

דו"ח כספי שנתי של החברה
המנהלת ליום 31.12.2014

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

דוח כספי שנתי של יהב פ.ר.ח. – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דוח על עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

הצהרות מנהלים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2014

דו"ח על עסקי התאגיד

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

כללי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה. בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו: "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

1. פעילות התאגיד

יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), עוסקת בניהול פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "הקרן") בנאמנות. קוד הקרן הינו: 510930670-00000000000420-0420-000. הקרן הוקמה כקופת גמל תאגידית במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך 1 ינואר 2010 מנוהלת הקרן ע"י החברה.

מידע על בעלי המניות

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק

90%
10%

בעל המניות

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (*)
החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

(*) מניות החברה מוחזקות בידי מחזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים.

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

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

צדדים קשורים

להלן הצדדים הקשורים לחברה, נכון למועד כתיבת הדוח, בהתאם להגדרת המונח בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, תשע"ב-2012) ובהסדר התחיקתי החל לעניין דוחות כספיים של חברה מנהלת ושל קופת גמל:

- המנהל הכללי, כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי המנכ"ל או מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 20% מסוג מסוים של אמצעי שליטה.
- פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "מנהל ההשקעות") המנהלת את תיק ההשקעות של הקרן, וכן התאגידים השולטים בה, התאגידים הנשלטים על ידם וחברות מנהלות, לרבות קופות שבניהולן, שהשקעותיהן מנוהלות בידי מנהל ההשקעות.
- ההסתדרות העובדים הכללית החדשה.
- מדינת ישראל.

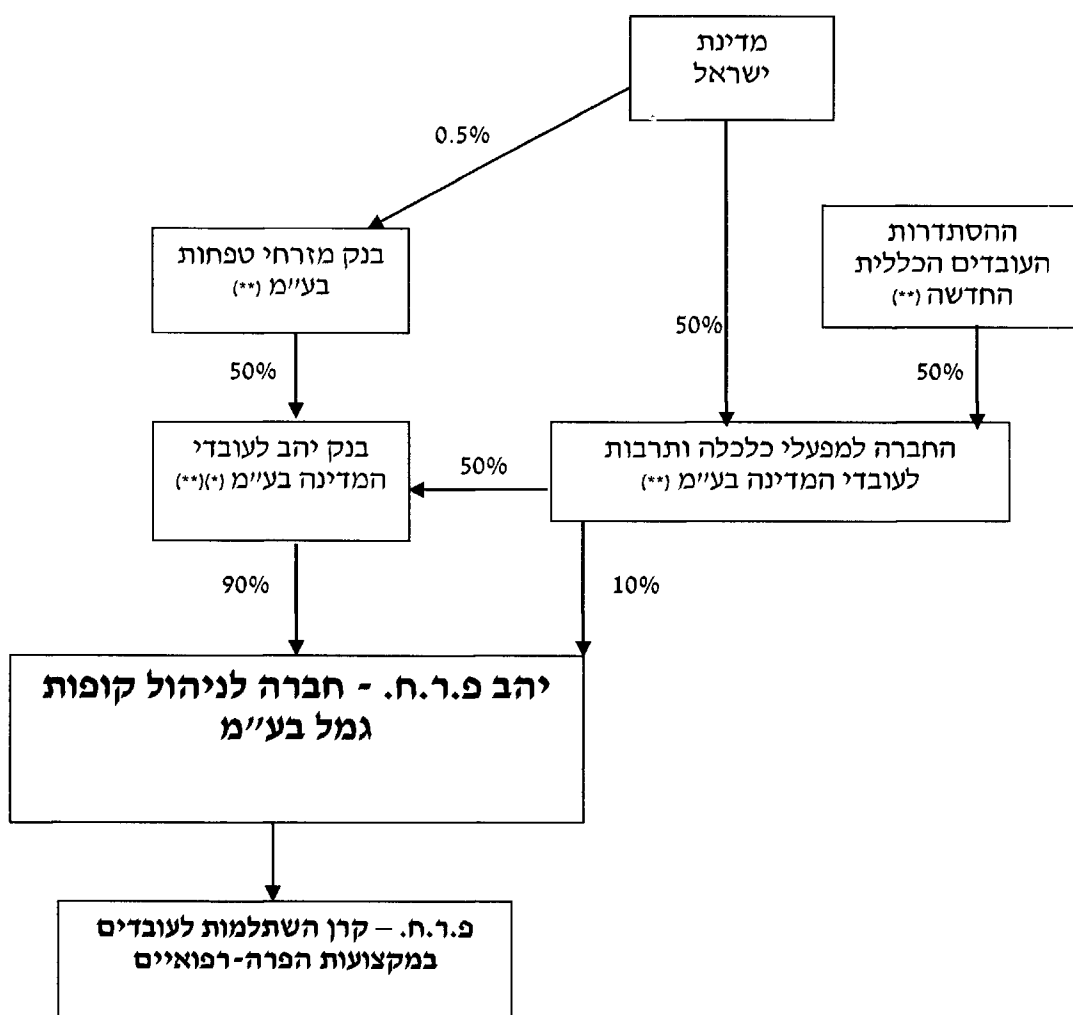
יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

שינוי מהותי בעסקי התאגיד

החל מיום 1.1.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "הבנק הבינלאומי"), לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם יינתנו באמצעות ספקי שירותים אחרים. תפקיד הבנק הבינלאומי הינו לנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. כמו כן, פועל הבנק הבינלאומי על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של עמיתים, העברות שביקשו עמיתים ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לצדדים שלישיים אחרים. שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב עד ליום 31.12.2013.

יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

2. תרשים מבנה אחזקות עיקריות



(*) יובהר כי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ מחזיק במניות החברה המנהלת החזקה בנאמנות שאינה עולה כדי שליטה. לפיכך, לא יראו בתאגידים נוספים אשר בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ובנק המזרחי טפחות בע"מ מחזיקים ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בהם כצדדים קשורים.

השקעות בהון תאגיד וחלוקת דיבידנד:

- (1) לא בוצעו השקעות בהון התאגיד בתקופת הדו"ח.
- (2) החברה הינה חברה ללא כוונת רווח ולפיכך אינה צוברת רווחים ואינה מחלקת דיבידנדים לבעלי המניות.

יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח) אופי ניהול ההשקעות

החברה מנהלת במסגרת הקרן שני מסלולי השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

מסלול "השתלמות פ.ר.ח כללי" - מסלול השקעה בו משקיעה החברה המנהלת את נכסי המסלול, כפי שיוחלט מפעם לפעם על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות אשר תוסמך על ידי הדירקטוריון, על פי שיקול דעתם ובהתאם להוראות ההסדר התחוקתי החל על חברות המנהלות קופות גמל וקופות גמל.

מסלול "השתלמות פ.ר.ח אג"ח מדינה ללא מניות" - מסלול השקעה בו משקיעה החברה המנהלת לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל, ובכל מקרה כלל נכסי המסלול לא יהיו חשופים בכל צורה שהיא.

2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
1,377	1,300	913	הוצאות החברה והכנסותיה בתקופת הדו"ח (1)
213,314	217,238	221,665	סך נכסי הקרן לסוף שנה, ברוטו (2)
(4,536)	(8,838)	(6,382)	סך הפקדות, משיכות והעברות בתקופת הדו"ח - צבירה נטו חיובית (שלילית) (3)
7.95%	6.75%	5.46%	תשואה נומינלית ברוטו בתקופת הדו"ח – מסלול כללי
3.76%	2.13%	1.68%	תשואה נומינלית ברוטו בתקופת הדו"ח – מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) הקיטון בהוצאות החברה נובע בעיקר ממעבר לבנק המתפעל ומנהל ההשקעות.
- (2) הגידול נובע בעיקר מרווחי הקרן מהשקעותיה בקיזוז הצבירה השלילית בקרן.
- (3) השינוי בין שנת 2014 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר מהגידול בהעברות לקרנות השתלמות אחרות.

יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקים ספציפיים לעניין ניהול קופות גמל, ובכלל אלה חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, התקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן "הממונה על שוק ההון") והוראות כל דין. ראה פירוט בסעיף 15 להלן.

החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחור"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות וחברות ביטוח המנהלים קופות גמל.

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

5. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקרן. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-3 לעיל, וכן בדוח הדירקטוריון בפרק "מאפיינים כללים של החברה".

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, הון עצמי מינימאלי, הון אנושי בעל הכשרה מתאימה ועמידה בהוראות הרגולציה השונות כמתואר בסעיף 15 לדוח זה.
חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול השנתיים שנגבו מהעמיתים בשנת 2014 הוא 0.41% . על פי תקנון הקרן והוראות ההסדר התחיקתי, השיעור המקסימלי של דמי ניהול הוא 2% לשנה מהצבירה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן בשנת 2014 היו 913 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים 10 ו-13 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

השוואה לענף קרנות ההשתלמות

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2014 בשיעור של 10.49%. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 2.04% באותה תקופה.

התשואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קרנות ההשתלמות בשנת 2014 הייתה בשיעור של 5.37%. הקרן השיגה בשנת 2014 תשואות שנתיות נומינליות ברוטו בשיעור של 5.46% במסלול הכללי ו- 1.68% במסלול ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2014 היה 0.69%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בקרן הוא 0.41%. ראה ביאור 9, דמי ניהול, בדוחות הכספיים של הקרן.

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

ראה מידע בגין מוצרים ושירותים של החברה בסעיף 3 בדוח זה.

שם המסלול	סך נכסים נטו לינ 31/12/2014	סך נכסים נטו ליום 31/12/2013	הכנסות החברה מדמי ניהול	הכנסות החברה מדמי ניהול
	(באלפי ש"ח)		בשנת 2014	בשנת 2013
			(באלפי ש"ח)	
מסלול כללי	218,813	214,601	901	1,282
מסלול ללא מניות	2,831	2,637	12	15

יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

7. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם שכירים המשתייכים לסקטור עובדים הפרא-רפואיים בישראל.

שנה	סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31 בדצמבר	מספר חשבונות ליום 31 בדצמבר *	סכום הפקדות בשנה	סכום משיכות בשנה	העברת זכויות נטו מהקרן בשנה
(באלפי ש"ח)						
2014	שכירים	5,980	6,268	27,015	(18,675)	(14,722)
2013	שכירים	6,124	6,445	28,309	(17,792)	(19,355)
2012	שכירים	6,382	6,639	28,351	(20,593)	(12,294)

* יקיים הבדל בחישוב מספרי החשבונות השנה לשנים 2012, 2013 הנובע ממעבר מתפעל השנה.

מספר החשבונות השנה מחושב על ידי הבנק המתפעל כמספר העמיתים ברמת המעסיק הבודד, לעומת שנים קודמות, בהם לעמית שעבד אצל מספר מעסיקים נפתח חשבון אחד בלבד.

8. שיווק והפצה

החברה לא עוסקת בשיווק ולא חתמה על הסכמי הפצה. פרסומים, ככל שישנם, מופיעים במסגרת דוח תקופתי לעמית. כמו כן, החברה מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על הקרן בכתובת www.k-prh.co.il ואתר למידע אישי לעמיתים.

9. תחרות

בשוק פועלות עשרות קרנות השתלמות. עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות.

10. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל החברה הוא יו"ר איגוד הרנטגנאים בישראל. עובדת החברה הינה, מזכירת החברה.

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

11. ספקים ונותני שירותים

ראה בפרק 12 "השקעות", לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן.

החל מיום 1.1.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, (להלן: "הבנק הבינלאומי") לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם יינתנו באמצעות ספקי שירותים אחרים. תפקיד הבנק הבינלאומי הינו לנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של עמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים. שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") עד ליום 31.12.2013. נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ. החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים נוספים, ביניהם: מנהל כספים, יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים, ממונה אכיפה פנימית, מלווה ליישום SOX-404, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים ומנהל סיכונים.

12. השקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו משקפת בין היתר את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "מנהל ההשקעות") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, גפועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

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

13. מימון

החברה לא נטלה אשראי בתקופת הדו"ח.

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

14. מיסוי

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו 1975. כמו כן, החברה הינה מוסד ציבורי כהגדרת בפקודת מס הכנסה (נוסח חדש). בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המיסים את דוחותיה השנתיים. ראה מידע נוסף בביאור 7 דוח כספי החברה.

15. 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 (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה – 2005.
- תקנות מכוח שני החוקים האמורים.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחשבון במשרד האוצר.

להלן הוראות דין שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח, ואשר להן תיתכן השלכה מהותית על הדו"חות הכספיים של חברות מנחלות:

1. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ד-2014** - ביום 1 בינואר 2014 התפרסמו ברשומות תקנות המתקנות את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 והמאריכות את תוקף הוראות השעה הקבועה בהן עד ליום 31.3.2014. יצוין כי ביום 1 באפריל 2014 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, אשר האריכו את תוקף הוראות השעה לסוף שנת 2017 וכן ביצעו תיקונים נוספים לתקנות העיקריות משנת 2014.

2. **החוזר המאוחד: פרק בנושא ביקורת פנימית (שער 5, חלק 1, פרק 8)** - ביום 14 בינואר 2014, פרסם הממונה פרק מתוך החוזר המאוחד בנושא ביקורת פנימית, אשר מסדיר את פעילות המבקר הפנימי ומערך הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים. הפרק האמור, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014, אימץ את רוב הוראות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-14 מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי, אשר בוטל יחד עם פרסום הפרק האמור.

3. **החוזר המאוחד: פרק בנושא ניהול סיכונים (שער 5, חלק 1, פרק 10)** - ביום 14 בינואר 2014, פרסם הממונה פרק מתוך החוזר המאוחד בנושא ניהול סיכונים, אשר מסדיר את פעילות מנהל הסיכונים בגופים מוסדיים. הפרק האמור, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014, אימץ את רוב הוראות חוזר

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

גמל 2009-2-3 מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות, אשר בוטל יחד עם פרסום הפרק האמור.

4. **החוזר המאוחד: פרק בנושא רואה חשבון מבקר (שער 5, חלק 1, פרק 7) - ביום 31 במרץ 2014, פרסם הממונה פרק מתוך החוזר המאוחד בנושא רואה חשבון מבקר, אשר מסדיר את פעילות רואה החשבון המבקר בגופים מוסדיים. הפרק האמור, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014, אימץ את רוב הוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-5 הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי, אשר בוטל יחד עם פרסום הפרק האמור.**

5. **החוזר המאוחד: הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה (שער 6, חלק 7) - ביום 31 במרץ 2014, פרסם הממונה, במסגרת החוזר המאוחד, הנחיות לקופות גמל (שאינן קופת ביטוח וקרן פנסיה) בנושאים שונים, ובכללם תנאים לפתיחת חשבון קופת גמל, משיכות או העברות כספים מחשבון קופת גמל, דוחות והודעות לעמיתים וכד'. החלק האמור נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014 והחליף חוזרים רבים אשר חלו על פעילותן של קופות גמל.**

6. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014 - ביום 1 באפריל 2014 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, אשר האריכו את תוקף הוראת השעה שנקבעה בתקנות המתקנות את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 לסוף שנת 2017 וכן ביצעו תיקונים נוספים לתקנות האמורות.**

7. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - ביום 10 באפריל 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 בנושא מדיניות תגמול, במטרה לקבוע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים בגופים מוסדיים. החוזר ביטל והחליף את חוזר גופים מוסדיים 2009-9-24 "מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים" מיום 29 בנובמבר 2009. על פי הוראות החוזר, גוף מוסדי נדרש לקבוע מדיניות תגמול, אשר תחול על בעלי תפקיד מרכזי, נושאי משרה ועובדים אחרים בגוף המוסדי.**

8. **החוזר המאוחד: פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות (שער 5, חלק 2, פרק 4) - ביום 13 באפריל 2014 פרסם הממונה על שוק ההון נוסח חדש של פרק מתוך החוזר המאוחד העוסק בניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות, אשר נכנס לתוקפו ביום 1 במאי 2014, למעט הוראות לעניין אנליזה אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בספטמבר 2014. הפרק האמור משלב הוראות מחוזרים קיימים, לרוב ללא שינוי במשמעותן, למעט הוראות אחדות אשר בחלקן שונו ובחלקן חודשו.**

9. **מכתבים למנהלי גופים מוסדיים בנושא היערכות ליישום הוראות ה-FATCA (שה. 17281-2014 ושה. 15329-2014) - ביום 8 באפריל 2014 וביום 4 במאי 2014, פורסם הממונה על שוק ההון מכתבים למנהלי**

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

גופים מוסדיים בנושא היערכות ליישום הוראות ה-FATCA- Foreign Account Tax Compliance אשר הינו דבר חקיקה אמריקאי אשר נחקק במטרה למנוע התחמקות מתשלום מס על ידי ישויות אמריקניות בעלות חשבונות מחוץ לארה"ב ואשר חל מיום 1 ביולי 2014.

10. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-3 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** - ביום 27 במאי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-9-3 בנושא מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, המתקן ומבטל החל מתחילת שנת 2015 את חוזר 2013-9-1 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני". במסגרת התיקון עודכנו הוראות נספח ד' שעניינו ממשק אירועים והוראות נספח ו' לחוזר שעניינו מבנה שם הקובץ.

11. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-4 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית - הבהרה** - ביום 27 במאי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון הבהרה, במסגרתה הובהר כי פניית בעל רישיון לגוף מוסדי לשם בקשת מידע חד פעמית שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני המנוהל לטובת לקוח, תיעשה באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית בלבד.

12. **חוזר גמל 2014-2-2 תיקון הוראות החוזר המאוחד לגבי קופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה** - ביום 5 ביוני 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גמל 2014-2-2 המעדכן את הוראות חלק 7 לשער 6 לחוזר המאוחד המסדירות הצטרפות של עמית לקופת גמל. ההוראות החדשות מכילות מספר חידושים ובכללם אפשרות להצטרף בידי מעסיק ללא צירוף טופס הצטרפות ומסמך מזהה, אפשרות למסור הוראות מוטבים ללא חתימה מקורית ועד כיוצ"ב. יצוין כי ביום 23 בנובמבר 2014 פרסם הממונה טיוטת חוזר בנושא זה.

13. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014 ; חוזר גופים מוסדיים 2014-9-6 הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל וחוזר גופים מוסדיים 2014-9-7 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באסיפות כלליות)** - ביום 12 ביוני 2014 התפרסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014 המתקנות תקנות משנת 2008 המסדירים את הנושאים שלגביהם יחויב משקיע מוסדי להשתתף באספות כלליות ואת אופן ההתקשרות עם גורם מקצועי אשר עוסק במתן המלצות לגופים מוסדיים ביחס לנושאים העולים להצבעה באספות כלליות. כהשלמה לתקנות האמורות, פרסם הממונה על שוק ההון ביום 10 ביוני 2014 חוזרי גופים מוסדיים 2014-9-6 ו-2014-9-7, אשר מתקנות הוראות קיימות של הממונה על שוק ההון בעניין זה.

14. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-8 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות)** - ביום 10 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר המתקן את פרק 4 ("ניהול נכסי השקעה") לחלק 2 לשער 5 של החוזר המאוחד בעניין הוצאות ישירות. התיקון להוראות כאמור בוצע בעקבות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014.

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

15. **חוזר גופים מוסדיים 9-9-2014 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות) -**
יום 10 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר המתקן את פרק 4 ("ניהול נכסי השקעה") לחלק 2 לשער 5 של החוזר המאוחד בעניין השקעת משקיע מוסדי באגרת חוב. החוזר קובע כי גוף מוסדי יודא כי שטר הנאמנות (אשר מהווה חלק מנכסי ההנפקה) משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו. בנוסף, צורך לחזור זה נספח אשר כלל תניות חוזיות לדוגמא (היוצרות מודל של הגנות למחזיקי אגרות החוב) ודגשים לניסוחן. כמו כן, כולל הנספח מסמך המתאר את "תמצית התניות" אשר על גוף מוסדי לקבל מן המנפיק כחלק ממסמכי ההנפקה, ואשר יאפשר לו להעריך באופן יעיל את היקף ההגנות אשר מקנה לו אגרת החוב.
16. **חוזר גופים מוסדיים 10-9-2014 עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (8*111) -** ביום 18 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 10-9-2014, המעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (1:8£) אשר פורסם בחוזר 11-9-2012. לחוזר צורף נספח "דוח לדוגמא", ובמסגרת החוזר המעדכן, בוצעו תיקונים ל"דוח לדוגמא".
17. **חוזר גופים מוסדיים 11-9-2014 מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (8*111) -** ביום 18 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 11-9-2014 המעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות. מצורף לחוזר נספח הכולל דוחות כספיים לדוגמא, כאשר מפורטות בנספח האמור הנחיות בדבר הגילוי הנדרש.
18. **חוזר גופים מוסדיים 12-9-2014 דו"ח שנתי ודו"ח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי -**
ביום 23 ביולי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 12-9-2014 בנושא דו"ח שנתי ודו"ח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי, אשר קובע את מתכונת הדו"ח שנתי והדו"ח הרבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, מפשט את המידע המוצג בו, כך שהדו"ח ישמש כלי למעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלו וקובע הוראות חדשות בדבר מסירת הדו"חות לעמיתים ולמבוטחים.
19. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד-2014 -** ביום 11 באוגוסט 2014 התפרסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד-2014 המתקנות את התקנות משנת 2008 אשר מסדירות את נושא הניוד בין קופות גמל בקבען בין היתר, הוראות בדבר אחריות הקופה המקבלת לאיחור בהעברה, כללים בדבר איחוד ופיצול קופות, דרישות פרוצדורליות לעניין בקשות להעברה מקופה. כמו כן בוטלה המגבלה להיוון כספים שנוידו מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לקצבה, רק בחלוף חמש שנים ממועד הניוד, באופן שכיום לא תוגבל יותר האפשרות להיוון כאמור בקופה המשלמת לקצבה, וזו תתאפשר בכפוף להוראות תקנון הקופה המקבלת.
20. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 -** ביום 11 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

(תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, המסדירות ומגדירות את הכללים לביצוע תשלומים לקופת גמל (בעיקר ביחס לעמיתים שכירים) בקבע, בין היתר, את אופן הפקדת התשלומים ואת מועדי הפקדת התשלומים. כמו כן, התקנות מפרטות באופן מדויק יותר את חובת המעסיק לפרט המידע בדבר ההפקדות בגין כל עובד וכן מגדירות במפורש את חובת המעסיק לפרט במסגרת רשימות הניכויים גם עובדים שאין מבוצעות הפרשות בגינם, תוך ציון סיבת הפסקת התשלומים לקופת גמל.

21. **חוזר גמל 3-2-2014 משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה** - ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 3-2-2014 בנושא משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה, במטרה לקבוע הליך מקוצר למשיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר, כך שבמקרים בהם אין בידי החברה המנהלת הוראת מינוי מוטבים, החברה המנהלת תהיה רשאית לשחרר כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה המנוכה, ללא המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה בהתקיים תנאים מסוימים.

22. **עמדת ממונה: יום עסקים** (שה. 15569-2014) - ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון עמדה בנושא הגדרת "יום עסקים" במטרה ליצור אחידות בין הוראות החוק השונות המגדירות מהו "יום עסקים". הגדרה זו בעלת חשיבות גדולה הן לצורך חישוב המועד לשערוך נכסי העמיתים והן לצורך קביעת פרק הזמן העומד לרשות החברות המנהלות לשם ביצוע משיכת כספים מקופות גמל, העברת כספים בין קופות גמל והעברת כספים בין מסלולי השקעה בקופות גמל.

23. **חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2014 הסכמים למתן שירותים** - ביום 18 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 1-10-2014 בנושא הסכמים למתן שירותים, אשר מתקן ומבטל חוזר באותו נושא משנת 2006. החוזר החדש מאמץ, בין היתר, הוראות מהחוזר הישן אשר תחולתן הייתה קצובה בזמן, כך שכעת תחולת הוראות אלו אינה קצובה ומוגבלת בזמן. כמו כן, בשונה מהחוזר הישן, החוזר החדש אינו חל רק על יועצים פנסיוניים אלא גם על חברות מנהלות וקופות גמל.

24. **חוזר גופים מוסדיים 13-9-2014 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** - ביום 17 בספטמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 13-9-2014 בנושא המבנה האחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, המתקן את החוזר בתוקף כיום אשר מסדיר את המבנה האחיד לצורך העברת מידע בין גופים מוסדיים, בעלי הרישיון וגורמים נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני.

25. **חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2014 מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי** - ביום 13 בנובמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2014 בנושא מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי, אשר מסדיר אפיקי שיווק והפצה של מוצרי ביטוח פרט ומוצרים פנסיוניים באמצעות אנשים וגופים שאינם בעלי רישיון.

26. **חוזר גופים מוסדיים 14-9-2014 התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים** - ביום 16 בנובמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 14-9-2014 בנושא התניות

יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים, במטרה לצמצם את החשש לשיקולים זרים בבחירת גוף מוסדי על ידי מעסיק, הרוכש עבור עובדיו כיסוי ביטוחי מפני נכות או מוות. החוזר קובע שלושה כללים בנושאים: התניית מוצר במוצר, התניית הנחה וגילוי נאות.

27. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אי-תחולת הוראות על חברה מנהלת שבשליטת עמיתיה), התשע"ה-2014** - ביום 16 בנובמבר 2014 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אי-תחולת הוראות על חברה מנהלת שבשליטת עמיתיה), התשע"ה-2014, אשר פורסמו בהמשך לחקיקת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013, אשר מתקן בין היתר את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וקובע הוראות הנוגעות לגוף מוסדי ללא שולט, תוך קביעת מגבלות על מינוי דירקטורים בגוף כאמור והקמת ועדה במשרד האוצר למינוי דירקטורים אלה. מטרת התקנות היא להחריג מחברות מנהלות קופות ענפיות וקרנות פנסיה ותיקות אשר נמצאות בשליטת עמיתיהן תחולת הוראות אלה. יצוין כי התקנות חלות על חברות מנהלות, שכל המחזיקים בהן אינם חייבים בהיתר שליטה.

28. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014** - ביום 16 בדצמבר 2014 פורסם ברשומות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (תיקון מס' 28) ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 11). עיקר התיקונים אשר נוגעים לקופות גמל עוסקים בביטול החברה להמציא עותק מתקנון קופת גמל לעמית מצטרף, בחידוד כי תקנון קופת גמל כפוף להוראות דין החלות על ניהול קופת גמל וכן בחידוד כי תקנון קופת גמל יפרט את הביטוחים שבהם יבוטחו העמיתים, הן ביחס לביטוחים שדמי הביטוח נגבים מנכסי קופת הגמל והן ביחס לביטוחים שדמי הביטוח נגבים מתשלומים לקופת הגמל.

29. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-15 ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה** - ביום 18 בדצמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר בנושא ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה, המסדיר את הפעילויות המשותפות של משקיעים מוסדיים הנשלטים בידי אותו אדם באמצעות "סלי השקעה" וקובע עקרונות לפעילות זו.

30. **מכתב למנהלי גופים מוסדיים בנושא היערכות ליישום חוראות הסכם ה-FATCA** - טיוטה - ביום 14 בדצמבר 2014 שלח הממונה על שוק ההון מכתב למנהלי הגופים המוסדיים מכתב בעניין היערכות ליישום חוראות הסכם ה-FATCA, אשר נחתם ביום 30 ביוני 2014. המכתב כולל הבהרות לעניין ההסכם האמור עד לכניסתה לתוקף של חקיקה שתעגן את חוראות ההסכם.

יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

16. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

החברה רכשה פוליסת ביטוח :

א. ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים – הפוליסה בגובה 43 אלפי ₪ חודשה לשנה החל מיום 22 בדצמבר 2014.

הליכים משפטיים

ראה מידע על הטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 13 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעדי החברה כפי שנקבע בידי דירקטוריון החברה הינם כדלקמן :

1. פיתוח הקרן ומיצובה כקרן ייעודית לכלל העובדים הפרה-רפואיים במדינה, תוך השגת תשואה מיטבית בסיכונים אופטימליים.
2. השקעה נבונה של כספי העמיתים והשגת תשואה מיטבית.
3. התקשרות עם מנהל השקעות טוב ומקצועי שאיננו תאגיד בנקאי כדי להטיב את ניהול ההשקעות של הקרן ולהגדיל את האטרקטיביות שלה בעיני עמיתה.
4. עמידה בכל הוראות הדין והרגולציה לרבות הוראות הממונה על שוק ההון וקיום ביקורת ובקרה על עבודת הקרן לטובת עמיתה, וכן בחירת או המשך התקשרות עם יועצים וספקים מתאימים ומקצועיים לצורך קיום הוראות אלה.
5. מתן שירות מיטבי לעמיתי הקרן.
6. גבייה יעילה ואפקטיבית של חובות מעסיקים לקרן וחיזוק ייחודה של הקרן בעיני עמיתה במתן שירות זה.

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

18. דיון בגורמי סיכון

הקרן חשופה לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 – מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון, על פי טיבם ועל פי דירוג השפעתם בהתאם להערכת הנהלת החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
	+		האטה כלכלית	סיכוני מאקרו
		+	סיכוני ציות - רגולציה	סיכונים ענפיים
+			תלות בשוק ההון	סיכונים מיוחדים לחברה
		+	תלות בספקים בתחום תפעול ושירות עמיתים	
	+		סיכונים תפעוליים	

ראה מידע נוסף לעיל בפרק 9- תחרות.

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

19. עיקרי מדיניות תגמול של נושאי משרה

מטרת מדיניות זו הינה קביעת הוראות לעניין תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בחברה המנהלת, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה המנהלת, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלה, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות הקרן שבניהולה (להלן: "הקרן"), וזאת בין היתר בהתאם לנדרש בחוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים מיום 10 באפריל 2014.

הגדרות

"בעל תפקיד מרכזי" – שירות ניהול ההשקעות ניתן לחברה במיקור חוץ. החברה התקשרה עם פסגות ניירות ערך בע"מ, לצורך מתן שירותי ניהול השקעות כספי החוסכים בקרן ההשתלמות. לעניין מדיניות תגמול זו, חברת ניהול ההשקעות וקבוצת עובדיה ייחשבו כבעל תפקיד מרכזי.

"תגמול" – תנאי כהונה או העסקה, לרבות מתן פטור, ביטוח, התחייבות לשיפוי או שיפוי לפי היתר שיפוי, מענק פרישה או תנאי פרישה אחרים, תשלומי מעסיק לזכויות סוציאליות, וכל הטבה, תשלום אחר או התחייבות לתשלום כאמור, הניתנים בשל כהונה או העסקה כאמור.

"מנגנון תגמול" – היישום בפועל של מדיניות התגמול לעניין קביעת התגמול, לרבות הקריטריונים הכמותיים והאיכותיים לתגמול, אופן חישובם ומדידתם.

"רכיב קבוע" – רכיב שמתקיימים בו כל אלו:

1. הענקתו אינה מותנית בביצועים.
2. הוא נקבע מראש בהסכם תגמול או בתנאי ההעסקה.
3. סכומו הכספי קבוע.
4. הוא אינו תשלום מבוסס מניות.

"רכיב משתנה" – רכיב בתגמול שאינו רכיב קבוע.

"נושא משרה" – כל אחד מאלה:

1. נושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, למעט דירקטור חיצוני.
2. חבר ועדת השקעות, למעט דירקטור חיצוני או נציג חיצוני וכן, מבקר פנים, מנהל כספים ראשי, אקטואר ממונה, מנהל סיכונים ראשי, מנהל טכנולוגיות מידע, יועמ"ש, רואה חשבון מבקר, ראשי אגפים וכל ממלה תפקיד כאמור גם אם תוארו שונה.
3. ממלא תפקיד אחד בחברה, שהוא בעל היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברה, או שהוא קרובו של בעל היתר כאמור.

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

דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

1. עקרונות תגמול לדירקטורים (למעט דירקטור חיצוני)

א. לאור אופייה של החברה המנהלת כחברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין חברי הדירקטוריון לאיגוד המקצועי מחד, ולנציבות שירות המדינה מאידך, **עד היום לא שולם גמול לחברי הדירקטוריון**, למעט החזר הוצאות לדירקטור אשר אינו מקבל החזר הוצאות ממקום עבודתו, וזאת כל עוד לא יוחלט אחרת במוסדות החברה המנהלת ובכפוף להמלצת ועדת התגמול.

הדירקטוריון סבור כי מדיניות זו הינה ראויה אף לעתיד לבוא, וממילא חברי הדירקטוריון פועלים בכובד ראש במסגרת תפקידם ופועלים לצמצום סיכוני הקרן ועמיתיה, אף ללא קבלת גמול.

ב. בשל האחריות הרבה המוטלת על כתפי הדירקטוריון ועדת ההשקעות, כפי שהיקפה נקבע מעת לעת בהוראות הדין ובהוראות הממונה ורשות החברות הממשלות, מוענק לחברי הדירקטוריון ביטוח, התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות עקב מילוי תפקידם בחברה המנהלת, הכל בכפוף למגבלות הקבועות בדין, לתקנון החברה המנהלת ולאישור האורגנים המוסמכים.

ג. האמור בסעיף זה אינו חל על דירקטור חיצוני ועל נציגים חיצוניים אשר אינם כפופים להוראות מדיניות זו.

2. עקרונות תגמול למנהל הכללי

לאור אופייה של החברה המנהלת כחברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין מנכ"ל החברה המנהלת להסתדרות הרנטגנאים (מנכ"ל החברה המנהלת הינו יו"ר הסתדרות הרנטגנאים שהינה חלק מהאיגוד המקצועי של עמיתי הקרן), **לא ישולם למנכ"ל שכר בעד ניהול החברה המנהלת**.

הדירקטוריון סבור כי מדיניות זו הינה ראויה, וממילא מנכ"ל החברה המנהלת פועל בכובד ראש במסגרת תפקידו ופועל לצמצום סיכוני הקרן ועמיתיה, אף ללא קבלת גמול.

בשל האחריות הרבה המוטלת על כתפי מנכ"ל של חברה מנהלת, כפי שהיקפה נקבע מעת לעת בהוראות הדין ובהוראות הממונה ורשות החברות הממשלות, מוענק למנכ"ל ביטוח, התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות עקב מילוי תפקידה/ו בחברה המנהלת, הכל בכפוף למגבלות הקבועות בדין, לתקנון החברה המנהלת ולאישור האורגנים המוסמכים.

3. עקרונות תגמול כלליים לבעל תפקיד מרכזי (למעט דירקטורים ומנכ"ל)

מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם לבעלי תפקיד מרכזי* תגמול המורכב מרכיב קבוע בלבד (רכיב אשר סכומו הכספי קבוע והענקתו אינה מותנית בביצועים והוא נקבע מראש בהסכם העסקה), באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת.

*ניהול השקעות הקרן מבוצע במיקור חוץ בידי פסגות ניירות ערך בע"מ, לעניין מדיניות תגמול זו, חברת ניהול ההשקעות וקבוצת עובדיה ייחשבו כבעל תפקיד מרכזי.

יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עיסקי תאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

4. עקרונות תגמול כלליים לדירקטור חיצוני

הדירקטור החיצוני המכהן בדירקטוריון הקרן זכאי בשיעור כפי שנקבע בידי הדירקטוריון ו/או האסיפה הכללית, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ותקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. בגין ישיבה טלפונית זכאי הדירקטור לגמול בשיעור של 60% מהגמול הקבוע לישיבה. בגין קבלת החלטת דירקטוריון ללא התכנסות זכאי הדירקטור לגמול בשיעור של 50% מהגמול הקבוע לישיבה.

תעריף הגמול מתעדכן פעמיים בשנה וזאת בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון.

5. תדירות ואופן הדיון בנושא מדיניות התגמול

הדירקטוריון ידון, יבחן את המלצות ועדת התגמול* ויאשרר את מדיניות התגמול, אחת לשנה.

*ועדת התגמול- הינה למעשה ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול.

בוועדה יהיו חברים כל הדירקטורים החיצונים.

בנוסף, בישיבות ועדת התגמול, יהיו נוכחים חברי הוועדה בלבד ומי שלפי קביעת יו"ר הוועדה נדרש לשם דיון מסוים.

ועדת התגמול תבחן ותביא המלצותיה בפני הדירקטוריון בעיקר בנושאי תנאי התגמול של נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי, תנאי תגמול של המבקר הפנימי, אישור התקשרות החברה עם נושא משרה ובכלל זה, תנאי כהונתו והעסקתו.

20. אירועים חריגים לאחר תאריך המאזן

לא היו אירועים לאחר תאריך הדיווח המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2014

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

מאפיינים כלליים של החברה

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982 כקופת גמל תאגידית במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מיום 1 בינואר 2010 מנוהלת הקרן על ידי החברה כנאמנות.

הקרן היא קרן השתלמות המיועדת לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים. הקרן קיבלה את אישור משרד האוצר לגביית דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל והחברה המנהלת פועלת ללא כוונת רווח.

מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי בקרן הוא 420, ושל מסלול אג"ח מדינה ללא מניות הוא - 1471. האישורים מתחדשים מדי שנה ובתוקף עד 31 בדצמבר 2015.

סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעסיק ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 1/3 מחלק המעסיק - מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות מקצועית.

החל מיום 1.1.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, (להלן: "הבנק הבינלאומי"), לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם יינתנו באמצעות ספקי שירותים אחרים. תפקיד הבנק הבינלאומי הינו לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של עמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים. שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ עד ליום 31.12.2013.

חברת פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן "פסגות") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן לרבות תוך יישום ההוראות הרגולטוריות ובכפוף להוראות ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה

נכסי הקרן נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 221,665 אלפי ש"ח לעומת 217,238 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 2.04%.

הגידול בהיקף המאזן בשנת 2014 נבע מהרווחים באפיקי ההשקעה, בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2014 הינו 6,268 לעומת 6,445 לתום שנה קודמת. קיטון של 2.75% ביחס לשנה קודמת.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

המצב הכספי של החברה

אחוז השינוי	ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
	אחוז ממאזן	אלפי ש"ח	אחוז ממאזן	אלפי ש"ח	
<u>נכסים</u>					
>100%	0%	0	1%	3	חייבים ויתרות חובה
-32%	100%	313	99%	212	מזומנים ושווי מזומנים
-31%	100%	313	100%	215	סך כל הנכסים
<u>התחייבויות והון</u>					
100%	0%	1	1%	2	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
-32%	100%	312	99%	213	זכאים ויתרות זכות
-31%	100%	313	100%	215	סך כל התחייבויות והון
<u>הכנסות</u>					
-30%	99.77%	1,297	100%	913	הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות, נטו
-100%	0.23%	3	-	-	הכנסות מימון
-30%	100%	1,300	100%	913	סך הכל הכנסות
<u>הוצאות</u>					
-30%	100%	1,300	100%	913	הוצאות הנהלה וכלליות
		0		0	רווח(הפסד) לתקופה

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן

שינויים במדדים מובילים במהלך 2014:

<u>סיכום שנת 2014</u>	<u>הרבעון הרביעי 2014</u>	
11.5%	-0.3%	מדד המניות הכללי
-11.5%	-9.5%	יתר 50
6.7%	-1.3%	מדד ת"א 100
10.2%	0.4%	מדד ת"א 25
20.8%	10.1%	מדד אג"ח להמרה
4.7%	-0.1%	מדד אג"ח כללי
-0.2%	0.1%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

בשנת 2014 נראה היה כי השווקים הפיננסיים הכירו בכך שהפער שבין כלכלת ארה"ב לכלכלות בשאר העולם רק הולך וגדל. בעוד המשק האמריקאי הציג, ככל הנראה, צמיחה של יותר מ-2.5% בשנת 2014 (וואת על אף הפגיעה החריפה של החורף הקשה ברבעון הראשון בו התוצר התכווץ ב-2.1%), כלכלות גוש האירו, יפן וחלק גדול מהמשקים המתעוררים המשיכו לדשדש ולהציג נתוני צמיחה איטיים.

בישראל הצמיחה ב-2014 עמדה על 2.8% לעומת צמיחה של 3.3% ב-2013. הצמיחה השנה התאפיינה בגידול ניכר בצריכה הפרטית (3.9%, בהמשך ל-3.4% בשנת 2013) ובצריכה הממשלתית (4.4%, אחרי 3.3% ב-2013) מחד ומאידך גידול מתון יחסית בייצוא הסחורות והשירותים (1.1%, אחרי 2.0% ב-2013) והתכווצות משמעותית בהשקעות (-2.8%, לעומת 1.1% בשנת 2013). שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2014 עמד על 6.0% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.3% ב-2013. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה המשיך לעלות מרמה ממוצעת של 63.7% בשנת 2013 לרמה הממוצעת של 64.2% בשנת 2014.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2014 עמדה על -0.2% לעומת 1.8% בשנת 2013. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חיוביים בצד ההיצע כגון תחרות גוברת בענפי המזון, תקשורת וכו', רפורמות של הממשלה ("חוק המזון", שמיים פתוחים, רפורמות בייבוא ועוד) ומשינוי בתרבות הצרכנית. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית שלוש פעמים במהלך השנה (מ-1.0% ל-0.25%). הפחתות הריבית ובעיקר התחזקות הדולר בעולם הביאו להתחזקות הדולר גם מול השקל כאשר בסופו של דבר התחזק הדולר ב-12.6% מול השקל. האירו, אשר נחלש בעולם בצורה משמעותית, נחלש גם מול השקל אם כי באופן מתון יחסית כאשר השקל התחזק ב-1.2% מול האירו בשנת 2014. מול סל המטבעות נחלש השקל ב-3.1% בשנת 2014.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2014

סך הכנסות המדינה בשנת 2014 הסתכמו ב-283.7 מיליארדי שקלים, לעומת 282.9 מיליארדי שקלים בשנת 2013. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 5.1% בשנת 2014, וזאת לאחר עליה ריאלית של 2.8% בשנת 2013. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2014 בסך של 29.9 מיליארד שקלים שהם 2.8% אחוזים מהתמ"ג, לעומת תכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 3.0% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 0.2% מהתוצר.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2014 ב-8.3 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף ובמאזן התשלומים נובע מעודף של 3.6 מיליארד דולר במאזן הסחורות והשירותים ומעודף בחשבון ההון בסך של 1.93 מיליארד דולר, שיפור ניכר ביחס ל-1.06 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העודף בחשבון הפיננסי בלט גם הוא כאשר זה עמד בשלושת הרבעונים האחרונים על סך של 3.6 מיליארד דולר לעומת 0.3 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד.

שוק המניות

שנת 2014 הייתה תנועתית בשל תרומתם של אירועים חריגים במהלך השנה אך בשורה התחתונה הייתה טובה לשוקי המניות. **בישראל** מדד ת"א 25 עלה ב-2014 ב-10.2% הרחק מהתשואה של ת"א 75 והיתר שירדו במהלך השנה ב-9.8% וב-11.5% בהתאמה. **באר"ב** שוק המניות האמריקאי הציג ביצועי יתר ביחס לשווקים מרכזיים בעולם במהלך 2014. מדד ה-S&P500 וה-NASDAQ עלו ב-13.7% ו-14.7% בהתאמה. **בעולם** הבטחותיו של דראגי להמשך התמיכה המוניטארית המשיכו לתמוך במדדים באירופה. מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-7.9%, בעוד מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה של 2.6% כאשר עליית המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה פגעו בסנטימנט הגרמני. מדד ה-Nikkei בלט עם תשואה של 8.9% על רקע הגדלת ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי ביפן. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM ירד ב-2.1%, בהובלת ירידה של 2.9% במדד המניות הברזילאי. מדד ה-Hang Seng הסיני עלה ב-5.3%.

שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-14.0 מיליון יחידות אופציה או ב-2 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-9.3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.8% במהלך 2014 ובאופן דומה לאפיק השקלי גם באפיק זה הציגו אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-5.2%, לעומת חלקו הבינוני (2-5 שנים) וחלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) שירדו ב-1.1% וב-1.8% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 1.0%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-7.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב-1.3%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.6% וחלקו הארוך (5+ שנים) ב-14.8%.

שנת 2014 הייתה שנה מצוינת לאפיק האג"ח הממשלתי- המחירים עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. השנה החיוביות בשוק האג"ח אירעה, בין היתר, כפועל יוצא מהירידה החדה בציפיות האינפלציה ולא פחות חשוב, שלוש הפחתות הריבית, בשיעור מצטבר של 0.75 נ"א, שנבעו מירידה זו.

תופעה נוספת עליה ניתן להצביע במהלך השנה החולפת היא הצמצום המשמעותי בפער בין תשואת האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית עד לכדי מצב בו פער זה גלש למשך מספר חודשים רצופים לטריטוריה שלילית. המחזור היומי הממוצע בשנת 2014 במניות והמירים הסתכם ב-1.213 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-3.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2013. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2014 ב-8.7 מיליארד ₪, עלייה של 144% ביחס לנתוני שנת 2013.

אגח קונצרני

בסיכום השנה מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-1.0%, 0.6%-0.8%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את השנה בעליות של 0.4%-1.3% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות ירד השנה ב-2.9% וזאת כתוצאה מהמשקל הגדול יחסית של החברות החשופות לרוסיה במדד. כתוצאה מהירידה בציפיות האינפלציה במהלך השנה, מדד התל בונד שקלי הציג תשואות יתר ועלה ב-4.0%. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2014 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57754.4 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח עוד עולה מן הנתונים כי חלקן של ההנפקות הלא סחירות עמד ב-2014 על כ-30%, זאת לעומת ממוצע של 10% בחמש השנים האחרונות.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

ענף קרנות ההשתלמות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 4 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף.

אופי ניהול ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

רצון הקרן הוא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן, כולל סיכון הנזילות. הקרן מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

על רקע האמור, להלן הפעילות והשינויים שבוצעו בתיק ההשקעות של הקרן בשנת 2014.

המסלול הכללי

במהלך השנה, במסגרת ההשקעה בנכסי חוב סחירים נמכרו ניירות ערך בסך של 51 מיליוני ש"ח ונקנו סך של 97 מיליוני ש"ח.

במסגרת ההשקעה במניות נמכרו ניירות ערך בסך של 9 מיליוני ש"ח ונקנו בסך של 8 מיליוני ש"ח. במסגרת סעיף ההשקעות אחרות נקנו תעודות סל בסך של 12 מיליוני ש"ח ונמכרו בסך של 5 מיליוני ש"ח.

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

במהלך השנה, במסגרת ההשקעה במסלול זה נקנו סך של 1 מיליוני ש"ח בסעיף נכסי חוב סחירים.

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

	שנת 2014	שנת 2013	שיעור השינוי
	(באלפי ש"ח)		
הפקדות	27,015	28,309	-5%
משיכות	(18,675)	(17,792)	5%
העברות מהקרן	(14,789)	(19,370)	-24%
העברות אל הקרן	67	15	347%
העברות, נטו	(14,722)	(19,355)	-24%
העברות בין מסלולים	-	(108)	-100%
סה"כ צבירה	(6,383)	(8,838)	-28%

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 5.46% במסלול הכללי ו-1.68% במסלול ללא מניות, לעומת תשואה של 6.75% במסלול הכללי ו-2.13% במסלול ללא מניות אשתקד. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2014, נבעו בעיקר מנכסי חוב סחירים ומהשקעות אחרות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון", לעניין ניתוח תשואות הקרן ראה פרק "ניתוח מדיניות ההשקעה" בדוח סקירת ההנהלה.

השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא 74.86% במסלול הכללי ו-83.61% במסלול ללא מניות, (להלן - "ליחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין.

3. לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן מבוצע מעקב אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת רוב הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים שמורכבים בעיקר מנכסי חוב סחירים, מניות ותעודות סל, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות.

הקרן מחזיקה באפיקים סחירים אלו, במזומנים ובשווי מזומנים (לא כולל סכומים לקבל בגין השקעות) בשיעורים הבאים: 94.15% במסלול הכללי, ו-94.05% במסלול ללא מניות. במסלול ללא מניות הקרן מחזיקה בנכסי חוב סחירים בלבד ותעודות סל אג"חיות. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את משך החיים של נכסי החוב להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2014**

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 3 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

ניהול סיכוני שוק

לעניין ניהול סיכונים ודרך התמודדות עימם ראה פרק "דיון בגורמי סיכון" בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

ד"ר הדירקטוריון לשנת 2014 - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

פרטים על חברי הדיקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מנע	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	חברות בוועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
הרלד בר קיור	13095146	1960	מירון 7 מבשרת ציון	ישראלית	B.A - מדעי המדינה ויחב"ל - M.A - מינהל ציבורי LLB - משפטים.	מנהל יחסי עבודה	יחב אחים ואחיות - (יו"ר)	השקעות		01/01/1994	מנהל במשרד הבריאות		
מנחם אשכנזי מנכ"ל	54637095	1957	עין שרד גוש תל מונד	ישראלית	M.A - מינהל מערכות בריאות	מנכ"ל איגוד הרנטגאים - סגן מנהל רנטגואות ודימות ב"ח מאיר	קופת גמל שדות	השקעות		01/02/2004	מנכ"ל איגוד הרנטגאים - סגן מנהל רנטגואות	כן	
חנית רצהבי-גבעלי	24471963	1969	המעין 16 ראשליץ	ישראלית	M.A ניהול מערכות בריאות.	מנהלת אנוש בשירותי בריאות כללית	-	ביקורת		01/10/2008	מנהלת שירותי בריאות כללית		
מיקן דוד - דח"צ	65384042	1948	יקותאל אדם 1 חולון	ישראלית	B.A - כלכלה ומדעי המדינה M.B.A - מנהל עסקים	יועץ כלכלי בבית חולים איכילוב	עובד עדיית תל אביב-קופות הגמולים המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	השקעות (יו"ר)	כן	01/02/2011	יועץ כלכלי בבית חולים איכילוב		
משה פרימן	3952355	1949	מושב גני-טל	ישראלית	הנדסאי טכנולוג הרדמה	מנכ"ל האגודים הפרה-רפואיים	-	ביקורת		01/07/2004	טכנולוג הרדמה ביליוסון		
שאדי עזאם	33896614	1977	טיבה ת.ד. 4188	ישראלית	B.A - כלכלה וסטטיסטיקה M.A - כלכלה	משרד האוצר	-	-		01/03/2013	משרד האוצר		
שלמי גרוסמן	14148314	1969	חנה רבינא 4 ראשליץ	ישראלית	B.A - כלכלה M.A - כלכלה MHA - מנהל מערכות בריאות	מנהל כספים מחוז ת"א, ראש אגף הרכש, שירותי בריאות כללית	-	-		01/07/2013	ראש אגף הרכש, שירותי בריאות כללית		

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2014

פרטים על חברי הדירקטוריון – השתתפות בישיבות

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
הרולד בר	5	22	לא חבר
מנחם אשכנזי	5	20	לא חבר
חנית רצהבי	3	לא חברה	5
משה פריימן	3	לא חבר	5
פיקו דוד	5	23	6
שאדי עזאם	5	לא חבר	לא חבר
שלומי גרוסמן	3	לא חבר	לא חבר
סה"כ ישיבות שהתקיימו	5	23	6

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשור או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
מנחם אשכנזי	54637095	1957	מנכ"ל	כן	לא	M.A - מינהל ציבורי-מינהל מערכות	סגן מנהל רנטגנאות מזכ"ל איגוד הרנטגנאים	פבר-04
דורון ארגוב	59764670	1965	מנהל כספים	כן	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים	מרץ-11
משה בקשי	59758821	1965	מבקר פנים	לא	לא	תואר בוגר במנהל עסקים ובעל רשיון רואה חשבון	מבקר פנימי במס' חברות ציבוריות	יול-96
דורר יעקובסון	50959691	1953	מנהל סיכונים	לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, MBA מנהל עסקים	מנהל סיכונים, מבקר, מנהל בחב. ביטוח	מאי-11

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

גמול דירקטורים

גמול הדירקטורים שולם בשנת 2014 לנציג החיצוני בלבד. הגמול מורכב מסך של 1,240 ש"ח לשיבת דירקטוריון או ועדותיו (לישיבה טלפונית-744 ש"ח ולישיבה ללא התכנסות-620 ש"ח) ומסך של 1,786 ש"ח לחודש. הגמול לנציג החיצוני כלול בדמי הניהול, והוא הסתכם בשנת 2014 ב-68 אלפי ש"ח.

תנאי שכר של חמשת מקבלי השכר הגבוה

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

רואה החשבון המבקר

משרד שרוני שפיר ושות'
מען – מגדלי התאומים 2, ז'בוטינסקי 35, רמת גן.
שם השותף האחראי - רו"ח ארז שפיר.

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2014 5 פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת.
וועדת הביקורת מכהנת גם כוועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בטיוטת הדוחות הכספיים טרם הבאתם לאישור הדירקטוריון ובאפקטיביות הבקורות על הדיווח הכספי והגילוי.
ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.
החברה מינתה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים ודנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו.
על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהל התיק קנה ומכר ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.
מידע על מנהל התיק של הקרן ראה לעיל בסעיף "מאפיינים כלליים של החברה".
פיצול העסקאות בסוף היום בין כל התיקים המנוהלים על ידי מנהל התיק מתבצע על פי נהלי בית ההשקעות.
נציגי נותני השירותים השונים וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

נוהל השימוש בזכויות הצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, החברה התקשרה עם חברת פסגות ניירות ערך בע"מ, מנהלת תיק ההשקעות של הקרן. החל מחודש נובמבר 2013, עם החלפת מנהל ההשקעות של החברה, מחלקת המחקר של פסגות בוחנת את כל האסיפות שיש לקרן זכות הצבעה בהן, והתקשרה עבור הקרן עם גוף מייצג, חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ, אשר משתתף באסיפות בהתאם להוראות הדין ונוהלו ועדת ההשקעות.

פסגות בוחנת באילו אסיפות יש לחברה זכות הצבעה. היא משתתפת באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין.

ועדת ההשקעות של הקרן מקבלת מנציג פסגות דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. יש לציין כי מידת השפעתן של הצבעות החברה קטנה יחסית, עקב שיעורי החזקה נמוכים יחסית מסך המניות המונפק של התאגידים השונים. על פי נתוני ההשתתפות המתפרסמים באתר החברה באינטרנט-השתתפה הקרן ב 151 אסיפות.

ועדת ההשקעות של החברה - גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, תואמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון.

ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 11 - "ספקים ונותני שירותים".

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 14 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

מיסוי

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

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

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

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 18- "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

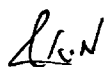
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הצהרת מנכ"ל

אני, מנחם אשכנזי, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן : "החברה") לשנת 2014 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; 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.

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



מנחם אשכנזי, מנכ"ל

יום חמישי 26 מרץ 2015

תאריך

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי :

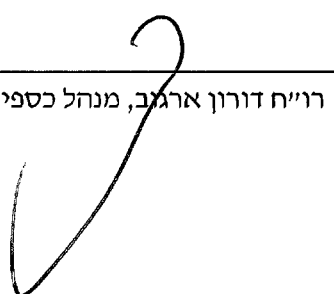
1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן : "החברה") לשנת 2014 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; 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.

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

יום חמישי 26 מרץ 2015

תאריך

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים



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

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון של יחב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

מנחם אשכנזי, מנכ"ל

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

יום חמישי 26 מרץ 2015

תאריך

דין וחשבון כספי של

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ליום 31 בדצמבר 2014

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



שרוני אריה	רואה חשבון
שפֿלר אלי	רואה חשבון
שפֿלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרויש ציון	רואה חשבון
פריס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוויץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 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 והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה לשלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק חהון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

שרוני - שפֿלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,

וי' בניסן תשע"ה
26 במרץ 2015

doc.2014 ושרוני-שפֿלר ושות' לשנת 2014 ויהב פ.ר.ח. - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2014

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרוויש ציון	רואה חשבון
פריסס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוויץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

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

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח

וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי תמימות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שליוו, מיום 26 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
וי' בניסן תשע"ה
26 במרץ 2015

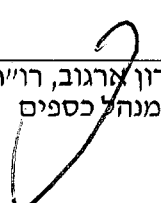
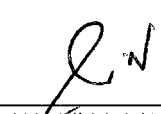
WINWORD\S:\שוקטופנספחים\2014\יהב פ.ר.ח - חברה - חוות דעת על בקרה פנימית 2014.doc

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

דו"ח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			ביאור	
2013	2014	אלפי ש"ח		
-	3		4	נכסים
313	212		5	חייבים ויתרות חובה
313	215			מזומנים ושווי מזומנים
				סך כל הנכסים
				הון
-	-		6	הון מניות
				התחייבויות
1	2		8	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
312	213		9	זכאים ויתרות זכות
313	215			סך הכל התחייבויות
313	215			סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון מרגוב, רו"ח מנהל כספים	 מנחם אשפאזי מנכ"ל ודירקטור	 יהודה הרשקוביץ יושב ראש הדירקטוריון	26 במרץ 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	---

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

דוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
1,373	1,297	913	10	הכנסות
4	3	-	12	הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות, נטו
1,377	1,300	913		הכנסות מימון
				סך כל ההכנסות
1,377	1,300	913	13	הוצאות
1,377	1,300	913		הוצאות הנהלה וכלליות
1,377	1,300	913		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-		רווח (הפסד) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן "הקרן") בנאמנות. הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד והחל מיום 1 בינואר 2010 מנוהלת הקרן על ידי החברה בנאמנות. הקרן הינה קופת גמל כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעובדים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים. החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי ("להלן: מסלול כללי") ומסלול אג"ח מדינה ללא מניות ("להלן: מסלול ללא מניות").

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

א. כללי

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). תקנים אלו כוללים: תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) והבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון לרבות חוזר גופים מוסדיים מספר 2012-9-11 וחוזר גופים מוסדיים 2014-9-10.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדו"ח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, שהינו מטבע הפעילות של החברה, בערכים נומינליים ומעוגלים לאלף הקרוב.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות החברה רשומות על בסיס צבירה.

שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוזלותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)

ד. פעולות הקופה ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקופה לטובת עמיתי הקופה, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקופה מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקופה ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ח. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ביאור 3 - מגזרי פעילות

החברה המנהלת פועלת במגזר קופות הגמל בלבד, ועוסקת בניהול קרן ההשתלמות הענפית פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים, אשר מפעילה 2 מסלולי השקעה. פרטים נוספים אודות הקרן ראה בדו"ח הדירקטוריון של החברה. פרטים אודות הכנסות והוצאות מניהול הקרן ראה בדוח על הרווח הכולל ובביאורים הנלווים אליו.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
-	3

הוצאות מראש

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
313	212

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים אינם נושאים ליום המאזן ריבית שנתית שוטפת בגין הפקדות בנקאיות יומיות (שנה קודמת - 0.85%).

ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2014 (בלא שינוי לעומת 31 בדצמבר 2013):

רשום	מונפק ונפרע
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5.0	0.01
===	===

5,000 מניות רגילות
בנות 1 שקל חדש כל אחת

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי מאחר והינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

ביאור 7 - מסים על הכנסה

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו - 1975. כמו כן, החברה הינה "מוסד ציבורי" כהגדרתו בפקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה השנתיים.

לחברה המנהלת הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2005.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר לדעת ההנהלה יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסוגלות כתכנית הטבה מוגדרת או כתכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2014, 2013 לסך של 7 אלפי ש"ח ו-8 אלפי ש"ח בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

הרכב ההתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
מבוקר	
אלפי ש"ח	

1	2
1	2

הטבות לזמן קצר-בגין חופשה
סך הכל התחייבות בגין עובדים, נטו

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
6	3	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
175	89	הוצאות לשלם
-	11	ספקים ונותני שירותים
4	14	מוסדות ורשויות ממשלתיות
78	43	קרן ההשתלמות *
49	53	צדדים קשורים
312	213	

(*) יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה ובין הוצאות החברה.
 החברה ממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים שייגבו מהעמיתים. מקדמה כאמור, אם קיימת, כלולה ביתרה של הקרן בספרי החברה.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10- הכנסות מדמי ניהול

שיעור דמי הניהול המירבי אשר רשאית החברה המנהלת לגבות מעמיתי קרן השתלמות על פי דין הנו 2.0% בשנה מהצבירה ובפועל גבתה הקרן 0.41%. הקרן הנה קרן השתלמות ענפית אשר גובה דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי כאמור. שיעור דמי הניהול שנגבה הנו זהה לכל עמיתי הקרן בכל מסלולי ההשקעה.

להלן סכומי ושיעורי דמי הניהול שנגבו על ידי החברה המנהלת בפועל:

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			דמי ניהול מקופות גמל	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				דמי ניהול מצבירה: מקרן השתלמות
2012	2013	2014	2012	2013	2014		
אחוזים			אלפי שח				
0.64	0.62	0.41	1,373	1,297	913	סך הכול דמי ניהול מקופות גמל	
			1,373	1,297	913		

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים:

לשנה שהסתיימה ביום 31			
בדצמבר 2014			ליום 31 בדצמבר 2014
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
(18,675)	27,015	221,665	קרן השתלמות פ.ר.ח.
(18,675)	27,015	221,665	סך הכל

ב. העברות כספיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
אלפי ש"ח		
67	העברות לקרן מגופים אחרים	
67	העברות מקרן ההשתלמות	
	סך כל העברות לקרן	
(14,788)	העברות מהקרן לגופים אחרים	
(1)	העברות לקרן ההשתלמות	
(14,789)	העברות לקרנות פנסיה חדשות	
	סך כל העברות מהקרן	
(14,722)	העברות, נטו	

ביאור 12 - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
4	3	0
4	3	-

הכנסות ריבית ממזומנים
סך הכל הכנסות מימון

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
85	79	63	שכר עבודה ונלוות
59	73	68	גמול דירקטורים
1	4	-	פחת והפחתות
50	48	49	ביטוחים
31	60	34	אחזקת משרד ותקשורת
11	11	-	שיווק ופרסום
37	40	1	דיוור לעמיתים
135	114	77	דמי ניהול תיק השקעות
312	359	43	תשלום לגורמים מתפעלים
647	501	555	ייעוץ ושירותים מקצועיים
8	7	11	מיסים ואגרות
1	4	12	אחרות
1,377	1,300	913	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

ליום 31	
בדצמבר 2014	
אלפי ש"ח	
96	זכאים ויתרות זכות(*)
<u>96</u>	

(*) - יתרת זכות כוללת יתרה בגין צדדים קשורים שהנם: מנהל התיק של הקרן, גמול דירקטורים, קרן השתלמות ויהב רופאים.

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על כ 80 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31	
בדצמבר 2014	
אלפי ש"ח	
913	דמי ניהול מקרן השתלמות
188	הוצאות הנהלה וכלליות(**)
<u>1,101</u>	

(**) - ההוצאות כוללות הוצאות בגין ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בסך של כ 15 אלפי ש"ח בשנת 2014

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים (2013- זהה).

2. החברה התקשרה בהסכם שכירות משנה עם "יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" על כשליש מהנכס, בנוסף לדמי השכירות החלות על הנכס משתתפת "יהב פרח -

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

חברה לניהול קופות גמל בע"מ" בשליש מהוצאות המשרד הנוספות. סכום השכירות משולם אחת לחודש. הסכם זה הינו הסכם במהלך העסקים הרגיל של החברה ובמחירי שוק. סך ההוצאה בגין הסכם זה הייתה בשנת הדוח 28 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 27 אלפי ש"ח).

3. חברת פסגות השתתפה בשנת 2014 בעלויות של כנסים לרנטגנאים עמיתי הקרן. ההשתתפות בהוצאה הינה חלק מההסכם עם פסגות כחלק מפעילות שימור עמיתי הקרן. גובה השתתפות ההוצאה עמד על כ 7 אלפי שקלים והיא שולמה ישירות לחברה מארגנת הכנסים.

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזר ניהול קופות הגמל וקרנות ההשתלמות. פעילויות החברה חושפות אותה בין היתר לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכונים ביטוחיים, סיכונים משפטיים וסיכונים תפעוליים. למידע נוסף אודות ניהול הסיכונים בחברה, ראה פרק ניהול סיכונים בדו"ח סקירת ההנהלה של הקרן.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מערך ניהול הסיכונים בחברה מורכב ממספר רכיבים. אחד השותפים לתהליך הינו מבקר הפנים של החברה אשר מבצע סקר סיכונים אחת לתקופה ביחס לתהליכים השונים בחברה, ובהתאם לתוצאותיו, מכין תכנית עבודה רב שנתית לבחינת התהליכים השונים בחברה ובקרן, תוך תעדוף תהליכים בעלי סיכון גבוה יותר מהאחרים. כמו כן, מדווח מבקר הפנים לוועדת הביקורת על תוצאות הסקר ותוצאות הביקורת שהוא עורך. ועדת הביקורת דנה בדוחות מבקר הפנים ופועלת לשם תיקון הליקויים, במידה ונמצאו, על מנת למזער את הסיכונים הגלומים בפעילות החברה. בנוסף למבקר הפנים, מינתה החברה מנהל סיכונים אשר אחראי על הערכת וניהול הסיכונים הגלומים בפעילות החברה כמנהלת של קרן השתלמות. מנהל הסיכונים בוחן ומעריך באופן שוטף את הסיכונים הפיננסיים השונים אשר גלומים בעיקר בנכסים שבהם משקיעה הקרן עבור עמיתיה, לרבות סיכוני אשראי, סיכונים גאוגרפיים, סיכוני מנפיק, סיכוני שוק וכדומה. מנהל הסיכונים מדווח לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון באופן שוטף את הערכותיו לגבי הסיכונים הקיימים בקרן ואלו דנים בנושא ומקבלים החלטותיהם תוך מתן התייחסות לדיווח מנהל הסיכונים. מנהל הסיכונים מונה מתוקף הוראות פרק 10: "ניהול סיכונים" אשר בחלק הראשון לשער 5 ("עקרונות ניהול עסקים"). בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה).

ג. דרישות חוקיות

בהוראות פרק 10: "ניהול סיכונים" אשר בחלק הראשון לשער 5 ("עקרונות ניהול עסקים") בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) נקבע כי חברה מנהלת תקים יחידות ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות ותמנה מנהל ליחידה כאמור, בעל מומחיות וניסיון מוכחים בתחום ניהול או בקרת סיכונים פיננסיים, בתחום ההשקעות או בתחום האשראי (להלן: "מנהל הסיכונים").

תפקידיו של מנהל הסיכונים יהיו בין היתר - מתן חוות דעת לוועדת ההשקעות לגבי סיכונים בתיק הנכסים, זיהוי הסיכונים, הערכת השפעתם ואופן ניהולם, דיווחים שוטפים לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות ולמנכ"ל ועוד. על מנחל הסיכונים להיות נוכח בדיוני ועדת ההשקעות ובדירקטוריון בנוגע לדוחות שהוגשו לו.

עוד נקבע כי חברה מנהלת בעלת היקף פעילות נמוך רשאית למנות מנהל סיכונים במיקור-חוץ או עובד בעל כשירות מתאימה הממלא בה תפקיד נוסף, בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בחוזר.

ד. סיכוני שוק

יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - ניהול סיכונים (המשך)

לחברה אין נכסים פיננסיים מלבד יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ולפיכך לא ניתן מידע לגבי סיכוני שוק וסיכוני אשראי.

ה. סיכוני נזילות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא ניהול הקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

נכון ליום 31 בדצמבר 2014 לחברה אין התחייבויות תלויות ואין הליכים משפטיים המתנהלים כנגדה. לעניין חובות מעסיקים ראה התייחסות בביאור "התחייבויות תלויות והתקשרויות" בדוח כספי של הקרן.

ביאור 17 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לא היו אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.