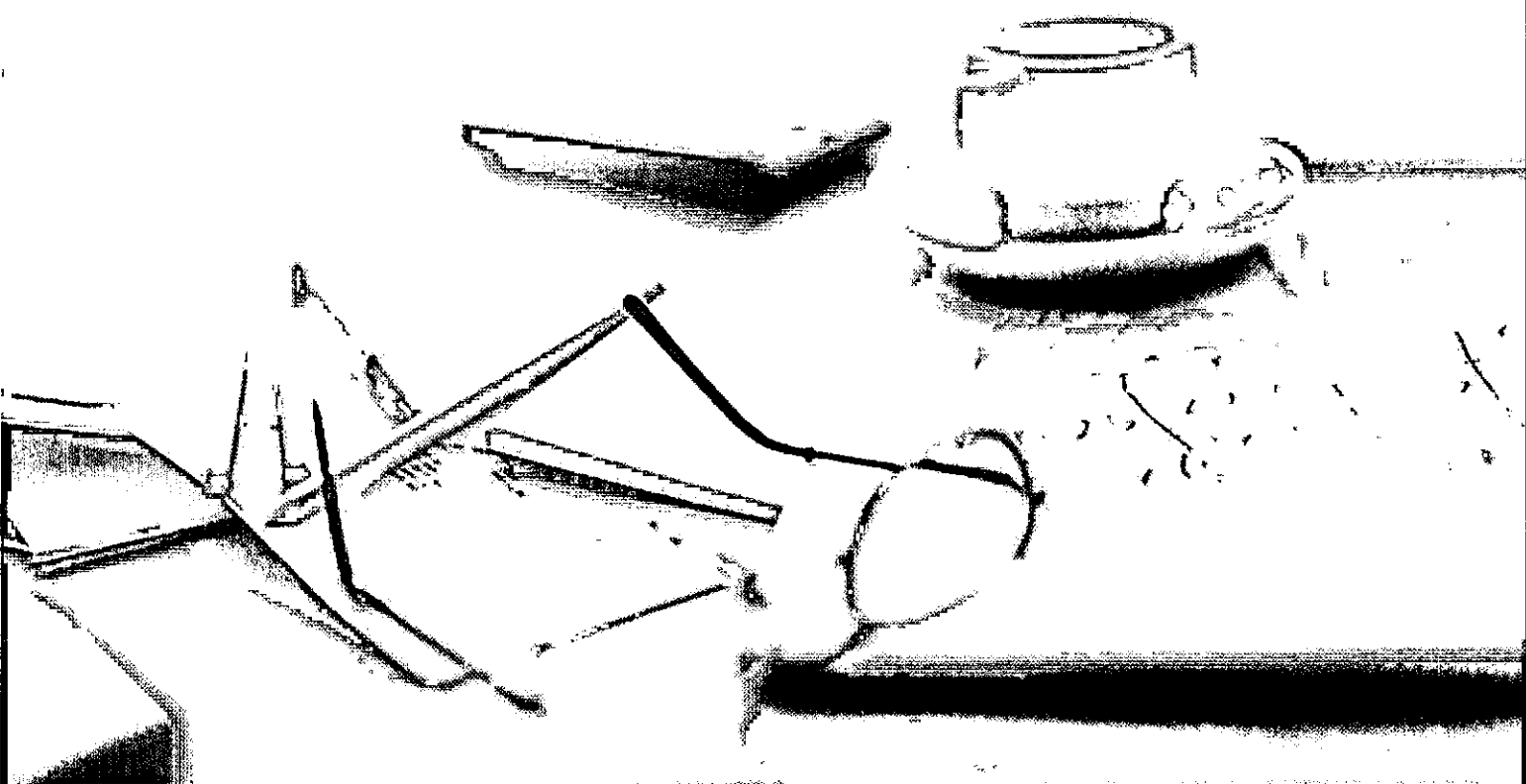


יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

(לשעבר: יהב-קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח בע"מ)



דוחות כספיים לשנת 2008

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

דוחות כספיים לשנת 2008

תוכן העניינים

עמודים

2- 9	דוח על עסקי התאגיד
10- 26	דוח הדירקטוריון
27- 45	סקירת ההנהלה
46	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
47- 48	הצהרות
49	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים :
50	מאזנים
51	דוחות הכנסות והוצאות
52	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
53- 76	ביאורים לדוחות הכספיים

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008**

סכומים מדווחים

1. פעילות התאגיד

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל 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.

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 ולקרן 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. עד חודש אוגוסט 2008, אגף שוק ההון עיכב את השלמת הליך השינוי המבני, לאור הדרישה שבנק יהב יעביר את אחזקותיו בחברה המנהלת.

ביום 19 באוגוסט 2008 הודיע אגף שוק ההון לקרן, כי לאור הויתור של הבנק על שליטתו בחברה המנהלת, הוסרה הדרישה כי הבנק יעביר את אחזקותיו בחברה המנהלת כתנאי להשלמת הליך השינוי המבני. החברה המנהלת מצידה השלימה את העברת כל המסמכים הדרושים לאגף שוק ההון, והיא ממתינה לקבלת האישור הסופי להשלמת השינוי המבני מאגף שוק ההון.

הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982.

בעלי המניות של הקרן הינם:

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

בעל המניות

90%
10%

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

ביום 3 יולי 2008 הודיע הבנק לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו ביהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. הבנק הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברות האמורות, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות.

החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול. תפקיד בנק יהב הוא לנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. עד ליום 28 בפברואר 2008 הבנק גם השקיע את כספי הקרן, באמצעות חברת הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

החל מחודש מרץ 2008, הטיפול בהשקעות מתבצע על ידי הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

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

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>נתון כספי</u>
699	764	765	הוצאות דמי ניהול
185,715	192,747	154,728	סך נכסים מנוהלים (1)
4,179	(8,956)	(8,032)	סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית) (2)
6.47%	9.07%	(15.42%)	תשואה נומינלית ברוטו

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הקיטון בשנת 2008 נובע מהפסדים שצברה הקרן ומהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.
- (2) השינוי בין שנת 2008 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר מירידה בהעברות מהקרן, שקוזה בחלקה בעליה במשיכות.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

הקרן כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "אגף שוק ההון"). ראה פירוט בסעיף 14 להלן.

פרוט לגבי שינויים בהוראות הדין, ראה בביאור 20 – "תהליכי חקיקה ותקינה" בדוחות הכספיים.

שונות

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן" התייחסות להשפעת המשבר הכלכלי במשק על פעילות הקרן.

5. מידע כללי על תחום הפעילות

קרן ההשתלמות מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם באמצעות המעסיק, 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 מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקרן אחרת) בתוספת התשואה שהשיגה, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות החוק.

שיעורי הפרשות מהמשכורת שהקרן רשאית 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.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008**

דמי ניהול

השיעור המקסימלי של דמי ניהול אותו רשאת הקרן לגבות הינו 2% לשנה. הקרן גובה מעמיתיה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שהוצגו בדוח הכספי ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו הוא 0.43% (אשתקד 0.40%).

מידע נוסף ראה בביאור מספר 15 בדוחות הכספיים – "דמי ניהול".

השוואה לענף

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות ירד בשנת 2008 בשיעור של 19.41%. היקף נכסי הקרן ירד בשיעור של 19.7% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות היתה תשואה שלילית בשיעור של 17.02%. הקרן השיגה בשנת 2008 תשואה נומינלית ברוטו שלילית בשיעור של (15.42%).

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2008 היה 0.76%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקרן בשנת 2008 הוא 0.35%.

מבנה תיק ההשקעות

ראה מאזן הקרן לפי בסיסי הצמדה, עמוד 58.

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 סחירים ובכפוף לתקנות מס הכנסה.

מנהל ההשקעות מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

ניהול מערך האשראי

בחוזר גופים מוסדיים "ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות" (מספר 9-15-2007) ובחוזר גופים מוסדיים "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים - תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית" (מספר 9-16-2007), נקבעו הוראות לעניין התשתית הארגונית והתפעולית הנדרשות לתמיכה בניהול סיכונים אשראי, לרבות קביעת מדיניות ונהלים על ידי הדירקטוריון וועדות ההשקעות, חובת מינוי מנהל מערך אשראי לא סחיר ועקרונות השימוש בכלים מקצועיים להערכת סיכון האשראי הלא סחיר.

מערך האשראי המשרת את הקרן בהתאם לחוזרים האמורים הוא מערך של הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

6. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם עובדים שכירים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים. ההצטרפות לקרן היא ברירת המחדל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה של ארגוני העובדים הפרה-רפואיים.

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31/12/08	מספר חשבונות ליום 31/12/08	סכום הפקדות בשנת 2008 (באלפי ₪)	סכום משיכות בשנת 2008 (באלפי ₪)	העברת זכויות נטו בשנת 2008 (באלפי ₪)
שכירים	6,494	6,697	26,288	(27,103)	(7,217)

7. שיווק והפצה

הקרן מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על הקרן ואתר למידע אישי לעמיתים.

8. תחרות

בשוק פועלות כ- 245 קרנות השתלמות (כולל מסלולי השקעה). בעקבות חוק קופות גמל הבחירה בקרן נתונה בידי העמית. המשבר בשוק ההון, התשואות השליליות בענף והתשואה הטובה יחסית לאחרים של הקרן גרמו לירידה בהיקף ההעברות מהקרן לקרנות אחרות.

9. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל החברה הוא מזכ"ל איגוד הרנטגנאים ודירקטור בקרן, והוא אינו מקבל שכר כמנכ"ל מהקרן. החברה מעסיקה מזכירה אחת.

10. ספקים ונותני שירותים

מתחילת 2008 ועד ליום 28 בפברואר 2008, קיבלה הקרן שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מחודש מרץ הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים שנבחר על ידי - הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

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

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים ורואה חשבון מבקר. הקרן קבלה שרותי קסטודיאן מפועלים סהר וכן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעותם.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

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	0.04%
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)	2.5 ש"ח
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.03%-0.05%

הקרן אינה משלמת עמלת דמי משמרת.

11. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים, קרנות השקעה, פקדונות, אופציות 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.

12. 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 להשאילם, וכן להעמיד בטוחות לצורך פעילות בנכסים נגזרים ולהלוות לעמיתה, הכל במגבלות שנקבעו בדין.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

13. מיסוי

- הקרן היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- הכנסות הקרן פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.
- בשנת 2008 ניכתה הקרן בעת משיכת כספים, מס במקור בשיעור של 15% על הרווחים הריאליים שהצטברו לזכות העמית המושך, בגין הפקדותיו החל מינואר 2003 ועד דצמבר 2005 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 3ח לפקודת מס הכנסה). לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

14. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (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 וחיסכון במשרד האוצר.

15. הסכמים מהותיים

ראה לעיל בפרק 10 "ספקים ונותני שירותים".

16. הליכים משפטיים

ראה להלן מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 19 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים.

17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

הקרן נדרשת על פי הוראות הדין להיות מנוהלת כנאמנות על ידי חברה מנהלת של קופות גמל. החברה השלימה את העברת כל המסמכים הדרושים לאגף שוק ההון, והיא ממתינה לקבלת האישור הסופי להשלמת השינוי המבני מאגף שוק ההון. ראה לעיל דוח על עסקי התאגיד פרק 1- "פעילות התאגיד".

הקרן נערכת לפתיחת מסלול השקעה נוסף במסגרתה: "אג"ח ממשלתי ללא מניות".

19. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

ראה סעיפים 1, 10 ו- 18 לעיל.

20. דיון בגורמי סיכון

עקב התהליך הפשוט של מעבר עמיתים מקרן לקרן אחרת, ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות של העברת כספים מהקרן לאחרים. הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קרנות ההשתלמות, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן.

כמו כן, על רקע המשבר העולמי, נחשפה הקרן (כמו כל המשקיעים בעולם) להתרחשויות חדשות ובעייתיות אשר עדיין לא תמו. השלכותיו העתידיות של המשבר עדיין אינן ידועות, והן עשויות להשפיע על שווים של ניירות הערך המוחזקים על ידי הקרן, על יכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן, ואף על התנהגות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. המשבר העולמי עלול להשפיע גם בעקיפין על הקרן – לדוגמא דרך שינוי בשיעור הריבית. הרחבה לגבי סיכון הריבית ראה בסקירת ההנהלה, פרק ו' – ניהול סיכונים בהשקעות, בחלק העוסק בסיכונים שוק.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

מאפיינים כלליים של הקרן

- הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982.
- הקרן סקטוריאלית ומיועדת לעמיתים שהם עובדים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים.
- מספר אישור מס הכנסה של הקרן הוא 420. האישור היה בתוקף עד ליום 30 באפריל 2009.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות השתלמות וחיסכון.

מידע על בעלי המניות

ראה לעיל דוח על עסקי התאגיד, פרק 1- "פעילות התאגיד".

מסמכי היסוד

במהלך שנת 2008 המשיכה הקרן לפעול לקבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן- הממונה) לבקשת החברה לביצוע שינוי מבני, וזאת בהתאם לקבוע בסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005. במסגרת תהליך השינוי המבני, כאמור, נכתב תקנון לחברה המנהלת ותקנון לקרן המבוססים בקירוב על המצב המשפטי כפי שהיה ערב השינוי המבני. טרם הושלם תהליך השינוי המבני וטרם התקבל אישור הממונה לשינוי התקנונים כאמור. בנוסף, החליט דירקטוריון החברה המנהלת ביום 13.11.08 לשנות את תקנון הקרן באופן שיתאים להוספת מסלול השקעה נוסף (אג"ח ממשלתי ללא מניות). האסיפה הכללית של החברה אשררה ביום 25.1.09 את החלטת הדירקטוריון כאמור. משרד האוצר טרם אישר שינוי זה.

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך נכסי הקרן לתאריך המאזן הוא 154,728 אלפי ₪. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 6,697.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2008**

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן (המדד "בגין") עלה בשיעור של 3.7% בשנת 2008. המדד עלה בשמונת החודשים הראשונים של השנה ב- 4.3% במצטבר, ובהמשך השנה התמתנה האינפלציה עד לכדי דפלציה בחודשיים האחרונים של השנה. השיעור השנתי גבוה מהיעד שבנק ישראל הציב לאינפלציה בשנת 2008, שהיה בתחום 3% - 1%. העלייה בשיעור האינפלציה בשנת 2008 הושפעה מעלייה במחירי האנרגיה בעולם, וכן מעלייה של מחירי הסחורות, המזון וההלבשה. הירידה לקראת סוף השנה נבעה מירידה במחירי הסחורות והאנרגיה שירדו חדות ומהצפי למיתון כלכלי.

הריבית השקלית

בחודשים הראשונים של שנת 2008 הוריד בנק ישראל את הריבית משיעור של 4.25% לשיעור של 3.25%. הורדות הריבית שאפיינו את תחילת שנת 2008 נועדו לעזור למשק להתמודד עם המשבר העולמי שפרץ ב-2007. בחודשים יולי עד ספטמבר העלה הנגיד את הריבית ב-1% במצטבר בעקבות לחצים אינפלציוניים ששררו במשק (ואשר יובאו ברובם מחו"ל בעקבות עליית מחירי הסחורות), אולם החל מאוקטובר בעקבות החרפת המשבר בשווקים, נתוני מאקרו שליליים, ובעקבות עמיתיו מעבר לים, החל הנגיד בתהליך מהיר של הורדת ריבית כך שבארבעת החודשים האחרונים של השנה ירדה הריבית ב-2.5% לרמה של 1.75% בסופה.

מטבע חוץ

בהמשך למגמה שאפיינה את הדולר בשנת 2007 בה הוא נחלש מול השקל בכ-8.97%, המשיך הדולר להיחלש במחצית הראשונה של 2008 עד שביוולי נגע הדולר בתחתית של 3.23 שקל לדולר. גירעון תקציבי גדול בארה"ב, צפי להמשך ההאטה הכלכלית והמשך המשבר בנדל"ן בארה"ב בשנת 2008, וכן משבר האשראי בארה"ב אשר הביא את הבנק המרכזי של ארה"ב להוריד את שיעור ריבית – כל אלו גרמו לחולשה של הדולר מול רוב המטבעות בעולם, ומול השקל בפרט. בהמשך השנה בעקבות תהליך של חזרת כסף משווקי העולם לארה"ב ובכלל זה גם מישראל, התחזק הדולר בעולם וגם בישראל. השיעור השנתי של הייסוף בשער השקל מול הדולר היה 1.1%.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2008 בסך של 15.2 מיליארד שקלים, שהם כ-2.1% מהתמ"ג. חריגה של 0.5% לעומת התכנון המקורי של תקציב המדינה: 1.6% תוצר, שהם 11.5 מיליארד שקלים. בשנת 2007 שיעור הגירעון עמד על 0.02% תוצר שהם 127 מיליון ₪. ובשנת 2006 שיעור הגרעון היה 0.88% מן התוצר הלאומי הגולמי. העליה בגרעון לשנת 2008 נובעת מהקדמת הוצאות והאצת השקעות שונות מצד משרדי ממשלה לאור המשבר הגלובאלי.

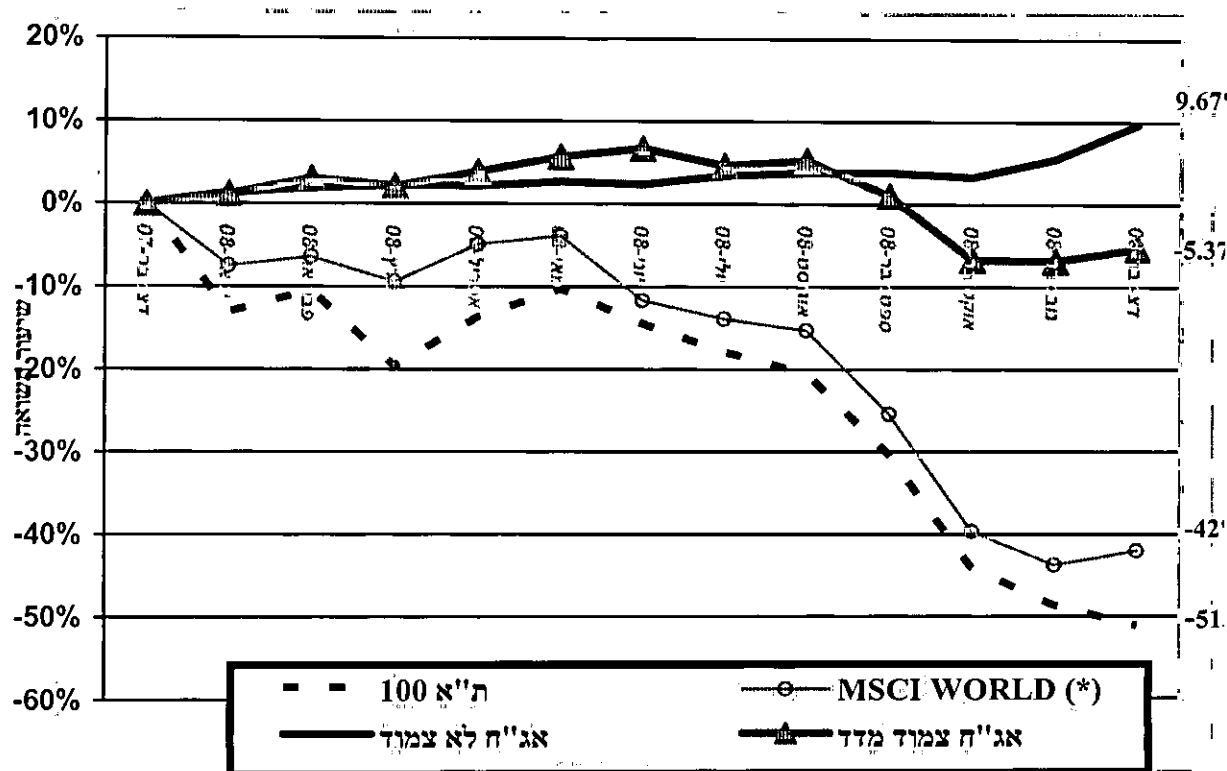
מאזן התשלומים הלאומי

בין החודשים ינואר לספטמבר 2008 ירד העודף בחשבון השוטף ל-1.6 מיליארד דולר, מ-3.3 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בעודף מבטאת גידול בגירעון בחשבון הסחורות ובחשבון ההכנסות, שקוּזו חלקית על ידי עלייה בעודף של חשבון השירותים ושל חשבון ההעברות השוטפות. ייצוא הסחורות והשירותים הגיע ל-62.6 מיליארד דולר בהשוואה ל-51.4 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2008 התאפיינה בתשואות שליליות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2008 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשקלל בשווי שוק בשווקים.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

שוק המניות

במהלך שנת 2008 המשיך מדד המעו"ף את המפנה השלילי שהחל במחצית השנייה של שנת 2007, אך בתנודתיות גדולה יותר מבעבר עקב משבר האשראי בארה"ב שהתרחש במהלך השנה. נתונים מקרו כלכליים שליליים שפורסמו בשנת 2008 בארץ ובעולם תרמו גם הם לירידות בשוק המניות בישראל. בסיכום שנתי מדד המעו"ף ומדד ת"א 100 ירדו בשיעורים של 46.19% ו- 51.14% בהתאמה. מדד מניות היתר 120 ירד בשיעור של 54.8%.

שוק אגרות החוב

במדד אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד נרשמה עליה של 9.55%. במדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן נרשמה ירידה בשנת 2008 בשיעור של 16.64%.

מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 3.75%, 12.5% ו- 5.47% (בהתאמה) בשנת 2008.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2007	2008	
31.39%	-46.1%	מדד המעו"ף
-8.97%	-1.1%	דולר
1.71%	-6.4%	יורו
6.69%	9.55%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
5.48%	-16.6%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
4.54%	3.7%	גילון
2.41%	12.5%	שחר
4.48%	5.47%	מק"מ

גיוס הון במשק

בשנת 2008 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב (צמודות מדד, בעיקר) ומניות סך של 16.5 ו- 3.1 מיליארד ש"ח בהתאמה. לעומת סך של 42 ו- 21 מיליארד ₪ בהתאמה, בשנת 2007. בסיכום שנת 2008 ביצע האוצר עודף גיוס של 5.9 מיליארד ₪ כדי להקל את המימון בשנת 2009.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2008 ב - 218 מיליארד שקל, לעומת 277 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2007. הירידה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה השלילית, בשיעור ממוצע של (16.36%), שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת, ובמשיכות העמיתים עקב המשבר העולמי.

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2008 ירד בשיעור של 19.41%, לעומת סוף שנת 2007. היקף נכסי הקרן ירד בשיעור של 19.7% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות היתה תשואה שלילית בשיעור של 17.02%. הקרן השיגה בשנת 2008 תשואה נומינלית ברוטו של (15.42%).

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2008 היה 0.76%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקרן בשנת 2008 הוא 0.35%.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2009 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 2.80%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.22% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.53%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 6.63% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב - 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל - 0.75%.

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

ב. בתחילת שנת 2009, נערכה הקרן להפעלת מסלול השקעה נוסף על המסלול הכללי, (אג"ח ממשלתי ללא מניות) לפעילות באפיקים בעלי סיכון נמוך יחסית.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2008**

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקופה 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, חלקם קיצוניים, התרחשו בשוקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ ובעולם בשנת 2008. בין היתר ניתן לציין את הירידות בשערי המניות והאג"ח הקונצרני בארץ, הייסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בתחילת השנה והמפנה בהמשך השנה, התפתחות משבר הסאב פריים למשבר עולמי הכולל מרכיבים של תופעות שליליות בשוקי ההון, במערכת הבנקאות, בשיעור הצמיחה ובמעבר למיתון, בשיעור התעסוקה ועוד.

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

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - שיעור המניות וניירות הערך הסחירים האחרים מסך נכסי הקרן, ירד מ - 24.7% בתחילת השנה לשיעור של 15.3% בסוף השנה. השינוי נובע הן ממכירות באפיק והן מירידת ערך במהלך השנה.

אג"ח סחירות - שיעורן של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות מנכסי הקרן עלה בשנת 2008 משיעור של 15.5% בתחילת השנה לשיעור של 20.2% בסופה. העליה נובעת מהעדפת הרכיב הממשלתי בעל הסיכון הנמוך על פני רכיבים בעלי סיכון גבוה וכן שימוש באגרות חוב ממשלתיות קצרות טווח כתחליף נזילות.

שיעורן של אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מנכסי הקרן עלה במקצת בשנת 2008 משיעור של 26.3% בתחילת השנה לשיעור של 26.9% בסופה.

האפיק הצמוד למט"ח - שיעורם של הנכסים הצמודים למט"ח (כולל חשיפה באמצעות חוזים עתידיים) מנכסי הקרן ירד בשנת 2008 משיעור של 11.3% בתחילת השנה לשיעור של 10.6% בסופה. הקיטון נובע ממכירת מט"ח בתקופת התחזקותו וכן מהסטה של נכסים מחו"ל לארץ.

ניירות ערך לא סחירים, פיקדונות (לתקופה שמעל חודש) והלוואות - שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקרן ירד בשנת 2008 משיעור של 29.3% בתחילת השנה לשיעור של 24.9% בסופה, עקב פדיונות והפסקת רכישות חדשות ברכיב זה.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

	שנת 2008	שנת 2007	שיעור השינוי
הפקדות	26,288	25,836	1.75%
משיכות (1)	(27,103)	(19,048)	42.29%
העברות מהקרן (2)	(7,253)	(15,805)	(54.11%)
העברות אל הקרן	36	61	(40.98%)

(1) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לרצון של העמיתים להוציא את כספם משוק ההון, השרוי במשבר.

(2) ניתן לייחס את הירידה בהעברות מהקרן לקרנות אחרות בתשואת הקרן, שהייתה טובה מהממוצע בשוק.

2. התשואה השלילית הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא (15.42%), לעומת תשואה חיובית של 9.07% אשתקד. ההפסדים שצברה הקרן בשנת 2008, נבעו מניירות הערך הקונצרניים. 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 66.4% מכלל נכסי הקרן ליום המאזן (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, 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 75.1% 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 2008 ב- 154,728 אלפי ש"ח לעומת 192,747 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007, ירידה של 19.7%.
הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2008 נבע מההפסדים באפיקי ההשקעה, ומהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2008**

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 2006, 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 חובה 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 פידיון 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.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני 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.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2008**

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 19 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 8 - 4 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.
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 הן 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, תכנן ועדת הביקורת כוונת 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.
8. **בקרה פנימית על דיווח כספי**
במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2008 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

9. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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. לפי הוראות החוזר, תידרש הנהלת החברה להצהיר על אחריותה לקיומם ולשמירתם של בקורות פנימיות נאותות ונהלים נאותים בנוגע לדיווח הפיננסי וכן למסור את הערכותה לגבי האפקטיביות של בקורות ונהלים אלו. בחוזר נקבעו לוחות זמנים לפיהם יישום הוראת החוזר יהיה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009. בחודש דצמבר 2008 פרסם ממונה על שוק הון טיוטת חוזר גופים מוסדיים-119-2008 אשר בא להחליף את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. עיקר השינוי הינו בדחיית מועד היישום להוראה לדוחות הכספיים לשנת 2010.

החברה מינתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרוייקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת.

החברה מתכוונת לבחור משרד רואי חשבון חיצוני על מנת שיעצ, יסייע, ידריך וילווה את החברה בהערכות לביצוע הפרוייקט.

החברה נמצאת בשלב היערכות לביצוע הפרוייקט. למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2008 ביצעה החברה מיפוי של יחידות עסקיות מהותיות וכן חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים לדיווח הכספי והחלה בתהליך תיעוד תהליכים, מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות.

לצורך יישום SOX 404, החברה תזדקק לחוות דעת על הבנק, המכונה SAS 70, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. המשרד המבצע את הפרוייקט עבור הבנק (דלויט ברייטמן אלמגור זוהר) ואחראי על מתן חוות הדעת בנדון, מצוי בהליך תיעוד התהליכים, מטרות הבקרה והבקורות הקיימים באגף נכסי לקוחות בבנק יהב ומיועדים לשירות קופות הגמל.

כן תתבקש חוות דעת על מנהל ההשקעות, המכונה Agreed Upon Procedure, המבוצעת על ידי רואה חשבון חיצוני מטעם מנהל ההשקעות.

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. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקרן, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר. תחילת יישום החוזר נדחתה לחודש מרץ 2009.

כמו כן, אגף שוק ההון כבר מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קרן, לרבות הקרן שהיא נשוא דוח זה.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
זוח הדיקטוריון לשנת 2008

פרטים על חברי הדיקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
הרולד בר	013095146	1960	מירון 7 מבושרת ציון	ישראלית	B.A - מדע המדינה ויחב"ל. M.A - מנהל ציבורי LLB - משפטים.	מנהל יחסי עבודה	קרון השתלמות אחרים ואחרות
מנחם אשכנזי	054637095	1957	עין שריד גוש חל מונד	ישראלית	M.A - מנהל ציבורי-מנהל מערכות בריאות	מוכ"ל אגוד הרנטגניטים, סמן מנהל רנטגנאות ודימות ב"ח מאיר, מנכ"ל קרון פ.ר.ח.	קופת גמל שדות
צביקה יור	000465021	1950	סולד 50 רמת השרון	ישראלית	מוסמך במדעינות ציבוריות בוגר בגיאוגרפיה, לימודי תעודה: חכנון ערים ואזורים. לימודי תעודה בשמאות מקרקעין	ניהול פרויקטים שמאות מקרקעין	-
קורנפין יהודית (פרשה במהלך 2008)	005341080	1955	גלבוע 39 חיפה	ישראלית	M.A - מנהל מערכות בריאות B.A - גיאוגרפיה מוסמך בפזיורתפיה	נציגת אגוד הפזיורתפיסטים	-
אביב-מור אילנה	051029999	1951	חולץ 3 ירושלים	ישראלית	רואת חשבון B.A - כלכלה וחשבונאות M.A - במנהל עסקים, התמחות במימון	משה לנכ"ל בנק יהב	חשכון יהב בע"מ יהבית - קופת הגמל שליד בנק יהב בע"מ יהב - קרון השתלמות לאחרים ואחרות בע"מ יהב - קרון השתלמות וחשכון לרופאים בע"מ יהב - קרון השתלמות וחשכון פ.ר.ח. בע"מ חברת אינטרקוסמא בע"מ
אסדי דיא (פרש במהלך 2008)	033958505	1977	מבוא הפרטיננים 304 ירושלים	ישראלית	B.A - כלכלה וחשבונאות	רפרנט תאגידים במשרד האוצר	-
צופתי אורנה	005817333	1942	רפאלי 1 ירושלים	ישראלית	אקדמית מקצועית רפוי בעיסוק - מנהל מערכות בריאות	סגנית מנהלת שירותי רפוי בעיסוק - משרד הבריאות. נציגת אגוד המרפאים בעיסוק.	-
פרימן משה	003952355	1949	דרך האבות 91 יד בנימין	ישראלית	הנדסאי טכנולוג הרדמה	טכנולוג הרדמה ראשי בית חולים בילנסון. מוכ"ל תאגידים הפרא רפואיים	-

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדיקטוריון לשנת 2008

פרטים על חברי הדיקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדיקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדיקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
הרולד בר	+	-	1/1994	חבר בדיקטוריון וועדת השקעות בקרנות נוספות	-	-
מנחם אשכנזי	+	-	02/2004	מזכ"ל איגוד הרנטגניסטים, סגן מנהל רנטגנאות ודימות בב"ח מאיר	-	-
עבירה זיו	+	+	02/2004	ניהול פרויקטים שמאות מקרקעין	-	-
קורנפין יהודית (פרשה ב-2008)	+	-		נציגות איגוד הפיזיותרפיסטים	-	-
אבידב-מור אילנה	+	-	01/2007	משרה למזכ"ל בנק ידב	בנק ידב	-
אסדי זי"א (פרש ב-2008)	+	-	03/2007	רפרנט האגידים במשרד האוצר	-	-
צדקת אורנה	+	-	12/2004	סגנית מנהלת שירותי ריפוי בעיסוק משרד הבריאות	-	-
פריימן משה	+	-	07/2004	טכנולוג הרדמה	-	-

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2008

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות (*)	ישיבות ועדת ביקורת
הרולד בר	4	23	
מנחם אשכנזי	4	5	
צביקה זין	4	24	3
קורנפין יהודית		8	
אבידב-מור אילנה	3		2
צופתי אורנה	3		4
פריימן משה	3		4
מספר ישיבות שהתקיימו	4	24	4

(*) חלקן ישיבות טלפוניות.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2008

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

תאריך התחלת כהונה	נסיין עסקי בחמש שנים אחרונות	השכלה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	תפקיד בחברה קטורה או בבעל עניין	תפקיד בחברה	שנת לידה	ת.ז.	שם ומשפחה
1/2003	סגן מנהל רנטגנאות ב"ח מאיר מזכ"ל איגוד הרנטגניסטים	MA- סכנאי רנטגן	לא	לא	מזכ"ל	1957	054637095	מנחם אשכנזי
4/1998	-	כללית	לא	לא	מזכיר	1977	034190736	גולדנברג סופי
7/1996	מבקד פנימי במס' חברות ציבוריות	תואר בוגר בעסקים ובעל רשיון רואה חשבון	לא	לא	מבקד פנים	1965	059758821	בקשי משה
12/2008	מזכירת מנכ"ל חיתום בפסגות, מנחה בפרויקט מיכאל"ל בחינוך	תואר ראשון בפסיכולוגיה וחינוך	לא	לא	מזכירה	1979	036142602	נטע אביב

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

גמול דירקטורים

שכר הדירקטורים בשנת 2008 שולם על פי תעריף של 620 ש"ח לישיבה של הדירקטוריון ושל ועדותיו (310 ש"ח לישיבה טלפונית).
השכר לדירקטורים (כלול בדמי הניהול), הסתכם בשנת 2008 ב- 20 אלפי ש"ח.

שיפוי דירקטורים

החברה נמצאת בעיצומו של תהליך לשינוי מבני, המחייב בין השאר עדכון תקנון ההתאגדות של החברה. חלק מהשינויים הצפויים בתקנון הינם כלהלן:
1. מתן שיקול דעת לדירקטוריון החברה בעת מתן שיפוי לנושא משרה בה, בכפוף להוראות הדין.
2. הוספת אפשרות לשיפוי בדיעבד, בכפוף להוראות הדין.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2008 (באלפי ₪)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
1 סופי גולדברג	מזכירה	59	-
2 נטע אביב	מזכירה	1	-

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

שם מקבל התשלום (*)	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	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 פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

אופן ניהול הקרן

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2008 4 פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת 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 מנהל ההשקעות והנחה את מנהל ההשקעות הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה ועדת ההשקעות. מנהל ההשקעות שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

מנהל ההשקעות יישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות. והשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

החל מיום 28 בפברואר 2008 הועבר תחום ההשקעות, לניהול גוף חיצוני הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, שתפקידו לבחור את הנכסים שיוחזקו, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נשארו במשמרת בפועלים סהר.

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

נציגי בנק יהב, נציגי מנהל ההשקעות וגורמים נוספים הפועלים מטעם הקרן, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך). 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.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2008**

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.

מבקר הפנים של הקרן ביצע סקר סיכונים ובנה תוכנית עבודה רב שנתית בהתאם לתוצאות הסקר הכוללת הגדלת מכסת שעות הביקורת. נכתבו נהלי עבודה לבקורות הפנימיות. במקביל, הוגשה בקשה לממונה באגף שוק ההון להפחתת שעות הביקורת.

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתח הקרן את כוחו של מנהל התיקים הלבן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, 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.

מנהל התיקים 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 כמופת כוחם של גופים פיננסיים, והיא משתתפת ומצביעה בשמם באסיפות כלליות. גם מנהל התיקים נעזר בחברה זו בעבור הקרן, ומנחה אותה לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

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

הקרן השתתפה במהלך שנת 2008 ב- 174 אסיפות.

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

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באינטרנט.

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר

א(1). מאזנים

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים בבנקים

פיקדונות קצרי מועד

1,123	39	94	28	1,276
<u>11,804</u>	<u>4,413</u>	<u>11,191</u>	<u>7,908</u>	<u>18,031</u>
12,927	4,452	11,285	7,936	19,307

ניירות ערך סחירים:

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

55,792	71,703	51,281	29,875	31,213
10,699	16,488	32,352	50,626	41,688
<u>22,277</u>	<u>27,047</u>	<u>40,659</u>	<u>47,610</u>	<u>23,671</u>
88,768	115,238	124,292	128,111	96,572

ניירות ערך שאינם סחירים:

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

22,445	24,444	26,572	32,670	21,350
<u>196</u>	<u>326</u>	<u>579</u>	<u>509</u>	<u>443</u>
22,641	24,770	27,151	33,179	21,793

פיקדונות והלוואות:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

27,569	26,556	22,855	23,200	16,565
<u>334</u>	<u>18</u>	<u>14</u>	<u>6</u>	<u>147</u>
27,903	26,574	22,869	23,206	16,712

סכומים לקבל בגין השקעות

17	227	118	312	343
----	-----	-----	-----	-----

סך כל ההשקעות

152,256	171,261	185,715	192,744	154,727
---------	---------	---------	---------	---------

חייבים ויתרות חובה

10	-	-	3	1
----	---	---	---	---

סך כל הנכסים

<u>152,266</u>	<u>171,261</u>	<u>185,715</u>	<u>192,747</u>	<u>154,728</u>
----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

זכויות העמיתים וההתחייבויות

הון מניות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

151,890	170,984	185,586	192,292	154,480
<u>376</u>	<u>277</u>	<u>129</u>	<u>455</u>	<u>248</u>
<u>152,266</u>	<u>171,261</u>	<u>185,715</u>	<u>192,747</u>	<u>154,728</u>

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

א(2). המאזנים באחוזים

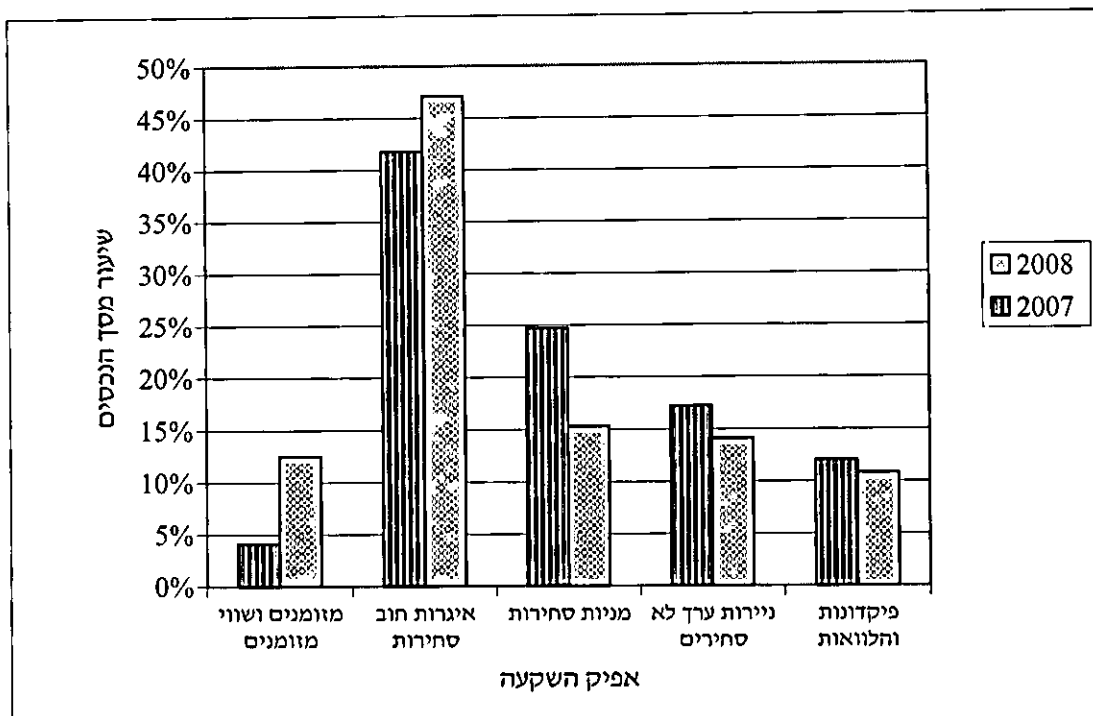
<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
8100.0%	0.01%	0.82%	מזומנים בבנקים
184.1%	<u>4.10%</u>	<u>11.65%</u>	פיקדונות קצרי מועד
203.4%	4.11%	12.47%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
30.0%	15.51%	20.17%	איגרות חוב ממשלתיות
2.6%	26.27%	26.94%	איגרות חוב קונצרניות
(38.1%)	<u>24.70%</u>	<u>15.30%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(6.1%)	66.48%	62.41%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
(18.6%)	16.95%	13.80%	איגרות חוב קונצרניות
11.5%	<u>0.26%</u>	<u>0.29%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(18.1%)	17.21%	14.09%	
	-----	-----	
			פיקדונות והלוואות:
(11.0%)	12.04%	10.71%	פיקדונות בבנקים
-	<u>0.00%</u>	<u>0.10%</u>	הלוואות לאחרים
(10.2%)	12.04%	10.81%	
	-----	-----	
37.5%	0.16%	0.22%	סכומים לקבל בגין השקעות
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
			הון מניות
0.1%	99.76%	99.84%	זכויות העמיתים
(33.3%)	<u>0.24%</u>	<u>0.16%</u>	זכאים ויתרות זכות
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2008 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2007.

סקירת ההנהלה לשנת 2008

א(3). ניתוח המאזנים

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



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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2008 ב- 154,728 אלפי ש"ח לעומת 192,747 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007, ירידה של 19.7%. השינוי במאזנה של הקרן השנה נבע מההפסדים באפיקי ההשקעה השונים, בתוספת הצבירה השלילית נטו של זכויות עמיתי הקרן.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 11.7% מסך כל הנכסים לתום שנת 2008, עלה בשיעור של 184.1% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 4.1% 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, עלה לעומת השנה הקודמת ב- 30.0%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 20.2% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 15.5% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 12.6% מנכסי הקרן. האטרקטיביות של האפיק בעיני הקרן עלתה בגלל שילוב מוצלח יחסית לאפיקים אחרים של סחירות, וממילא נזילות, גבוהות, סיכון נמוך ותשואה גבוהה. ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 19.3% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקרן הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השיערוך. אחזקת הקרן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2008 ב- 24.6% מסך נכסי הקרן. במהלך שנת 2008 נמנעה הקרן מלהשקיע בפקדונות עקב ריביות לא אטרקטיביות שהוצעו, אך המשיכה להשקיע באג"ח קונצרניות.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 15.3% מסך כל הנכסים בתום שנת 2008 ו- 24.7% בתום שנת 2007. 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 ("פורורדי") על שערי מט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה (לא כולל חוזים עתידיים) היה 6.3% מסך נכסי הקרן (כ- 6.6% אשתקד). כמו כן, השקיעה הקרן בחוזים עתידיים על שערי מט"ח בהיקף השקול ל- 4.3% מנכסי הקרן בסוף השנה (אשתקד 4.7%).

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
319	332	328	243	563	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					מניירות ערך סחירים:
3,329	3,242	2,943	2,627	2,385	איגרות חוב ממשלתיות
893	1,136	676	3,284	(5,301)	איגרות חוב קונצרניות
<u>3,959</u>	<u>6,964</u>	<u>4,805</u>	<u>7,776</u>	<u>(25,920)</u>	מניות וניירות ערך אחרים
8,181	11,342	8,424	13,687	(28,836)	
-----	-----	-----	-----	-----	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
1,458	2,876	1,212	1,976	(48)	איגרות חוב קונצרניות
<u>(310)</u>	<u>176</u>	<u>32</u>	<u>(851)</u>	<u>(761)</u>	מניות וניירות ערך אחרים
1,148	3,052	1,244	1,125	(809)	
-----	-----	-----	-----	-----	
					מפיקדונות ומהלוואות:
1,609	2,526	1,199	1,422	163	פיקדונות בבנקים
<u>22</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>(2)</u>	הלוואות לאחרים
1,631	2,527	1,199	1,419	161	
-----	-----	-----	-----	-----	
3	2	1	1	2	הכנסות אחרות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>11,282</u>	<u>17,255</u>	<u>11,196</u>	<u>16,475</u>	<u>(28,919)</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	-----	-----	-----	
					<u>הוצאות</u>
582	588	699	764	765	דמי ניהול
32	25	35	33	33	עמלות ניירות ערך
<u>3</u>	<u>6</u>	<u>39</u>	<u>16</u>	<u>63</u>	הוצאות מיסים
617	619	773	813	861	סך כל ההוצאות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>10,665</u>	<u>16,636</u>	<u>10,423</u>	<u>15,662</u>	<u>(29,780)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====	=====	=====	=====	

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

(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>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
3.43%	3.88%	243	563	7,094	14,512	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
6.98%	7.46%	2,627	2,385	37,625	31,953	ניירות ערך סחירים:
7.16%	(10.79%)	3,284	(5,301)	45,865	49,141	איגרות חוב ממשלתיות
16.98%	(72.31%)	7,776	(25,920)	45,782	35,844	איגרות חוב קונצרניות
10.59%	(24.66%)	13,687	(28,836)	129,272	116,938	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
5.80%	(0.18%)	1,976	(48)	34,062	26,746	ניירות ערך שאינם סחירים:
(**)	(**)	(851)	(761)	449	266	איגרות חוב קונצרניות
3.26%	(2.99%)	1,125	(809)	34,511	27,012	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
5.68%	0.80%	1,422	163	25,039	20,339	פיקדונות והלוואות:
(33.33%)	(12.50%)	(3)	(2)	9	16	פיקדונות בבנקים
5.67%	0.79%	1,419	161	25,048	20,355	הלוואות לאחרים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	(83)	(82)	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		1	2	-	-	הכנסות אחרות (***)
		-----	-----	-----	-----	
8.41%	(16.18%)	16,475	(28,919)	195,842	178,735	
		=====	=====	=====	=====	

(*) 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.
 (***) 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. שיעור אגרות החוב הממשלתיות הסחירות עלו בשנת 2008, ברוב האפיקים.
3. עליית המחירים משתקפת בשיעור ההכנסה של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות בתיק.
4. שיעור ההכנסה השלילי באגרות החוב הקונצרניות הסחירות בשנת 2008 נובע מירידת המחיר של רוב אגרות החוב מסוג זה שהחזיקה הקרן.
5. הירידות שחלו בשיעור המניות גרמו לתשואות שליליות באפיק בארץ ובחו"ל במהלך השנה.
6. שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים גם מהשינויים בשיעורי הריבית בשוק אגרות החוב במשק.

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקרן

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי</u>	<u>(*)</u>	<u>(**)</u>	<u>אלפי ₪</u>	<u>אלפי ₪</u>	
					<u>דמי ניהול</u>
10.03%	0.03%	0.03%	58	59	משכורות ונלוות
11.90%	0.01%	0.01%	13	20	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
(29.21%)	0.23%	0.16%	440	291	עמלת ניהול לבנק יהב (***)
-	-	0.06%	-	103	דמי ניהול בגין ניהול חיצוני של תיק החשקעות (1)
					מקצועיות:
5.44%	0.03%	0.03%	53	51	משפטיות
9.57%	0.02%	0.03%	48	48	ייעוץ השקעות
(11.91%)	0.03%	0.02%	51	41	ביקורת רואה חשבון
170.28%	0.02%	0.06%	45	111	מבקר פנים
(45.21%)	0.00%	0.00%	6	(3)	שירותי מחשוב
(90.04%)	0.01%	0.00%	11	(1)	ייעוץ מקצועי אחר
58.27%	0.00%	0.01%	9	13	שכר דירה ואחזקת משרד
40.88%	0.01%	0.01%	14	18	פרסום ושיווק
82.62%	0.00%	0.00%	3	5	ביטוחים
(24.14%)	0.01%	0.01%	13	9	הוצאות אחרות
8.34%	0.40%	0.43%	764	765	סה"כ דמי ניהול
50.00%	0.04%	0.06%	33	33	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (****)
300.00%	0.01%	0.04%	16	63	הוצאות מיסים
			813	861	סך כל ההוצאות
(21.74%)	0.23%	0.18%	456	316	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות) (2)
(50.00%)	0.02%	0.01%	33	13	עמלות שהועברו לצדדים קשורים

(*) 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 2008 לעומת 31 בדצמבר 2007.

(***) שיעור עמלת הניהול לבנק יהב ירד במהלך שנת 2008.

(****) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סך הקניות והמכירות שבעדן שולמו העמלות (בערך מוחלט).

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

(1) הקרן מסרה את ניהול תיק ההשקעות שלה בשנת 2008 להלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ. בשנת 2007 שרתי ההשקעות נתנו על ידי בנק יהב.

(2) ראה פירוט בבאור 12 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

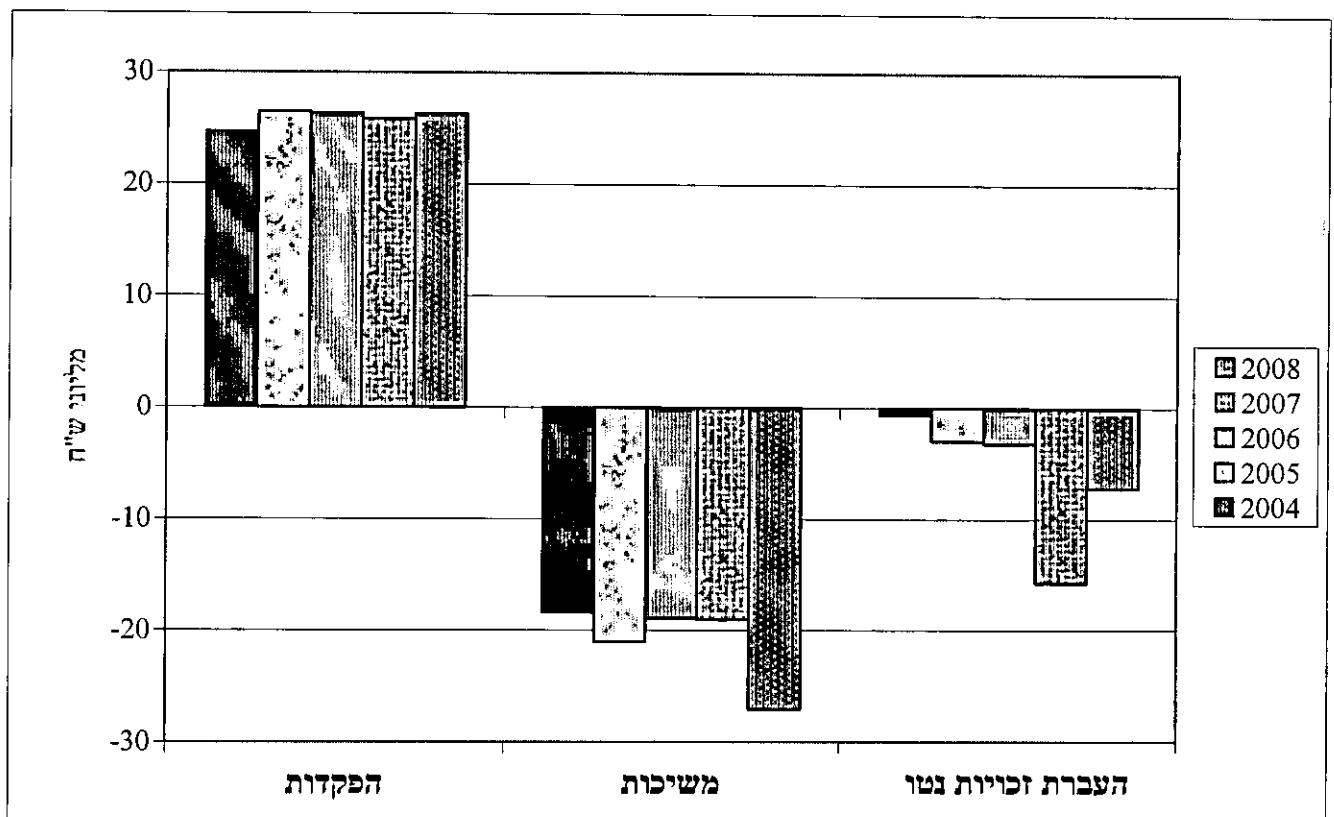
<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u>
135,604	151,890	170,984	185,586	192,292	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	-----	-----	-----	
18,522	19,837	19,738	19,368	19,704	<u>הפרשות:</u>
<u>6,179</u>	<u>6,619</u>	<u>6,591</u>	<u>6,468</u>	<u>6,584</u>	שכירים - הפרשות מעביד
24,701	26,456	26,329	25,836	26,288	- הפרשות עובד
-----	-----	-----	-----	-----	סך כל ההפרשות
(18,428)	(21,033)	(18,920)	(19,048)	(27,103)	<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(18,428)	(21,033)	(18,920)	(19,048)	(27,103)	עמיתים שכירים
-----	-----	-----	-----	-----	סך כל התשלומים
12	25	66	61	36	<u>העברת זכויות:</u>
<u>(664)</u>	<u>(2,990)</u>	<u>(3,296)</u>	<u>(15,805)</u>	<u>(7,253)</u>	העברת זכויות אל הקרן
(652)	(2,965)	(3,230)	(15,744)	(7,217)	העברת זכויות מהקרן
-----	-----	-----	-----	-----	סך העברת זכויות נטו
5,621	2,458	4,179	(8,956)	(8,032)	צבירה נטו
-----	-----	-----	-----	-----	
10,665	16,636	10,423	15,662	(29,780)	הכנסות (הפסדים) נטו
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>151,890</u>	<u>170,984</u>	<u>185,586</u>	<u>192,292</u>	<u>154,480</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	=====	=====	=====	

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

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



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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

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

ג(2)(ב).

<u>שיעור השינוי בין השנים</u>	<u>שנת 2007</u>	<u>שנת 2008</u>	
1.7%	25,836	26,288	הפקדות
42.3%	19,048	27,103	משיכות: (1)
(54.11%)	(15,805)	(7,253)	העברת זכויות מהקרן (2)
(40.98%)	61	36	העברת זכויות אל הקרן (2)

(1) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לרצון של העמיתים להוציא את כספם משוק ההון, השרוי במשבר.

(2) ניתן לייחס את הירידה בהעברות מהקרן לקרנות אחרות בתשואת הקרן, שהייתה טובה מהממוצע בשוק.

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה) מכלל נכסי הקרן הוא 66.4%, נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (31/12/07 - 65.2%).

האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קרנות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל - 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2008 הוא 1.9 שנים (31/12/07 - 1.9). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 66.4% 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.

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008
(באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2008

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (4)</u>	<u>הפקדות (3)</u>	<u>יציאה להשתלמות</u>		<u>מספר חשבונות (2)</u>	<u>ותק בקופה (1)</u>
			<u>תשלומים</u>	<u>מספר עמיתים</u>		
12,779	535	8,351	-	-	2,503	עד 3 שנים (כולל)
141,701	33,816	17,973	5	1	4,549	מעל 3 שנים
154,480	34,351	26,324	5	1	7,052	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 פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ג(2)(ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2008

סוג העמיתים	מספר החשבונות			31/12/2007
	פרשן השנה	הצטרפו השנה	31/12/08	
שכירים	(355)	511	6,697	6,541
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה (*)	(7)	54	181	134

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 חושב החל מיום 30 בדצמבר 2005 (היום העוקב ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בשנת 2005), כמו שיעור התשואה שנוקף לחשבונות העמיתים בשנת 2006.

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

שנה	תשואה שנתי נומינלית ברוטו	שנה	תשואה שנתי נומינלית ברוטו
2008	(15.42%)	2003	15.00%
2007	9.07%	2002	2.03%
2006	6.47%	2001	9.49%
2005	11.33%	2000	3.75%
2004	8.25%	1999	13.40%

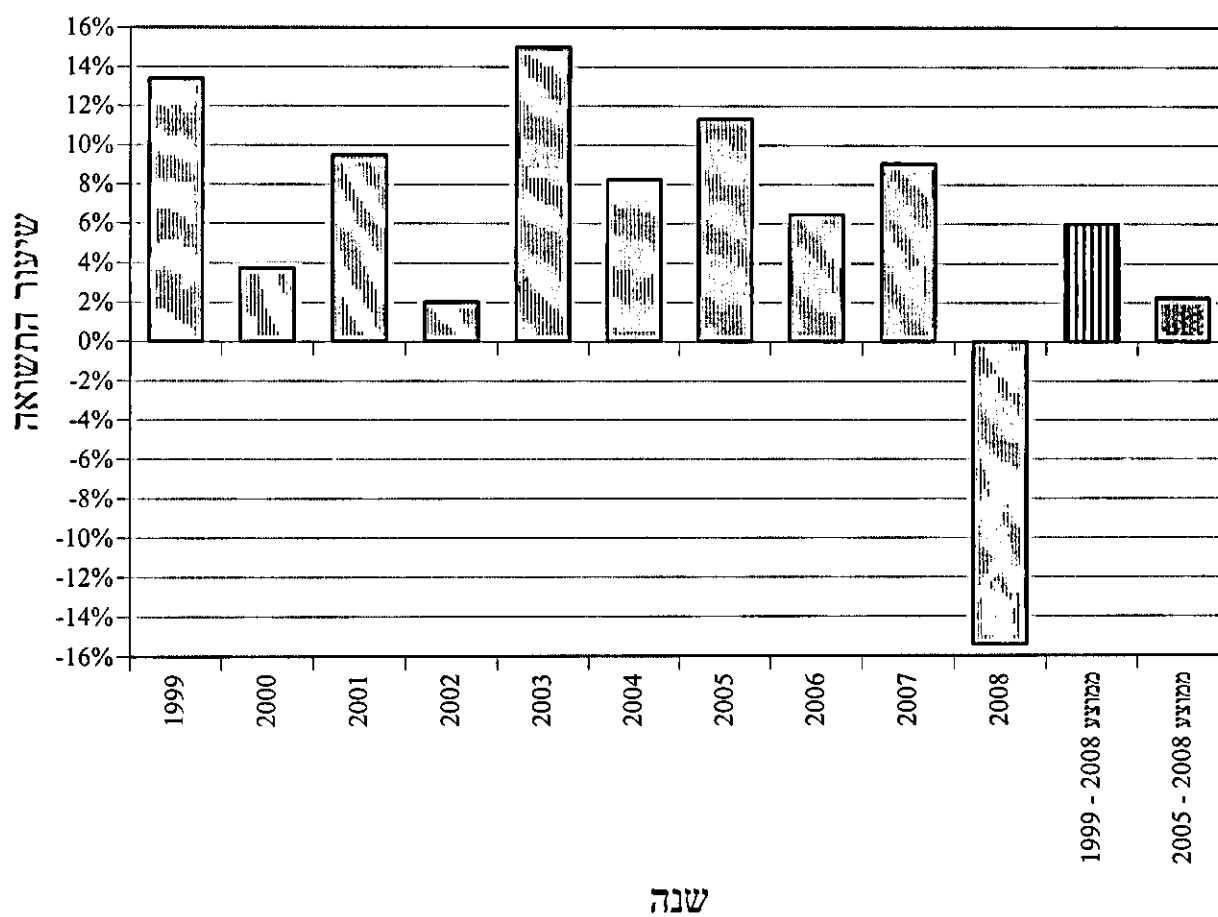
תקופה	תשואה שנתי ממוצעת נומינלית ברוטו	סטטיית תקן
2008 - 2005	2.26%	10.69%
2008 - 1999	5.99%	8.18%

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו לפי שנים :



סקירת ההנהלה לשנת 2008

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 המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בתיק הנכסים של הקרן, ותשואתו מחושבת לפי תשואות מדדי השוק. להלן הסברים על מונחים מהדוח:

א. אחוז האפיק מנכסי הקרן - 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 בחו"ל הוא נאסד"ק כללי.

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

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".

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ה.(3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקרן</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.42%	5.47%	7.61%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
0.96%	9.55%	10.09%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.64%	12.50%	5.11%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.10%	3.76%	2.79%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
1.70%		17.99%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			אג"ח קונצרני סחיר
-4.55%	-16.64%	27.34%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-5.51%	0.02%	אג"ח צמוד מט"ח
0.00%		0.23%	אג"ח חו"ל
-4.55%		27.59%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
			מניות וניירות ערך אחרים
-7.63%	-51.14%	14.92%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
-0.03%	-37.61%	0.09%	אג"ח להמרה
-0.01%	-74.41%	0.02%	כתבי אופציה (warrant)
-2.03%	-38.45%	5.28%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
-9.70%		20.31%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	
			פקדונות והלוואות
-1.73%	-16.64%	10.37%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
-0.05%	-5.51%	0.92%	פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
-1.78%		11.29%	סה"כ פקדונות והלוואות
-----		-----	
			אג"ח קונצרני לא סחיר
-2.51%	-16.64%	15.07%	אג"ח צמוד מדד
-2.51%		15.07%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
-----		-----	
			נכסים אחרים
-0.05%		0.22%	קרנות השקעה
-0.31%		-0.08%	חוזים עתידיים
-0.36%		0.14%	סה"כ נכסים אחרים
-----		-----	
-16.78%		100.00%	סה"כ
-15.42%			תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
1.36%			הפרש

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

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 66.4% מכלל נכסי הקרן ליום המאזן. עמיתים שיבקשו למשוך את כספם, יזוכו תוך 4 ימי עסקים גמל.

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 75.1% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.13. הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הקרן

נכסים (בשנים)	נכסים 31/12/08 (באלפי ש"ח)	נכסים 31/12/07 (באלפי ש"ח)	נכסים 31/12/06 (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	116,222	136,282	135,657
מח"מ של עד שנה	3,673	2,967	3,293
מח"מ מעל שנה	34,394	52,534	46,087
אחרים	93	509	549
סך הכל	154,382	192,292	185,586

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן הוא 0.81 שנים. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול של זרם המזומנים (קרן וריבית) המהווה 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 2008 שני חוזרים המיועדים להתמודד עם ניהול סיכוני האשראי אגב פעילות השקעה, והעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. תחולת החוזרים בשנת 2008.

מערך האשראי המשרת את הקרן בהתאם לחוזרים האמורים הוא מערך של הלמן אלדובי.

הקרן לא נותנת אשראי לעמיתה.

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/06		31/12/07		31/12/08		נכון ליום
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
						נכסים סחירים
17.02%	31,608	23.81%	45,892	22.47%	34,771	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.29%	547	2.43%	4,680	4.46%	6,901	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.11%	197	0.03%	54	0.01%	16	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
17.42%	32,352	26.27%	50,626	26.94%	41,688	סה"כ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
						נכסים בלתי סחירים
25.64%	47,627	26.36%	50,813	22.66%	35,076	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.10%	177	0.08%	145	1.80%	2,780	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.01%	14	0.00%	6	0.10%	147	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות
0.87%	1,623	2.55%	4,912	0.04%	59	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
26.62%	49,441	28.99%	55,876	24.60%	38,062	סה"כ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
44.04%	81,793	55.26%	106,502	51.54%	79,750	סך כל השקעה בנכסי חוב

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

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 מנהל ההשקעות, יועץ ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

הקרן עושה שימוש במכשירים נגזרים ובעסקאות 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 3.6 שנים ליום 31/12/08 (4.2 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון לאותו תאריך היא 7.1% (3.9% 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 3.3 שנים (3.8 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון היא 7.0% נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (4.7% 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.

64.3% 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 6.3% מסך נכסיה (לא כולל חוזים עתידיים). נוסף על כך התקשרה הקרן בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 4.3% מכלל נכסיה בסוף שנת 2008.

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

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, וכן סקר על סיכוני בקרה.

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

סקירת ההנהלה לשנת 2008

יישום דרישות סעיף 404 עשוי אף הוא לתרום להקטנת מקצת הסיכונים התפעוליים. פרוט נוסף לגבי יישום סעיף 404 ראה בביאור 20 – "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, אם תוגש, על ידי העמיתים. הקרן נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגבית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקרן אינה מלווה לעמיתה ואינה מבטחת את עמיתה בביטוח חיים.

ח. אירועים לאחר תאריך המאזן

ח(1) התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2009 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 2.80%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.22% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.53%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 6.63% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל- 0.75%. לגורמים אלו תהיה השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

ח(2)

הקרן נערכת להפעלת מסלול השקעה נוסף על המסלול הכללי "אג"ח ממשלתי ללא מניות", לפעילות באפיקים בעלי סיכון נמוך, יחסית.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

הדוח השנתי, הוכן על ידי הנהלת יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל 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 וחיסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 5 במרץ 2009 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 שרונן שפיר 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 וחיסכון 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) 

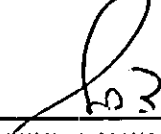
הרולד בר

יו"ר דירקטוריון החברה

(חתימה) 

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

נותן שרותי תפעול

 
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

תאריך אישור הדוח: 5.3.2009

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

הצהרת מנכ"ל

אני, מנחם אשכנזי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2008 (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 מצהירים 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 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 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 מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



מנחם אשכנזי, מנכ"ל

5.3.2009

תאריך

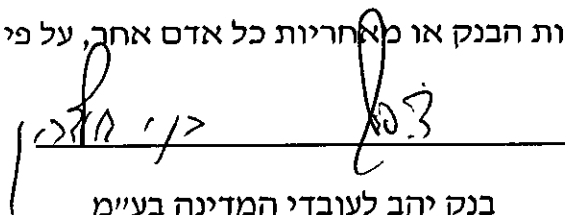
יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2008 (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.



בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול

5.3.2009
תאריך



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
שפלר אלי, רואה חשבון
בראף גיל, רואה חשבון
שפלר ערז, רואה חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

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

ביקרנו את המאזנים המצורפים של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 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 בישראל, 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, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל Israeli GAAP לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק ההון.

שרוני-שפלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
ט' באדר תשס"ט
5 במרץ 2009

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

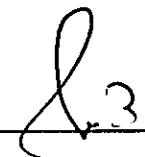
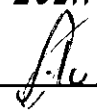
מאזנים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>		<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
<u>2007</u>	<u>2008</u>			
		3		מזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בבנקים פיקדונות קצרי מועד
28	1,276			
<u>7,908</u>	<u>18,031</u>			
7,936	19,307			
-----	-----			
29,875	31,213	4		ניירות ערך סחירים: איגרות חוב ממשלתיות
50,626	41,688	4		איגרות חוב קונצרניות
<u>47,610</u>	<u>23,671</u>	6,7		מניות וניירות ערך אחרים
128,111	96,572			
-----	-----			
32,670	21,350	5		ניירות ערך שאינם סחירים: איגרות חוב קונצרניות
<u>509</u>	<u>443</u>	8		מניות וניירות ערך אחרים
33,179	21,793			
-----	-----			
23,200	16,565	9		פיקדונות והלוואות: פיקדונות בבנקים
<u>6</u>	<u>147</u>	9		הלוואות לאחרים
23,206	16,712			
-----	-----			
312	343	10		ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>192,744</u>	<u>154,727</u>			סך כל ההשקעות
-----	-----			
3	1			חייבים ויתרות חובה
<u>192,747</u>	<u>154,728</u>			סך כל הנכסים
-----	-----			
		17		זכויות העמיתים וההתחייבויות
192,292	154,480	13		הון מניות
<u>455</u>	<u>248</u>	14		זכויות העמיתים
192,747	154,728			זכאים ויתרות זכות
-----	-----			סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ



מנחם אשכנזי
דירקטור ומנכ"ל



הרולד בר
יו"ר הדירקטוריון

53.09

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

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

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u>	<u>שנסתיימה</u>	
<u>ביום 31</u>	<u>בדצמבר</u>	
<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>ביאור</u>
<u>הכנסות (הפסדים)</u>		
563	243	ממזומנים ושווי מזומנים
2,385	2,627	מניירות ערך סחירים:
(5,301)	3,284	איגרות חוב ממשלתיות
(25,920)	7,776	איגרות חוב קונצרניות
(28,836)	13,687	מניות וניירות ערך אחרים
(48)	1,976	מניירות ערך שאינם סחירים:
(761)	(851)	איגרות חוב קונצרניות
(809)	1,125	מניות וניירות ערך אחרים
163	1,422	מפיקדונות ומהלוואות:
(2)	(3)	פיקדונות בבנקים
161	1,419	הלוואות לאחרים
2	1	הכנסות אחרות
(28,919)	16,475	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
<u>הוצאות</u>		
15	764	דמי ניהול
16	33	עמלות ניירות ערך
18	16	הוצאות מיסים
861	813	סך כל ההוצאות
(29,780)	15,662	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
185,586	192,292	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
19,368	19,704	שכירים - הפרשות מעביד
<u>6,468</u>	<u>6,584</u>	- הפרשות עובד
25,836	26,288	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(19,048)	(27,103)	עמיתים שכירים
(19,048)	(27,103)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
61	36	העברת זכויות אל הקרן
<u>(15,805)</u>	<u>(7,253)</u>	העברת זכויות מהקרן
(15,744)	(7,217)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
(8,956)	(8,032)	צבירה נטו
-----	-----	
15,662	(29,780)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
-----	-----	
<u>192,292</u>	<u>154,480</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 1 - כללי

א. הקרן

1. יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "הקרן" או "החברה" או "התאגיד") פועלת כתאגיד. שמה הקודם של החברה, "יהב קרן השתלמות וחיסכון פ.ר.ח. בע"מ", שונה על פי אישור רשם החברות מיום 12.6.2007. השינוי המבני (כמוסבר להלן) ושינוי השם טרם אושרו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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 ולקרן 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.

עד חודש אוגוסט 2008, אגף שוק ההון עיכב את השלמת הליך השינוי המבני, לאור הדרישה שבנק יהב יעביר את אחזקותיו בחברה המנהלת. ביום 19 באוגוסט 2008 הודיע אגף שוק ההון לקרן, כי לאור הויתור של הבנק על שליטתו בחברה המנהלת, הוסרה הדרישה כי הבנק יעביר את אחזקותיו בחברה המנהלת כתנאי להשלמת הליך השינוי המבני. החברה המנהלת מצידה השלימה את העברת כל המסמכים הדרושים לאגף שוק ההון, והיא ממתינה לקבלת האישור הסופי להשלמת השינוי המבני מאגף שוק ההון.

2. החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול לקרן. בנק יהב מנהל 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 וחיסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון").

לאחר יישום סעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (כמוסבר לעיל לגבי שינוי מבני), החברה המנהלת תיישם את כללי החשבונאות הבינלאומיים (IFRS).

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

כל הנכסים וההתחייבויות של הקרן מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויותיה 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 ושאינם 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 2008. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 1 - כללי (המשך)

-הפרשה למס בגין השקעה בניירות ערך זרים מוצגת בסעיפי "זכאים ויתרות זכות".

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 פי 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.

-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 מהחוזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "ניירות ערך אחרים" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, לפי העניין.

-השקעות בקרן הון סיכון ובקרנות השקעה אחרות - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מהקרן ההון סיכון עד ליום המאזן.

4. פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים 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. ההלוואות מובטחות במשכנתא לטובת הבנקים למשכנתאות.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

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.

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 2008 הקרן לא ביצעה עסקאות להחלפת נכסים שאינם רשומים למסחר או למכירתם, למעט היענות להצעת רכש של אג"ח מסוג טי.אס.איי של המנפיק, אליהם מתייחסים בצורה כלכלית טהורה כמו לכל עסקת מכירת נכס אחר.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

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 שנוקף לחשבונות העמיתים בשנת 2006.

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>א. תשואות הקרן</u>
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>				
11.33%	6.47%	9.07%	-15.42%	התשואה הנומינלית ברוטו
10.93%	6.05%	8.64%	-15.72%	התשואה הנומינלית נטו
<u>לסוף שנה</u>				<u>ב. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים</u>
103.2	102.9	105.772	110.5	מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)
4.603	4.225	3.846	3.802	דולר של ארה"ב
7.9406	8.2884	7.7105	5.5481	לירה שטרלינג
5.4465	5.5643	5.6592	5.2973	אירו
<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>ג. שיעור השינוי של מדדים נבחרים</u>
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>				
2.69%	-0.29%	2.79%	4.51%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
6.85%	-8.21%	-8.97%	-1.14%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב
-4.42%	4.38%	-6.97%	-28.04%	לירה שטרלינג
-7.32%	2.16%	1.71%	-6.39%	אירו

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2008

<u>בהצמדה</u>				
<u>למדד</u>				
<u>המחירים</u>				
<u>ללא הצמדה</u>	<u>לצרכן</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>נכסים</u>	<u>סה"כ</u>
		<u>למטבע חוץ</u>	<u>בחו"ל</u>	
מזומנים ושווי מזומנים	18,089	-	1,218	19,307
	-----	-----	-----	-----
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	11,753	19,460	-	31,213
איגרות חוב קונצרניות	-	41,151	32	41,688
מניות וניירות ערך אחרים	15,162	470	326	23,671
סה"כ ניירות ערך סחירים	26,915	61,081	358	96,572
	-----	-----	-----	-----
ניירות ערך שאינם סחירים:				
איגרות חוב קונצרניות	-	21,350	-	21,350
מניות וניירות ערך אחרים	-	-	439	443
סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים	-	21,350	439	21,793
	-----	-----	-----	-----
פיקדונות והלוואות:				
פיקדונות בבנקים	-	16,565	-	16,565
הלוואות לאחרים	-	147	-	147
סה"כ פיקדונות והלוואות	-	16,712	-	16,712
	-----	-----	-----	-----
ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות	-	343	-	343
	-----	-----	-----	-----
חייבים ויתרות חובה	1	-	-	1
	-----	-----	-----	-----
סך כל הנכסים	45,005	99,486	2,015	154,728
	=====	=====	=====	=====
התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)	-	-	(69)	(69)
	-----	-----	-----	-----

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2007

בהצמדה למדד המחירים לצרכן					
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ		
7,936	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים	
-----	-----	-----	-----		
9,855	-	-	20,020	ניירות ערך סחירים:	
-	388	-	50,202	איגרות חוב ממשלתיות	
38,820	8,790	-	-	איגרות חוב קונצרניות	
48,675	9,178	36	70,222	מניות וניירות ערך אחרים	
-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך סחירים	
-	-	-	32,670	ניירות ערך שאינם סחירים:	
406	103	-	-	איגרות חוב קונצרניות	
406	103	-	32,670	מניות וניירות ערך אחרים	
-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים	
-	3,390	-	19,810	פיקדונות והלוואות:	
-	-	-	6	פיקדונות בבנקים	
-	3,390	-	19,816	הלוואות לאחרים	
-----	-----	-----	-----	סה"כ פיקדונות והלוואות	
34	-	-	278	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות	
-----	-----	-----	-----		
3	-	-	-	חייבים ויתרות חובה	
-----	-----	-----	-----		
57,054	12,671	36	122,986	סך כל הנכסים	
-----	-----	-----	-----		
-	-	(289)	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)	
-----	-----	-----	-----		

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

31 בדצמבר		
2007	2008	
		א. ההרכב:
		איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
29,875	31,213	איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-----	-----	
		איגרות חוב קונצרניות סחירות:
		איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
50,074	41,053	אינן ניתנות להמרה
164	130	ניתנות להמרה
50,238	41,183	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-----	-----	
388	505	איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
-----	-----	
50,626	41,688	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות
-----	-----	
80,501	72,901	סה"כ איגרות חוב סחירות

31/12/2007	31 בדצמבר 2008			
	אג"ח קונצרניות			
סך הכל	סך הכל	להמרה	לא להמרה	אג"ח ממשלתיות

					ב. מח"מ (בשנים):
					איגרות חוב סחירות:
1.57	1.01	-	-	1.01	בלתי צמודות
4.22	3.60	1.68	4.30	2.13	צמודות למדד
0.44	3.20	-	3.20	-	צמודות למט"ח
3.87	3.16	1.68	4.25	1.71	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

					איגרות חוב סחירות:
4.90%	1.57%	-	-	1.57%	בלתי צמודות
3.87%	7.08%	14.88%	8.73%	3.56%	צמודות למדד
5.93%	4.90%	-	4.90%	-	צמודות למט"ח
4.00%	6.19%	14.88%	8.70%	2.81%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

<u>31 בדצמבר</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	א. ההרכב:
			איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :
	<u>32,670</u>	<u>21,350</u>	בלתי ניתנות להמרה
	32,670	21,350	סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

<u>31/12/2007</u>	<u>31 בדצמבר 2008</u>
<u>סך הכל</u>	<u>איגרות חוב קונצרניות לא להמרה</u>

ב. מח"מ (בשנים) :

צמודות למדד	איגרות חוב שאינן סחירות:
3.62	4.16

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

צמודות למדד	איגרות חוב שאינן סחירות:
8.33%	4.65%

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>
37,075	13,029
<u>1,734</u>	<u>1,181</u>
<u>38.809</u>	<u>14.210</u>

ביאור 6 - מניות סחירות

ההרכב:

מניות בארץ

מניות בחו"ל (1)

סך הכל מניות

(1) כולל מניות הסחירות הן בארץ והן בחו"ל.

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>
1,684	2,915
<u>61</u>	<u>14</u>
1,745	2,929
-----	-----
7,056	6,532
7,056	6,532
=====	=====
<u>8.801</u>	<u>9.461</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל

כתבי אופציות

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2007</u>	<u>2008</u>		
		א. ההרכב:	
		ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:	
		כתבי אופציות	
		קרנות השקעה	
		חוזים עתידיים (*)	
		סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:	
4	-		
402	365		
-	74		
<u>406</u>	<u>439</u>		
		מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:	
		מניות	
		סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:	
<u>103</u>	<u>4</u>		
<u>103</u>	<u>4</u>		
<u>509</u>	<u>443</u>		
		ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:	
		- חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח	
9,036	6,678		
		- שווי בטוחות בשל עסקאות (**)	
452	1,006		
		- שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקרן	
0.23%	0.65%		
		(*) ראה ביאור 14 "זכאים ויתרות זכות".	
		(**) בטוחות על פורוורדים בפועלים סהר מחושבים לפי 5% מסך הנכסים.	

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>
23,200	16,565
<u>6</u>	<u>147</u>
<u>23,206</u>	<u>16,712</u>

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

31/12/2007

31 בדצמבר 2008

סך הכל סך הכל הלוואות פיקדונות

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד 2.86 3.60 2.86 3.15

**ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
(באחוזים) :**

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד 5.26% 20.70% 5.28% 4.87%

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - ריבית דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
148	135	ריבית EX לקבל
34	-	דיבידנד לקבל
<u>130</u>	<u>208</u>	פדיון קרן לקבל
<u>312</u>	<u>343</u>	סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 11 - השקעות מהותיות

להלן פרוט השקעות מהותיות (השקעה של יותר מחמישה אחוזים מסך נכסי הקרן) שביצעה הקרן
במנפיק אחד או בתאגיד אחד :

1. בנק הפועלים בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור
מסד הנכסים	2007	2008	מסד הנכסים
31/12/2007			31/12/2008
-	-	679	0.44%
0.64%	1,241	1,100	0.71%
4.09%	7,876	9,389	6.07%
4.73%	9,117	11,168	7.22%

במניות ובכתבי אופציה
באיגרות חוב ובשטרי הון
בפיקדונות ובשווי מזומנים
סה"כ

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - בעלי עניין

1. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ מחזיק ב - 90% ממניות הקרן והוא נותן שירותי תפעול לקרן. פירוט נוסף ניתן בביאור 15 - דמי ניהול.
2. בנק הפועלים בע"מ, באמצעות אחזקתו בבנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, היה בעל עניין בקרן עד לחודש יולי 2008. בנק מזרחי טפחות בע"מ, מחזיק בבנק יהב לעובדי המדינה בע"מ החל מחודש יולי 2008.

להלן רשימת החברות העיקריות הקשורות לבנק מזרחי טפחות ושהקרן השקיעה בהן:

בנק מזרחי טפחות בע"מ
 אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ
 החברה לישראל בע"מ
 מליסרון בע"מ
 בנק אדנים בע"מ
 כימיקלים לישראל בע"מ
 בתי זיקוק לנפט בע"מ

להלן רשימת החברות העיקריות הקשורות לבנק הפועלים ושהקרן השקיעה בהן:

פועלים סהר בע"מ
 שיכון ובינוי אחזקות
 פועלים הנפקות
 שיכון עובדים בע"מ

3. הנתונים המופיעים להלן מתייחסים לבנק הפועלים או לבנק מזרחי טפחות ולחברות הקשורות בהם, לרבות בנק יהב, לפי המועד הרלוונטי.

4.	יתרות במאזן	יתרה ליום	היתרה הגבוהה	
		31/12/2007	31/12/2008	
		2007	2008 (*)	
מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים	6,007	1,692	6,682	
איגרות חוב קונצרניות	14,541	5,148	15,071	
פיקדונות בבנקים לתקופה של יותר מחודש	5,254	4,404	5,844	
סכומים לקבל בגין השקעות	186	-	186	
הוצאות לשלם	-	(43)	-	(43)
מזומנים ושווי מזומנים	2,650	-	2,650	348

(*) היתרה הגבוהה לסוף רבעון.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - בעלי עניין (המשד)

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>הוצאות</u>	5.
456	316	דמי ניהול (*)	
33	13	עמלות ניירות ערך	

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>קניות ניירות ערך (1)</u>	6.
1,594	-	מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים	
8,939	144	איגרות חוב	

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>מכירות ניירות ערך (1)</u>	7.
1,231	411	מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים	
-	278	איגרות חוב	

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

(1) העסקאות בוצעו במחירי השוק.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים :</u>
192,316	154,543	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותיהם
(24)	(63)	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>192,292</u>	<u>154,480</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
-0.01%	-0.03%	הגריעה לתשואת הקרן בעקבות השינוי בזכויות

פירוט לשינוי

31	83	רווחים שטרם חולקו ליום המאזן
(55)	(53)	שינוי בשערך נכסי הקרן שבוצע לאחר תאריך המאזן
-	(93)	הפרשות להוצאות לשלם שנרשמו אחרי תאריך המאזן
<u>(24)</u>	<u>(63)</u>	

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
289	69	התחייבויות בגין חוזים עתידיים
-	5	עובדים
-	5	התחייבות לבעלי עניין
80	83	הוצאות לשלם
<u>86</u>	<u>86</u>	מס הכנסה לשלם
<u>455</u>	<u>248</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - דמי ניהול

לשנה שנתיימה ביום

31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
58	59	משכורות ונלוות
13	20	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
440	291	עמלת ניהול לבנק יהב (1)
-	103	דמי ניהול בגין ניהול חיצוני של תיק ההשקעות (1)
		מקצועיות :
53	51	משפטיות
48	48	ייעוץ השקעות
51	41	ביקורת רואה חשבון
45	111	מבקר פנים
6	(3)	שירותי מחשוב
11	(1)	ייעוץ מקצועי אחר
9	13	שכר דירה ואחזקת משרד
14	18	פרסום ושיווק
3	5	ביטוחים (3)
<u>13</u>	<u>9</u>	הוצאות אחרות
<u>764</u>	<u>765</u>	סה"כ דמי ניהול

הקרן גובה מעמיתיה דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.
הקרן רשאית לגבות מעמיתי הקרן דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה.
דמי הניהול מחושבים וגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2008, לפי הנוסחה המופיעה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד- 1964 (תוספת שישית, חלק ג'), הוא 0.35%.
השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שהוצגו בדוח הכספי, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו בשנת 2008, הוא 0.43% (אשתקד 0.40%).

(1) הקרן התקשרה עם בנק יהב לצורך מתן שירותי תפעול לקרן. שיעור עמלת הניהול לבנק יהב ירד במהלך שנת 2008.

(2) הטיפול בהשקעות הקרן הועבר למנהל תיקים החל מיום 29 בפברואר 2008.

(3) פרמית ביטוח אחריות מקצועית עבור סכום ביטוח של מיליון דולר. הביטוח שמעל מיליון דולר נערך במסגרת הביטוחים הבנקאיים של בנק הפועלים, הואיל והחברה היתה חברה נכדה של בנק הפועלים עד ליום 10/7/08.

החל מיום 10/7/08 החברה מכוסה במסגרת הפוליסות הבנקאיות של קבוצת מזרחי טפחות, כחברה נכדה של בנק מזרחי טפחות בע"מ.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - עמלות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2007

2008

סכומי העמלות ששולמו

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

33

33

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.05%	0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
ש"ח 3.00	ש"ח 2.5	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)
0.04%	0.05%-0.03%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

הקרן עושה עסקאות באג"ח עם עושי שוק בארץ, ללא עמלה המשולמת לעושי השוק מעבר למחיר העסקאות.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 17 - הון מניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2008 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2007):

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

5,000 מניות רגילות
בנות 0.001 שקל חדש כל אחת

0.01 5.00
=== ===

ביום 10 ביולי 2008 הושלמה מכירת מניות בנק יהב, שהוחזקו על ידי בנק הפועלים בע"מ וחברות מקבוצתו, לידי בנק מזרחי-טפחות בע"מ. החל ממועד זה מחזיק בנק מזרחי-טפחות בע"מ במחצית ממניות בנק יהב.

ביום 3 יולי 2008 הודיע הבנק לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו ביהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. הבנק הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברות האמורות, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות.

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

ביאור 18 - מס על הכנסה

א. הקרן היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.

ב. הכנסות הקרן פטורות ממס, לפי סעיף 29(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 2008, נכללה הפרשה למס בגין סעיף זה בסך 86 אלפי ש"ח (31/12/07 - 86 אלפי ש"ח).
טרם הוגש דיווח למס הכנסה בגין הכנסות מניירות ערך זרים.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ג. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16	63	מהשקעות בניירות ערך זרים (*)
16	63	סך הכל
===	===	

(*) הוצאות המס מהשקעות בניירות ערך זרים נוכח במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

ד. הקרן מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

ביאור 19 - 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 במועדס 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, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרן. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקרן, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרן 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 שאליה 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 במועדס על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ - 1 אלפי ש"ח) הוא כ - 96 אלפי ש"ח (כ - 43 ש"ח בסוף שנת 2007). האומדן האמור כולל סך של כ - 12 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ - 8 אלפי ש"ח בסוף שנת 2007).

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ב. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (באלפי ₪):

שם המעביד	הערכת קרן החוב	הערכת ריבית שנצברה	סך כל החוב
סי אר וי בע"מ	61	3	63
קרן למפעלי שקום למוגבלים	1	4	5
אגודת עזרה למרפא	3	-	3
עיריית בני ברק	3	-	3
גיל עד מרכז גריאטרי תל השומר	3	-	3

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:

שם המעביד	הטיפול שהחברה נקטה בו
סי אר וי בע"מ	לאחר תקופת הדוח הוגשה תביעה בבית הדין האיזורי לעבודה בתל אביב, שבמסגרתה הגיעה הקרן להסכם עם המעסיק לפיו ישלם את סכומו בתשלומים מוסכמים.
קרן למפעלי שקום למוגבלים אגודת עזרה למרפא עיריית בני ברק גיל עד מרכז גריאטרי תל השומר	מדיניות הגביה של הקרן הינה שלא להגיש תביעות בסכומים הנמוכים מ- 4 אש"ח אלא במקרים חריגים.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 30 אלפי יורו בקרנות השקעה.

ה. הקרן התקשרה בחוזים עתידיים שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאור מספר 8 "מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים" ובביאור מספר 14 "זכאים ויתרות זכות".

ו. הקרן השקיעה במכשירים פיננסיים מורכבים (ניירות ערך מסוג CBO ו-CDO), אשר שווים ליום המאזן עומד על 3 אלפי ₪, ומהווים כ- 0% מסך נכסי הקרן.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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. יישומו המלא של החוזר בדוח השנתי של גוף מוסדי, החל מהשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2009. טיוטת חוזר של אגף שוק ההון שפורסמה ביום 7 בדצמבר 2008, דחתה בין השאר את יישומו המלא של החוזר, לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2010. החברה פועלת ליישום ההוראות כאמור לעיל. פרוט נוסף ראה בסעיף 9 לפרק מידע נוסף על סיכונים, בדוח הדירקטוריון.

הוראות נוספות

בשנת 2008 נכנסו לתוקף, בין השאר, החוקים, התקנות וההוראות בעניינים הבאים (חלקם ליישום לאחר שנת 2008):

• פרסום מרכיבי התשואה של הגופים המוסדיים.
• הוראת שעה לעניין השקעה באגרות חוב קונצרניות.
• ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה.
• דוח חודשי של הגופים המוסדיים – תיקון.
• דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים.
• רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד.
• העברת כספים בין קופות גמל.
• תיקונים והבהרות לחוזרי אשראי ועדכון לוחות הזמנים ליישומם.
• חישוב לראשונה של נכסי השקעה בגופים מוסדיים.
• דיווח עמלות המשולמות על ידי גופים מוסדיים – תיקון.
• שימוש בפוליגרף ביישוב תביעה.
• מתנות והטבות למבוטחים ולעמיתים.
• הבהרה לעניין חובת דיווח על פעולה בלתי רגילה לפי צו איסור הלבנת הון.

הנהלת הקרן מיישמת את ההוראות, לפי הצורך.

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

• אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי.
• בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור.
• הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות הציבור.
• הוראות לעניין רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי.
• דיווח על נושאי משרה בגופים מוסדיים.
• הצהרה על מדיניות השקעה צפויה בגופים המוסדיים.
• חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי.
• מבנה אחיד להעברת מידע בתחום החיסכון הפנסיוני.
• צירוף עמיתים לגוף מוסדי.
• איסוף מידע סטטיסטי אגב יישוב תביעות.
• גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים.
• שירותי תפעול זמניים.
• טיוב נתוני זכויות עמיתים

ביאור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2009 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 2.80%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.22% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.53%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 6.63% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל-0.75%. לגורמים אלו תהיה השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.