

תוכנית "יילן לפידות השתלמות ב"

**דוח דירקטוריון
וסקירת הנהלה
2008**

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

- 3 - מאפיינים כללים
- 3 - המצב הכספי של התוכנית ופעילותה

סקירת הנהלה

- 12 - מאזן התוכנית
- 14 - דוח הכנסות והוצאות
- 16 - זכויות העמיתים
- 18 - תשואות התוכנית
- 19 - ניתוח יעילות ההשקעות
- 20 - ניהול סיכונים בהשקעות
- 22 - שונות

דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

23

הצהרת ההנהלה לגבי גילוי בדוחות השנתיים

24

הדוחות הכספיים

- 27 - דוח רואי החשבון המבקרים
- 28 - מאזן
- 29 - דוח הכנסות והוצאות
- 30 - דוח על השינויים בזכויות העמיתים
- 31 - באורים לדוחות הכספיים

א. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

התוכנית הינה קרן השתלמות פרטית, המנוהלת על ידי ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, אשר מוחזקת על ידי ילין לפידות החזקות בע"מ, חברה פרטית בשליטת ה"ה דב ילין ויאיר לפידות המחזקים 23.76% מזכויות הוניות ו-25% מזכויות ההצבעה כל אחד, 50% מזכויות ההוניות ו-50% מזכויות ההצבעה מוחזקים על ידי חברה ציבורית, לידר שוקי הון בע"מ. התוכנית החלה את פעילותה בסוף שנת 2007. מחוסר מהותיות לא נערכו לתוכנית דוחות כספיים לשנת 2007. לקרן אישור מס הכנסה מספר 1162, לקרן השתלמות לעצמאים ולקרן השתלמות לשכירים. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית התוכנית לקבל, הינן על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

השתלמות עובד : 2.5%
השתלמות מעביד : 2.5% - 7.5%

בתקופת הדוח לא חלו שינויים במסמכי היסוד של התוכנית. לקופה אין מסלולי השקעה. מועד התקשרות התוכנית עם החברה המנהלת הינו 12/07.

ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה

נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב - 14,906 אלפי ש"ח. להלן פירוט המרכיבים העיקריים של נכסי התוכנית :

1. צבירת התוכנית

ההפקדות לקרן (בחשבונות שכירים ועצמאים) הסתכמו ב - 1,758 אלפי ש"ח, המשיכות ב - 363 אלפי ש"ח, העברת הזכויות אל התוכנית הסתכמה ב - 16,135 אלפי ש"ח והעברת הזכויות מהתוכנית הסתכמה ב- 736 אלפי ש"ח. דבר שהביא לצבירה נטו, של 16,794 אלפי ש"ח. ההפסדים, נטו, שהניבו נכסי התוכנית הסתכמו ב - 2,067 אלפי ש"ח. יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמה לסך 14,727 אלפי ש"ח.

ניתוח הצבירה

עיקר התנועה בנכסי התוכנית בשנת הדוח הינה העברות לתוכנית. מהותיות מרכיב זה מסך התנועה בנכסי התוכנית נובעת מהיותה של התוכנית החדשה יחסית בעלת מדיניות השקעה שונה מיתר קרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה המנהלת.

2. השקעות התוכנית

מנהל ההשקעות משקיע את כספי התוכנית על-פי מדיניות ההשקעות אשר נקבעת בועדת ההשקעות וכפופה למדיניות הכוללת אשר התווה הדירקטוריון. כספי התוכנית בשנת 2008 הושקעו במספר אפיקים בהתאם למדיניות שנקבעה בועדת ההשקעות :

מניות - מדיניות ההשקעות הינה בין 25% ל-45% השקעה אפקטיבית במניות, על אף האמור, עקב עליית הסיכון באגרות חוב קונצרניות אפשרה ועדת ההשקעות למנהל ההשקעות, לעמוד במרכיב מניות נמוך יותר עפ"י שיקול דעתו. כאשר חלק מההשקעות מופנה לחו"ל לצורך פיזורם של הנכסים. עיקר ההשקעה הינו במניות הנסחרות בבורסת תל-אביב. ההשקעה העיקרית בשווקים זרים הינה במדינות מפותחות- ארה"ב ומערב אירופה.

אגרות חוב - ההשקעה באפיק זה מבוצעת בעיקר באמצעות אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן המגנה מפני שינויים בשווייה הריאלי של קרן החוב והריבית המשולמת בגינה. ההשקעה מבוצעת באגרות חוב קונצרניות (בעיקר בישראל) ואגרות חוב של ממשלת ישראל.

מטבע חוץ - כחלק מהצורך בפיזור ההשקעות, מופנה חלק מההשקעות לרכישת נכסים הנקובים במטבע חוץ, או לחלופין נכסים אשר בסיס ההצמדה שלהם הינו מט"ח.

עיקר ההשקעות מבוצע בנכסים סחירים, אשר ברובם הינם נכסי חוב סטנדרטיים (אגרת חוב "סטרייט").

ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה (המשך)**2. השקעות התוכנית (המשך)**

נכסי התוכנית, מושקעים בעיקרם בניירות ערך סחירים בעיקר באגרות חוב קונצרניות, כ- 8.4 מיליוני ש"ח. התפלגות השקעות התוכנית, לפי בסיסי הצמדה, הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2008	אחוזים	
27.59		ללא הצמדה
62.47		הצמדה למדד המחירים לצרכן
8.79		הצמדה למטבע חוץ
1.15		נכסים בחו"ל
<u>100.00</u>		

ניתוח השקעות התוכנית

עיקר הנכסים ללא הצמדה הינם מניות וניירות ערך סחירים, כ- 3.4 מיליוני ש"ח, ומזומנים המופקדים בבנק, כ- 0.6 מיליוני ש"ח.

אגרות חוב קונצרניות סחירות, כ- 7.0 מיליוני ש"ח מהווים את עיקר הנכסים צמודי המדד. השקעות באגרת חוב ממשלתיות בשנת הדוח כ- 2.3 מיליוני ש"ח.

3. תאור אירועים כלכליים בתקופת הדוח והשפעתם על מדיניות ההשקעות של התוכנית

התוכנית פועלת בתחום ניהול הנכסים בשוק ההון, המתאפיין בתנודתיות גבוהה, ומושפע מגורמים פוליטיים, ביטחוניים, וכלכליים בישראל ובעולם. גורמים אלו משפיעים על היקף פעילות הציבור בשוק ההון, ועל מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים. בשנת 2008 נמשך והעמיק המשבר בשוק הנדל"ן והפיננסים בארצות הברית ובמדינות אחרות, ומחנק האשראי שבא בעקבותיו. משברים אלו הובילו לירידות חדות במדדי המניות ואגרות החוב הקונצרניות ולעליות באגרות החוב הממשלתיות.

במהלך שנת 2008 ירד מדד תל אביב 25 ב-46.19%, מדד תל אביב 75 ירד ב-67.74%, מדד יתר 50 ירד ב-73.05%, מדד אג"ח ממשלתי עלה ב-9.5%, מדד אג"ח קונצרני כללי ירד ב-14.04%, ומדד תל בונד 20 ירד ב-3.24%.

כללי

בשנת 2008 המשבר בשוק הנדל"ן והפיננסים בארצות הברית ומחנק האשראי שהתפתח בעקבותיו השפיעו רבות על שוקי ההון בעולם, ובכללם גם על שוק ההון בישראל. במהלך השנים הקודמות מחיר הנדל"ן למגורים בארצות הברית רשם עליות שערים רצופות ושיעורי חדלות פירעון נמוכים, אשר אפשרו מתן הלוואות בעלות מרכיב הון עצמי נמוך. משכנתאות כאלו אוגחו על ידי מוסדות פיננסיים, דורגו על ידי חברות דירוג (תוך שימוש במתודולוגיה בעייתית) ונמכרו להשקעה ברחבי העולם. החלשות שוק הנדל"ן בארצות הברית והשימוש הנרחב בנגזרים פיננסיים בעייתיים הובילו לפגיעה בערכי הנכסים שהוחזקו על ידי בנקים (אמריקאים וזרים) והובילה לקריסה של גופים פיננסיים מרכזיים וחשש ליציבות כלל המערכת הפיננסית ובעקבות כך למחנק אשראי חמור. בתגובה, נקטו ממשלות העולם והבנקים המרכזיים ובראשם אלו של ארצות הברית צעדים רבים: מדיניות פיסקאלית ומוניטארית מרחיבה, סיוע כספי למוסדות פיננסיים והגברת הנזילות. בארץ, בדומה לחו"ל, הובילו התפתחויות אלו לירידות שערים חדות בשערי המניות ואגרות החוב הקונצרניות בכלל ושל חברות הנדל"ן בפרט עקב חשש כי שווי נכסיהן ירד משמעותית ושחלקן אף יתקשה לעמוד בהתחייבויותיהן.

אינפלציה – שיעור האינפלציה בשנת 2008 עמד על 3.8%. במהלך כל שנת 2008 היה קצב האינפלציה השנתי מעל ל-3%, שהוא הגבול העליון של יעד האינפלציה של הממשלה, ובשיאו אף עמד על 5.5%. אולם, בעקבות ירידת מחירי הסחורות והנפט והאטת הפעילות הכלכלית במדינות רבות, האינפלציה החזויה ל-12 חודשים קדימה ירדה במהלך 2008 ואף נחזה כי תהיה שלילית. הנהלת התוכנית עוקבת אחר הגורמים השונים אשר משפיעים על האינפלציה, ובהתאם להם ולצפייותיה לגבי האינפלציה העתידית מחליטה על הרכב הנכסים בקופות הגמל.

שקל-דולר – השקל תוסף ב-1.1% לעומת הדולר במהלך 2008. במהלך החצי הראשון של השנה השקל תוסף בחדות. הסבר אפשרי לכך הנו תנאי המקרו הטובים יחסית של ישראל והזרמת דולרים לישראל על ידי משקיעים בתגובה למשבר האשראי בחו"ל. במהלך החצי השני של 2008 פוחת השקל מול הדולר. אחד הגורמים לכך הנו תוכנית רכישות המט"ח של בנק ישראל, אשר התערב במסחר והחל לרכוש כ-25 מיליון דולר ביום, ולאחר מכן אף ריבע את קצב הרכישות לכ-100 מיליון דולר ביום.

ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה (המשך)**3. תאור אירועים כלכליים בתקופת הדוח והשפעתם על מדיניות ההשקעות של התוכנית (המשך)**

ריבית - ריבית בנק ישראל הופחתה בחודשים הראשונים של השנה מרמה של 4.25% עד לרמה של 3.25% בחודש אפריל בעקבות חששות בנק ישראל מהאטה כלכלית. לאחר מכן הועלתה הריבית על לגובה של 4.25% עקב חששות בנק ישראל מעליה באינפלציה. לאחר מכן הורדה הריבית בחדות עד לגובה של 0.75% עקב חששות בנק ישראל מהאטה בצמיחה הכלכלית והתמתנות האינפלציה. זוהי הריבית הנמוכה ביותר בהיסטוריה של מדינת ישראל, זאת בדומה למדינות רבות בעולם אשר נקטו במדיניות מוניטארית מרחיבה. הורדות הריבית של בנק ישראל השפיעו רבות על התשואה בחלקו הקצר של עקום התשואות, ואילו חלקו הארוך של העקום הושפע פחות. על מנת להוריד את התשואות בחלקו הארוך של העקום החל בנק ישראל לרכוש אגרות חוב ממשלתיות בשוק המשני, אולם מוקדם לקבוע את השפעת רכישות אלו על העקום. השינויים האפשריים בשיעורי הריבית משפיעים על החלטות החברה בקשר לאגרות החוב שבהן משקיעות קופות הגמל.

הגירעון בתקציב המדינה - הגירעון הכולל בשנת 2008 הסתכם בכ-15.2 מיליארד ש"ח שהם כ-2.1% מהתמ"ג. הגירעון גבוה מהתכנון המקורי בכ-0.5%. זהו הגידול בגירעון השנתי הראשון מאז שנת 2003 (אז עמד הגירעון על 5.4% תמ"ג) וההסבר העיקרי לו הוא הירידה בהכנסות המדינה ממיסים בעקבות המשבר הכלכלי, אשר הוביל לירידה בפעילות הכלכלית.

מאזן התשלומים הלאומי - בשנת 2008 העודף בחשבון השטף הסתכם ב-1.6 מיליארד דולר, לאחר עודף של 4.2 מיליארד דולר בשנת 2007. הגירעון בחשבון הסחורות והשירותים הגיע ל-3.8 מיליארד דולר, לעומת 2.6 מיליארד דולר בשנת 2007. השקעות ישירות של תושבי חו"ל בישראל הסתכמו ב-10.5 מיליארד דולר, בדומה להשקעות הישירות בשנת 2007. ברבעון הרביעי של שנת 2008, חלה ירידה חדה ביצוא ויבוא של סחורות ושירותים לעומת הרביע הקודם וזאת בשל השפעות המשבר הגלובלי.

4. תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים

שוק המניות, אגרות החוב וגיוסי ההון על ידי חברות - במהלך שנת 2008 ירדו סך ההנפקות בשוק הראשוני של מניות ואג"ח קונצרני, של חברות ישראליות בתל אביב וניו יורק: גויסו 18,765 מיליוני ש"ח במכירת מניות והמירים למניות (כולל כ-11 מיליארד ש"ח במניות שהנפיקה חברת טבע בארה"ב), בהשוואה ל-24,103 מיליוני ש"ח בשנת 2007. גויסו 23,353 מיליוני ש"ח באג"ח קונצרני, בהשוואה ל-87,116 מיליוני ש"ח בשנת 2007. לעומת זאת, באג"ח ממשלתי גויסו 53,067 מיליוני ש"ח בהשוואה ל-31,126 מיליוני ש"ח בשנת 2007.

שוק המעו"ף ונגזרים - במהלך שנת 2008 חלה ירידה במחזור במסחר היומי הממוצע באופציות על מדד המעו"ף. מחזור המסחר היומי הממוצע הסתכם ב-332 אלפי אופציות, וזאת בהשוואה למחזור יומי ממוצע של 385 אלפי אופציות בשנת 2007.

רפורמת ועדת בכר

בהמשך לפרסום המלצות הצוות הבין משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון (ועדת בכר), אישרה הכנסת ביום 25 ביולי 2005 את החקיקה הנוגעת להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל ("ועדת בכר") אשר פורסמה בתחילת אוגוסט 2005 ונכנסה לתוקף במועדים שונים. במסגרת הרפורמה, נחקק חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל, תוקן חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות התשנ"ה - 1995, נחקקו חוקים לעניין העסוק בניהול קופות גמל ושיווק ויעוץ בנוגע לקופות גמל, וכן הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) ותקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה). בהתאם לחקיקה הני"ל, הוטלו על התאגידים הבנקאיים ועל בעלי השליטה בהם מגבלות על החזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת ובמנהל קרן וכן בחברה המנהלת קרנות נאמנות וקופות גמל. מטרת המגבלות הני"ל הינה למנוע את ניגוד האינטרסים המובנה הנובע ממבנה בו, מחד, הבנקים מנהלים עבור הציבור את כספו ומייעצים לו היכן להשקיעו, ומאידך הינם בעלים של הגופים בהם הם מייעצים להשקיע. כתוצאה מיישום הרפורמה הועברה בעלות בחברות מנהלות קופות גמל וקרנות נאמנות ו/או בקופות ובקרנות נאמנות, ונוצרה אוירה של ניידות בשוק שהביאה למעבר עמיתים מקופות גמל ומקרנות השתלמות שנוהלו בידי הבנקים לקופות וקרנות השתלמות המנוהלות בידי חברות פרטיות, מגמה אשר ממנה נהנתה ונהנית התוכנית.

ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה (המשך)

4. תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים (המשך)

רפורמה בתחום המיסוי

א. בשנת 2003 נכנסה לתוקפה הרפורמה במיסוי שוק ההון בישראל. במסגרת הרפורמה בוטלו רוב הפטורים שחלו לגבי רווחי הון בבורסה. בתחילת 2005 הושו שיעורי המס החלים על ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחו"ל לשיעורי המס החלים לגבי ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל. כמו כן, במסגרת החקיקה הוסדרה פעילותה של קופת הגמל בחקיקה ראשית הכוללת קבוצת חוקים המכונים חוקי בכר. לתוך החקיקה אומצו מרבית הנושאים שהיו קבועים בתקנות מס הכנסה וכן הורחבו נושאים נוספים, כגון סמכויות הפיקוח של הממונה וסמכויות הטלת עיצומים כספיים וקנסות. במסגרת החקיקה נקבע כי השר הממונה רשאי להתקין תקנות בכל עניין הנוגע לביצועו. גם בשנת 2008 פורסמו חוזרים וטייטות חוזרים הכוללים הוראות המסדירות ומבהירות את האמור בחוק. בנוסף חלים חוקים נוספים מתחום דיני העבודה, הגנת הפרטיות וחוק איסור הלבנת הון.

ב. ביום 29 ביולי 2008 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 166), התשס"ח-2008. בפקודה נקבע פטור ממס הכנסה לקופות גמל ובלבד שהכנסה אינה הכנסה ששולמה לקופת גמל על ידי תאגיד העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית. התיקון שינה את ההוראות שנקבעו בפקודה לענין "שליטה" ו"החזקה מהותית" כדלקמן:

1. החזקה מהותית תחשב החזקה של קופת גמל אחת, או קבוצת קופות גמל המנוהלות או המוחזקות בידי אדם אחד, במישרין או בעקיפין, יחד ולחוד, בשיעור העולה על 20% באחד או יותר מאמצעי השליטה בתאגיד;
2. שליטה תחשב החזקה או זכות להחזקה, יחד או לחוד, במישרין או בעקיפין, בידי קופות גמל, בשיעור העולה על 50% מאמצעי השליטה בחבר בני אדם.

השלכות הייעוץ האובייקטיבי

העמקת מודעות הציבור לחשיבות שיש לבחירת מנהל השקעות לחסכוניותו, כמו גם לאפשרויות ההשקעה הרבות הנמצאות מחוץ למערכת ניהול ההשקעות הבנקאית וכן ההקלות הרבות בהקשר לשקיפות ביצועי מנהלי ההשקעות ואפשרות המעבר ממוצר השקעה אחד לשני, הגדילו להערכת התוכנית, את היקף השוק הרלוונטי לגביה. לאור הפחתת הדומיננטיות של גופי המערכת הבנקאית בניהול ההשקעות בשוק ההון בישראל והפיכתה למערכת שיוקית אובייקטיבית ודומיננטית, הנהלת התוכנית מעריכה כי הקשר בין ביצועי מנהלי ההשקעות לבין נתח השוק שלהם, צפוי להתחזק. הנהלת התוכנית מעריכה כי מודעות זו צפויה להתחזק בשנים הקרובות וכי הדבר יפעל לטובת גופי השקעה שיצטיינו בביצועיהם ויתרום לפתיחת אפיקי השקעה חדשים.

5. ניתוח תשואת התוכנית

התשואה הנומינלית ברוטו שהשיגה התוכנית בשנת 2008 הייתה בשיעור שלילי של 11.23%.

הרכב הכנסות התוכנית עפ"י מרכיבי השוים

הכנסות התוכנית ממזומנים ושווי מזומנים המהווים 4.25% מסך נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב- 23 אלפי ש"ח, ההפסדים מניירות ערך סחירים המהווים 95.65% מסך נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב- 2,007 אלפי ש"ח (101.2% מההפסדים).

לניתוח שיעור התשואה על פי מרכיבי השקעה השונים של התוכנית ראה פרק ניתוח יעילות השקעה בדוח סקירת הנהלה.

6. וותק - מח"מ הנכסים

שיעור הסכומים אשר העמיתים בקרן רשאים למשוך הגיע בסוף שנת 2008 ל- 60.29% מסך חסכוניות העמיתים. שיעורם הגבוה של החסכוניות שהבשילו מנחה את הנהלת התוכנית בבחירת ההשקעות. כ- 95.65% מנכסי התוכנית מושקעים בנכסים נזילים וסחירים (לא כולל פקדונות נזילים).

ההשקעה באגרות חוב סחירות, המהווה כ- 71.34% מנכסי התוכנית, הינה במח"מ 5.00 שנים, כאשר הזמן הממוצע לתום תקופת החיסכון של העמיתים הינו 2.95 שנים. מנהל ההשקעות נוקט במדיניות השקעות לטווח בינוני-ארוך המתאימה לאופי החוסכים בקרן. על אף היותן של קרנות ההשתלמות מכשיר חיסכון לטווח בינוני, הניסיון הנצבר בחברה מעיד כי חלק ניכר מהחוסכים בוחר להשאיר את כספו בקרנות ההשתלמות גם לאחר מועד הפיכתם לנזילים.

ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה (המשך)**7. מגמות וחשיפות**

שוק קופות הגמל מתאפיין בשינויים כבדים ומהפכניים ברגולציה הקשורה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בארץ - הן בעקבות ישום מסקנות "ועדת בכר", שהביאו לחקיקת שורת חוקים המסדירים את ניהול קופות הגמל דרכי שיווקן והפצתן, מחד ומאידך - החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל אשר אף טרם השלמת הליכי החקיקה לגביו הביא להעברת נכסים וכספים מקופות גמל וקרנות השתלמות המנוהלות בידי הבנקים לקופות גמל וקרנות השתלמות פרטיות, ויצירת מגמה של העברת מרכז הכובד בתחום הניהול מקופות גמל וקרנות השתלמות הנשלטות בידי תאגידים בנקאיים, לקופות גמל וקרנות השתלמות הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי. מבנה חדש זה הוביל לעליה משמעותית ברמת התחרות בענף וחיבב את החברה המנהלת להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

במסגרת החקיקה הוסדרה פעילותה של קופת הגמל בחקיקה ראשית הכוללת קבוצת חוקים המכונים חוקי בכר. לתוך החקיקה אומצו מרבית הנושאים שהיו קבועים בתקנות מס הכנסה וכן הורחבו נושאים נוספים, כגון סמכויות הפיקוח של הממונה וסמכויות הטלת עיצומים כספיים וקנסות. במסגרת החקיקה נקבע כי השר הממונה רשאי להתקין תקנות בכל עניין הנוגע לביצוע. גם בשנת 2008 פורסמו תקנות, חוזרים וטיוטות הכוללים הוראות המסדירות ומבהירות את האמור בחוק.

בנוסף חלים חוקים נוספים מתחום דיני העבודה, הגנת הפרטיות וחוק איסור הלבנת הון.

שינויים בחוזרים, תקנות וחוקים בשנת הדוח

א. ביום 23 בינואר 2008 התקבל בכנסת תיקון 3 לחוק קופות הגמל אשר במסגרתו תוקנו הוראות חוק קופות הגמל, חוק הפיקוח ופקודת מס הכנסה.

תיקון 3 לחוק קופות הגמל קובע שני סוגי קופות גמל: קופת גמל משלמת וקופת גמל לא משלמת. קופת גמל משלמת היא קופת גמל אשר משלמת ישירות קצבה למבוטחיה. קופת גמל לא משלמת היא קופת גמל אשר לא ניתן למשוך ממנה כספים באופן ישיר, למעט כספי פיצויים.

ב. ביום 24 במרס 2008 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח – 2008. כמו כן, ביום 5 באוגוסט 2008 פורסם חוזר בעניין העברת כספים בין קופות גמל (התקנות והחוזר ייקראו להלן: "הוראות נידוד החיסכון הפנסיוני"). מטרת ההוראות שבתקנות ובחוזר הינה לאפשר לצרכן לנייד בכל עת את החיסכון הפנסיוני שלו בין הגופים המנהלים חיסכון פנסיוני ובכך להביא להגברת התחרות. במסגרת הוראות נידוד החיסכון הפנסיוני מתאפשר, בין היתר, מעבר של כספי חסכון שנצברו בין קופות גמל לקצבה; מעבר כספים מקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים לקופת גמל משלמת לקצבה; נקבעה חסימה מפני האפשרות להעביר כספים לקופת גמל סגורה (כהגדרתה בתקנות) וכן נקבעו מגבלות או חסימות של העברת כספים במקרה של עיקול, שיעבוד, הלוואה שטרם נפרעה, פטירת המבוטח טרם המועד הקובע (כהגדרתו בתקנות) ובמקרה של הגשת בקשה לתביעת נכות מהתוכנית המעבירה כל עוד זו תלויה ועומדת; נקבעו הוראות לעניין המועדים המחייבים להעברת המידע והכספים לחברה הקולטת, לעניין פיצוי במקרה של חריגה מהמועדים ולעניין אופן העברת הכספים; נקבעה האפשרות לבטל את בקשת ההעברה, לרבות על ידי העמית, וזאת תוך תקופת זמן הקבועה בהוראות הניוד הפנסיוני; נקבעו הוראות לעניין העברת האחריות הביטוחית של העמית העובר. במסגרת זו נקבעו הוראות מיוחדות לגבי המשך הביטוח על ידי קופה מעבירה שהיא קופת ביטוח. נקבעו דרכי התקשרות בין היצרנים השונים להעברת מידע; נקבעו הוראות דיווח בין החברות המעבירות והקולטות לבין העמית; העמית לא יהיה מוגבל במספר הפעמים לניוד החיסכון.

במסגרת תקנות הניוד נקבעו מועדים להעברת הכספים. תוך 10 ימי עסקים נדרש הגוף המנהל של התוכנית המעבירה להעביר את הסכום המבוקש להעברה לקופה הנעברת, וזאת מיום קבלת בקשת העברה חתומה ומלאה. הועברה לגוף המנהל של קופה מעבירה הודעה על קבלת בקשה של עמית וחתם העמית על הודעת ביטול של העברת כספים בתוך 18 ימי עסקים ממועד העברת ההודעה על קבלת הבקשה, יודיע הגוף המנהל של התוכנית המעבירה לגוף המנהל של התוכנית הנעברת, כי אין באפשרותו לבצע את בקשת ההעברה ואת הסיבות לכך.

ג. ביום 20 בפברואר 2008 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח, 2008. התקנות מסדירות את סוגי ההוצאות שמותר לגוף מוסדי להוציא בשל ביצוע עסקאות בנכסים שבניהולו כאשר הוצאות אלו ייגבו מתוך כספי הנכסים המנוהלים. השינויים בתקנות ביחס להוצאות הדין הקיימות מתייחסים בעיקר לסוגים של הוצאות, כדלקמן.

1. תשלומים הנובעים מהשקעה של הגוף המוסדי בקרנות השקעה, בניירות ערך לא סחירים ובזכויות במקרקעין.
2. תשלומים למנהל תיקים ולמנהל קרן נאמנות בגין השקעות. שני סוגי התשלומים האמורים, ייכללו במסגרת עמלות ניהול חיצוני (כהגדרתם בתקנות) ויותר כהוצאה, בהתקיים תנאים מסוימים. התקנות חלות הן על קופות גמל, הן על קרנות פנסיה והן על פוליסות תלויות תשואה.

ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה (המשך)

שינויים בחוזרים, תקנות וחוקים בשנת הדוח (המשך)

ד. ביום 18 במאי 2008 התפרסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשס"ח – 2008. במסגרת טיוטת התיקון לתקנות מוצע לקבוע כללית אחידים המתייחסים לתנאים שבהתקיימם ניתן להכיר בהוצאות המשולמות למנהל קרן נאמנות או בתקבולים השונים שמקבל מנפיק תעודת סל כהוצאות ישירות הנגבות מעבר לדמי הניהול. יחד עם פרסום טיוטת התקנות הני"ל, פרסם המפקח חוזר שעניינה השקעה בתעודות סל. בטיטות החוזר מובהר, כי תשלומים או הוצאות לעניין זה הם כל תשלום שמקבל מנפיק התעודה, בגין הנכסים המגבים את ההתחייבות או בגין פעולה שנעשת בהם, ושאינם מועברים למחזיקי התעודה, למעט תשלומים בעד קנייה, שמירה או מכירת ניירות הערך. לכן, במקרה בו לא ניתן להכיר בהוצאות או בתשלומים אלו כהוצאות ישירות הנגבות מנכסי העמיתים/המבוטחים מעבר לדמי הניהול, הרי שהם יכללו את כל סוגי התקבולים השונים שמקבל מנפיק התעודה, בשיטות שונות ובכל צורה שהיא. טיוטת החוזר חלה על חברת ביטוח לגבי התחייבויות תלויות תשואה, על חברה מנהלת לגבי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה ועל קרנות פנסיה ותיקות.

להלן תמצית חוזרים שפורסמו בשנת הדוח

א. ביום 14 בינואר 2008 פרסם המפקח חוזר שעניינו הבהרה לעניין חובת דיווח על פעולה בלתי רגילה לפי צו איסור הלבנת הון. צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופות גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב – 2001, קובע חובת דיווח לרשות המוסכמת על כל פעולה בחשבון שלאור המידע המצוי ברשות החברה המנהלת נחזים בעיניה כבלתי רגילה. החוזר קובע, כי חובות הדיווח כאמור, חלות גם לגבי פעולה הנחזית בעיני התוכנית, לפי העניין, כקשורה להלבנת הון או מימון טרור, אף אם אין ידיעה או חשד לזיקה בין הפעולה האמורה לבין עבירת מקור המידע.

ב. ביום 20 בינואר 2008 פרסם המפקח חוזר שעניינו מתכונת הדיווח על רשימת נכסי השקעה של גוף מוסדי. בחוזר נקבע, כי גוף מוסדי יפרסם רשימת נכסים רבעונית ברמת הנכס הבודד (להלן: רשימת הנכסים) ליום האחרון של כל רבעון, מסוקרת על ידי רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי.

ג. ביום 20 בפברואר 2008 פרסם המפקח חוזר שעניינו דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים. בחוזר נקבע, כי גוף מוסדי יפרסם באתר האינטרנט שלו דיווח על סך התשלומים ששולמו (ברבעון ובמצטבר מתחילת השנה) בגין כל סוג של הוצאה ישירה, כהגדרתה בתקנות הנדונות כמו כן נקבע אופן דיווח.

ד. ביום 7 באפריל 2008 פרסם המפקח חוזר לפיו נדחתה הכללת הדיווח לראשונה על תוצאות סטיות התקן השבועיות בדוח החודשי המוגש למפקח על ידי הגופים המוסדיים לדיווח בגין חודש אוקטובר 2008 (במקום אפריל 2008 כפי שנקבע בחוזר ביטוח - 15-1-2007, בחוזר גמל 3-2-2007 ובחוזר פנסיה 11-2-2007). יש דחיה נוספת בהוראות חוזר 14-9-2008 לדיווח בגין חודש מרס 2009.

ה. ביום 10 ביוני 2008 פרסם המפקח חוזר שעניינו מתנות והטבות למבוטחים ולעמיתים. בהתאם לחוזר לא תוענק למבוטח או לעמית אגב התקשרות בעסקה, מתנה או הטבה אחרת שאינה חלק אינטגרלי מהעסקה, שמחיר השוק שלה (כולל מע"מ) עולה על סך של 250 ש"ח. כן נקבעו מגבלות על הענקת מתנה שהינה זכות להשתתף בהגרלה אשר כל אדם יכול להשתתף בה על ידי רכישת כרטיס זהה בשוק החופשי ללא כל תנאי מוקדם.

ו. ביום 10 ביוני 2008 פרסם המפקח חוזר שעניינו שימוש בפולליגרף ביישוב תביעה. החוזר קובע, כי גוף מוסדי לא יחייב עריכת בדיקת פולליגרף. גוף מוסדי רשאי להציע לתובע לערוך בדיקת פולליגרף רק לאחר שהתובע הגיש לגוף המוסדי תביעה, ובתנאי שבשלב בירור התביעה או בשלב בדיקה מחודשת של זכאות התובע, עלו חשדות לתרמית או מרמה מצד התובע. בדיקת הפולליגרף במקרה כאמור תיערך בהתאם להוראות שנקבעו בחוזר.

ז. ביום 1 ביולי 2008 פרסם המפקח חוזר שעניינו חישוב לראשונה של נכסי השקעה בגוף מוסדי (החוזר מבטל חוזר קודם בעניין זה שפורסם ביום 8 באפריל 2008). מטרת החוזר הינה לקבוע את אופן חישוב שווי נכס סחיר ונכס לא סחיר במועד ההכרה הראשון של הנכס בהתאם לעקרון המנחה לפיו יש לקבוע את השווי ההוגן של נכס ביום ההכרה הראשון לפי הסכום ששולם עבורו. תחולת החוזר הינה על חברות מנהלות וקופות גמל שבניהולן, קרנות פנסיה ותיקות ותיק הפוליסות תלויות התשואה בחברות הביטוח.

ח. ביום 7 ביולי 2008 פרסם חוזר שענייניו תיקונים והבהרות להוראות שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 15-9-2007 מיום 27 באוגוסט 2007 "ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות" ובחוזר גופים מוסדיים 16-9-2007 מיום 27 באוגוסט 2007 "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית".

ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה (המשך)

להלן תמצית חוזרים שפורסמו בשנת הדוח

ט. ביום 5 באוגוסט 2008 פרסם המפקח החוזר מאפשר העברת כספים בין קופות הגמל לרבות לקופות גמל משלמות (קרנות פנסיה בשמן הקודם) החוזר קבע בהמשך לתקנות העברת כספים בין קופות גמל, התשס"ח - 2008 הוראות פעולה מפורטות לרבות קביעת מועדים וטפסי דווח. השינויים העיקריים הינם כדלהלן:

1. מילוי טפסים אחידים לכל התהליכים.
2. ככלל העברות כספים בין קופות יעשו תוך 20 ימי עסקים ובפרק הזמן הזה העמית יהיה רשאי לבטל את בקשתו.
3. עמית פעיל תנאי להעברת הכספים תהיה שההפקדות השוטפות מתקבלות בקופה אליה הועברו הכספים. בקשת העברת העמית תפקע אם לא הופקדו עבורו בקופה המקבלת כספים תוך 120 ימים.

י. ביום 26 באוקטובר 2008 פרסם המפקח חוזר העוסק בביטוח משלים לעמיתים בקופות גמל ובקרנות פנסיה להלן עיקרי החוזר כדלהלן:

1. ביטוח משלים יהיה מכספי החברה המנהלת שתשמש כבעלת הפוליסה וכן לא ירכשו ביטוחים מצד קשור.
2. ביטוח חיים בקופת גמל תעשה לפי תקנה 31 החברה המנהלת תהיה בעלת הפוליסה ולא תרכש מצד קשור.

יא. ב- 4 בנובמבר 2008 פרסם המפקח חוזר העוסק בהוראת שעה לענין השקעה באגרות חוב קונצרניות. בחוזר מתאפשר בהתקיים תנאים שנקבעו לשערך אגרות חוב בגובה של עד 3% משווי נכסי התוכנית לפי עלות מתואמת.

יב. ב- 7 בדצמבר 2008 פרסם המפקח חוזר העוסק בעדכון הסכומים בהגבלת החזקת נכסי חסכון לטווח ארוך על ידי אדם אחד בשעור מתוך סה"כ הנכסים שפורסמו.

יג. ב- 9 בדצמבר 2008 פרסם המפקח חוזר העוסק בצירוף עמיתים למוצר פנסיוני ומבהיר את החובה לקיום ייעוץ פנסיוני לפני צרוף עמית וזאת על ידי בעל רישיון למעט צרוף באמצעות ברירת המחדל.

יד. ב- 10 בדצמבר 2008 פרסם המפקח חוזר העוסק בפרסום מרכיבי התשואה של גופים מוסדיים ופרסומם באינטרנט. במסגרת חוזר זה קובע המפקח את חובת הגופים לפרסום את מרכיבי התשואה החודשית לפי פרמטרים שנקבעו וזאת החל מחודש ינואר 2009 אך בפועל יפורסמו במקביל לפרסום נתוני חודש מרץ 2009.

תיקונים להוראות הדין החלות לגבי ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות, הביאו וצפויים עדיין להביא לשינוי דרכי החיסכון.

לעניין ניתוח והסבר לשינויים המהותיים בסעיפי הדוחות הכספיים לעומת שנה קודמת ראה ניתוח המאזן באחוזים וניתוח דוח הכנסות והוצאות בדוח סקירת הנהלה.

ג. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על התוכנית הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה נסמך בין היתר, על הערכת התוכנית, נתונים כלכליים שנאספו על ידי התוכנית ותחזיות כלליות שפורסמו על ידי גופי מחקר. התוכנית פועלת בשוק ההון, הנתון להשפעת אירועים והתפתחויות בתחום הביטחוני, הכלכלי, שינויים פוליטיים ומדיניים, התפתחות כלכלות מקומיות, חוסר יציבות כלכלית, שינויי חקיקה, שינויים בשערי חליפין.

תלות במצב שוק ההון - התוכנית פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקרן אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. שינוי לרעה במגמות שוק ההון וירידות שערי ניירות ערך עלולות לגרום לפגיעה בתוצאות התוכנית.

הון אנושי ומוניטין - התוכנית רואה חשיבות רבה בשימור הון אנושי ורמת ניהול השקעות, התורמת למוניטין התוכנית. הואיל וניהול השקעות התוכנית נעשה בידי ה"ה דב ילין ויאיר לפידות, לחברה תלות בהמשך פעילותם של ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בניהול השקעות התוכנית.

תחרות - השוק בו פועלת התוכנית הינו שוק תחרותי. המאבק בין הקרנות המתחרות בשוק נסב על תשואות, והן על הטבות שעשויות קרנות השתלמות להציע לעמיתים ו/או למשווקים. הואיל והחברה המנהלת הינה חברה חדשה יחסית בתחום, יכולתה להתמודד עם מתחריה בתחום מתן הטבות לעמיתים ו/או משווקים, מוגבלת. להערכת התוכנית ריבוי מספר המתחרים יגרור עליה משמעותית ברמת התחרות ויחייב את החברה המנהלת להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

שינוי חקיקה - פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים, לאחרונה התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. שינויי חקיקה תכופים פוגעים בתחושת היציבות שהיא חיונית לגדול בהשקעות ובחסכון לטווח ארוך.

סיכוני השקעה

סיכון אשראי - סיכון אשראי הינו הסיכון שלוהו כסף מהתוכנית, קרי החברות שהתוכנית השקיעה באג"ח שלהן, לא יעמדו בתשלומי הריבית ו/או תשלומי התוכנית של החוב. על מנת למזער סיכון זה בוחנת התוכנית היטב את יכולת פירעון החוב שהיא משקיעה באג"ח שלהן וכן מפזרת את ההשקעה בין חברות רבות. לחברה המנהלת מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני האשראי הנובעים מפעילות ההשקעות. דירקטוריון החברה המנהלת קבע גבולות חשיפה לסיכונים הנובעים מהעמדת אשראי וכן נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום המדיניות שקבע.

סיכון שוק - סיכון שוק הינו הסיכון לירידה בשווי ניירות הערך בהן מחזיקה התוכנית כתוצאה משינויים מקרו - כלכליים, דוגמת רמת הצמיחה והתעסוקה במשק, האינפלציה, גובה הריבית, תנודות שערי חליפין ועוד. התוכנית לוקחת בחשבון את התרחישים המקרו - כלכליים השונים האפשריים ומנסה להקטין ככל האפשר את הפגיעה במקרה של תרחישים שליליים.

סיכון ריבית - סיכון ריבית הוא הסיכון ששינויים בריבית בנק ישראל ו/או ריביות אחרות ישפיעו על ערך הנכסים אשר בהחזקת התוכנית. התוכנית משקיעה באגרות חוב בעלות מח"מ שונה. בצורה זו מקטינה התוכנית את החשיפה לעליית ריבית לטווח זמן ספציפי.

סיכון שער חליפין - סיכון שער חליפין הינו הסיכון לירידת שער החליפין של מטבע בו יש לקרן החזקות (באופן ישיר או על ידי החזקה בנכס עצמו בצורה כלשהי לשער המטבע). על מנת שלא להיות חשופה בצורה קיצונית מדי לשער חליפין של מטבע מסוים מקפידה התוכנית על פיזור מטבעי.

סיכון נזילות - סיכון נזילות הינו הסיכון שמשכיות העמיתים התוכנית בזמן מסוים תהיינה גבוהות מכמות הנכסים הנזילים שיש בקרן. על מנת להתמודד עם סיכון זה מחזיקה התוכנית כמות גדולה יחסית של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהלה מקטין את סיכון הנזילות.

סיכון אבטחת מידע - פעילות התוכנית מושפעת ותלויה מרמת סודיות המידע, אמינותו וזמינותו של המידע. המידע, המערכות המנהלות אותו האמצעים והציוד עליו הוא מושתת מהווים נכס מרכזי וחיוני של התוכנית. פגיעה במידע, במאגרי התוכנית או במערכותיה, לרבות חשיפה, חבלה או שיבוש עלולים לפגוע בפעילותה השוטפת. הנהלת התוכנית מתווה את עקרונות מדיניות אבטחת המידע תוך ניהול המשאבים הנדרשים לקיומם ההולם של התהליכים, השיטות והכלים שיוגדרו התוכנית על מנת להביא לכך שהמידע ופריטי הציוד היוצרים אותו יהיו מוגנים בפני פגיעה חשיפה או שינוי בלתי מורשה מתוככי התוכנית ומחוצה לה. בהתאם לחוזר האוצר 6-9-2006 מינתה הנהלת החברה המנהלת ועדת היגוי, ממונה אבטחת מידע ומנהל אבטחת מידע על מנת ליישם את עקרונות המדיניות. כמו כן, נסמכת התוכנית בין היתר על היערכות החברה המתפעלת להגנה על המידע השייך לתוכנית ואשר קיים במערכות המחשוב של החברה המתפעלת.

סיכון תפעולי - הפעלת התוכנית דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. החברה המנהלת מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

ג. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם (המשך)

סיכון משפטי - פעילות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות לאחרונה התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה המנהלת והתוכנית חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה המנהלת ושל התוכנית. החברה המנהלת והתוכנית מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי חוק. החברה המנהלת מעמידה לרשות העמיתים מחלקת שירות לקוחות לצורך טיפול בתלונותיהם. בנוסף דואגת התוכנית לדווח לעמיתים על מצב חשבונותיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. לחברה המנהלת ולקרן חשיפה בגין חוק הגנת השכר והן נערכו בשיתוף עם החברה המתפעלת להידוק המעקב והבקרה אחר רציפות הפקדות המעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות. כנגד התוכנית לא מתנהלים הליכים משפטיים כלשהם והיא אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'.

ד. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף המנכ"ל והאחראי על תחום הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של התוכנית. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת והאחראי על תחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של התוכנית הינם יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהתוכנית נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ה. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2008 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של התוכנית על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של התוכנית על דיווח כספי.

ביום 7 בדצמבר 2008 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר את חוזר גופים מוסדיים מספר 119-2008 הדין באחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי. החוזר מחיל על הגופים המוסדיים (ובכללם קופות הגמל, קרנות השתלמות וקופות הפיצויים) את דרישות סעיף 404 של SOX-ACT (להלן: סעיף 404).

דרישות החוזר מחייבות קיום של מערכת בקרה פנימית בקופה על פי מודל מוגדר ומוכר. הקופה אמצה את מודל COSO ככזה. על פי דרישות החוזר ייושם סעיף 404 כך שהחל מהדוחות הכספיים המפורסמים לציבור הרחב לשנת 2010, תיכלל בהם הצהרת הנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

בנוסף בדוחות כספיים אלה תיכלל חוות דעת של רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

הקופה נמצאת בעיצומו של יישום החוזר. מונה צוות היגוי ליישום הוראות סעיף 404 בראשות האחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה. כמו כן מונה צוות לפרויקט הכולל את צוות ההיגוי ובעזרתם של יועצים חיצוניים לצורך יישום הסעיף.

עד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים ביצעה הקופה את הפעולות הבאות:

- א. זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים והבקרות הפנימיות הרלוונטיות לסיכונים הקשורים לדיווח הכספי ולגילוי הנאות. בוצע מיפוי של יחידות עסקיות מהותיות וכן של חשבונות ותהליכים אלה.
- ב. תיעוד התהליכים והערכת הסיכונים והבקרות הפנימיות ברמת התהליכים והעסקאות הקיימות נמצא בביצוע בימים אלו.

במהלך שנת 2009 תסיים הקופה את שלב התיעוד ואימות (WALK THROUGH). במהלך שנת 2009 ושנת 2010 תעריך החברה את מידת יעילות הבקרות תוך תיעוד של האפקטיביות שלהן. החברה תנתח את הפערים מול מודל הבקרה הפנימית המוזכר לעיל ותתקן את הליקויים שהתגלו.

ו. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים.

רואה החשבון של התוכנית לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

סקירת ההנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר

א. מאזן לשנת 2008:

2008

אלפי ש"ח

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בקרן ובבנקים
פקדונות קצרי מועד בבנקים

629

4

633

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

2,264

8,370

3,624

14,258

ריבית לקבל

15

14,906

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים וההתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

14,727

179

14,906

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

1. מאזן ליום 31 בדצמבר (המשך)

ב. מאזן לשנת 2008 באחוזים :

2008	
<u>% מסך נכסי התוכנית</u>	
	<u>נכסים</u>
	השקעות
	מזומנים ושווי מזומנים
4.22	מזומנים בבנק
<u>0.03</u>	פקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>4.25</u>	
	ניירות ערך סחירים
15.19	אגרות חוב ממשלתיות
56.15	אגרות חוב קונצרניות
<u>24.31</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>95.65</u>	
<u>0.10</u>	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>100.00</u>	סך כל הנכסים
	<u>זכויות העמיתים והתחייבויות</u>
98.80	זכויות העמיתים
<u>1.20</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>100.00</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות
	ג. ניתוח הנתונים

היקף נכסי התוכנית ביום 31 בדצמבר 2008 הסתכם ב - 14,906 אלפי ש"ח. ניירות ערך סחירים היוו בשנת 2008 את המרכיב העיקרי בנכסי התוכנית, ומשקלם הגיע ל - 95.65% מסך המאזן. בתוך מרכיב זה משקלן היחסי של אגרות החוב הקונצרניות ל - 56.15%.

2. דוח הכנסות והוצאות

א. דוח הכנסות והוצאות לשנת 2008:

2008	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	הכנסות (הפסדים)
<u>23</u>	ממזומנים ושווי מזומנים
	מניירות ערך סחירים
100	אגרות חוב ממשלתיות
(854)	אגרות חוב קונצרניות
<u>(1,253)</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>(2,007)</u>	
<u>(1,984)</u>	סך כל הפסדים
	הוצאות
67	דמי ניהול
<u>16</u>	עמלות ניירות ערך סחירים
<u>83</u>	סך כל ההוצאות
<u>(2,067)</u>	הפסדים נטו לשנת הדוח

2. דוח הכנסות והוצאות לשנת 2008 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

שיעור הכנסה 2008 %	הכנסה (2) 2008 אלפי ש"ח	יתרה שנתית ממוצעת (1) 2008 אלפי ש"ח	
3.89	23	591	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	-	מזומנים בקרן ובבנקים פקדונות קצרי מועד
3.89	23	591	
9.00	100	1,111	מניירות ערך סחירים
(24.96)	(854)	3,422	אגרות חוב ממשלתיות
(81.52)	(1,253)	1,537	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
(33.06)	(2,007)	6,070	
		7	אחרות
(29.75)	(1,984)	6,668	סך כל ההכנסות נטו

(1) סכום יתרות הסגירה החודשיות, מחולק במספר החודשים בשנה.

(2) הכנסה - ההכנסה המתייחסת מדוח הכנסות והוצאות.

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

הפסדי התוכנית בשנת 2008 הסתכמו בכ- 1,984 אלפי ש"ח המרכיבים העיקריים אשר תרמו להפסדי התוכנית הינם סעיפי אג"ח קונצרניות סחירות ומניות וניירות ערך אחרים סחירים אשר הסתכמו בהפסד של כ- 2,107 אלפי ש"ח.

2. ניתוח הוצאות התוכנית

באחוזים הנכסים על בסיס ממוצע שנתי 2008 %	2008 אלפי ש"ח	
1.00	67	דמי ניהול
0.24	16	עמלות ניירות ערך סחירים
1.24	83	סך כל ההוצאות

2. דוח הכנסות והוצאות לשנת 2008 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות (המשך)

התוכנית רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% בשנה מסך נכסי התוכנית בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משולמים מדי חודש על ידי התוכנית לחברה המנהלת ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. בשנת 2008 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה התוכנית ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 1.17%. להנהלת החברה המנהלת יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

הוצאות התוכנית בסך 83 אלפי ש"ח מורכבות בעיקר בגין תשלום דמי הניהול האמורים המסתכמים לסך 67 אלפי ש"ח המהווים 80.7% מסך הוצאות התוכנית.

יתר הוצאות התוכנית מורכבות בעיקר מעמלות בגין השקעות בניירות ערך 16 אלפי ש"ח. הוצאות אלו משקפות את הפעילות בניירות הערך בשנת 2008.

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנת 2008:

2008	
אלפי ש"ח	
0	זכויות העמיתים ליום הקמת התוכנית
	הפרשות:
1,128	שכירים - הפרשות מעביד
382	- הפרשות עובד
248	הפרשות עמית עצמאי
<u>1,758</u>	סך כל הפרשות
	תשלומים לעמיתים:
<u>363</u>	לעמיתים שכירים
<u>363</u>	סך כל התשלומים
	העברת זכויות:
16,135	אל התוכנית
736	מהתוכנית
<u>15,399</u>	העברת זכויות, נטו
<u>16,794</u>	צבירה נטו
<u>(2,067)</u>	הפסדים נטו
<u><u>14,727</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ב. ניתוח הנתונים

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו לסך של 14,727 אלפי ש"ח הנובע מצבירה חיובית נטו הכוללת העברות אל התוכנית וממנה נטו ומתשואה שלילית נומינלית נטו של 12.26%. סך ההפקדות לתוכנית (בחשבונות שכירים ועצמאים) הסתכמו ב- 1,758 אלפי ש"ח, המשיכות הסתכמו ב- 363 אלפי ש"ח, העברת הזכויות אל התוכנית הסתכמה ב- 16,135 אלפי ש"ח, העברת הזכויות מהתוכנית הסתכמה ב- 736 אלפי ש"ח, דבר שהביא לצבירה נטו, של 16,794 אלפי ש"ח. משיכות העמיתים מתייחסות לכספים נזילים של העמיתים שצברו מספיק שנות חסכון. הגידול בנכסי התוכנית אשר נובע בעיקרו מהעברות כספים מקופות אחרות הינו חלק מהגידול הכולל בתנועות התוכנית. ההפקדות לתוכנית והעברות אליה עולות על המשיכות וההעברות מהתוכנית. הצבירה נטו בתוכנית בתקופת הדוח נובעת מהיותה של התוכנית החדשה יחסית בעלת מדיניות השקעה שונה מיתר קרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה המנהלת. העברת זכויות מהתוכנית מתייחסת להעברות כספים לקופות אחרות, עקב תחרות קשה הקיימת בענף ויכולת העמית לבחור את קרן ההשתלמות. הנהלת התוכנית מעריכה כי המשך התחרות בענף לרבות תקנות הניוד שנכנסו יגבירו את התחרותיות והעברות הכספים מקופה לקופה. כמו כן השפעת השינויים מצד שוק ההון אשר בהעדר יציבות צפויים אפיקי השקעה סולידיים להתחזק ובהתייצבות ועליות בשוק ההון צפויים להיחלש. הערכת הנהלת התוכנית מבוססת על ניתוח השוק, וקיומה מותנה בשמירה על תשואות נאותות ביחס למתחרים בשוק, והעדר שינויים נוספים ברגולציה העשויים להשפיע על מגמות החיסכון, ולפיכך אין ודאות כי תחזיות או הערכות אלה יתממשו.

ג. אחוז החסכונות שהבשילו (יחס נזילות)

31 בדצמבר 2008	60.29%	עמיתים
-------------------	--------	--------

שיעור חסכונות העמיתים שהבשילו הסתכמו בשנת 2008 לכדי 60.29%. המשיכות ממומנות על ידי תזרים חיובי של הפקדות והעברות מעמיתים פעילים ומתקבולים שוטפים על השקעות. בנוסף, הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 100% מהשקעות התוכנית. להערכת הנהלת התוכנית שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים המושכים את חשבונותיהם.

ד. משך חיים ממוצע בחסכון (בשנים)

31 בדצמבר 2008	2.95
-------------------	------

ה. התפלגות חשבונות העמיתים העצמאיים לשנת 2008

נכסים נטו באלפי ש"ח	משיכות והעברות באלפי ש"ח	הפקדות והעברות באלפי ש"ח	חשבונות עמיתים	ותק בקרן
403	84	522	39	וותק עד 3 שנים
477	-	523	11	וותק מעל 3 שנים
880	84	1,045	50	

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ו. התפלגות חשבונות העמיתים שכירים לשנת 2008

ותק בקרן		חשבונות עמיתים	הפקדות והעברות	משיכות והעברות	נכסים נטו
			באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
וوتק עד 3 שנים		206	3,824	88	3,317
וوتק מעל 3 שנים		109	13,025	927	10,531
		315	16,849	1,015	13,848

ז. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים בקרן:

סוג עמיתים	תחילת תקופה	מספר חשבונות		סוף שנה
		הצטרפו	פרשו	
עצמאיים	2	48		50
שכירים	-	315		315

אין חשבונות עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ניתוח השינוי במספר העמיתים בקרן

ליום 31 בדצמבר 2008 היו בתוכנית 50 חשבונות עצמאיים (המהווים 13.7% מסך כל החשבונות בתוכנית) וכן 315 חשבונות שכירים (המהווים 86.3% מסך החשבונות בתוכנית).

4. דוח תשואות לשנת 2008.

א. תשואה שנתית נומינלית לשנת 2008:

שנה תשואה נומינלית באחוזים:

2008 (11.23)

ב. תשואות ממוצעות וסטיות תקן

- תשואה שנתית ממוצעת לשנת הדוח 11.23% שלילית.

- סטיית תקן לשנת הדוח 10.27%.

5. דוח ניתוח יעילות ההשקעות

תיאור מדיניות ההשקעות אשר יושמה בפועל ע"י התוכנית

מנהל ההשקעות השקיע את כספי התוכנית על-פי מדיניות ההשקעות אשר נקבעה בועדת ההשקעות וכפופה למדיניות הכוללת אשר התווה הדירקטוריון. כספי התוכנית בשנת 2008 הושקעו במספר אפיקים בהתאם למדיניות שנקבעה בועדת ההשקעות:

מניות - מדיניות ההשקעות בפועל הייתה בין 25% ל-45% השקעה אפקטיבית במניות, על אף האמור, עקב עליית הסיכון באגרות חוב קונצרניות אפשרה ועדת ההשקעות למנהל ההשקעות, לעמוד במרכיב מניות נמוך יותר עפ"י שיקול דעתו. חלק מההשקעות במניות הופנה לחו"ל לצורך פיזורם של הנכסים. עיקר ההשקעה הייתה במניות הנסחרות בבורסת תל-אביב. מחוץ לישראל, ההשקעה העיקרית הייתה בארה"ב ומערב אירופה.

אגרות חוב - ההשקעה באפיק זה בוצעה בעיקר באמצעות אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן המגנה מפני שינויים בשווייה הריאלי של קרן החוב והריבית המשולמת בגינה. ההשקעה בוצעה באגרות חוב קונצרניות (בעיקר בישראל) ואגרות חוב של ממשלת ישראל.

מטבע חוץ - כחלק מהצורך בפיזור ההשקעות, מופנה חלק מההשקעות לרכישת נכסים הנקובים במטבע חוץ, או לחלופין נכסים אשר בסיס ההצמדה שלהם הינו מט"ח. בשנה המדווחת עיקר ההשקעה במטבע חוץ היה בדולר ובאירו.

את יעילות ההשקעות אשר בוצעו על ידי התוכנית ניתן למדוד על פי התרומה בפועל לתשואת התוכנית של האפיקים השונים לעומת התשואה, שהייתה מושגת על פי מדדי השוק בהתפלגות הנכסים הממוצעת של התוכנית.

להלן פירוט התשואה בשנת 2008:

אפיק השקעה			אחוז האפיק	תשואת המדד	תשואה משוקללת
			%	%	%
אג"ח ממשלתיות צמודות מדד			16.66	9.55	1.59
אג"ח קונצרני צמוד מדד			32.81	(16.64)	(5.46)
אג"ח קונצרני צמוד מט"ח			7.86	(5.51)	(0.43)
אג"ח קונצרני שקלי			0.14	12.50	0.02
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח			0.07	(5.51)	(0.00)
מניות ת"א 100			16.93	(51.14)	(8.66)
מניות היתר			15.09	(54.02)	(8.15)
מניות בחו"ל			(0.12)	(42.74)	0.05
מזומנים ושווי מזומנים			10.57	5.47	0.58
סה"כ			100.00		(20.46)
תשואת התוכנית בפועל, נומינלית ברוטו					(11.23)
הפרש					9.23

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות

משך חיים ממוצע של נכסי התוכנית בהתאם לטבלה זו:

31 בדצמבר 2008	
אחוזים	
14,906 (179)	נכסים נזילים וסחירים אחרים
14,727	סך הכל

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לסך הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסיה

הנכסים הנזילים והסחירים ליום 31 בדצמבר 2008 מסתכמים לסך 14,906 אלפי ש"ח המהווים כ- 100% מסך נכסי התוכנית. שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הינו 60.29%. יחס הנזילות ליום 31 בדצמבר 2008 הינו 165.9%.

מדיניות התוכנית והצעדים הננקטים לצורך התמודדות עם סיכון הנזילות

סיכון הנזילות נובע מאי ודאות התוכנית באשר לסכומים מתוך חשבונות התוכנית שהבשיל ושעמיתי התוכנית עתידים למשוך. התוכנית שומרת על רמת נזילות גבוהה על מנת לממן תשלומים אלו. בנוסף קיים הסיכון כי עמיתי התוכנית ישנו את טעמם ויבקשו לממש את כספיהם בתוך פרק זמן קצר.

על מנת להתמודד עם סיכונים אלו מחזיקה התוכנית במזומנים באג"ח קונצרני ובאג"ח ממשלתיות לסוגיהן השונים אשר גם בהם רמת סחירות גבוהה וניתן לממשן בטווח קצר. השקעות התוכנית נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם.

כאמור הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 100% מהשקעות התוכנית. לדעת הנהלת החברה שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים מושכים שחשבונותיהם הבשילו.

ב. סיכוני אשראי

	ליום 31 בדצמבר 2008	
%	אלפי ש"ח	
מסך נכסי התוכנית		
34.23	5,103	נכסים סחירים
27.49	4,097	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
9.62	1,434	נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
71.34	10,634	נכסי חוב לא מדורגים
		סה"כ השקעה בנכסי חוב

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ב. סיכוני אשראי (המשך)

התוכנית מתמודדת עם סיכוני האשראי בתיק האג"ח, באמצעות מספר דרכים :

א. פיזור נרחב - של התיק האג"ח ע"י פיזור החשיפה למנפיקים רבים תוך בחינת הקשרים בין הלווים וסיווגם לקבוצות לוויים.

ב. התוכנית משתמשת בבחירת ההשקעות הספציפיות בניסיונם הרב של מנהליה וצוות אנליסטים רחב וכן מבצעת ניתוחי כושר פירעון של חברות תוך כימות ותמחור תוספת התשואה מול תוספת הסיכון.

ג. סיכוני שוק

1. סיכוני השקעה, סיכוני תנודות בשערי הבורסה וסיכון מנפיק

על מנת לצמצם ולבקר את סיכוני ההשקעה ותנודות השוק, עד כמה שניתן, משקיעה החברה המנהלת מאמצים רבים בתחום האנליזה והניתוח של חברות וניירות ערך ספציפיים, בהן היא משקיעה, וכן מקבלת חומר מחקרי מגופי מחקר שונים. את הניתוח והאנליזה הספציפיים מובילים רואי החשבון ילין ולפידות, בסיוע הצוות המקצועי. הצוות המקצועי של החברה המנהלת, מנתח גם את אירועי המקור והסביבה הכלכלית ומתאים את משקל רכיבי הסיכון (בעיקר המניות) לשינויים הדינאמיים בסביבה הכלכלית ובשוק ההון.

בנוסף, נוהגת החברה המנהלת ליצור פיזור רב בין ניירות ערך של מנפיקים שונים, אותם היא מנתחת באופן ספציפי, בין שווקים גיאוגרפיים שונים וכן מגדרת החברה מעת לעת, חלק מסיכוני השוק, באמצעות אופציות מעוף ומכשירים פיננסיים מובנים שונים.

2. סיכון שער חליפין

מרכיב המט"ח וההצמדה לו בתיק התוכנית, נובע מניירות ערך שונים הנקובים במט"ח (בעיקר דולר ארה"ב), וכן מאג"ח צמודי מט"ח. במרכיב מניות חו"ל או במכשירים מובנים על מדדי מניות חו"ל, מובילה בשיקול האנליטי, בעיקר סוגיית המניה או המדד הרלבנטי (כולל הצמדה למט"ח). בהשקעה באג"ח דולרי, או צמוד דולר נשקל המינון הכולל של מרכיבי המט"ח בתוך התוכנית. הפרופורציה הכוללת של המכשירים צמודי המט"ח הינה נמוכה יחסית, למרכיבי האג"ח צמודי המדד, בשל העובדה שהסביבה הכלכלית של עמיתי התוכנית, הינה המשק הישראלי.

3. סיכוני ריבית

התוכנית בוחנת מעת לעת, את השינויים (והצפי לשינויים) ב"מבנה העיתי" של שערי הריבית ואת השלכותיהן הפוטנציאליות בשוק האג"ח ומאריכה או מקצרת את מח"מ תיק האג"ח, בהתאם לכך. בנוסף, בוחנת התוכנית את פרמיות הסיכון בשווקים השונים (מכפילי רווח, מרווחי דרוג וכו'), ומתאימה את מבנה התיק לצפי לשינויים בפרמטרים אלו.

4. סיכוני הצמדה

התוכנית משקיעה את הכספים שאינם מניות, בעיקר באגרות חוב (סחירות ולא סחירות) צמודות למדד המחירים לצרכן בישראל וזאת מתוך הנחת מוצא, כי הסביבה הכלכלית ורמת החיים של העמית, נגזרת מסביבת מדד המחירים בישראל.

בתחום ההתמודדות עם סיכוני התנודות בריבית, בוחנת התוכנית בכל עת את "המבנה העיתי" של שערי הריבית במשק וכן היא לוקחת בחשבון את העובדה שמרבית החיסכון בקרנות השתלמות הינו לטווח בינוני.

ד. סיכון תפעולי וסיכון משפטי

1. סיכון תפעולי

הפעלת התוכנית דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. החברה המנהלת מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ד. סיכון תפעולי וסיכון משפטי(המשך)

2. סיכון משפטי

פעילות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות לאחרונה התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה המנהלת והתוכנית חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה המנהלת ושל התוכנית. החברה המנהלת והתוכנית מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. החברה המנהלת מעמידה לרשות העמיתים מחלקת שירות לקוחות לצורך טיפול בתלונותיהם בנוסף דואגת התוכנית לדווח לעמיתים על מצב חשבונותיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. לחברה המנהלת ולקרן חשיפה בגין חוק הגנת השכר והן נערכו בשיתוף עם החברה המתפעלת להידוק המעקב והבקרה אחר רציפות הפקדות המעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות. כנגד התוכנית לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם והיא אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'.

7. שונות

א. הלוואות לעמיתים

התוכנית אינה מעניקה הלוואות לעמיתים.

ב. ביטוח חיי העמיתים

התוכנית אינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים קבוצתי.

ג. קנסות ששולמו ע"י החברה המנהלת עבור התוכנית

בתקופת הדוח לא הוטלו קנסות על התוכנית.

ד. שיעור דמי הניהול

בשנת 2008 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה התוכנית ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 1.17%. לחברה המנהלת יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

ה. עסקאות עם בעלי עניין

יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין מפורטים בבאור 12 לדוחות הכספיים.

ו. לא היו אירועים לאחר תאריך המאזן שבעקבותיהם נדרש שינוי בדוחות הכספיים של התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 או מתן גילוי נוסף בהם.

הדוח השנתי של קרן ההשתלמות ילין לפידות השתלמות ב' (להלן: "התוכנית") הוכן על ידי הנהלת התוכנית 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 29 במרס 2009 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של התוכנית, מקיימת הנהלת התוכנית מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי התוכנית נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי התוכנית מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה, בכך שאין היא מעניקה בטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הבטחון 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.

הדירקטוריון של התוכנית, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. הנהלת התוכנית פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת התוכנית וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון המבקרים של התוכנית במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואי החשבון של התוכנית, ערכו ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של התוכנית, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים מטרת הביקורת לאפשר להם 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 התוכנית ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואי החשבון המבקרים מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון המבקרים על מנת שיוכלו 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 רואי החשבון המבקרים במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון המבקרים.

רואי החשבון המבקרים לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

<p>אמיר בן דהן נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים</p>	<p>דב ילין מנכ"ל</p>	<p>יאיר לפידות יו"ר הדירקטוריון</p>
--	--------------------------	---

תאריך: 29 במרס 2009

הצהרה

אני, דב ילין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות השתלמות ב' (להלן: "התוכנית") 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 לתקרה 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 התוכנית לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של התוכנית: וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח:
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של התוכנית והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקרה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן: וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן: וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 29 במרס 2009

דב ילין
מנכ"ל

הצהרה

אני, אמיר בן דהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות השתלמות ב' (להלן: "התוכנית") 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 לתקרה 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 התוכנית לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של התוכנית: וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח:
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של התוכנית והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקרה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן: וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן: וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 29 במרס 2009

אמיר בן דהן
נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

דין וחשבון כספי

לשנת 2008

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

ביקרנו את המאזן המצורף של תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב" (להלן - התוכנית) בניהול ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2008 ואת דוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת 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 התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: התקנות).

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

תאריך : 29 במרס, 2009

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

מ א ז

<u>ליום 31 בדצמבר 2008</u>	<u>באור</u>	<u>נכסים</u>	<u>השקעות</u>
<u>אלפי ש"ח</u>			
629			מזומנים ושווי מזומנים
4			מזומנים בבנקים
<u>633</u>			פקדונות קצרי מועד בבנקים
2,264	5		ניירות ערך סחירים
8,370	5		איגרות חוב ממשלתיות
3,624	6,7		איגרות חוב קונצרניות
<u>14,258</u>			מניות וניירות ערך אחרים
<u>15</u>			ריבית לקבל
<u>14,906</u>			סך כל הנכסים
14,727			<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
179	8		זכויות העמיתים
<u>14,906</u>			זכאים ויתרות זכות
			סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

29/03/2009			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	דב ילין מנכ"ל	יאיר לפידות יו"ר דירקטוריון	אמיר בן דהן נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
<u>אלפי ש"ח</u>
23
100
(854)
(1,253)
<u>(2,007)</u>
<u>(1,984)</u>
67
16
<u>83</u>
<u>(2,067)</u>

באור

הכנסות (הפסדים)
ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים
איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

סך כל ההפסדים

הוצאות
דמי ניהול
עמלות

סך כל ההוצאות

הפסדים נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

<u>2008</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	

	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
	<u>הפרשות</u>
1,128	שכירים - הפרשות מעביד
382	שכירים - הפרשות עובד
248	הפרשות עמית עצמאי
<u>1,758</u>	<u>סך כל ההפרשות</u>
	<u>תשלומים</u>
363	לעמיתים שכירים
<u>363</u>	<u>סך כל התשלומים</u>
	<u>העברת זכויות</u>
16,135	העברת זכויות אל התוכנית
736	העברת זכויות מהתוכנית
<u>15,399</u>	<u>העברת זכויות, נטו</u>
<u>16,794</u>	<u>צבירה נטו</u>
(2,067)	הפסדים נטו
<u>14,727</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 1 - כללי

א. ילין לפידות השתלמות ב (להלן - התוכנית) הינה קרן השתלמות פרטית המנוהלת על ידי ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, (להלן - החברה) חברת בת של ילין לפידות החזקות בע"מ. התוכנית החלה את פעילותה בסוף חודש דצמבר 2007. התוכנית אינה מהווה ישות משפטית משל עצמה, אלא תוכנית של חברת הניהול שלה, ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. יחד עם זאת, מאחר ונכסי התוכנית אינם בבעלות החברה המנהלת ובהתאם להנחיות האוצר נמצא נכון לערוך לה דוחות כספיים משל עצמה.

ב. התוכנית פתוחה להצטרפות עמיתים מכל מגזרי המשק. בנוסף לעמיתים שכירים זכאים בעקבות תיקון 108 לפקודת מס הכנסה, שתחולתו החל משנת 1996 גם עצמאים, חברי קיבוץ, חברי מושב שיתופי וחברות שבשליטתם של לא יותר מחמישה בני אדם כמוגדר בסעיף 76 לפקודת מס הכנסה, המפקידות סכומים בגין בעלי שליטה, להטבות מס בגין הפקדותיהם בקרן השתלמות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: התקנות).

ב. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

התוכנית – תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

החברה המנהלת - ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ.

הבנק – בנק לאומי לישראל בע"מ.

חוק קופות הגמל – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005.

תקנות מס הכנסה – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

אגף שוק ההון – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

בעלי עניין – כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968.

צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.

מדד – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ג. שווי מזומנים

אלה מתייחסים ליתרות בחשבון עובר ושב ולפקדונות לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים מוצגים לפי שווי שוק ליום המאזן. יתרות זכות הנובעות מחוזים עתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות. ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק שוערכו בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

ה. מטבע חוץ

הכנסות והוצאות במטבע חוץ מתורגמים לצורך הצגתם בדוחות הכספיים לפי שער החליפין התקף ביום זקיפתם. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ מתורגמים לפי שער החליפין התקף ביום הדיווח.

ו. הכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות נכללות בדוח "הכנסות והוצאות" עם התהוותן, דהיינו על בסיס צבירה. החזרי דמי ניהול לעמיתים נרשמים בעת קבלתם בפועל, קרי, על בסיס מזומן.

ז. זכויות עמיתים

הפקדות והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם תשלומם לפי הענין. בהתאם לכך הדוחות הכספיים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.

ח. הוראות שיערוך

נכסי הקופה והתחייבויותיה מוערכים ליום המאזן לפי כללי הערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה והוראות אגף שוק ההון.

ט. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 3 - תשואות התוכנית ושיעור השינוי במדד ובשער הדולר

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2008

%

א. תשואות התוכנית בשנת הדוח היו כדלקמן:

שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת
בחשבונות העמיתים (מתייחס
לחשבון עמית ללא תנועה בשנת הדוח)
היו כדלקמן:

(11.23) התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו

(12.27) התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול, ולעמיתים המבוטחים בביטוח חיים –
לאחר ניכוי דמי ניהול ולפני ניכוי פרמיית ביטוח.

ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:

4.51 שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים
לצרכן (לפי מדד ידוע)

(1.14) שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של
הדולר של ארה"ב

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 4- מאזן לפי בסיס הצמדה

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
633	-	4	-	629	31 בדצמבר 2008
-----	-----	-----	-----	-----	מזומנים ושווי מזומנים
2,264	-	-	2,264	-	ניירות ערך סחירים
8,370	-	1,208	7,033	129	איגרות חוב ממשלתיות
3,624	171	98	-	3,355	איגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	-----	-----	מניות וניירות ערך אחרים
14,258	171	1,306	9,297	3,484	
-----	-----	-----	-----	-----	
15	-	-	15	-	ריבית לקבל
-----	-----	-----	-----	-----	
14,906	171	1,310	9,312	4,113	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	-----	התחייבות בגין חוזים עתידיים
(167)	(167)	-	-	-	
-----	-----	-----	-----	-----	

באור 5 - אגרות חוב סחירות

ליום 31 בדצמבר
2008
אלפי ש"ח

א. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

2,264

אגרות חוב קונצרניות
אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

7,035
1,335

8,370

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

10,634

סך הכל אגרות חוב סחירות

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר 2008				
<u>סך הכל</u> <u>שנים</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>		<u>אגרות חוב</u> <u>ממשלתיות</u>	
	<u>להמרה</u> <u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u> <u>שנים</u>	<u>שנים</u>	
1.94	1.73	4.20	-	<u>אגרות חוב סחירות:</u>
5.11	2.07	3.18	11.65	בלתי צמודות
4.52	1.35	4.70	-	צמודות למדד
5.00	2.01	3.43	11.65	צמודות למט"ח
				<u>מח"מ ממוצע</u>

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u> <u>אחוזים</u>	
9.01	12.38	-	<u>אגרות חוב סחירות:</u>
			בלתי צמודות
			9.29
35.24	20.51	3.21	צמודות למדד
			18.12
10.59	11.70	-	צמודות למט"ח
			11.64
31.66	19.07	3.21	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>
			17.27

באור 6 - מניות סחירות

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2008</u> <u>אלפי ש"ח</u>
<u>3,322</u>

הרכב:
מניות סחירות
מניות בארץ

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

ליום 31 בדצמבר
2008
אלפי ש"ח

א. ההרכב:

131	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ תעודות סל
171	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל חוזים עתידיים
302	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

לעניין בטחונות בגין חוזים עתידיים ראה באור 13.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר
2008
אלפי ש"ח

ההרכב:

167	התחייבות בגין חוזים עתידיים
12	החברה המנהלת - בעל עניין
179	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. התוכנית רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% לשנה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול הינם לחברה המנהלת והם מכסים גם את שרותי ניהול החשבונות והשרותים הנלווים המבוצעים על ידי לאומי גמל בע"מ.

ב. שיעור דמי הניהול החודשיים המירביים שנגבו מיתרות העמיתים בתקופת הדוח היה 0.125%.

ג. השיעור האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 1.17%.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 10 - עמלות

לשנה שנתיימה
ביום 31 בדצמבר
2008
אלפי ש"ח

ההרכב:

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך, נטו

16

אחוזים

0.1
0.03-0.05
0.02-0.025
0.1
0.1
2.5 ש"ח
10 ש"ח

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י התוכנית:

עמלות בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ

עמלות בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ

עמלות בגין קנייה ומכירה של מק"מ

עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל ⁽¹⁾ ⁽²⁾

עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל ⁽¹⁾

עסקאות באופציות מעו"ף - לאופציה

עסקאות באופציות Call 001 - לאופציה

התוכנית אינה משלמת עמלות בנקאיות.

⁽¹⁾ מינימום \$10.

⁽²⁾ לא כולל עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל בסך 0.03 - 0.01 \$ לעסקה.

באור 11 - מיסים

התוכנית אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה בתוקף עד 31 בדצמבר 2009 ולפיכך הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה.

באור 12 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הפעילות בניירות ערך מבוצעת באמצעות החברה המנהלת.

ב. פרטים על יתרות בעלי עניין מובאים בבאור 8.
היתרה הגבוהה ביותר בשנת 2008 – 12 אלפי ש"ח.

ג. לעניין דמי ניהול התוכנית – ראה באור 9.

באור 13 - שעבודים

לתוכנית מסגרת לכתיבת אופציות וחוזים עתידיים (באמצעות הבנק) בסך של 20 אלפי ש"ח באופציות ו- 130 אלפי ש"ח בחוזים עתידיים להבטחת פעילות זו משכנה התוכנית, לטובת הבנק, את ניירות הערך שלה בשטר משכון עד לסכום של 150 אלפי ש"ח.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות השתלמות ב"

באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 14 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ונגזרים פיננסיים

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על התוכנית בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לתוכנית.

לתאריך המאזן – לא ידוע להנהלת החברה על פיגורים מהותיים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.