות החוב הקונצרניות: מדד התל בונד 20 עלה בשיעור של 5.7% ומדד תל בונד 40 עלה בשיעור של 13.9%. ירידת התשואות לפדיון באפיק הקונצרני תרמה לחזרתו לבמה של שוק הנפקות החוב ולהתמתנות חששות המשקיעים לגבי יכולת החברות למחזר את חובותיהן. הגורמים שהביאו לעלויות החדות בשווקי המניות הם:

- צבר של אינדיקטורים כלכליים שהצביעו על מעבר לצמיחה חיובית
- היעדר אלטרנטיבות השקעה חסרות סיכון
- התייצבות השוק לאחר המשבר הפיננסי
- תחושה של המשקיעים ששוק המניות מתומחר בחסר

הגורמים שהביאו לירידת התשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות הם, בין היתר:

- המשך ההרחבות המוניטריות בכל העולם
- היעדר אלטרנטיבה כדאית באג"ח ממשלתי
- הגדלת הנכונות של המשקיעים להגדלת סיכון

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון 30 בספטמבר 2009

סקירת שוק ההון ברבעון השלישי של שנת 2009 (המשך)

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

<u>2008</u>	<u>7-9/09</u>	<u>1-9/09</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
3.8	1.25	3.42	מדד המחירים לצרכן
9.55	3.40	10.08	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
-16.64	4.42	35.85	אג"ח קונצרני צמוד מדד
9.66	1.52	2.47	אג"ח ממשלתי לא צמוד
3.42	-3.93	-1.40	אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח
-46.19	15.4	51.98	מדד מניות המעו"ף

פעילות הקרן ברבעון השלישי של שנת 2009

הקרן פעלה להשבחת תיק המניות תוך ניצול של ירידות השערים בשווקים לרכישות, ושל עליות השערים למימושים. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ- 464 אלפי ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ- 1,380 אלפי ש"ח.

ברכיב הצמוד למדד, פעלה הקרן לצמצום הסיכון ברכיב תוך מכירת אגרות חוב קונצרניות עם מח"מ ארוך בהיקף של 3,100 אלפי ש"ח ורכישת אג"ח קונצרניות עם מח"מ קצר בהיקף של 4,500 אלפי ש"ח. כמו כן, נמכרו אג"ח ממשלתיות בהיקף של 2,460 אלפי ש"ח.

ברכיב המט"ח, הקטינה הקרן את החשיפה ליורו ולדולר באמצעות מכירת אג"ח של מדינת ישראל והמרת מזומנים.

ברכיב השקלי, רכשה הקרן אג"ח ממשלתיות קצרות כתחליף נזילות בהיקף של 21,062 אלפי ש"ח.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פר"ח בע"מ

דוח הדירקטוריון (באלפי שקלים חדשים)

השקעות הקרן לפי בסיס הצמדה

סה"כ	נכסים בחו"ל (*)	בהצמדה למטבע חוץ (*)	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בלא הצמדה	ליום 30 בספטמבר 2009
17,782	-	2,029	-	15,753	מזומנים ושווי מזומנים
134,303	8,177	1,144	48,819	76,163	ניירות ערך סחירים
20,986	2	-	20,648	336	ניירות ערך שאינם סחירים
15,918	-	-	15,918	-	פיקדונות והלוואות
103	-	-	-	103	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
189,092	8,179	3,173	85,385	92,355	סך כל ההשקעות
100%	4%	2%	45%	49%	באחוזים מהשקעות הקרן
					ליום 30 בספטמבר 2008 (**)
17,942	-	1,314	-	16,628	מזומנים ושווי מזומנים
112,227	-	7,697	62,513	42,017	ניירות ערך סחירים
25,365	-	99	24,887	379	ניירות ערך שאינם סחירים
18,238	-	239	17,999	-	פיקדונות והלוואות
173,772	-	9,349	105,399	59,024	סך כל ההשקעות
100%	-	5%	61%	34%	באחוזים מהשקעות הקרן
					ליום 31 בדצמבר 2008
19,307	-	1,218	-	18,089	מזומנים ושווי מזומנים
96,572	8,218	358	61,081	26,915	ניירות ערך סחירים
21,793	4	74	21,350	365	ניירות ערך שאינם סחירים
16,712	-	-	16,712	-	פיקדונות והלוואות
343	-	-	343	-	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
154,727	8,222	1,650	99,486	45,369	סך כל ההשקעות
100%	5%	2%	64%	29%	באחוזים מהשקעות הקרן

(*) יתרות הנכסים בטור "בהצמדה למטבע חוץ" ליום 30 בספטמבר 2008 כוללים גם נכסים בחו"ל.
 (**) סכומים לקבל ליום 30 בספטמבר 2008 כוללים בהשקעות בגינן יתקבלו, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים.

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון 30 בספטמבר 2009
(באלפי ש"ח)

נכסים נגזרים המוחזקים על ידי הקרן

<u>ליום</u> <u>31/12/2008</u>	<u>ליום</u> <u>30/9/08</u>	<u>ליום</u> <u>30/9/09</u>	
			<u>עסקאות עתידיות</u>
5	(390)	-	יתרה בספרים - נכסים (התחייבויות), נטו
6,678	7,953	-	חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות
			שקל מט"ח
			<u>בטחונות</u>
1,006	570	-	שווי בטוחות בשל עסקאות
			<u>מידע נוסף</u>

הקרן התחייבה להשקיע עוד כ – 22 אלפי יורו בקרנות השקעה (יתרת ההתחייבות להשקעה ליום 31.12.2008 היתה 30 אלפי יורו).

<u>ליום</u> <u>31/12/2008</u>	<u>ליום</u> <u>30/9/2008</u>	<u>ליום</u> <u>30/9/2009</u>	
96	77	38	האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן (כולל חוב קרן וריבית) בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הם יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע 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 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.



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

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

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "הקרן"), הכולל את המאזן התמציתי ליום 30 בספטמבר 2009 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות לתקופה של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מוזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.


שרוני-שפֿלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
כ"ה בחשוון תש"ע
12 בנובמבר 2009

doc.2009 S:\WINWORD\nספחים 2009\יהב פרח - דוח סקירה - 30 בספטמבר 2009

יהב - קרן השתלמות וחשבון פר"ח בע"מ

מאזנים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31/12/08 (מבוקר)	ליום 30/9/08 (לא מבוקר)	ליום 30/9/09 (לא מבוקר)	באור	נכסים השקעות
				מזומנים ושווי מזומנים:
1,276	1,662	2,067		מזומנים בבנק
18,031	16,280	15,715		פקדונות קצרי מועד בבנקים
19,307	17,942	17,782		
				ניירות ערך סחירים:
31,213	32,584	56,385		אגרות חוב ממשלתיות
41,688	46,423	40,479		אגרות חוב אחרות
23,671	33,220	37,439		ניירות ערך אחרים
96,572	112,227	134,303		
				ניירות ערך שאינם סחירים:
21,350	25,376	20,648		אגרות חוב קונצרניות
443	(11)	338		ניירות ערך אחרים (*)
21,793	25,365	20,986		
				פקדונות והלוואות:
16,565	18,235	15,699		פקדונות בבנקים
147	3	219		הלוואות
16,712	18,238	15,918		
343	-	103		ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות (**)
154,727	173,772	189,092		סך כל ההשקעות
				חייבים ויתרות חובה:
1	-	-		
154,728	173,772	189,092		סך כל הנכסים
				זכויות העמיתים וההתחייבויות
			4	הון מניות
154,480	173,530	188,879		זכויות העמיתים
248	242	213		זכאים ויתרות זכות
154,728	173,772	189,092		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

(*) יתרות בגין חוזים עתידיים ליום 30 בספטמבר 2008 הוצגו בסכומן נטו, בניכוי התחייבות אם היתה, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים.
(**) סכומים לקבל ליום 30 בספטמבר 2008 כלולים בהשקעות בגין יתקבלו, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים בנינים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

בנק יחב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירות תפעולי

מנחם אשכנזי
דירקטור ומנכ"ל

חרולד בר
יו"ר הדירקטוריון

12.11.09
תאריך אישור הדוחות הכספיים

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פר"ח בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה ביום	לשלושת החודשים שנסתיימו ביום	לתשעת החודשים שנסתיימו ביום	לתשעת החודשים שנסתיימו ביום
31/12/08	30/9/09	30/9/08	30/9/09
(מבוקר)	(לא מבוקר)	(לא מבוקר)	(לא מבוקר)
563	(63)	291	1,017
2,385	399	1,727	1,819
(5,301)	1,044	(512)	9,604
(25,920)	5,456	(16,676)	15,438
(28,836)	6,899	(15,461)	26,861
(48)	1,044	1,257	3,915
(761)	5	(1,249)	(466)
(809)	1,049	8	3,449
163	597	471	2,299
(2)	(12)	(1)	82
161	585	470	2,381
2	-	2	3
(28,919)	8,470	(14,690)	33,711
765	256	567	650
33	13	22	45
63	5	49	37
861	274	638	732
(29,780)	8,196	(15,328)	32,979

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
מניירות ערך אחרים

מניירות ערך שאינם סחירים

מאגרות חוב לא ממשלתיות
מניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות

מפקדונות בבנקים
מהלוואות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול
עמלות ניירות ערך סחירים
הוצאות מיסים אחרות
סך כל ההוצאות

הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים

30 בספטמבר 2009

באור 1 – כללי

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (לשעבר – "יהב קרן השתלמות וחסכון פר"ח בע"מ") (להלן – "הקרן" או "החברה") פועלת כתאגיד. הקרן היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל"). הקרן מאושרת כקרן השתלמות לעמיתים שכירים. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 30.11.2009.

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 הקרן והוצאותיה נזקפות לעמיתים עצמם, ולא נכלל דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לקרן הון עצמי ממשי. עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2008, אלא אם נאמר אחרת. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2008 ולביאורים שנלוו אליהם.

בדוחות הכנסות והוצאות לא הוצגו מספרי ההשוואה של שלושת החודשים שנסתיימו ביום 30/9/08 היות ולא הוצגו נתונים אלו בדוחות אשתקד.

באור 3 - נותני שירותים עיקריים

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

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

באור 4 - הון המניות

הרכב הון המניות של החברה ליום 30 בספטמבר 2009:

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

0.01

===

5.00

===

5,000 מניות רגילות
בנות 0.001 שקל חדש כל אחת

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים 30 בספטמבר 2009

באור 5 – צדדים קשורים

ברשומות רשם החברות רשום בנק יהב כמחזיק ב – 90% ממניותיה של יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ. מעמד הזכויות הצמודות למניות נמצא בבירור.

בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב.

בשנת 2008 הודיע בנק יהב לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו ביהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, ככל שיש בזכויות אלה כדי לחוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. בנק יהב הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברות האמורות, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות.

עם זאת ונוכח החזקת בנק יהב במניות הקרן כמפורט לעיל, הקרן היא צד קשור לבנק.

באור 6 – תהליכי חקיקה ותקינה

להלן הוראות חקיקה, שהתפרסמו במהלך הרבעון האחרון:

- חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 – פורסם ביום 23.7.2009: חוק זה קובע, בין היתר, תיקון (על דרך הוספה) לסעיף 2 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מבין הסוגים המנויים באותו סעיף (למעט קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל המבטיחה תשואה קבועה או מזערית, קופת גמל מרכזית לקצבה או קופת גמל שהצטרפות אליה מוגבלת, לפי תקנונה, לציבור מסוים בלבד). כמו כן, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת העבודה הרווחה והבריאות של הכנסת, מוסמך לקבוע כי ההגבלה האמורה לא תחול על חברה מנהלת שמתקיימים לגביה תנאים שקבע או שתחול בשינויים שקבע. התיקון האמור ייכנס לתוקף ביום ה-1.1.2011. לחוק זה אין השפעה על החברה.

- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009 מיום 8.9.2009: מטרת טיוטת התקנות הינה קביעת המנגנון שבו יאותרו עמיתים ומוטבים וטיפול בכספיהם. כך למשל, טיוטת התקנות מחילה חובה על גוף מוסדי לבצע מידי רבעון עדכון פרטי זיהוי אודות עמיתי קופות הגמל שבניהולו וקובעת את הבסיס והאופן לביצוע פעולות לאיתור עמיתים ומוטבים, מסדירה את הכללים לפיהם יועברו כספי עמיתים לאפורופוס הכללי.

- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשס"ט-2009 מיום 8.7.2009: טיוטת תקנות אלו קובעת, בין היתר, כי גוף מוסדי יקים מסלולי השקעה שישמשו כמסלולי ברירת מחדל לעמיתים בהתאם לטווח הגילאים שלהם.

להלן חוזרי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לגופים המוסדיים, שהתפרסמו במהלך הרבעון האחרון:

- חוזר גופים מוסדיים 2009-9-18 בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור מיום 31.8.2009: חוזר זה נועד לקבוע את אופן ההתנהלות, בין היתר, של חברות המנהלות כספי קופות גמל, במסגרת טיפולן בפניות ציבור שהממונה מברר מכוח סמכותו החוקית. חוזר זה נכנס לתוקף ביום 1 בספטמבר 2009.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים

30 בספטמבר 2009

באור 6 – תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

- חוזר גופים מוסדיים 2009-9-17 מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון מיום 18.8.2009: מטרת חוזר זה, הינה להסדיר את תהליכי העברת המידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון, לצורך ביצוע ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ולצורך ייעוץ פנסיוני מתמשך. תחילת חוזר זה ביום 1.2.2010.
- חוזר גופים מוסדיים 2009-9-16 הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי מיום 16.8.2009 (להלן: "החוזר") וחוזר גופים מוסדיים 2009-9-20 הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי – עדכון מיום 9.11.2009 (להלן: "עדכון החוזר"): מטרת חוזר זה הינה קביעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים בגופים מוסדיים ולתהליכי הבקרה עליהם. תחילת חוזר זה מיום פרסומו, למעט בעניינים מסוימים הקבועים בחוזר ובעדכון החוזר שלגביהם מועד תחילה מיום 1.7.2010 או עם תחילת פעילותה של הזוכה במכרז פומבי מספר 2009-3 לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים, לפי המאוחר.
- חוזר גופים מוסדיים 2009-9-15 מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי מיום 9.8.2009: מטרת חוזר זה היא הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם. בחוזר זה מוגדרות פעילויות החובה ותחומי אחריות של יחידת המערך העורפי ויחידת בקרת השקעות בגוף המוסדי, תוך הפרדה מבנית שעניינה מניעת ניגודי עניינים. תחילתו של חוזר זה ביום 1.1.2010.
- חוזר גמל 2009-2-3 מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל מיום 9.8.2009: מטרת חוזר זה היא מיסוד תשתית בחברה מנהלת להבטחת אלה:
 - (א) ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכוניות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים.
 - (ב) קיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכונים שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.השגת מטרת החוזר תיעשה באמצעות הקמת יחידה לניהול ובקרת סיכונים שבראשה יעמוד מנהל סיכונים. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2010 למעט בעניינים מסוימים הקבועים בחוזר שלהם מועד תחילה מאוחר יותר מהמצוין לעיל.
- חוזר גמל 2009-2-2 תיקון חוזר גמל 2005-2-5 לעניין חתימת מעסיק על מסמך ההצטרפות לקופת גמל מיום 30.7.2009: חוזר זה מבטל את דרישת חתימת המעסיק על גבי טופס הצטרפות בחוזר גמל 2005-2-5 לאור קביעתו של סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ומחיל את הוראות החוזר האמור גם על קופות גמל לא משלמות לקצבה שאינן קופות ביטוח וקרנות השתלמות. תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו.
- חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו מיום 26.7.2009: מטרת החוזר הינה להסדיר את האופן והתדירות שבהם גוף מוסדי יצהיר על מדיניות השקעתו מראש. פרסום מדיניות ההשקעה מראש על ידי הגופים המוסדיים יהווה כלי עזר שימושי עבור ציבור החוסכים בעיקר בתהליך בחירת הגוף המוסדי ובהתאמתו של תמהיל ההשקעות לטעמיו של כל חוסך וחוסך. תחילתו של חוזר זה ביום 1.10.2010 למעט בעניינים מסוימים הקבועים בחוזר שלהם מועד תחילה מאוחר יותר מהמצוין לעיל.
- חוזר סוכנים ויועצים 2009-10-2 הוראות לעניין תוכנו של מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח – עדכון מיום 8.7.2009: מטרת חוזר זה הינה תיקון מועד תחילתו של חוזר סוכנים ויועצים 2009-10-1 שעניינו הוראות לעניין תוכנו של מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח. מועד התחילה שלאחר התיקון הוא 1.1.2010.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים 30 בספטמבר 2009

באור 6 – תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

- חוזר גופים מוסדיים 2009-9-12 הבהרה – מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי מיום 5.7.2009: מטרת חוזר זה הינה להבהיר כי זכות של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל השליטה בחברה מסוימת, מכוח הסכם הצבעה להגנת זכויות המיעוט גרידא, דהיינו הסכם הצבעה חד צדדי שבו התחייב בעל השליטה בלבד לתמוך במועמד לדירקטוריון שיומלץ על ידי הגוף המוסדי ללא התחייבות מקבילה מצד הגוף המוסדי להצביע בעד הדירקטורים שיומלצו על ידי בעל השליטה, לא תחשב כשלעצמה כיוצרת שליטה של הגוף המוסדי בתאגיד.

להלן טיוטות הוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחשכון במשרד האוצר לגופים המוסדיים, שהתפרסמו במהלך הרבעון האחרון:

- טיוטת חוזר הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באג"ח לא ממשלתיות מיום 30.9.2009: מטרת טיוטת החוזר הינה קביעת הוראות שיחולו על הגופים המוסדיים בעת תהליך ההשקעה באגרות חוב לא ממשלתיות, החל משלב בחינת ההשקעה ועד לפירעונו הסופי של החוב. הוראות חוזר זה משלימות את הוראות חוזר "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים- תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית שמספרו 2007-9-16 מיום 27.08.2007 וחוזר "ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות" שמספרו 2007-9-15 מיום 27.08.2007.
- טיוטת חוזר מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים – טיוטה שנייה מיום 9.9.09: מטרת חוזר זה הינה קביעת קווים מנחים לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים וזאת על מנת לאפשר איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן.
- טיוטת חוזר ניהול איתור עמיתים ומוטבים – טיוטה מיום 8.9.2009: מטרת חוזר זה הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. הוראות החוזר הינן הוראות משלימות לטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009 המפורטות לעיל.
- טיוטת חוזר דוח חדשי של קופות הגמל מיום 2.9.2009: הוראות טיוטת החוזר נועדו להסדיר ולעדכן את מתכונת הדיווח החודשית של קופות הגמל ולקדם את איכות הדיווחים הנשלחים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון.
- טיוטת חוזר התאמת הדיווח השנתי והדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים לתיקון 3 ולביטול מס רווח הון – טיוטה מיום 26.8.2009: מטרת טיוטת החוזר היא להתאים ולעדכן את הדיווח השנתי ואת הדיווח הרבעוני הנשלחים לעמיתים ולמבוטחים לתיקוני חקיקה שבוצעו במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 וחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, אשר ביטל את מס רווח הון בגין ריבית ורווחים שנצברו בקופות גמל לתגמולים, לרבות בקופות ביטוח לתגמולים.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים עבודה באמצעות חשבון מפצל ומניעת הטרמה – טיוטה מיום 4.8.2009: מטרת חוזר זה הינה קביעת נהלים לאופן פעילות גופים מוסדיים באמצעות חשבון מפצל אשר מאפשרים מתן מענה תפעולי לניהול ההשקעות בחשבונות ההשקעה השונים במקביל לשמירה על אי אפליה בין החשבונות השונים ומניעת הטרמה (Front Running).

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים
30 בספטמבר 2009

באור 6 – תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

• טיוטת חוזר כללים לאישור מסלולי השקעה במוצרי חיסכון פנסיוני – טיוטת חוזר מיום 4.8.2009 : מטרת טיוטת החוזר הינה להסדיר כללים לאישור מסלולי השקעה וכללים לקביעת שמותיהם, כל זאת על מנת לתרום לשיפור איכות ניהול ההשקעות במסלולי ההשקעה, לצמצם את הבעיות התפעוליות של הגופים המוסדיים להקל, להגביר את השקיפות ולהקל על החוסך בזיהוי המוצר הפנסיוני.

• טיוטת חוזר התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית – טיוטה מיום 18.7.2009 : מטרת טיוטת החוזר הינה לקבוע את אופן הצטרפות העמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם ואת האופן שבו הגופים המוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את החיסכון לצרכי העמיתים לאורך כל תקופת החיסכון. (ראה לעיל טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הקמת מסלולי ברירת מחדל)).

חקרן נערכה ונערכת ליישום כלל החוזרים במועדים הנדרשים בהם.