

יָהֵב - קָרֵן הַשְּׁתַּלְמוֹת וַחֲסֻכּוֹן פ.ד.ח. בַּע"מ

**דוֹחוֹת כִּסְפִּיִּם לַשָּׁנָה
2007**

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2007

תוכן העניינים

עמודים

2- 9	דוח על עסקי התאגיד
10- 26	דוח הדירקטוריון
27- 45	סקירת ההנהלה
46	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
48-47	הצהרות
49	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים :
50	מאזנים
51	דוחות הכנסות והוצאות
52	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
53- 78	ביאורים לדוחות הכספיים

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

סכומים מדווחים

1. פעילות התאגיד

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.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.

בחודש מאי 2007 הגישה החברה למשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני על דרך של רה-אורגניזציה – פיצול הקרן התאגידית לחברה מנהלת של קופת גמל מסוג קרן השתלמות ולקרן השתלמות המנוהלת על ידה בנאמנות.

מתווה השינוי המבני אושר בידי דירקטוריון החברה ועל ידי האסיפה הכללית של החברה. רשות המיסים נתנה אישור הסדר מס לשינוי המבני כאמור, והאישור הועבר למשרד האוצר. נכון ליום אישור דוח זה טרם נתקבל אישור אגף שוק ההון במשרד האוצר לשינוי המבני כאמור.

מאחר וכל המסמכים להפיכת החברה, לחברה מנהלת הוגשו זה מכבר לממונה על שוק ההון, החברה מצפה לקבל את האישור בזמן הקרוב.

הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982.

בעלי המניות של הקרן הינם:

שיעור האחזקה בהון **המניות המונפק** **והנפרע**

בעל המניות

90%

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

10%

חברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

מתקיימים דיונים בדבר הדרך לקיים את הוראות הדין בעניין הפסקת האחזקה של בנקים בגופים מוסדיים, ואגב כך גם בעניין הזכויות המוקנות לבנק עקב אחזקתו במניות הקרן. מידע נוסף ראה בדוח הדירקטוריון, בפרק מאפיינים כלליים של הקרן.

החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותים פיננסיים. תפקיד בנק יהב להשקיע את כספי הקרן ולנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. החל מיום 29 בפברואר 2008 חדל הבנק להשקיע את כספי הקרן, והוא ממשיך לנהל את חשבונות הקרן והעמיתים.

מאותו יום הועבר תחום ההשקעות, לניהול חברת הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

להלן הצדדים הקשורים לקרן:

- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
- בנק הפועלים בע"מ, והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.
- בנק יהב והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.
- קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבנק יהב נותן להם שירותים (להלן "כל הקופות"), כולן בהיותן 'קבוצת משקיעים' אחת, על בסיס עמדת אגף שוק ההון בעבר. למיטב הבנתו של בנק יהב ועל סמך חוות דעת משפטית שקיבל, לא כל הקופות נכללות בקבוצת משקיעים אחת, לאור הגדרת המושג בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), תשכ"ד – 1964 (תקנה 41א).
- למרות שעמדת אגף שוק ההון לא נומקה בשום שלב, וכאמור אינה עולה בקנה אחד, למיטב הבנת בנק יהב, עם הוראות הדין, יושמו לגבי הקופה מגבלות ההשקעה הנגזרות מעמדה זו. עם תחילת מתן שירותי ההשקעות לקופה על ידי גורמים מחוץ לבנק יהב, החל ב- 29 בפברואר 2008, אזי ממילא, גם על פי עמדת אגף שוק ההון בנק יהב אינו מהווה 'צד קשור' לחברה, אף אם מעניק לה שירותים אחרים.

בנק הפועלים בע"מ הגיע להסכמה עם בנק המזרחי בע"מ למכירת אחזקותיו בבנק יהב. העסקה טרם הושלמה.

2. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקרן (באלפי ₪)

<u>נתון כספי</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
הוצאות דמי ניהול (1)	764	699	588
סך נכסים מנוהלים (2)	192,747	185,715	171,261
סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו) (3)	(8,956)	4,179	2,458
תשואה נומינלית ברוטו	9.07%	6.47%	11.33%

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) כמחצית מהעליה בשנת 2007 היא עקב גידול בנכסי הקרן.
- (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2007 נובע מרווחי הקרן, בקיזוז הצבירה השלילית.
- (3) השינוי בשנת 2007 נובע בעיקר מעליה בהעברות מהקרן.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

הקרן כפופה לחוק קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "אגף שוק ההון"). פרוט לגבי שינויים בהוראות הדין, ראה בביאור 19 – "תהליכי חקיקה ותקינה" בדוחות הכספיים. התגברות התחרות ופעילות השיווק הפנסיוני הגדילו את העברות העמיתים מהקרן לקרנות אחרות.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

במהלך חודש יוני 2006 פירסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הקובע כי ישויות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל ביום 1 בינואר 2008. משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון פרסם ביום 7 במאי 2007 חוזר בדבר אימוץ תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים בגופים המוסדיים. החברה בחנה את השפעת אימוץ תקני הדיווח הנ"ל על קביעת ערכם והצגתם של נכסיה. מידע נוסף ראה בביאור מספר 19.

אפקטיביות הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי

ביום 27/5/07 פורסם חוזר בעניין יישום הוראות SOX #404. החוזר עוסק באחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית של דיווח כספי, וחוות דעת של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

מידע נוסף ראה בביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה

שונות

התחרות בענף קופות הגמל המשיכה להתחזק בשנת 2007, בעיקר על רקע השיווק האגרסיבי שגרם למעבר מקופות מנוהלות על ידי בנקים לקופות פרטיות. לתהליך זה ניתן לייחס את הגידול בהעברות מהקרן אל קרנות אחרות.

4. מידע כללי על תחום הפעילות

קרן ההשתלמות מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם, אשר נקבעות כשיעור מהשכר. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות החוק ולהנחיות הדירקטוריון. כל נכסי הקרן מנוהלים בתיק השקעות אחד, ללא מסלולים. הקרן משלמת לעמית את כספו (או מעבירה לקרן אחרת) בתוספת התשואה שהשיגה ובניכוי דמי הניהול, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות החוק.

שיעורי ההפרשות המרביים מהמשכורת שהקרן קיבלה ורשאית היתה לקבל הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן על ידי שכירים למטרות השתלמות או חיסכון.

סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח לחשבונות של שכירים, נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.

דמי ניהול

על פי תקנון הקרן, השיעור המקסימלי של דמי ניהול הוא 0.5% לשנה. הקרן גובה מעמיתה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו הוא 0.40% (אשתקד 0.39%).

מידע נוסף ראה בביאור מספר 14 בדוחות הכספיים – "דמי ניהול".

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

מבנה תיק ההשקעות

ראה מאזן הקרן, עמוד 50.

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון הקרן 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 ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, בהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא שחירים.

בנק יהב מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות בהיותו נותן שירותים פיננסיים לקרן. בנק יהב משקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

5. עמיתי הקרן

סוג	מספר	מספר	סכום	סכום	העברת
עמיתים	עמיתים	חשבונות	הפקדות	משיכות	זכויות נטו
	ליום	ליום	בשנת	בשנת	בשנת
	31/12/07	31/12/07	2007	2007	2007
			(באלפי ₪)	(באלפי ₪)	(באלפי ₪)
שכירים	6,337	6,541	25,836	(19,048)	(15,744)

6. תחרות

בשוק פועלות כ – 187 קרנות השתלמות. בעקבות חוק קופות גמל הבחירה בקרן נתונה בידי העמית. התחרות בענף קופות הגמל המשיכה להתחזק בשנת 2007, בעיקר על רקע השיווק האגרסיבי שגרם למעבר מקופות מנוהלות על ידי בנקים לקופות פרטיות. לתהליך זה ניתן לייחס את הגידול בהעברות מהקרן אל קרנות אחרות.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

7. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".

מנכ"ל החברה הוא מזכ"ל איגוד הרנטגנאים ודירקטור בקרן. אינו מקבל שכר כמנכ"ל מהקרן.

עובדי החברה הינם: מזכירת הקרן.

8. ספקים ונותני שירותים

החברה התקשרה עם בנק יהב לקבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקרן. תפקיד בנק יהב בשנת 2007 היה להשקיע את כספי הקרן ולנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

השיעור השנתי האפקטיבי של עמלת הניהול ששולמה לבנק יהב, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו בשנת 2007 הוא 0.23% (אשתקד 0.23%).

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, בין השאר, יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים ורואה חשבון מבקר.

מתחילת 2008 ועד ליום 29 בפברואר 2008, קיבלה הקרן שירותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מאותו יום הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל תיקים כפי שנבחר על ידה: הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

בעקבות הפסקת מתן שירותי ההשקעה, הפחית בנק יהב ב- 1 במרץ 2008 את שיעור עמלת הניהול על שירותיו.

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקרן במהלך השנה:

<u>פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן</u>	<u>באחוזים/ש"ח/\$</u>
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.08%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.05%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.03% (מק"מ במקור 0.025%)
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)	3.00 ₪
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל	0.1% משווי העסקה או 3 סנט ל - 1 ערך נקוב, לפי הגבוה מביניהם.
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.04%
עמלה בגין תעודות סל באירופה ויפן	0.19%

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

9. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, פיקדונות וחוזים עתידיים. רוב ההשקעות מבוצעות 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 ואת הסיכונים השונים.

10. מימון

ככלל, הקרן אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין. יחד עם זאת, הקרן רשאית למכור ניירות ערך בחסר או להשאלם, וכן להעמיד בטוחות לצורך פעילות בנכסים נגזרים, הכל במגבלות שנקבעו בדין.

11. מיסוי

- הקרן היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- הכנסות הקרן פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.
- על פי סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה, הכנסות הקרן מריבית שנצברה על איגרות חוב מסוימות בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר, חייבות במס.
- בשנת 2007 ניכתה הקרן בעת משיכת כספים, מס במקור בשיעור של 15% על הרווחים הריאליים שהצטברו לזכות העמית המושך, בגין הפקדותיו החל מינואר 2003 ועד ינואר 2006 ו- 20% על הרווחים הריאליים שהצטברו לזכות העמית המושך, בגין הפקדותיו החל מינואר 2006. הרווחים האמורים החייבים במס הם רווחים שנצברו על הפקדות שמעבר לתקרה המוטבת שנקבעה.
- הקרן מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים בצירוף דוח על הכנסות החייבות במס הכנסה (בגין סעיף 3 ח לפקודת מס הכנסה). לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

12. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

13. הסכמים מהותיים

החברה התקשרה עם בנק יהב לקבלת שירותים פיננסיים. מידע נוסף ראה לעיל בפרק "ספקים ונותני שירותים".
הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות בנק יהב.
החברה התקשרה עם הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ בחודש מרץ 2008 לטפל בהשקעותיה. במסגרת החלפת הגורם המטפל בהשקעות הקרן, נחתמו מחדש מסמכי פתיחת חשבון בפועלים סהר, על ידי הקרן עצמה.
מידע נוסף ראה לעיל בפרק "ספקים ונותני שירותים".

14. הליכים משפטיים

ראה להלן מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 18 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים.

15. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים.

16. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

הקרן נדרשת על פי הוראות הדין להיות מנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת של קופות גמל. הקרן מתכוונת להשלים (עם קבלת אישור מהגורמים המוסמכים) במהלך שנת 2008 תהליך של הפרדה ופיצול של פעילותה בין חברה מנהלת ובין קופת גמל (מסוג קרן השתלמות) המנוהלת בנאמנות על ידה.

הקרן בחרה מנהל השקעות ואת דרך קבלת שירותי ההשקעות החל מחודש מרץ 2008 לאור ההתפתחויות בבנק יהב בתחום מתן שירותים אלו, ובכפוף להוראות הדין. מידע נוסף ראה לעיל בפרק "ספקים ונותני שירותים".

הקרן תזדקק לשירותים נוספים שיידרשו על פי הוראות הדין, לדוגמא: ניהול סיכונים, ניהול אשראי לא סחיר וכד'.

בהתקיים תנאים מסוימים, יחולו על בנק יהב הוראות, שיגבילו את שיעור התמורה שתשולם לבנק ל- 0.1% מנכסי הקרן. מגבלה כזו תגרום להתאמה של סל השירותים שהבנק נותן לקרן בתמורה.

17. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

ראה סעיפים 1, 9 ו- 17 לעיל.

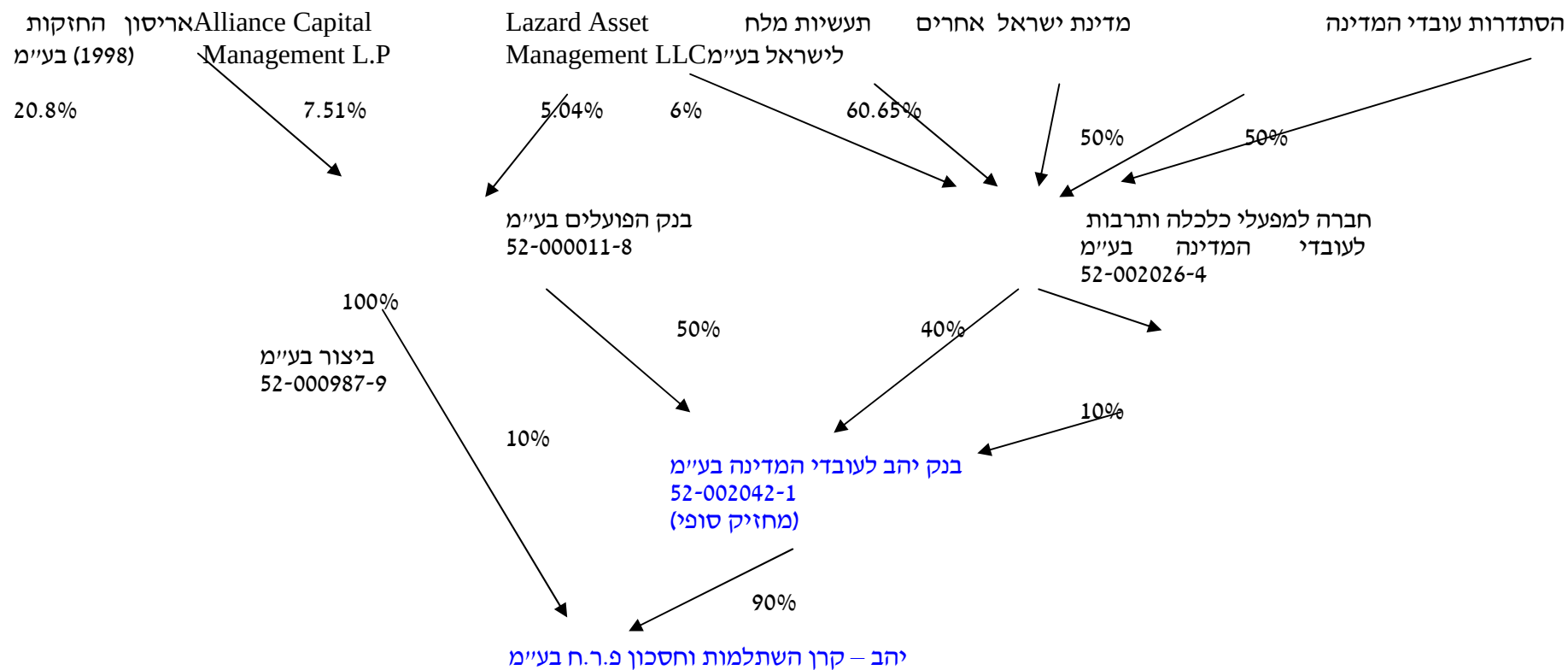
18. דיון בגורמי סיכון

עקב השינויים שחלו בחקיקה, המקלים על מעבר עמיתים מקרן לקרן אחרת, והתגברות מאמצי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, התרחבה המגמה של העברת כספים מהקרן לאחרים. הסיכון לעיל הוא סיכון הקיים בענף קרנות ההשתלמות, וקשה להעריך את מידת השפעתו על הקרן.

יהב- קרן השתלמות וחיסכון פ.ר. ח בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

תרשים מבנה אחזקות

.20



יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

מאפיינים כלליים של הקרן

- הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982.
- הקרן סקטוריאלית ומיועדת לעמיתים עובדים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים.
- מספר אישור מס הכנסה של הקרן הוא 420. האישור תקף עד 31 במרץ 2008.
- שיעורי ההפרשות המרביים שהקרן היתה רשאית לקבל בשנת 2007 הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות שליש מחלק המעביד. הכספים מופרשים לקרן למטרות השתלמות וחיסכון.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- הקרן התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") סמוך למועד הקמתה, לצורך קבלת שירותים פיננסיים לקרן. תפקיד בנק יהב להשקיע את כספי הקרן ולנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים, הכל לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החל מיום 29 בפברואר 2008 חדל הבנק להשקיע את כספי הקרן, והמשיך לנהל את חשבונות הקרן ועמיתיה.

• בעלי המניות של הקרן:

שיעור האחזקה בהון **המניות המונפק** **והנפרע**

90%
10%

בעל המניות

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
חברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

מתקיימים דיונים בדבר הדרך לקיים את הוראות הדין בעניין הפסקת האחזקה של בנקים בגופים מוסדיים, ואגב כך גם בעניין הזכויות המוקנות לבנק עקב אחזקתו במניות הקרן.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של הקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת. הקרן הגישה לאגף שוק ההון את הצעתה לשינויים הנדרשים במסמכי היסוד שלה, לצורך קבלת רישיון לפעול כחברה מנהלת. טרם נתקבל בקרן אישור משרד האוצר לשינוי.

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך נכסי הקרן לתאריך המאזן הוא 192,747 אלפי ₪. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 6,541.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

שנת 2007	שנת 2006	שיעור השינוי	
25,836	26,329	(1.87%)	הפקדות
(19,048)	(18,920)	0.68%	משיכות
(15,805)	(3,296)	379.52%	העברות מהקרן (1)
61	66	(7.58%)	העברות אל הקרן

(1) השינוי משקף גידול בהעברות לקופות גמל פרטיות, בעקבות התעצמות התחרות והגברת מאמצי השיווק של מנהלי קופות אחרות.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 9.07%, לעומת 6.47% אשתקד. הרווחיות שהשיגה הקרן בשנת 2007, נבעה מרוב אפיקי ההשקעה. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".
מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2).

3. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 65.2% מכלל נכסי הקרן ליום המאזן (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה. לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 70.8% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2007 ב- 192,747 אלפי ש"ח לעומת 185,715 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עליה של 3.8%. המצב משקף מגמה רב שנתית של גידול בהיקף נכסי הקרן.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן **1. התפתחויות פיננסיות**

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 3.4% בשנת 2007, (בחמשת החודשים הראשונים של השנה 0.3% במצטבר ובחלק השני של השנה החלו הלחצים האינפלציוניים), שיעור גבוה מהיעד שבנק ישראל הציב לאינפלציה בשנת 2007, שהיה בתחום 3% - 1%. העלייה בשיעור האינפלציה בשנת 2007 הושפעה עלייה במחירי האנרגיה בעולם, הסחורות, המזון וההלבשה.

הריבית השקלית

בחודשים הראשונים של שנת 2007 הוריד בנק ישראל את הריבית משיעור של 4.5% לשיעור של 3.5%. הורדות הריבית שאפיינו את תחילת שנת 2007 נועדו לעזור לבנק ישראל להחזיר את רמת האינפלציה במשק לטווח יעד האינפלציה, וניסיון לרסן את הירידות החדות שע"ח שקל/דולר. ברבעון הרביעי של שנת 2007 נאלץ בנק ישראל להעלות את שיעור הריבית בעקבות לחצים אינפלציוניים אשר הושפעו מעליות מחירי האנרגיה, הסחורות, המזון וההלבשה. הנגיד העלה את הריבית מרמה של 3.5% עד לשיעור של 4.25% בסוף השנה. בסוף חודש פברואר הוריד הנגיד את הריבית לשיעור של 3.75%.

מטבע חוץ

בהמשך למגמה שאפיינה אותו בשנת 2006 המשיך הדולר להיחלש מול השקל בכ-8.97% במהלך 2007. משבר האשראי בארה"ב, שהביא את הבנק המרכזי האמריקאי למהלך של הורדת ריבית, גרם לחולשה בדולר מול רוב המטבעות בעולם והשקל בפרט. בנוסף, בדצמבר 2007 העלה נגיד בנק ישראל את הריבית במשק ב-0.25 נק' האחוז עקב אי עמידה ביעד האינפלציה בשנה זו, עובדה שתמכה גם כן בהתחזקות הדולר. במקביל להתחזקותו מול הדולר, רשם היורו התחזקות של כ-1.71% מול השקל.

במהלך 2007 נרשם ייסוף בשערו של השקל מול הדולר ומול הלירה סטרלינג בכ-9% ובכ-7% בהתאמה. מול היורו פוחת השקל ב-1.7%. הייסוף בשער השקל מול הדולר נבע בעיקר מהיחלשות הדולר מול היורו (10.5%) עקב גירעון תקציבי גדול בארה"ב וצפי להמשך האטה כלכלית והמשך המשבר בנדל"ן בארה"ב בשנת 2008.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2007 בסך של 127 מיליון ₪ שהם כ-0.02% מהתוצר הלאומי הגולמי. בשנת 2006 שיעור הגרעון היה 0.88% מן התוצר הלאומי הגולמי, ובשנת 2005 1.9% מהתוצר. הריסון התקציבי בשנים האחרונות, הצמיחה הגבוהה בתוצר בשנת 2007 (כ-5.3%) והעלייה בהכנסות המדינה ממיסים תרמו לירידה בשיעור הגירעון.

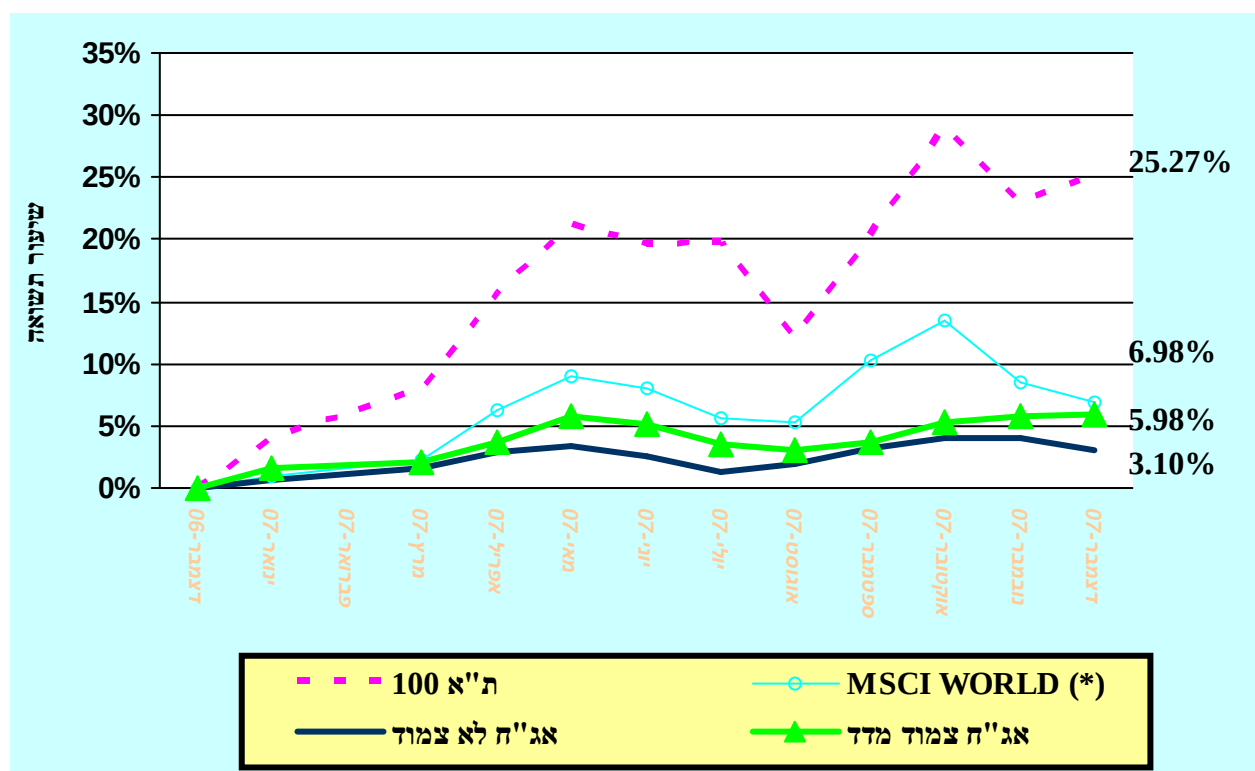
מאזן התשלומים הלאומי

בהמשך למגמה שהחלה בשנת 2003, והתגברה בשנים שלאחר מכן, גדל העודף במאזן התשלומים הלאומי לשיעור של 3.2% מהתוצר בשנת 2007. היצוא מישראל המשיך לגדול בשנת 2007 (ייצוא סחורות ושרותים עלה ב-9%, ייצוא תעשייתי ללא יהלומים עלה ב-8.5% ו-8% עלייה בייצוא היהלומים) ותרם לגידול בעודף במאזן התשלומים הלאומי.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2007

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2007 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2007 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, המשקף את מדדי המניות בעולם, משוקלל בשווי שוק בשווקים.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

שוק המניות

במהלך שנת 2007 המשיך מדד המעו"ף במגמת העלייה שאפיינה אותו בשנים האחרונות, אך בתנודתיות גדולה יותר מבעבר עקב משבר האשראי בארה"ב שהתרחש במהלך השנה. המשך נתונים מקרו כלכליים חיוביים שפורסמו גם בשנת 2007 תרמו גם הם לשוק המניות בישראל, למרות הציפיות להאטה בצמיחה בשנת 2008.

בסיכום שנתי מדד המעו"ף ומדד ת"א 100 עלו בשיעורים של 31.39% ו- 25.27% בהתאמה. מדד מניות יתר 120 ירד בשיעור של 3.64%.

שוק אגרות החוב

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלו בשנת 2007 בשיעורים של 6.69% ו- 5.48% בהתאמה.

מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 4.54%, 2.41% ו- 4.48% (בהתאמה) בשנת 2007.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2006	2007	
12.49%	31.39%	מדד המעו"ף
-8.21%	-8.97%	דולר
2.16%	1.71%	יורו
4.05%	6.69%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
4.83%	5.48%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
4.89%	4.54%	גילון
7.28%	2.41%	שחר
5.74%	4.48%	מק"מ

גיוס הון במשק

בשנת 2007 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב (צמודות מדד בעיקר) ומניות, סך של 42 ו- 21 מיליארד ₪ בהתאמה, לעומת 20 ו- 12 מיליארד ₪ בהתאמה, בשנת 2006.

בשנת 2007 התרחב במעט היקף הגיוס הממשלתי בשוק המקומי, אך בשל רמת הפדיונות הגבוהה, נרשם עודף פדיון וזאת על רקע הקיטון בצרכי מימון הגירעון. גיוס ההון הסחיר נטו הסתכם ב- 3.6 מיליארד ש"ח לעומת 2.8 מיליארד ש"ח בשנת 2006.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2007 ב - 277 מיליארד שקל, לעומת 256 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2006. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה הנומינלית, בשיעור ממוצע של 8.61%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2007 עלה בשיעור של 12.14%, לעומת סוף שנת 2006. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 3.8% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות היתה 8.49%. יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ השיגה בשנת 2007 תשואה נומינלית ברוטו של 9.07%.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2007 היה 0.66%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ בשנת 2007 הוא 0.40%.

בשנת הדוח התרחבה המגמה של מעבר עמיתים מקופות בנקאיות לקופות פרטיות. כמו כן החל תהליך מכירת קופות הגמל וחברות מנהלות על ידי הבנקים.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 18.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 3.39% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.39%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 9.67% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב - 0.5 נקודות האחוז והגיעה ל - 3.75%.

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

ב. מתחילת 2008 ועד ליום 29 בפברואר 2008, קיבלה הקרן שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מאותו יום הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל תיקים כפי שנבחר על ידי: הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

במועד זה חדל הבנק להשקיע את כספי הקרן, והמשיך לנהל את חשבונות הקרן והעמיתים.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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

שינויים רבים התרחשו בשווקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ ובעולם בשנת 2007. בין היתר ניתן לציין את העליות בשערי המניות, הייסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר, הפיחות בשער החליפין של השקל מול האירו, משבר הסאב פריים והרפורמות בשוק ההון והמוצרים הפנסיוניים.

הקרן שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשווקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - שיעור המניות וניירות הערך הסחירים האחרים מסך נכסי הקרן, עלה מ - 21.9% בתחילת השנה לשיעור של 24.7% בסוף השנה. הקרן החליטה להגדיל חשיפה למניות על חשבון חשיפה לאג"ח, וזאת לאור התשואות הנמוכות על אגרות החוב.

אג"ח סחירות - שיעורן של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות מנכסי הקרן ירד בשנת 2007 משיעור של 27.6% בתחילת השנה לשיעור של 15.5% בסופה. הירידה נעשתה עקב העדפת השקעה באגרות חוב קונצרניות, על רקע ירידת התשואות לפדיון באפיק וקיטון בהנפקות אג"ח ממשלתיות בשל השיפור בתקציב המדינה.

שיעורן של אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מנכסי הקרן עלה בשנת 2007 משיעור של 17.4% בתחילת השנה לשיעור של 26.3% בסופה. הגידול נעשה עקב העדפת השקעה באגרות חוב קונצרניות על פני ממשלתיות, על רקע התשואה העודפת שהוצעה בהשקעה באג"ח הקונצרניות, במקביל לריבוי ההנפקות באפיק זה.

האפיק הצמוד למט"ח - שיעורם של הנכסים הצמודים למט"ח (כולל חשיפה באמצעות חוזים עתידיים) מנכסי הקרן עלה בשנת 2007 משיעור של 9.7% בתחילת השנה לשיעור של 11.3% בסופה. הגידול נובע מהגדלת ההשקעות בשווקים בחו"ל, וכן מתוך ציפיות להחלשות השקל מול הדולר על רקע הצטמצמות פערי הריביות בין ישראל לארה"ב.

ניירות ערך לא סחירים, פיקדונות (לתקופה שמעל חודש) והלוואות - שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקרן עלה בשנת 2007 משיעור של 26.9% בתחילת השנה לשיעור של 29.3% בסופה, עקב גידול בהשקעה באגרות חוב קונצרניות.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

ניהול סיכוני שוק

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.

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. בחוזר גמל מיום 21 בדצמבר 2005, שפירסם אגף שוק ההון, הובהר כי בכוונת האגף להתקין תקנות לענין מינוי מנהל סיכונים, תנאי כשירות שיידרשו ממנהל סיכונים והנחיות לגבי אופן פעילותו. לאור זאת, הובהר כי אין צורך למנות, בשלב זה, מנהל סיכונים. לקרן לא מונה מנהל סיכונים.

תיאור סיכוני שוק

ראה להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה. הקרן פועלת בתחום הנגזרים לא רק למטרות הגנה, אלא גם לצורך חשיפה לאפיקים, לגיוון דרכי החשיפה ולשיפור הנזילות.

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 בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פיזיון שונים. ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה, וכן פרק "אופן ניהול הקרן" בדוח הדירקטוריון.

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

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק

כאמור בתחילת הפרק, הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב ואין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל.

מידע נוסף ראה להלן סעיף 6, והפרק "אופן ניהול הקרן" בדוח הדירקטוריון.

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים המבוקרים.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7, 8 ו-14 בדוחות הכספיים המבוקרים.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על מצב חובות המעסיקים וההתחייבויות התלויות, מעקב הקרן עליהם, והסיכון הנוגע לקרן בשל כך, בביאור 18 בדוחות הכספיים המבוקרים.
2. ראה להלן מידע על סיכון מנפיק, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 4 - 8 בדוחות הכספיים המבוקרים.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי.
5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר, ועל החוזים העתידיים במט"ח (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקרן על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקרן והרכב נכסי הקרן בפועל (בטבלה ובדיאגרמה).
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי
המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקורות ונהלים לגבי הגילוי, תכהן ועדת הביקורת כוועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים. למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

8. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 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.

9. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות. לבקשת החברה, בנק יהב קיבל מספר הצעות ממשרדי רו"ח, שעניינן מתן שירותי ייעוץ לחברה ולבנק לצורך היערכות ליישום הוראות החוזר. ההצעות שונות זו מזו גם בגישתן הבסיסית והמקצועית להיערכות הנדרשת.

החברה מנתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרויקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת. הבנק עתיד לבחון את ההצעות שהתקבלו ואת הגישות המקצועיות העומדות בבסיסן, ולהביא את מסקנותיו לחברה. החברה רואה צורך לקבל את מסקנות הבנק טרם החלטתה, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. החברה מתכוונת לבחור יועץ לצורך ההיערכות, בעצה אחת עם רואה החשבון המבקר שלה, ועל סמך המלצות הבנק והערכתה העצמאית את היועץ. החברה צפויה להשתמש במערכת ממוכנת לניהול התהליך, שתומלץ על ידי היועץ שייבחר.

10. מדד ניהול סיכונים

על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה נדרשת לחשב ולדווח מדי חודש את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקרן, החל מיום 1/4/2008. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקרן, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר. ועדת ההשקעות של הקרן אישרה את המודל שהוצג בפניה לחישוב המדד. הקרן נערכת לקבלת הנתונים הנדרשים לקראת יישום החוזר. כמו כן, אגף שוק ההון כבר מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קרן, לרבות הקרן שהיא נשוא דוח זה.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהוי	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
הרולד בר	013095146	1960	מירון 7 מבשרת ציון	ישראלית	B.A - מדע המדינה ויחב"ל. M.A – מינהל ציבורי LLB - משפטים.	מינהל יחסי עבודה	קרן השתלמות אחים ואחיות
מנחם אשכנזי	054637095	1957	עין שריד גוש תל מונד	ישראלית	M.A -מינהל ציבורי-מינהל מערכות בריאות	מזכ"ל איגוד הרנטגנייס, סגן מנהל רנטגנאות ודימות ב"ח מאיר, מנכ"ל קרן פ.ר.ח	קופת גמל שדות
צביקה זיו	000465021	1950	סולד 50 רמת השרון	ישראלית	מוסמך במדיניות ציבורית בוגר בגיאוגרפיה, לימודי תעודה: תכנון ערים ואזורים. לימודי תעודה בשמאות מקרקעין	ניהול פרויקטים שמאות מקרקעין	-
קורנפין יהודית	005341080	1955	גלבוע 39 חיפה	ישראלית	M.A-מינהל מערכות בריאות B.A -גיאוגרפיה מוסמך בפיזיותרפיה	נציגת איגוד הפיזיותרפיסטים	-
גור גולני *סיים 8/2007	051459675	1952	ברקת 36 זיכרון יעקוב	ישראלית	מינהל שירותי בריאות ולימודים אקדמאים	מנהל מח' הפרט בשרותי בריאות כללית	-
אבידב-מור אילנה	051029999	1951	חליץ 3 ירושלים	ישראלית	רואת חשבון B.A - כלכלה וחשבונאות M.A - במנהל עסקים, התמחות במימון	משנה למנכ"ל בנק יהב	חסכון יהב בע"מ יהבית – קופת הגמל שליד בנק יהב בע"מ יהב - קרן השתלמות לאחים ואחיות בע"מ יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ חברת אינטרקוסמא בע"מ
אסדי דייא *מינוי 3/2007	033958505	1977	מבוא הפרטיזנים 304 ירושלים	ישראלית	B.A - כלכלה וחשבונאות	רפרנט תאגידים במשרד האוצר	-
צרפתי אורנה	005817333	1942	רפאלי 1 ירושלים	ישראלית	אקדמית מקצועית ריפוי בעיסוק – מנהל מערכות בריאות	סגנית מנהלת שירותי ריפוי בעיסוק- משרד הבריאות. נציגת אגוד המרפאים בעיסוק.	-
פריימן משה	003952355	1949	דרך האבות 91 יד בנימין	ישראלית	הנדסאי טכנולוג הרדמה	טכנולוג הרדמה ראשי בית חולים בילנסון. מזכ"ל האיגודים הפרא רפואיים	-

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין	בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד
הרולד בר	+	-	1/1994	חבר בדירקטוריון וועדת השקעות בקרנות נוספות	-	-
מנחם אשכנזי	+	-	02/2004	מזכ"ל איגוד הרנטגניים, סגן מנהל רנטגנאות ודימות בב"ח מאיר	-	-
צביקה זיו	+	+	02/2004	ניהול פרויקטים שמאות מקרקעין	-	-
קורנפין יהודית	+	-		נציגות איגוד הפיזיותרפיסטים	-	-
גור גולני *סיים 8/2007	+	-	1998	מנהל מחלקת פרט בשרותי בריאות כללית	-	-
אבידב-מור אילנה	+	-	01/2007	משנה למנכ"ל בנק יהב	בנק יהב	-
אסדי דייא	+	-	03/2007	רפרנט תאגידים במשרד האוצר	-	-
צרפתי אורנה	+	-	12/2004	סגנית מנהלת שירותי ריפוי בעיסוק משרד הבריאות	-	-
פריימן משה	+	-	07/2004	טכנולוג הרדמה	-	-

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	דיונים טלפוניים בין חברי ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
הרולד בר	6	15	8	
מנחם אשכנזי	6	4 (מוזמן לישיבות ועדת השקעות כמשקיף)		
צביקה זיו	6	15	8	
קורנפין יהודית	5	8	5	
גור גולני *סיים 8/2007	1			1
אבידב-מור אילנה	6			
אסדי דייא	3			
צרפתי אורנה	6			5
פריימן משה	4			3
מספר ישיבות שהתקיימו	6	15	8	5

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל ענין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
מנחם אשכנזי	054637095	1957	מנכ"ל	לא	לא	MA- טכנאי רנטגן	סגן מנהל רנטגנאות ב"ח מאיר מזכ"ל איגוד הרנטגניים	1/2003
גולדנברג סופי	034190736	1977	מזכיר	לא	לא	כללית	-	4/1998
בקשי משה	059758821	1965	מבקר פנים	לא	לא	תואר בוגר בעסקים ובעל רשיון רואה חשבון	מבקר פנימי במס' חברות ציבוריות	7/1996

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

גמול דירקטורים

שכר הדירקטורים בשנת 2007 שולם על פי תעריף של 620 ₪ לישיבה של הדירקטוריון ושל ועדותיו.
 השכר לדירקטורים (כלול בדמי הניהול), הסתכם בשנת 2007 ב - 13 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2007 (באלפי ₪)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
סופי גולדנברג	מזכירה	46	-

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

שם מקבל התשלום (*)	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה הקרן	התאגיד המשלם
אילנה אבידב מור	דירקטור	(*)	-	בנק יהב לעובדי המדינה

(*) לא קיבלה תשלום נוסף בגין פעילותה בחברה. בתוקף תפקידה כסמנכ"ל ומנהלת אגף בבנק, קיבלה משכורת, נלוות והלוואות כמקובל בבנק יהב.

רואה החשבון המבקר

משרד שרוני שפיר ושות'

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

שם השותף האחראי- אלי שפיר

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

אופן ניהול הקרן

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2007 שש פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בקרן. לקרן מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

הקרן נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקרן ועם בנק יהב והנחה את הבנק הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות. בנק יהב שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

בנק יהב יישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות בהיותו נותן שירותים פיננסיים לקרן. בנק יהב השקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

בנק יהב קנה ומכר ניירות ערך במרוכז בעבור קופות הגמל וקרנות ההשתלמות להן הוא נותן שירותים. הבנק הקים מערכת ממוחשבת, אשר שיקללה את החלטות ההשקעה של כל הקופות והקרנות, וזקפה לכל קופת גמל וקרן השתלמות את חלקה בעסקה המשותפת. הפיצול נעשה מדי יום. הפרמטרים העיקריים של הפיצול הם: במסגרת פעילות השבחה במניות ואג"ח להמרה - פיצול יחסי לפי גודל הקרן בקניה, ופיצול לפי כמות האחזקה בפועל במכירה. בשאר הפעילות - פיצול לפי היחס בין הסכומים עליהם החליטו ועדות ההשקעה של כל קופת גמל או קרן השתלמות.

נציגי בנק יהב מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה לפי הצורך ובישיבות ועדת ההשקעות. בכל ישיבה של ועדת ההשקעות או של הדירקטוריון מוגשת סקירה כללית על הפעילות שבוצעה מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום ההחלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיק ההשקעות של הקרן בפרט.

החל מיום 29/2/08 בנק יהב הפסיק לתת שירותי השקעות לקרן.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

מבקר הפנים

החל משנת 2008, נדרשת 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.

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתח הקרן את כוחו של בנק יהב, לייצג את האינטרסים של הקרן באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקרן מחזיקה במניותיהן.

ועדת ההשקעות של הקרן, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

בנק יהב בוחן את כל האספות שיש לקרן זכות הצבעה בהן. הוא משתתף באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין.

הקווים העיקריים המנחים את הצבעת הקרן הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון.

"פועלים סהר בע"מ" היא חברה הפועלת כמיופת כוחם של גופים פיננסיים, והיא משתתפת ומצביעה בשמם באסיפות כלליות. גם בנק יהב נעזר בחברה זו בעבור הקרן, ומנחה אותה לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

ועדת ההשקעות של הקרן מקבלת מנציג בנק יהב דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות הקרן באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

הקרן השתתפה במהלך שנת 2007 ב- 130 אסיפות.

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

החל מיום 29 בפברואר 2008 צפוי הנוהל להשתנות, עם קבלת שירותי השקעות מגורם אחר.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>א(1). מאזנים</u>				
<u>נכסים</u>				
<u>השקעות</u>				
<u>מזומנים ושווי מזומנים:</u>				
28	94	39	1,123	82
מזומנים בבנקים				
7,908	11,191	4,413	11,804	6,348
פיקדונות קצרי מועד				
7,936	11,285	4,452	12,927	6,430
<u>ניירות ערך סחירים:</u>				
29,875	51,281	71,703	55,792	48,890
איגרות חוב ממשלתיות				
50,626	32,352	16,488	10,699	10,499
איגרות חוב קונצרניות				
47,610	40,659	27,047	22,277	20,359
מניות וניירות ערך אחרים				
128,111	124,292	115,238	88,768	79,748
<u>ניירות ערך שאינם סחירים:</u>				
32,670	26,572	24,444	22,445	20,113
איגרות חוב קונצרניות				
509	579	326	196	6
ניירות ערך אחרים				
33,179	27,151	24,770	22,641	20,119
<u>פיקדונות והלוואות:</u>				
23,200	22,855	26,556	27,569	29,259
פיקדונות				
6	14	18	334	338
הלוואות לאחרים				
23,206	22,869	26,574	27,903	29,597
<u>סכומים לקבל בגין השקעות</u>				
312	118	227	17	1
<u>סך כל ההשקעות</u>				
192,744	185,715	171,261	152,256	135,895

-	10	-	-	3	<u>חייבים</u>
<u>135,895</u>	<u>152,266</u>	<u>171,261</u>	<u>185,715</u>	<u>192,747</u>	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	

זכויות העמיתים וההתחייבויות

					הון מניות
135,604	151,890	170,984	185,586	192,292	זכויות העמיתים
<u>291</u>	<u>376</u>	<u>277</u>	<u>129</u>	<u>455</u>	זכאים ויתרות זכות
135,895	152,266	171,261	185,715	192,747	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) מותאם להשפעת
האינפלציה לפי מדד חודש נובמבר 2003.
ראה באור 1.ב בדוחות הכספיים.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור</u> <u>השינוי</u> (1)	<u>2006</u>	<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2007</u>	
			<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
(80.0%)	0.05%	0.01%	מזומנים בבנקים
(32.0%)	<u>6.03%</u>	<u>4.10%</u>	פיקדונות קצרי מועד
(32.4%)	6.08%	4.11%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
(43.8%)	27.61%	15.51%	איגרות חוב ממשלתיות
50.8%	17.42%	26.27%	איגרות חוב קונצרניות
12.8%	<u>21.89%</u>	<u>24.70%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(0.7%)	66.92%	66.48%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
18.4%	14.31%	16.95%	איגרות חוב קונצרניות
(16.1%)	<u>0.31%</u>	<u>0.26%</u>	ניירות ערך אחרים
17.7%	14.62%	17.21%	
	-----	-----	
			פיקדונות והלוואות:
(2.2%)	12.31%	12.04%	פיקדונות
(100.0%)	<u>0.01%</u>	<u>0.00%</u>	הלוואות לאחרים
(2.3%)	12.32%	12.04%	
	-----	-----	
166.7%	0.06%	0.16%	סכומים לקבל בגין השקעות
	-----	-----	
	100.00%	100.00%	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
			הון מניות
(0.2%)	99.93%	99.76%	זכויות העמיתים

242.9%	<u>0.07%</u>	<u>0.24%</u>	זכאים ויתרות זכות
	100.00%	100.00%	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

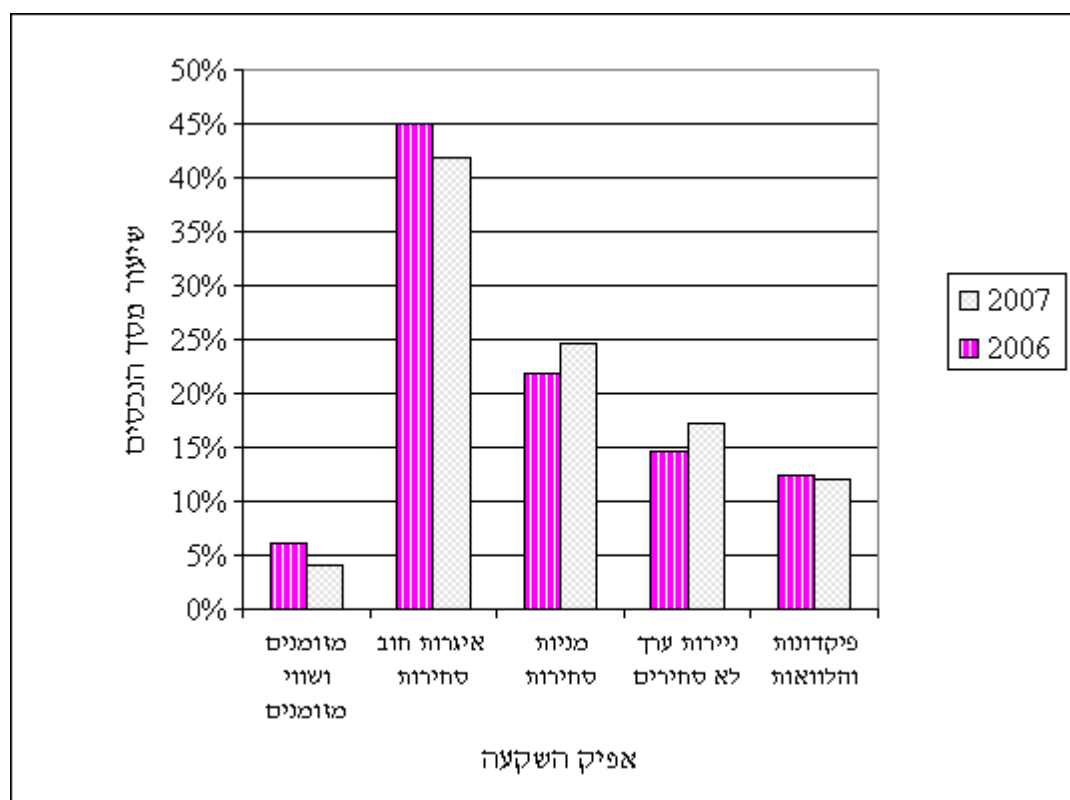
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק
מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2007 לעומת אחוז האפיק
מנכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2006.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

א(3). ניתוח המאזנים

להלן תרשים המציג את שיעורי ההשקעה באפיקים מרכזיים
מסך נכסי הקרן
בסופי השנים:



יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2007 ב- 192,747 אלפי ש"ח לעומת 185,715 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עליה של 3.8%. המצב משקף מגמה רב שנתית של גידול בהיקף נכסי הקרן. השינוי במאזנה של הקרן השנה נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים, בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות עמיתי הקרן.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ - 4.1% מסך כל הנכסים לתום שנת 2007, ירד בשיעור של 32.0% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ - 6.0% מסך כל הנכסים. השינוי נובע משיקולי ניהול נזילות. סיכוני הריבית והשוק באפיק זה נמוכים ביחס לאפיקים האחרים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקרן, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקרן, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקרן, ירד לעומת השנה הקודמת ב - 43.8%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ - 15.5% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 27.6% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 10.4% מנכסי הקרן. חלק מהירידה מוסבר בגידול בהשקעה באגרות החוב הקונצרניות, עקב עודף הפדיונות על הגיוסים במסגרת ניהול החוב הממשלתי ועקב עליית המרווחים באפיק הקונצרני.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב - 9.2% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקרן הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. נכסים אלו נשאו ריבית עודפת על הריבית שניתן היה להשיג בהשקעה באגרות חוב ממשלתיות סחירות לתקופות דומות. כיום הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השיערוך. אחזקת הקרן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2007 ב - 27.2% מסך נכסי הקרן. במהלך שנת 2007 נמנעה הקרן מלהשקיע בפיקדונות עקב ריביות לא אטרקטיביות שהוצעו, אך המשיכה להשקיע באג"ח קונצרניות.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 24.7% מסך כל הנכסים בתום שנת 2007 ו- 21.9% בתום שנת 2006. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקרן באפיק המט"ח, בין השאר באמצעות חוזים עתידיים ("פורורד") על שערי מט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה (לא כולל חוזים עתידיים) היה 6.6% מסך נכסי הקרן (כ- 7.4% אשתקד). כמו כן, השקיעה הקרן בחוזים עתידיים על שערי מט"ח בהיקף השקול ל - 4.7% מנכסי הקרן בסוף השנה (אשתקד - 1.3%).

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003 (*)</u>	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
243	328	332	319	456	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
2,627	2,943	3,242	3,329	8,192	איגרות חוב ממשלתיות
3,284	676	1,136	893	1,450	איגרות חוב קונצרניות
<u>7,776</u>	<u>4,805</u>	<u>6,964</u>	<u>3,959</u>	<u>8,123</u>	מניות וניירות ערך אחרים
13,687	8,424	11,342	8,181	17,765	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
1,976	1,212	2,876	1,458	1,077	איגרות חוב קונצרניות
<u>(851)</u>	<u>32</u>	<u>176</u>	<u>(310)</u>	<u>(458)</u>	ניירות ערך אחרים
1,125	1,244	3,052	1,148	619	
					מפיקדונות ומהלוואות:
1,422	1,199	2,526	1,609	1,483	פיקדונות
<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>22</u>	<u>25</u>	הלוואות לאחרים
1,419	1,199	2,527	1,631	1,508	
					הכנסות אחרות
1	1	2	3	5	
<u>16,475</u>	<u>11,196</u>	<u>17,255</u>	<u>11,282</u>	<u>20,353</u>	סך כל ההכנסות
					<u>הוצאות</u>
764	699	588	582	503	דמי ניהול

35	32	25	35	33
<u>93</u>	<u>3</u>	<u>6</u>	<u>39</u>	<u>16</u>
631	617	619	773	813
=====	=====	=====	=====	=====
19,722	10,665	16,636	10,423	15,662
=====	=====	=====	=====	=====

עמלות ניירות ערך

הוצאות מיסים

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לשנת הדוח

(*) מותאם להשפעת האינפלציה
לפי מדד חודש נובמבר 2003.
ראה באור 1.ב בדוחות הכספיים.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

להלן טבלה המפרטת את שיעור
ההכנסה השנתית מן
היתרה השנתית הממוצעת
של הנכסים בכל אפיק.

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
(אחוזים)		(ח"ב אלפי ש)		(*) (ח"ב אלפי ש)		
4.01%	3.43%	328	243	8,175	7,094	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
4.37%	6.98%	2,943	2,627	67,417	37,625	ניירות ערך סחירים:
3.45%	7.16%	676	3,284	19,596	45,865	איגרות חוב ממשלתיות
13.49%	16.98%	4,805	7,776	35,628	45,782	איגרות חוב קונצרניות
6.87%	10.59%	8,424	13,687	122,641	129,272	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
5.04%	5.80%	1,212	1,976	24,029	34,062	ניירות ערך שאינם סחירים:
(**)	(**)	32	(851)	381	449	איגרות חוב קונצרניות
5.10%	3.26%	1,244	1,125	24,410	34,511	ניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
4.77%	5.68%	1,199	1,422	25,149	25,039	פיקדונות והלוואות:
-	(33.33%)	-	(3)	15	9	פיקדונות
4.76%	5.67%	1,199	1,419	25,164	25,048	הלוואות לאחרים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	(86)	(83)	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		1	1	-	-	הכנסות אחרות (***)
		-----	-----	-----	-----	
6.21%	8.41%	11,196	16,475	180,304	195,842	

=====

(*) סכום יתרות הסגירה
החודשיות כשהוא מחולק במספר
חודשי הפעילות באפיק.
(**) בסעיף
זה מוצגות גם עסקאות עתידיות.
ההכנסה מעסקאות אלו נגזרת
מהשינויים בנכס הבסיס,
והיתרה המאזנית נגזרת מההכנסה.
לפיכך, לא הוצג שיעור ההכנסה.
(***) כולל
בעיקר הכנסות שאינן נובעות
מנכסים, כגון ריבית פיגורים
על גביית חובות מעסיקים.

הגורמים

המשפיעים על שיעורי ההכנסה

1. שיעור ההכנסה של מזומנים
ושווי מזומנים מושפע מהשינויים
בשיעור ריבית בנק ישראל
ומשינויים
אקראיים ביתרות לסוף חודש.
2. שערי אגרות החוב בבורסה עלו
בשנת 2007 בהמשך למגמת העליה
בשנת 2006, ברוב האפיקים.
עליית המחירים משתקפת
בשיעור ההכנסה של אגרות
הסחירות בתיק (ממשלתיות וקונצרניות).
3. שיעור ההכנסה
הנמוך באגרות החוב הקונצרניות
הסחירות בשנת 2006 נובע בעיקר
מהפסדים מאג"ח בחו"ל.
4. העליות שחלו
בשערי המניות גרמו לתשואות
חיוביות באפיק בארץ ובחו"ל
במהלך השנה.
5. שיעורי
ההכנסה של הנכסים הלא סחירים
מושפעים גם מהשינויים בשיעורי
הריבית בשוק אגרות החוב במשק.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקרן

<u>שיעור</u> <u>השינוי</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
	<u>באחוזים מן</u> <u>הנכסים על בסיס</u>		<u>אלפי</u>	<u>אלפי</u>	
(**)	<u>שנתי (*)</u>		<u>₪</u>	<u>₪</u>	
					<u>דמי ניהול</u>
0.00%	0.03%	0.03%	55	58	משכורות ונלוות
0.00%	0.01%	0.01%	18	13	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
0.00%	0.23%	0.23%	409	440	עמלת ניהול לבנק יהב (***) (1)
					מקצועיות :
0.00%	0.03%	0.03%	55	53	משפטיות
(33.33%)	0.03%	0.02%	48	48	ייעוץ השקעות
50.00%	0.02%	0.03%	32	51	ביקורת רואה חשבון
(33.33%)	0.03%	0.02%	46	45	מבקר פנימי
0.00%	0.00%	0.00%	1	6	שירותי מחשוב
0.00%	0.00%	0.01%	10	11	ייעוץ מקצועי אחר
(100.00%)	0.01%	0.00%	11	9	אחזקת משרד
0.00%	0.00%	0.01%	3	14	פרסום ושיווק
0.00%	0.00%	0.00%	3	3	ביטוח אחריות מקצועית
0.00%	<u>0.00%</u>	<u>0.01%</u>	<u>8</u>	<u>13</u>	הוצאות אחרות
2.56%	0.39%	0.40%	699	764	סה"כ דמי ניהול
0.00%	0.02%	0.02%	35	33	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (2)
(50.00%)	0.02%	0.01%	<u>39</u>	<u>16</u>	הוצאות מיסים
			<u>773</u>	<u>813</u>	סך כל ההוצאות
<u>(4.17%)</u>	<u>0.24%</u>	<u>0.23%</u>	<u>430</u>	<u>456</u>	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות) (3)

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת לפי סופי חודשים, למעט ההערות שלהלן.

(**) שיעור השינוי של אחוז

ההוצאה מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר
2007 לעומת 31 בדצמבר 2006 .

(***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של שיעור
ההוצאה החודשי מסך נכסי הקרן בסוף כל חודש.

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

(1) הגידול נובע מגידול בנכסי הקרן.

(2) ראה פירוט בבאור

12 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

(3) עמלות ניירות הערך שולמו גם לבנק יהב.

ג(1). דוחות
על השינויים
בזכויות
העמיתים

<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003 (*)</u>	
185,586	170,984	151,890	135,604	120,262	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
--	--	--	--	--	
19,368	19,738	19,837	18,522	17,004	<u>הפרשות:</u>
6,468	6,591	6,619	6,179	5,677	שכירים –
25,836	26,329	26,456	24,701	22,681	הפרשות מעביד
--	--	--	--	--	- הפרשות עובד
					סך כל ההפרשות
(19,048)	(18,920)	(21,033)	(18,428)	(27,067)	<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(19,048)	(18,920)	(21,033)	(18,428)	(27,067)	עמיתים שכירים
--	--	--	--	--	סך כל התשלומים
					<u>העברת זכויות:</u>
61	66	25	12	26	העברת זכויות אל הקרן
(15,805)	(3,296)	(2,990)	(664)	(20)	העברת זכויות מהקרן
(15,744)	(3,230)	(2,965)	(652)	6	העברת זכויות נטו
--	--	--	--	--	
(8,956)	4,179	2,458	5,621	(4,380)	צבירה נטו
--	--	--	--	--	
15,662	10,423	16,636	10,665	19,722	הכנסות נטו

=====	=====	=====	=====	=====
==	==	==	==	==
135,604	151,890	170,984	185,586	192,292
=====	=====	=====	=====	=====

**זכויות
העמיתים ליום
31 בדצמבר
של השנה**

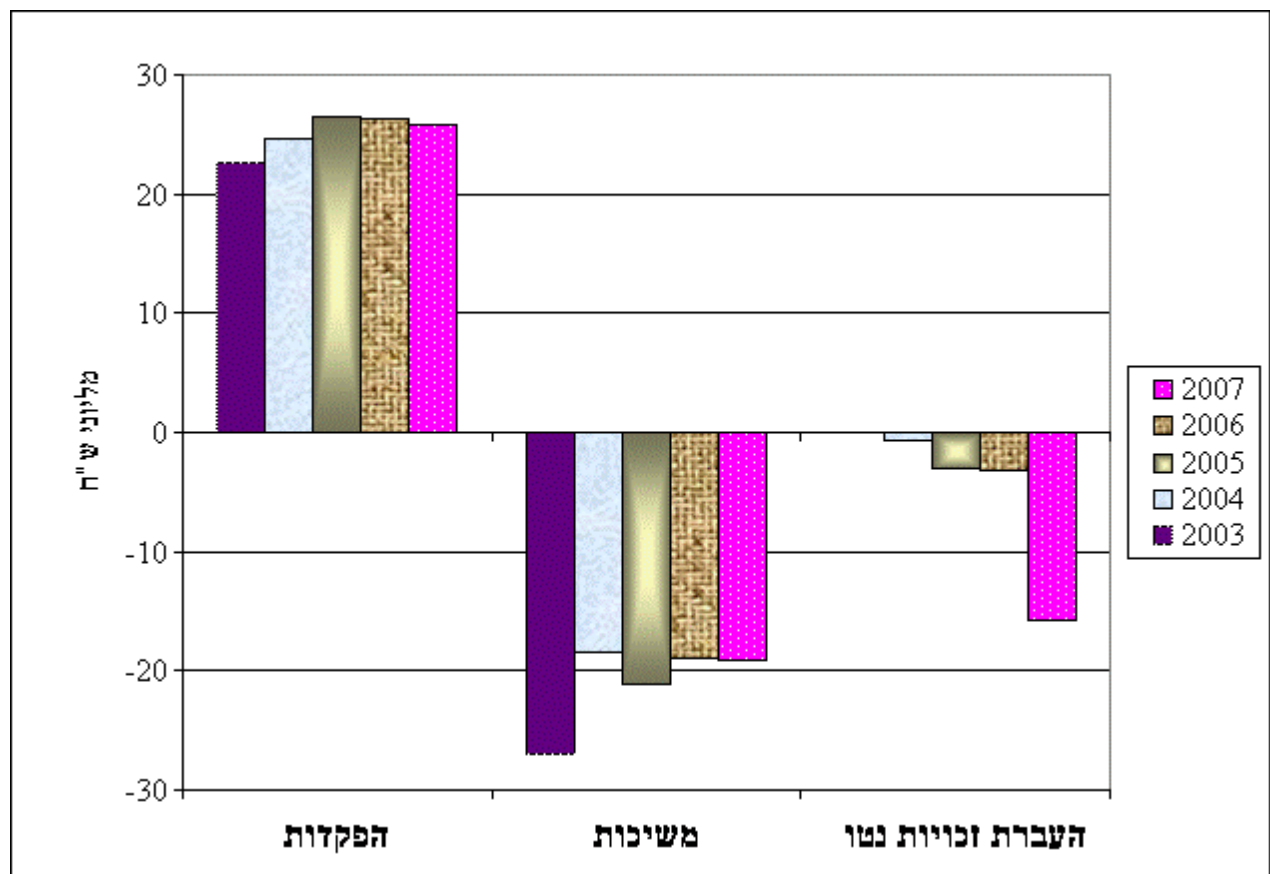
(*) מותאם
להשפעת
האינפלציה
לפי מדד חודש
נובמבר 2003.
ראה באור
בדוחות הכספיים.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

ג (2)(א). תרשים של שינויים בזכויות העמיתים, לפי שנים.



יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ג(2). ניתוח דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ג(2)(ב).

שיעור השינוי בין השנים	שנת 2006	שנת 2007	
(1.9%)	26,329	25,836	הפקדות
0.7%	18,920	19,048	משיכות
379.52%	(3,296)	(15,805)	העברת זכויות מהקרן (1)
(7.58%)	66	61	העברת זכויות אל הקרן

(1) השינוי משקף גידול בהעברות לקופות גמל פרטיות, בעקבות התעצמות התחרות והגברת מאמצי השיווק של מנהלי קופות אחרות.

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה) מכלל נכסי הקרן הוא 65.2%, נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (31/12/06 - 62.3%). ניתן לייחס את הגידול ליתרון המס של הקרן ביחס לאפיקי חיסכון אחרים. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל – 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2007 הוא 1.9 שנים (31/12/06 - 1.9). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 65.2% מכלל נכסי הקרן ליום המאזן (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה. (לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו). מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 70.8% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.09. הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2007

סך זכויות העמיתים	משיכות (4)	הפקדות (3)	יציאה להשתלמות		מספר חשבונות (2)	
			תשלומים	מספר עמיתים		
15,663	1,802	8,130	-	-	2,390	עד 3 שנים (כולל)
176,629	33,051	17,767	-	-	4,556	מעל 3 שנים
192,292	34,853	25,897	-	-	6,946	סה"כ

- (1) ותק בקופה לסוף השנה או למועד משיכת כל היתרה (בנוגע לעמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.
- (2) מספר החשבונות כולל גם חשבונות של עמיתים שפרשו במהלך השנה.
- (3) כולל העברת זכויות אל הקופה.
- (4) כולל העברת זכויות מהקופה.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ג(2)(ו). שינוי במספר חשבונות
העמיתים בשנת 2007

<u>מספר החשבונות</u>		<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>סוג העמיתים</u>
<u>31/12/07</u>	<u>פרשו השנה</u>			
6,541	(405)	462	6,484	שכירים

134

(16)

36

114

מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח
וללא תנועה בשנה האחרונה

הסברים אפשריים לשינויים בתנועות העמיתים,
ראה לעיל בפרק ג(2)(ב) לסקירת ההנהלה.

ד. דוח תשואות

התשואה הנומינלית
ברוטו מחושבת לאחר ניכוי
הוצאות
עמלות ניירות ערך והוצאות מיסים
אך לפני ניכוי דמי ניהול.

שיעורי
התשואה אחידים לכל עמיתי הקרן.

שיעור התשואה השנתי
האישי של כל עמית תלוי במשתנים
נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.
שיעור התשואה
השנתית של הקרן בשנת 2006
ב החל מיום 30 בדצמבר 2005 (היום העוקב
ליום העסקים האחרון
בקופות הגמל בשנת 2005), כמו
שיעור התשואה שנזקף לחשבונות
העמיתים בשנת 2006.

התשואה השנתית הממוצעת
מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי
התשואה השנתיים.

<u>תשואה</u> <u>שנתית</u> <u>נומינלית</u> <u>ברוטו</u>	<u>שנה</u>	<u>תשואה</u> <u>שנתית</u> <u>נומינלית</u> <u>ברוטו</u>	<u>שנה</u>
2.03%	2002	9.07%	2007
9.49%	2001	6.47%	2006
3.75%	2000	11.33%	2005
13.40%	1999	8.25%	2004
11.37%	1998	15.00%	2003

<u>תשואה</u> <u>שנתית</u> <u>ממוצעת</u> <u>נומינלית</u> <u>ברוטו</u>	<u>תקופה</u>	<u>סטיית תקן</u>
8.77%	2007 - 2004	1.75%
8.95%	2007 - 1998	3.87%

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו לפי שנים :

יהב - קרן השתלמות וחשבון פ.ר.ח בע"מ **סקירת ההנהלה לשנת 2007**

ה. דוח ניתוח ההשקעות

ה(1). דוח

ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקרן ובין תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק השקעות תאורטי המורכב מאותן משקולות כמו תיק הנכסים של הקרן עם תשואות מדדי השוק. להלן הסברים על מונחים מהדוח:

א. אחוז האפיק מנכסי הקופה - מבוסס על ממוצע יתרת ההשקעה באפיק כשהוא מחולק בממוצע נכסי הקופה בסופי חודש.

ב. תשואות השוק הם כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי המדד המפורסם המתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחול הוא נאסד"ק כללי.

נכסים לא סחירים (אג"ח פקדונות והלוואות) : לפי מדד אג"ח קונצרני דומה.

ג. תשואה משוקללת בתיק הסמן - חושבה (ככלל) כמכפלה של אחוז האפיק מנכסי הקופה בתשואת השוק.

באפיקים בדוח,

שבהם לא צוינה תשואת השוק, חושבה התשואה המשוקללת כמכפלה של שני שיעורים:

השיעור הראשון - ההכנסה השנתית באפיק חלקי סך כל ההכנסות השנתיות של הקופה.

השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקרן.

ה(2). תאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקרן:

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן", בסעיף 5 "מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות".

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ה.(3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>מנכסי</u> <u>הקרן</u>	<u>אפיק השקעה</u>
<u>בתיק</u> <u>הסמן</u>			
0.14%	4.48%	3.16%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
		-	אג"ח ממשלתי
0.84%	6.69%	12.58%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.05%	2.41%	2.28%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.15%	4.54%	3.29%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
<u>0.04%</u>	4.48%	<u>0.89%</u>	מלווה קצר מועד
1.08%		19.04%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
		-	אג"ח קונצרני סחיר
1.28%	5.48%	23.41%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-2.54%	0.02%	אג"ח צמוד מט"ח
<u>0.00%</u>		<u>0.46%</u>	אג"ח חו"ל
1.28%		23.89%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
		-	מניות וניירות ערך אחרים
4.68%	25.27%	18.53%	מניות בארץ
0.01%	4.04%	0.14%	אג"ח להמרה
0.00%	-5.19%	0.04%	כתבי אופציה (warrent)
<u>0.34%</u>	6.09%	<u>5.51%</u>	מניות בחו"ל
5.03%		24.22%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים

-----		-----		
		-		
				פקדונות והלוואות
0.61%	5.48%	11.05%	פקדונות והלוואות צמודות מדד	
<u>-0.02%</u>	-2.54%	<u>0.86%</u>	פקדונות והלוואות צמודות מט"ח	
0.59%		11.91%		סה"כ פקדונות והלוואות
-----		-----		
		-		
				אג"ח קונצרני לא סחיר
<u>0.97%</u>	5.48%	<u>17.73%</u>	אג"ח צמוד מדד	
0.97%		17.73%		סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
-----		-----		
		-		
				נכסים אחרים
-0.15%		0.09%	קרנות השקעה	
-0.31%		0.01%	חוזים עתידיים	
<u>0.00%</u>		<u>-0.05%</u>	נכסים אחרים, נטו	
-0.46%		0.05%		סה"כ נכסים אחרים
-----		-----		
		-		
8.63%		100.00%		סה"כ תשואת
<u>9.07%</u>				הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
<u>0.44%</u>				הפרש

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

1. ניהול סיכונים בהשקעות

היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ועל פי הסיכונים שלהן:

סיכוני נזילות – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 65.2% מכלל נכסי הקרן ליום המאזן. עמיתים שיבקשו למשוך את כספם, יזוכו תוך 4 ימי עסקים.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת תוך 7 ימי עסקים ממועד ההוראה. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 70.8% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

ניתוח נזילות הקרן

נכסים 31/12/06 (באלפי ש"ח)	נכסים 31/12/07 (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
135,657	136,282	נכסים נזילים וסחירים
3,293	2,967	מח"מ של עד שנה
46,087	52,534	מח"מ מעל שנה
<u>549</u>	<u>509</u>	אחרים
<u>185,586</u>	<u>192,292</u>	סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן הוא 1.06 שנים. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול של זרם המזומנים (קרן וריבית) המהוון מהנכסים. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים ונזילים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

סיכון אשראי - הקרן מפזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה הקרן בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, הקרן פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

אגף שוק ההון פרסם בשנת 2007 שני חוזרים המיועדים להתמודד עם ניהול סיכוני האשראי אגב פעילות השקעה, והעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. תחולת החוזרים בשנת 2008.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/06		31/12/07		נכון ליום
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
נכסים סחירים				
17.02%	31,608	23.81%	45,892	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.29%	547	2.52%	4,680	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
<u>0.11%</u>	<u>197</u>	<u>0.03%</u>	<u>54</u>	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
17.42%	32,352	26.27%	50,626	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
נכסים בלתי סחירים				
25.64%	47,627	26.36%	50,813	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.10%	177	0.08%	145	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.01%	14	0.00%	6	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות
<u>0.87%</u>	<u>1,623</u>	<u>2.55%</u>	<u>4,912</u>	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
26.62%	49,441	28.99%	55,876	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
<u>44.04%</u>	<u>81,793</u>	<u>55.26%</u>	<u>106,502</u>	סך כל השקעה בנכסי חוב

סיכוני שוק - מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להגיע לרווח המירבי, תוך התחשבות בסיכונים השונים. דירקטוריון הקרן קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק. ההחלטות מתקבלות על פי ההתפתחויות הצפויות בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי הבנק, יועץ ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

הקרן עושה שימוש במכשירים נגזרים ובסקאות עתידיות, בגלל נזילותם הגבוהה ובגלל יכולת התגובה המהירה באמצעותם לשינויים בלתי צפויים בשווקים השונים.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקרן השקיעה בהן עומד על 4.2 שנים ליום 31/12/07 (3.4 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון לאותו תאריך היא 3.9% (4.4% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאים ריבית בשיעור קבוע. ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 3.8 שנים (3.6 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון היא 4.7% נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (4.8% בסוף שנה קודמת).

סיכון הריבית של הקרן בגין הפיקדונות והאג"ח הלא סחירים, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקרן, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקרן כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

63.8% מנכסי הקרן בסוף השנה צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

לקרן מרכיב צמוד למט"ח בשיעור של 6.6% מסך נכסיה (לא כולל חוזים עתידיים). נוסף על כך התקשרה הקרן בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 4.7% מכלל נכסיה בסוף שנת 2007.

המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פיחות יגרום לעליית שווי הנכסים הצמודים למדד, וייסוף יגרום לירידת שווים.

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. הקרן פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים. הקרן ערכה סקר סיכונים על מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון. תהליך זה נעשה בעזרת יועצים חיצוניים. הטיפול בסקר ובמסקנותיו טרם הסתיים. יישום דרישות סעיף 404 עשוי אף הוא לתרום להקטנת מקצת הסיכונים התפעוליים. פרוט נוסף לגבי יישום סעיף 404 ראה בביאור 19 – "תהליכי חקיקה ותקינה" בדוחות הכספיים.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או חוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה שתוגש על ידי העמיתים. הקרן נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגבית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקרן אינה מלווה לעמיתיה ואינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים.

ח. אירועים לאחר תאריך המאזן

ח(1) התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 18.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 3.39% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.39%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 9.67% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.5 נקודות האחוז והגיעה ל- 3.75%.

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

ח(2)

מיום 1.1.08 ועד לבחירת מנהלי השקעות לקרן, ביום 29.2.08, קיבלה הקרן שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מיום 29 בפברואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל תיק כפי שנבחרו על ידה: הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

ח(3)

בעקבות הפסקת מתן שרותי ההשקעה, הפחית בנק יהב בתחילת שנת 2008 את שיעור עמלת הניהול על שירותיו.

ט. חריגות מהוראות אגף שוק ההון

ועדת ההשקעות קיימה 15 ישיבות פרונטליות ו-8 דיונים טלפונים במהלך שנת 2007.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ
דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

הדוח השנתי, הוכן על ידי הנהלת יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ והיא אחראית לנאותות הדוח. דוח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 23/3/08 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקרן מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

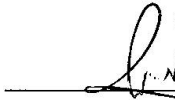
דירקטוריון החברה, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של הקרן במסגרת המדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת החברה וכן עם נציגי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקרן במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

ה"ה שרוני שפר ושות' רואה החשבון המבקר של הקרן, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. מטרת הביקורת לאפשר לו לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן – "המידע הנלווה") נמסר לעיונו של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון המבקר במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון המבקר. רואה החשבון המבקר לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיה חייב לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

מנחם אשכנזי

מנכ"ל החברה

 (חתימה)

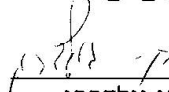
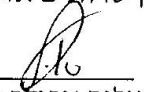
הרולד בר

יו"ר דירקטוריון החברה

 (חתימה)

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

נותן שירותים אדמיניסטרטיביים

 
אילנה אביד מור בני גולדברג
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

תאריך אישור הדוח: 23/3/08



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
שפילר אלי, רואה חשבון
בראף גיל, רואה חשבון
שפילר ערז, רואה חשבון

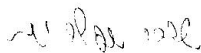
דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות
של
יהב – קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של יהב – קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ (להלן – "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2007 ו-2006 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק ההון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2007 ו-2006 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בביאור 1 ב' הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שאחרי 31 בדצמבר 2003 מוצגים בסכומים מדווחים בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.


שרוני-שפילר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
טו' באדר ב' תשס"ח
23 במרץ 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
info@srsfcpa.co.ilemail:

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, מנחם אשכנזי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2007 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה מצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(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 הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(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 הנוגע לקופת הגמל.

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


מנחם אשכנזי, מנכ"ל

23/3/08
תאריך

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2007 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתו, 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 ידיעתו, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. הבנק ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. הבנק ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(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 הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(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 הנוגע לקופת הגמל.

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


אילנה אבידב מור
בני גולדברג
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותים אדמיניסטרטיביים

23/3/08
תאריך

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

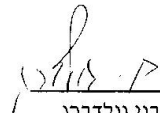
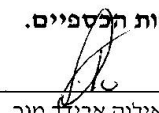
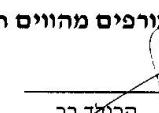
מאזנים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
		3	<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			מזומנים ושוי מזומנים :
			מזומנים בבנקים
			פיקדונות קצרי מועד
94	28		
<u>11,191</u>	<u>7,908</u>		
<u>11,285</u>	<u>7,936</u>		
			ניירות ערך סחירים :
			איגרות חוב ממשלתיות
			איגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
51,281	29,875	4	
32,352	50,626	4	
<u>40,659</u>	<u>47,610</u>	6,7	
<u>124,292</u>	<u>128,111</u>		
			ניירות ערך שאינם סחירים :
			איגרות חוב קונצרניות
			ניירות ערך אחרים
26,572	32,670	5	
<u>579</u>	<u>509</u>	8	
<u>27,151</u>	<u>33,179</u>		
			פיקדונות והלוואות :
			פיקדונות
			הלוואות לאחרים
22,855	23,200	9	
<u>14</u>	<u>6</u>	9	
<u>22,869</u>	<u>23,206</u>		
			ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>118</u>	<u>312</u>	10	
<u>185,715</u>	<u>192,744</u>		סך כל ההשקעות
			<u>חייבים ויתרות חובה</u>
			סך כל הנכסים
<u><u>185,715</u></u>	<u><u>192,747</u></u>		
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
			הון מניות
			זכויות העמיתים
			זכאים ויתרות זכות
			סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
185,586	192,292	16	
<u>129</u>	<u>455</u>	12	
<u>185,715</u>	<u>192,747</u>	13	
<u><u>185,715</u></u>	<u><u>192,747</u></u>		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 בני גולדברג בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ	 אילנה אביזר מור בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ	 מנחם אשכנזי דירקטור ומנכ"ל	 הרולד בר יו"ר הדירקטוריון	23/3/08 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	---	--

יהב - קרן השתלמות וחשכון פ.ר.ח בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2006</u>	<u>לשנה</u>		<u>ביאור</u>
	<u>שנסתיימה</u>	<u>ביום 31 בדצמבר</u>	
	<u>2007</u>		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
328	243		ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----		
-			מניירות ערך סחירים:
2,943	2,627		איגרות חוב ממשלתיות
676	3,284		איגרות חוב קונצרניות
<u>4,805</u>	<u>7,776</u>		מניות וניירות ערך אחרים
8,424	13,687		
-----	-----		
-			מניירות ערך שאינם סחירים:
1,212	1,976		איגרות חוב קונצרניות
<u>32</u>	<u>(851)</u>		ניירות ערך אחרים
1,244	1,125		
-----	-----		
-			מפיקדונות ומהלוואות:
1,199	1,422		פיקדונות
-	<u>(3)</u>		הלוואות לאחרים
1,199	1,419		
-----	-----		
-			הכנסות אחרות
1	1		
-----	-----		
-			סך כל ההכנסות
<u>11,196</u>	<u>16,475</u>		
-----	-----		
-			הוצאות
699	764	14	דמי ניהול
35	33	15	עמלות ניירות ערך
<u>39</u>	<u>16</u>	17	הוצאות מיסים
773	813		סך כל ההוצאות

=====

-

10,423

=====

=====

15,662

=====

הכנסות נטו לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
170,984	185,586	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
19,738	19,368	שכירים - הפרשות מעביד
<u>6,591</u>	<u>6,468</u>	- הפרשות עובד
26,329	25,836	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(18,920)	(19,048)	עמיתים שכירים
(18,920)	(19,048)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
66	61	העברת זכויות אל הקרן
(3,296)	(15,805)	העברת זכויות מהקרן
(3,230)	(15,744)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
4,179	(8,956)	צבירה נטו
-----	-----	
10,423	15,662	הכנסות נטו לשנת הדוח
-----	-----	
185,586	192,292	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי

א. הקרן

1. יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.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. לחברה אין הון עצמי והפעילות האמורה היא פעילותה היחידה. לפיכך, ובדומה לשנים קודמות, הוצגו דוחות כספיים משולבים של חברה מנהלת יחד עם קופת גמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

בחודש מאי 2007 הגישה החברה למשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני על דרך של רה-אורגניזציה – פיצול הקרן התאגידית לחברה מנהלת קופת גמל ולקרן המנוהלת על ידה כנאמנות.

מתווה שינוי המבני אושר בידי דירקטוריון החברה ועל ידי האסיפה הכללית של החברה. רשות המיסים נתנה אישור הסדר מס לשינוי המבני כאמור, והאישור הועבר למשרד האוצר. נכון ליום אישור דוח זה טרם נתקבל אישור אגף שוק ההון במשרד האוצר לשינוי המבני כאמור.

מאחר וכל המסמכים להפיכת החברה, לחברה מנהלת הוגשו זה מכבר לממונה על שוק ההון, החברה מצפה לקבל את האישור בזמן הקרוב.

2. החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותים פיננסיים לקרן. תפקיד בנק יהב בשנת 2007 היה להשקיע את כספי הקרן ולנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות הקרן, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן – "תקנות מס הכנסה") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון").

2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים :

הגדרות

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים הסטוריים.

דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

מועד מעבר - המועד שלאחריו חל הדיווח הכספי הנומינלי, דהיינו 31 בדצמבר 2003.

בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

בהתחשב בכך שכל הנכסים וההתחייבויות של הקרן הנם פריטים כספיים, מוצגים הדוחות הכספיים בערכים מדווחים הזהים לערכים נומינליים היסטוריים (למעט הון המניות).

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. הון המניות של הקרן לא הותאם, שכן כל גידול ברכוש הנקי של הקרן (על בסיס ערכים נומינליים) השתקף בחלוקת הרווחים לעמיתים.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויות נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפרעון בעת הפקדתם לא היתה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאין משועבדים.
-הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.
-מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.
-הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

2. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:
-ניירות ערך סחירים בארץ מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסת תל-אביב.
-ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שהוא נסחר בו ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.
-מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום המסחר האחרון בשנת 2007. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.
-שוויים של הנכסים משוערך בניכוי עתודה למס בגין סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה.
-הפרשה למס בגין השקעה בניירות ערך זרים מוצגת בסעיף "זכאים ויתרות זכות".

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

- אגרות חוב ושטרי הון - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים (מועדים וסכומים) לפי שיעור הריבית המתאים לדרוג הנכס, לסוג הנכס, לבסיס ההצמדה שלו ולמועד הצפוי של כל תקבול או על ציטוט פרטני. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון, ולפי שיעורי הריבית והציטוטים הפרטניים, המתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

- כתבי אופציות - על פי מודל להערכת אופציות בלתי סחירות (BLACK&SCHOLES).

- חוזים עתידיים (FORWARD) - על פי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר ליום המאזן של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחווזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "ניירות ערך אחרים" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, לפי העניין.

- השקעות בקרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום המאזן.

- מניות לא סחירות - על פי ציטוטים מהמנפיק.

4. פיקדונות והלוואות

פיקדונות כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים. הפיקדונות וההלוואות כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

- פיקדונות - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של הפיקדון ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

- הלוואות מובטחות במשכנתאות - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של ההלוואה ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון (עד לחודש אפריל 2007: לפי סך כל יתרות החוב המשוערכות הכלולות בתיק בתוספת יתרת הדיסאג'יו מרכישת התיק כשהיא משוערכת). ההלוואות מובטחות במשכנתא לטובת הבנקים למשכנתאות.

5. עסקאות במטבע חוץ

- עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.

- פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי (המשך)

6. סכומים לקבל בגין השקעות

-ריבית ופדיון קרן לקבל - ריבית ופדיון קרן (לרבות הפרשי הצמדה עליהם) שטרם התקבלו עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.
-דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז לפני תאריך המאזן, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

7. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ד. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ו. נכסים שאינם רשומים למסחר

בשנת 2007 הקרן לא ביצעה עסקאות להחלפת נכסים שאינם רשומים למסחר או למכירתם.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 2 - תשואות הקופה

ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

התשואות

ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות

ניירות ערך והוצאות מסים ולפני ניכוי דמי ניהול.

התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי

עמלות ניירות ערך, הוצאות מסים ודמי ניהול.

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקרן.

שיעור התשואה

השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים

נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

שיעור התשואה השנתית של הקרן בשנת 2006

חושב החל מיום 30 בדצמבר 2005 (היום העוקב ליום

העסקים האחרון בקופות הגמל בשנת 2005),

כמו שיעור התשואה שנזקף לחשבונות

העמיתים בשנת 2006.

2004 2005 2006 2007

בשנה שנסתיימה ביום 31

בדצמבר

(ב א ח ו ז י ס)

8.25% 11.33% 6.47% 9.07%

7.82% 10.93% 6.05% 8.64%

לסוף שנה

100.5 103.2 102.9 105.8

4.308 4.603 4.225 3.846

א. תשואות הקרן

התשואה הנומינלית ברוטו

התשואה הנומינלית נטו

ב. מדד המחירים לצרכן ושערי

חליפין של מטבעות עיקריים

מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)

דולר של ארה"ב

8.3075	7.9406	8.2884	7.7105
5.8768	5.4465	5.5643	5.6592

לירה שטרלינג

אירו

בשנה שנסתיימה ביום 31

בדצמבר

(ב א ח ו ז י ס)

		-	
0.90%	2.69%	0.29%	2.79%
-		-	-
1.62%	6.85%	8.21%	8.97%
			-
5.83%	-4.42%	4.38%	6.97%
6.21%	-7.32%	2.16%	1.71%

ג. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב

לירה שטרלינג

אירו

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2007

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
7,936	-	-	-	7,936	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
29,875	-	-	20,020	9,855	איגרות חוב ממשלתיות
50,626	388	36	50,202	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>47,610</u>	<u>8,790</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38,820</u>	מניות וניירות ערך אחרים
128,111	9,178	36	70,222	48,675	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
32,670	-	-	32,670	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>509</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>406</u>	ניירות ערך אחרים
33,179	103	-	32,670	406	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות והלוואות:
23,200	3,390	-	19,810	-	פיקדונות
<u>6</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	הלוואות לאחרים
23,206	3,390	-	19,816	-	סה"כ פיקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	-----	
312	-	-	278	34	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות

-----	-----	-----	-----	-----
3	-	-	-	3
=====	=====	=====	=====	=====
192,747	12,671	36	122,986	57,054
=====	=====	=====	=====	=====
(289)	-	(289)	-	-
=====	=====	=====	=====	=====

חייבים ויתרות חובה

סך כל הנכסים

התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2006

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
11,285	-	58	-	11,227	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
51,281	-	-	33,042	18,239	איגרות חוב ממשלתיות
32,352	2,568	22	29,762	-	איגרות חוב קונצרניות
40,659	10,875	-	-	29,784	מניות וניירות ערך אחרים
124,292	13,443	22	62,804	48,023	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
26,572	-	-	26,572	-	איגרות חוב קונצרניות
579	245	30	-	304	ניירות ערך אחרים
27,151	245	30	26,572	304	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות והלוואות:
22,855	-	-	22,855	-	פיקדונות
14	-	-	14	-	הלוואות לאחרים
22,869	-	-	22,869	-	סה"כ פיקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	-----	
118	-	-	81	37	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות

=====	=====	=====	=====	=====
=	=	=	=	=
185,715	13,688	110	112,326	59,591
=====	=====	=====	=====	=====
(5)	-	(5)	-	-
=====	=====	=====	=====	=====

סך כל הנכסים

התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

<u>2006</u>	<u>31 בדצמבר</u>	<u>2007</u>	
			א. ההרכב:
			איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
			איגרות
			חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
6,892		-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
44,389		29,875	איגרות חוב ממשלתיות סחירות
51,281		29,875	סה"כ איגרות
-----		-----	חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-			
			איגרות חוב קונצרניות סחירות:
			איגרות
			חוב קונצרניות סחירות בארץ:
29,415		50,074	אינן ניתנות להמרה
369		164	ניתנות להמרה
29,784		50,238	סה"כ איגרות
-----		-----	חוב קונצרניות סחירות בארץ
-			
			איגרות
			חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
2,568		388	שאינן ניתנות להמרה
2,568		388	סה"כ איגרות
-----		-----	חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
=		-----	
32,352		50,626	סה"כ איגרות
-----		-----	חוב קונצרניות סחירות
=		-----	

<u>83,633</u>		<u>80,501</u>		סה"כ איגרות חוב סחירות	
<u>31/12/2006</u>		<u>31 בדצמבר 2007</u>			
		<u>אג"ח</u> <u>קונצרניות</u>		<u>אג"ח ממשלתיות</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>ב. מח"מ (בשנים):</u>	
איגרות חוב סחירות:					
1.71	1.57	-	-	1.57	בלתי צמודות
3.38	4.22	2.26	5.33	1.46	צמודות למדד
0.41	0.44	-	0.44	-	צמודות למט"ח
2.92	3.87	2.26	5.29	1.49	מח"מ ממוצע
ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):					
איגרות חוב סחירות:					
5.08%	4.90%	-	-	4.90%	בלתי צמודות
4.37%	3.87%	5.31%	4.56%	2.13%	צמודות למדד
5.59%	5.93%	-	5.93%	-	צמודות למט"ח
4.56%	4.00%	5.31%	4.57%	3.04%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות (*)

<u>31 בדצמבר</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	א. ההרכב:
			איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :
	26,321	32,670	בלתי ניתנות להמרה
	<u>251</u>	<u>-</u>	ניתנות להמרה
	<u>26,572</u>	<u>32,670</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות
	-----	-----	
	--	-----	

31/12/2006

31 בדצמבר 2007

		<u>איגרות חוב קונצרניות</u>	
		<u>לא להמרה</u>	<u>להמרה</u>
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>		

ב. מח"מ (בשנים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:			
צמודות למדד	4.16	1.23	4.16
	3.73	4.16	

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:			
צמודות למדד	4.65%	5.35%	4.65%
	4.97%	4.65%	

(*) ראה ביאור 19 בקשר לאחזקה באיגרת חוב "קאר אנד גו", ומכשירים פיננסיים מורכבים.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ביאור 6 - מניות סחירות</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		ההרכב:
28,174	37,075	מניות בארץ
<u>1,596</u>	<u>1,734</u>	מניות בחו"ל (1)
<u>29,770</u>	<u>38,809</u>	סך הכל מניות
		(1) כולל מניות הסחירות הן בארץ והן בחו"ל.
<u>31 בדצמבר</u>		<u>ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
		ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
1,583	1,684	תעודות סל
<u>27</u>	<u>61</u>	כתבי אופציות
1,610	1,745	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
-----	-----	
		ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
<u>9,279</u>	<u>7,056</u>	תעודות סל
9,279	7,056	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
-----	-----	
<u>10,889</u>	<u>8,801</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 -

מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

31 בדצמבר
2006 2007

א. ההרכב:

מניות

וניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
מניות

182 -

56 4

66 402

30 -

334 406

כתבי אופציות

קרנות השקעה

חוזים עתידיים (*)

סה"כ מניות

וניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

מניות

וניירות

ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:

מניות

סה"כ מניות

וניירות

ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:

245 103

245 103

579 509

סה"כ

מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

-חשיפה למט"ח

באמצעות עסקאות עתידיות שקל מט"ח

4,250 9,036

- סך

הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

213 452

0.11% 0.23%

שיעור
הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקרן

(*) ראה ביאור 14 - "זכאים ויתרות זכות"

יהב - קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

31 בדצמבר
2006 2007

22,855 23,200
14 6
22,869 23,206

א. ההרכב:

פיקדונות

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

<u>31/12/2006</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>		
	<u>סך</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פיקדונות</u>
<u>סך הכל</u>	<u>הכל</u>		

ב. מח"מ (בשנים) * :

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד	3.15	2.03	3.15
3.43			

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
(באחוזים) * :

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד	4.87%	23.64%	4.87%
4.63%			

* הנתונים אינם כוללים התייחסות לפקדונות מובנים בחו"ל.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - ריבית דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31
בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
81	148	ריבית EX לקבל
37	34	דיבידנד לקבל
-	130	פדיון קרן לקבל
<u>118</u>	<u>312</u>	סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

בנק יהב לעובדי המדינה
בע"מ מחזיק ב - 90% ממניות הקרן והוא נותן שירותים
פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקרן.
פירוט נוסף ניתן בביאור 14 - דמי ניהול.
הביאור כולל גם תשלומים בגין דירקטורים.
בנק הפועלים בע"מ,
באמצעות
אחזקתו בבנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, הוא בעל עניין.
להלן רשימת החברות
העיקריות הקשורות לבנק הפועלים ושהקרן השקיעה בהן:

אזורים חברה להשקעות בפתוח ובנייה בע"מ
וי. אי. די. חברה להתפלה בע"מ
אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ
דלק נדל"ן בע"מ
נייר חדרה בע"מ
גיי. טי. סי בע"מ
החברה לנכסים ובנין בע"מ
מבט נדל"ן 15
חברת השקעות דיסקונט בע"מ
חברת מבני תעשייה בע"מ
ישפרו חברה ישראלית מבנים בע"מ
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
כלל תעשיות והשקעות בע"מ
פועלים הנפקות בע"מ
פועלים השקעות בע"מ
שופר-סל בע"מ
שיכון ובינוי בע"מ
שיכון עובדים בע"מ

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

הנתונים המופיעים להלן מתייחסים
לבנק הפועלים והחברות הקשורות בו, לרבות בנק יהב.

<u>היתרה הגבוהה</u>		<u>יתרה ליום</u>		<u>יתרות במאזן</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	
5,583	6,682	5,301	6,007	מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים
8,575	15,071	8,575	14,541	איגרות חוב קונצרניות
6,683	5,844	5,918	5,254	פיקדונות לתקופה של יותר מחודש
94	186	7	186	סכומים לקבל בגין השקעות
2,361	2,650	2,361	2,650	מזומנים ושווי מזומנים

השקעות בפיקדונות ובאג"ח לא סחיר הצמודים למדד המחירים לצרכן

<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	
10,304	8,863	היתרה
		תשואה נקובה שנתית ממוצעת
4.71%	3.83%	משוקללת לפדיון (באחוזים)

הוצאות

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
430	456	דמי ניהול
35	33	עמלות ניירות ערך

קניות ניירות ערך (1)

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
462	1,594	מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים
3,149	8,939	איגרות חוב

מכירות ניירות ערך (1)

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
125	1,231	מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים

חלק מהחוזים העתידיים מסוג
FORWARD נעשו מול פועלים סהר בע"מ.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת אצל פועלים סהר בע"מ.

(1) העסקאות בוצעו במחירי השוק.

ביאור 12 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים:</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
185,575	192,316	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותיהם
<u>11</u>	<u>(24)</u>	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>185,586</u>	<u>192,292</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
0.01%	-0.01%	הגריעה לתשואת הקרן בעקבות השינוי בזכויות
		<u>פירוט לשינוי</u>
11	31	רווחים שטרם חולקו ליום המאזן
<u>-</u>	<u>(55)</u>	שינוי בשערך נכסי הקרן שבוצע לאחר תאריך המאזן
<u>11</u>	<u>(24)</u>	

ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
5	289	התחייבויות בגין חוזים עתידיים
38	80	הוצאות לשלם
1	-	עו"ש גמול
<u>85</u>	<u>86</u>	מס הכנסה לשלם
<u>129</u>	<u>455</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר. ח. בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 14 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה

ביום

31 בדצמבר

2006 2007

55 58

18 13

409 440

55 53

48 48

32 51

46 45

1 6

10 11

11 9

3 14

3 3

8 13

699 764

משכורות ונלוות

דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות

עמלת ניהול לבנק יהב

מקצועיות :

משפטיות

ייעוץ השקעות

ביקורת רואה חשבון

מבקר פנימי

שירותי מחשוב

ייעוץ מקצועי אחר

אחזקת משרד

פרסום ושיווק

ביטוח אחריות מקצועית

הוצאות אחרות

סה"כ דמי ניהול

הקרן גובה מעמיתיה

דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.

הקרן רשאית לגבות מעמיתי הקרן

על פי תקנונה דמי ניהול בשיעור מירבי של 0.5% לשנה.

דמי הניהול מחושבים ונגבים

מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול

אחיד לכל חשבונות העמיתים.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול

שנגבו מחשבונות העמיתים, ביחס ליתרות הנכסים

החודשיות נטו בשנת 2007 הוא 0.40% (אשתקד 0.39%).
הקרן
התקשרה עם בנק יהב לצורך מתן שירותים פיננסיים לקרן.
השיעור השנתי האפקטיבי
של עמלת הניהול ששולמה לבנק יהב, ביחס ליתרות הנכסים
החודשיות נטו בשנת 2007 הוא 0.23% (אשתקד 0.23%).

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - עמלות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2006 2007

סכומי העמלות ששולמו

35 33

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

2006 2007

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
(**)0.03%	(**)0.03%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
₪ 3.00	₪ 3.00	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)
(***)	(***)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.04%	0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
	0.19%	עמלה בגין תעודות סל באירופה ויפן

(**) קנית מק"מ במקור : 0.025%

(***) העמלה בגין

עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה או 3 סנט ל - 1 ערך נקוב,

לפי הגבוה מביניהם.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 16 - הון מניות

הרכב הון המניות (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2007 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2006):

<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

ביאור 17 - מס על הכנסה

א. הקרן היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.

ב. הכנסות הקרן פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.

על אף הפטור האמור, קופות גמל היו חייבות במס עד 31 בדצמבר 2004, בגין ניירות ערך זרים לפי סעיף 129ב לפקודת מס הכנסה. נכון ליום 31 בדצמבר 2007, נכללה הפרשה למס בגין סעיף זה בסך 86 אלפי ש"ח (31/12/06 - 85 אלפי ש"ח).
טרם הוגש דיווח למס הכנסה בגין הכנסות מניירות ערך זרים.

ג. הוצאות מסים אחרות הן בגין השקעות בניירות ערך זרים. הוצאות המס מהשקעות בניירות ערך זרים נוכו במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

ד. הקרן מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים בצירוף דוח על הכנסות החייבות במס הכנסה (בגין סעיף 3ח לפקודת מס הכנסה). לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדם באמצעות העברת כספים לקרן. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות הקרן היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך הקרן אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו – 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעביד למסור לקרן פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקרן, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקרן אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעבידים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאלה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי הקרן מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 43 אלפי ש"ח (כ- 38 אלפי ש"ח בסוף שנת 2006). האומדן האמור כולל סך של כ- 8 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 6 אלפי ש"ח בסוף שנת 2006).

ב. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (באלפי ₪):

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן</u> <u>החוב</u>	<u>הערכת</u> <u>ריבית</u> <u>שנצברה</u>	<u>סך כל החוב</u>
קרן למפעלי שקום למוגבלים	10	3	13
עיריית בני ברק	5	1	6
מטב מרכז	5	-	5
בית חולים אלי"ן ירושלים	3	-	3
קרן מחקרים רפואיים	2	-	2

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור. היועץ המשפטי של הקרן מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

ד. להלן האמצעים שהחברה נקטה בהם כדי לגבות את החובות שצוינו בסעיף ב' שלעיל:

<u>שם המעביד</u>	<u>הטיפול שהחברה נקטה בו</u>
קרן למפעלי שקום למוגבלים	הוגשה תביעה
עיריית בני ברק	הוגשה תביעה
מטב מרכז	נשלח מכתב דרישת חוב
בית חולים אלי"ן ירושלים	נשלח מכתב דרישת חוב
קרן מחקרים רפואיים	נשלח מכתב דרישת חוב

ה. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ-120 אלפי דולר של ארצות הברית בקרנות השקעה.

ו. הקרן התקשרה בחוזים עתידיים על שערי מטבעות וחוזים עתידיים, שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאור מספר 8 "מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים" ובביאור מספר 13 "זכאים ויתרות זכות".

ז. הקרן השקיעה באג"ח של חברת קאר אנד גו שדורגו בזמן ההנפקה בדירוג AA. אג"ח אחרות באותה הנפקה דורגו A ו- BBB. האג"ח האחרות בעלות סיכון גבוה יותר, ולכן דורגו נמוך יותר.

החברה המנפיקה נקלעה לקשיים. חלק מההשקעה באג"ח הוחזר טרם זמנו. תקבולים בגין ההשקעה מגיעים באופן שוטף, וצפויים עוד תקבולים לפי לוח סילוקין שנתקבל מהמפרק, שסך כל ההחזרים על פיו נמוך מלוח הסילוקין המקורי. הקרן צופה שהתשלומים בעתיד יהיו על פי לוח הסילוקין המתוקן.

האג"ח מוצגים לפי שווי של 28 אלפי ש"ח ליום המאזן. האג"ח שוערכו לפי לוח הסילוקין הידוע האחרון ולפי כללי השערוך של אג"ח לא סחיר ברמת הסיכון הגבוהה ביותר.

ח. הקרן השקיעה במכשירים פיננסיים מורכבים (ניירות ערך מסוג CBO ו- CDO), אשר שווים ליום המאזן עומד על 102 אלפי ₪, ומהווה -0.1% מסך נכסי הקרן.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה

החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) התשס"ה – 2005 (להלן "חוק להגברת התחרותיות"):

- נאסר על בנק לנהל קופת גמל. יחד עם זאת, בנק רשאי לספק שירותי תפעול שונים לקופות גמל.
- נאסר על בנק להחזיק אמצעי שליטה בכל שיעור שהוא בקופת גמל ובחברה לניהול קופת גמל (להלן - "חברה מנהלת").
- כמו-כן נאסר עליו להחזיק יותר מ- 10% מכל סוג של אמצעי שליטה בתאגיד השולט בחברה מנהלת ובתאגיד המחזיק בו יותר מ- 25% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה.
- נאסר על בנק לשלוט או להחזיק יותר מ- 5% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה במנהל תיקי השקעות של קופת גמל.
- במקביל הוטלו הגבלות גם על החזקותיהם של בעלי השליטה בבנק.
- בנק יהב נדרש למכור את אחזקותיו בקרן בתוך 3 שנים ממועד כניסת החוק לתוקף.
- מתקיימים דיונים בדבר הדרך לקיים את הוראות הדין בעניין הפסקת האחזקה של בנקים בגופים מוסדיים, ואגב כך גם בעניין הזכויות המוקנות לבנק עקב אחזקתו במניות הקרן.
- בהתאם לחוק הבנקאות רשאי הבנק להעניק שירותי תפעול לקופות גמל המתופעלות על ידו. כל עוד הבנק לא יחזיק ברישיון יועץ פנסיוני אין כל מגבלה עליו ביחס לשיעור התגמול שהוא לגבות בגין שירותים כאמור. החל מן המועד בו יאחוז ברישיון יועץ פנסיוני שיעור דמי התפעול המירבי אותו יהיה רשאי הבנק לגבות לא יעלה על שיעור של 0.1% מהיקף הנכסים המתופעלים.
- ביום 29 בפברואר 2008 הפסיק הבנק להשקיע את כספי הקרן, והלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ החלו לנהל את ההשקעות.
- הבנק מנהל מגעים בדבר מכירת האחזקה בקרן או העברתה לידי אחרים.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן "חוק קופות גמל"):

- החוק מסדיר את הקמתן, אחזקתן וניהולן של קופות גמל מכל הסוגים, ואת מערך הפיקוח עליהן על ידי הממונה, לרבות הטלת עיצום כספי וקנס אזורי בגין הפרת הוראות שנקבעו בחוק זה.
- ניהול קופות גמל מכל סוג יהיה מותנה בקבלת רשיון חברה מנהלת. החזקת למעלה מ- 5% מכל סוג של אמצעי שליטה בחברה מנהלת תחייב קבלת היתר, וכמוה שליטה בחברה מנהלת.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 3), התשס"ח-2008 (להלן "תיקון 3"): נכנס לתוקף ביום 28.01.08. בהתאם לתיקון 3 נקבע כי החל משנת 2008 הפקדות לקופות גמל לתגמולים ופיצויים יוכלו להתבצע לשני סוגים של קופות גמל:

(א) "קופת גמל משלמת לקצבה": קופת גמל אשר ניתן למשוך ממנה כספים במישרין קצבה או כהיוון קצבה לסכום חד פעמי בהגיע מועד הזכאות.

(ב) "קופת גמל לא משלמת לקצבה": קופת גמל אשר מיועדת לקלוט כספים הנצברים על שם העמית החל משנת 2008 ואילך ולא ניתן למשוך ממנה כספים (למעט כספי פיצויים), אלא בדרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

קופות גמל לתגמולים שפעלו עד ליום 31.12.2007, תוכלנה להמשיך לפעול כקופות גמל אשר תקבלנה הפקדות עד למועד הגעת העמית לגיל פרישה. הכספים שנחסכו בקופות הגמל עד לשנת 2008 יהיו ניתנים למשיכה במסלול הוני בהתאם לכללים החלים עד לתיקון החוק הנדון.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) התשס"ה – 2005 (להלן "חוק הייעוץ הפנסיוני"):

- החוק מבחין בין שני סוגי עיסוקים חדשים, הטעונים קבלת רשיון: ייעוץ פנסיוני ושיווק פנסיוני. ההבדל בין שני הסוגים הוא באי קיום/קיום זיקה של העוסק למוצרים אליהם הוא מתייחס, בהתאמה.

הקרן היא מוצר פנסיוני כהגדרתו בחוק.

ביום 18/2/08 אשרה ועדת הכספים של הכנסת תקנות העוסקות בניוד של חסכונות בקופות גמל, קרנות פנסיה וביטוחי מנהלים. הנהלת הקרן מעריכה כי השפעת תקנות הניוד תבוא בדמות מוביליות גדולה יותר של כספים מחוץ לקרן.

בשנת 2007 נכנסו לתוקף, בין השאר, החוקים, התקנות וההוראות בעניינים הבאים (חלקם ליישום לאחר שנת 2007):

- שינוי בדוח החודשי של קופת הגמל לאגף שוק ההון והוספת בקורות.
- דיווח כספי רבעוני של חברה מנהלת
- יישום מדד HS – STD
HISTORICAL SIMULATION BASED VALUE AT RISK
(ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית)
- העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית.
- ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות.
- מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי.
- כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים.
- ניהול סיכונים אבטחת המידע של הגופים המוסדיים
- אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי.
- מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי.
- אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים.
- מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי.
- דיווח תשואות שבועיות.
- דיווח רבעוני לציבור על עסקאות והשקעות בצדדים קשורים.
- דיווח רבעוני לעמיתים

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

אגף שוק ההון פרסם מספר טיוטות העוסקות בנושאים שונים. להלן הנושאים של חלק מהטיוטות :

- העברת כספים בין קופות גמל.
- תקנות ההשקעה.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) התשס"ז – 2007, ודיווח רבעוני לציבור.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים וזקיפת רווחים והפסדים), התשס"ז – 2007.
- מבנה אחיד להעברת מידע בין גופים שונים בתחום החיסכון הפנסיוני.
- שירותי תפעול זמניים על ידי בנקים
- תיקונים והבהרות לחוזרי האשראי ועדכון לוחות הזמנים ליישומם
- דיווח עמלות המשולמות על ידי גופים מוסדיים
- מתנות והטבות למבוטחים ולעמיתים
- קידוד מוצרי חסכון פנסיוני.
- הכרת מקבלי השירות כאמצעי למניעת הלבנת הון ומימון טרור.
- חישוב לראשונה של נכסי השקעה בגוף מוסדי.
- רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד.
- דיווח על נושאי משרה בגופים מוסדיים.
- ביטוח משלים לעמיתים בקופות גמל.
- הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי.

אפקטיביות הבקרה הפנימית של דיווח כספי

בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, העוסק ביישום סעיף 302 לחוק Sarbanes Oxley, מנכ"ל החברה והבנק הנותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לחברה (להלן "המצהירים"), העריכו נכון ליום 31 בדצמבר 2007 את יעילות הבקורות והנהלים הנוגעים לגילוי של החברה. על יסוד הערכה זו הסיקו המצהירים כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים הנוגעים לגילוי של החברה יעילים כדי לרשום ולעבד את המידע וכדי לסכמו ולדווח עליו בדוח השנתי, על פי הוראות הדיווח של אגף שוק ההון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות.

יהב - קרן השתלמות וחשכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

לבקשת החברה, בנק יהב קיבל מספר הצעות ממשרדי רו"ח, שעניינן מתן שירותי ייעוץ לחברה ולבנק לצורך היערכות ליישום הוראות החוזר. ההצעות שונות זו מזו גם בגישתן הבסיסית והמקצועית להיערכות הנדרשת. החברה מנתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרויקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת. הבנק עתיד לבחון את ההצעות שהתקבלו ואת הגישות המקצועיות העומדות בבסיסן, ולהביא את מסקנותיו לחברה. החברה רואה צורך לקבל את מסקנות הבנק טרם החלטתה, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. החברה מתכוונת לבחור יועץ לצורך ההיערכות, בעצה אחת עם רואה החשבון המבקר שלה, ועל סמך המלצות הבנק והערכתה העצמאית את היועץ. החברה צפויה להשתמש במערכת ממוכנת לניהול התהליך, שתומלץ על ידי היועץ שייבחר.

בדוח הדירקטוריון של שנת 2008 ייתן הגוף המוסדי גילוי שיפרט את הצעדים השונים שביצע הגוף המוסדי עד ליום המאזן. בין הצעדים שננקטו יש לכלול, בין היתר: זיהוי חשבוניות ותהליכים מהותיים, תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות, הערכת מידת יעילות הבקורות, ניתוח פערים קיימים, לוח זמנים וסדרי עדיפויות לתיקון ליקויים ועוד. בדוחות הכספיים לשנת 2009 תיכלל הצהרת הנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה חשבון המבקר לגבי הבקרה האמורה.

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחשכון פרסם ביום 7 במאי 2007 חוזר בדבר אימוץ תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים בגופים המוסדיים. החוזר קובע כי הגופים המוסדיים יפעלו ליישום הוראות תקן IFRS 1 – אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומי, ויערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקינה הבינלאומית שונה מהותית בנושאים מסוימים מהתקינה הישראלית.

להבנת החברה, ובהסתמך על דיון במשרד האוצר שנערך ביום 20/11/07, החוזר חל על חברה מנהלת בלבד, ולא על הדוחות הכספיים של קופת גמל המנוהלת על ידי חברה מנהלת.

הואיל והדוחות לשנת 2008 של החברה, צפויים להתייחס לחברה לאחר הביצוע הצפוי של תהליך שינוי מבני (פיצול לחברה מנהלת ולקופת גמל המנוהלת על ידה), לא צפויים להיות מספרי השוואה בדוח של החברה, ולכן לא הוצג ביאור בדוחות הכספיים לשנת 2007 הנותן גילוי להשלכות יישום IFRS על שנת 2007.

החברה בחנה את השפעת אימוץ תקני הדיווח הנ"ל על קביעת ערכם והצגתם של נכסיה, ככל שיהיו. להערכת החברה לא צפויות להיות השפעות מהותיות (אם בכלל) למעבר לדיווח על פי התקנים הנ"ל על הדוחות הכספיים.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתחילת 2008 ועד ליום 29 בפברואר 2008, קיבלה הקרן שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלבן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מאותו יום הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל תיקים כפי שנבחר על ידה. במועד זה חדל הבנק להשקיע את כספי הקרן, והמשיך לנהל את חשבונות הקרן והעמיתים.

ב. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 18.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 3.39% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.39%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 9.67% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.5 נקודות האחוז והגיעה ל- 3.75%.

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