

**תוכנית "יילין לפידות קופה מרכזית  
לפיצויים"**

**דוח דירקטוריון  
וסקירת הנהלה  
2008**

**תוכן העניינים**

עמוד

**דוח הדירקטוריון**

3	- מאפיינים כללים
3	- המצב הכספי של התוכנית ופעילותה
	<b>סקירת הנהלה</b>
12	- מאזן התוכנית
14	- דוח הכנסות והוצאות
16	- זכויות העמיתים
17	- תשואות התוכנית
18	- ניתוח יעלות ההשקעות
19	- ניהול סיכונים בהשקעות
21	- שונות
22	<b>דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי</b>
23	<b>הצהרת ההנהלה לגבי גילוי בדוחות השנתיים</b>
	<b>הדוחות הכספיים</b>
26	- דוח רואי החשבון המבקרים
27	- מאזן
28	- דוח הכנסות והוצאות
29	- דוח על השינויים בזכויות העמיתים
30	- באורים לדוחות הכספיים

**א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל**

התוכנית הינה קופת גמל 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 המחזיקים 23.76% מזכויות הוניות ו-25% מזכויות ההצבעה כל אחד, 50% מזכויות הוניות ו-50% מזכויות ההצבעה מוחזקים על ידי חברה ציבורית, לידר שוקי הון בע"מ. התוכנית החלה את פעילותה בסוף שנת 2004.

לקופה אישור מס הכנסה מספר 1039, לקופה מרכזית לפיצויים. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית התוכנית לקבל, הינן על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

בתקופת הדוח לא חלו שינויים במסמכי היסוד של התוכנית.

לקופה אין מסלולי השקעה.

מועד התקשרות התוכנית עם החברה המנהלת הינו 12/04.

**ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה**

נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב- 158,561 אלפי ש"ח, לעומת 164,515 אלפי ש"ח בשנת 2007. להלן פירוט המרכיבים העיקריים של נכסי התוכנית:

**1. צבירת התוכנית**

ההפקדות לתוכנית בחשבונות מעבידים לפיצויים הסתכמו ב- 7,667 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - 15,756 אלפי ש"ח), משיכות מהתוכנית הסתכמו בכ- 10,672 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - 5,752 אלפי ש"ח), העברת הזכויות אל התוכנית הסתכמו ב- 77,218 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - 83,589 אלפי ש"ח) והעברת זכויות מהתוכנית הסתכמו ב- 52,163 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - 7,556 אלפי ש"ח), דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של כ- 22,050 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - 86,037 אלפי ש"ח).

ההפסדים, נטו, שהניבו נכסי התוכנית הסתכמו ב- 31,458 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - הכנסות נטו 4,172 אלפי ש"ח). יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2008 הינה 154,914 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2007 - 164,322 אלפי ש"ח).

**ניתוח הצבירה**

בשלוש השנים עד לשנת הדוח חל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן בין היתר בשל פרסום תשואות בידי החברה המנהלת, וחיזוק המודעות לקיומה של התוכנית. בשנים 2006 ו-2007 המשיכה מגמת הגידול בהיקפי הפעילות בין היתר בשל תשואות מובילות ביחס לסיכון שהושגו בידי התוכנית ויכולתה לעשות שימוש בפרסום התשואות. בנוסף, שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בשנים האחרונות מתאפיין במגמה של העברת מרכז הכובד בתחום הניהול, מקופות גמל וקרנות השתלמות אשר נשלטו בידי תאגידים בנקאיים, לכאלו הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי. קיטון בהפקדות לתוכנית וגידול בסך המשיכות עשוי לנבוע מתיקון 3 לחוק קופות הגמל האוסר על הקמת קופות גמל מרכזיות לפיצויים חדשות, ומגביל את ההפקדות לקופות הקיימות רק לעובדים בגינם הופקדו כספים בדצמבר 2007. העברת זכויות מהתוכנית מתייחסת להעברות כספים לקופות אחרות, עקב תחרות קשה הקיימת בענף ויכולת המעביד לבחור את קופת הגמל. בשנת הדוח היו לראשונה עודף העברות שליליות מחוץ לקרן הנובעות הן מהתחרות והן ממעברים לאפיקים סולידיים בשל התשואות השליליות באפיק הכללי.

**2. השקעות התוכנית**

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

**מניות** - מדיניות ההשקעות הינה בין 15% ל-30% 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 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 וחלקו מוקצה להשקעה בנכסים לא סחירים, אשר ברובם הינם נכסי חוב סטנדרטיים (אגרת חוב "סטרייט").

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

**2. השקעות התוכנית (המשך)**

עיקר נכסי התוכנית כ- 135,572 אלפי ש"ח, מושקעים בניירות ערך סחירים, וזאת בעיקר באגרות חוב קונצרניות (כ- 87,539 אלפי ש"ח). התפלגות נכסי התוכנית, לפי בסיסי הצמדה, הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008	
אחוזים	אחוזים	
25.69	19.63	ללא הצמדה
60.54	70.10	הצמדה למדד המחירים לצרכן
9.35	5.65	הצמדה למטבע חוץ
4.42	4.62	נכסים בחו"ל
100.00	100.00	

**ניתוח השקעות התוכנית**

עיקר הנכסים ללא הצמדה הינם מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ - כ- 14,238 אלפי ש"ח, לעומת 20,624 אלפי ש"ח בשנת 2007, ומזומנים המופקדים בבנק כ- 14,477 אלפי ש"ח, לעומת כ- 19,933 אלפי ש"ח בשנת 2007. אגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות, כ- 76,565 אלפי ש"ח וכ- 7,617 אלפי ש"ח בהתאמה (בשנת 2007 - 68,495 אלפי ש"ח ו- 15,692 אלפי ש"ח, בהתאמה), מהווים את עיקר הנכסים צמודי המדד. היקף ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות עלה השנה לכ- 26,930 אלפי ש"ח, לעומת כ- 15,417 אלפי ש"ח בשנת 2007, הגידול נובע מניתוב מרכיב גבוה יותר של הכספים המופקדים, לאפיקים סולידים ונוזילים, זאת עקב הערכת מנהל ההשקעות כי תיקון 3 יביא בטווח הבינוני לקיטון בנכסי הקופה.

**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 ולצפיפותיה 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 מהאטה בצמיחה 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) והחסבר העיקרי לו הוא הירידה בהכנסות המדינה ממיסים בעקבות המשבר הכלכלי, אשר הוביל לירידה בפעילות הכלכלית.

**מאזן התשלומים הלאומי**- בשנת 2008 העודף בחשבון השוטף 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 הרביעי 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 וייעוץ בנוגע לקופות גמל, וכן הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) ותקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה). בהתאם לחקיקה הנ"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 הנ"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 /או בקופות ובקרנות נאמנות, ונוצרה אווירה של ניידות בשוק שהביאה למעבר עמיתים מקופות גמל שנוהלו בידי הבנקים לקופות גמל 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 וטיטות 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 שההכנסה 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 שיווקית 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 17.62% (בשנת 2007 תשואה חיובית בשיעור של 6.72%).

הרכב הכנסות התוכנית עפ"י מרכיבי השונים

הכנסות התוכנית ממזומנים ושווי מזומנים המהווים 9.45% מסך נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב- 141 אלפי ש"ח, ההפסדים מניירות ערך סחירים המהווים 85.5% מסך נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב- 29,100 אלפי ש"ח (97.05% מההפסדים) וההפסדים מניירות ערך בלתי סחירים המהווים 5.02% מסך נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב 1,025 אלפי ש"ח (3.42% מההפסדים).

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

**6. וותק - מח"מ הנכסים**

התוכנית הינה קופה מרכזית לפיצויים אשר כל כספיה נזילים למשיכה מיידית לצרכי תשלום פיצויים. התוכנית מקפידה לשמור על רמת נזילות וסחירות לצורך הבטחת דרישות לנזילות במשיכות כספים של העמיתים.

כ- 94.95% מנכסי התוכנית מושקעים בנכסים נזילים וסחירים. ההשקעה באגרות חוב סחירות, המהווה כ- 72.19% מנכסי התוכנית, הינה במח"מ 5.21 שנים. בנוסף מחזיקה התוכנית מזומנים ושווי מזומנים בשיעור של 9.45% מסך נכסי התוכנית.

לאור האמור לעיל להערכת הנהלת התוכנית שיעורים אלו גבוהים דיים כדי לממן תשלומים לעמיתים המושכים את כספי הפיצויים.

**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 לגבי 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 וחייב 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 וטייטות 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 את החיסכון הפנסיוני שלו בין הגופים המנהלים חיסכון פנסיוני ובכך להביא להגברת התחרות. במסגרת ההוראות נידוד החיסכון הפנסיוני מתאפשר, בין היתר, מעבר של כספי חיסכון 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) ויתרו 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)**

**7. מגמות וחשיפות (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 הנ"ל, פרסם המפקח טיוטת 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 לדוח 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 בפוליגרף ביישוב תביעה. החוזר קובע, כי גוף מוסדי לא יחייב עריכת בדיקת פוליגרף. גוף מוסדי רשאי להציע לתובע לערוך בדיקת פוליגרף 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 הפוליגרף 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.

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

**7. מגמות וחשיפות (המשך)**

**להלן תמצית חוזרים שפורסמו בשנת הדוח**

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

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 דוח. השינויים העיקריים הינם כדלהלן:

1. מילוי טפסים אחידים לכל התהליכים.
2. ככלל העברת 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 בשער 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 ופרסום באינטרנט. במסגרת חוזר זה קובע המפקח את חובת הגופים לפרסם 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 לסיכונים 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 לקופה 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 הקופות המתחרות בשוק נסב על תשואות, והן על הטבות שעשויות קופות 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 תקופים פוגעים בתחושת היציבות שהיא חיונית לגדול בהשקעות ובחסכון לטווח ארוך.

#### סיכונים השקעה -

**סיכון אשראי** - סיכון אשראי הינו הסיכון שלוה 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 סיכונים 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 מחזיקות קופות גמל 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 לקופה החזקות (באופן ישיר או על ידי החזקה בנכס שצמוד 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 שמשיכות העמיתים מהתוכנית בזמן מסוים תהיינה גבוהות מכמות הנכסים הנזילים שיש בקופה. 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 2006-9-6 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.

**ג. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם (המשך)**

**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.

**סיכון משפטי** - פעילות קופות הגמל 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 וחיסכון במשרד האוצר. לחברה המנהלת ולקופה 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 התוכנית, בשיתוף המנכ"ל והאחראי על תחום הכספים של התוכנית, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של התוכנית. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל התוכנית 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**ה. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה 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 וחיסכון 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 חשבוניות ותהליכים עסקיים מהותיים והבקרות הפנימיות הרלוונטיות לסיכונים הקשורים לדיווח הכספי ולגילוי הנאות. בוצע מיפוי של יחידות עסקיות מהותיות וכן של חשבוניות 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.

1. מאזן ליום 31 בדצמבר  
 א. מאזנים לשנים 2005 – 2008:

2005	2006	2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>נכסים</b>				
<b>השקעות</b>				
<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>				
1,537	11,713	20,169	14,477	מזומנים בקופה ובבנקים
-	2,018	1,950	509	פקדונות קצרי מועד
1,537	13,731	22,119	14,986	
<b>ניירות ערך סחירים</b>				
316	9,792	15,417	26,930	אגרות חוב ממשלתיות
2,688	24,885	78,502	87,539	אגרות חוב קונצרניות
2,287	12,195	28,983	21,103	מניות וניירות ערך אחרים
5,291	46,872	122,902	135,572	
<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>				
1,720	10,882	19,321	7,756	אגרות חוב קונצרניות
7	466	66	203	מניות וניירות ערך אחרים
1,727	11,348	19,387	7,959	
<b>פקדונות והלוואות</b>				
-	2,192	-	-	פקדונות בבנקים
6	39	107	35	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
8,561	74,182	164,515	158,552	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	-	-	9	<b>חייבים</b>
8,561	74,182	164,515	158,561	<b>סך כל הנכסים</b>
<b>זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>				
8,649	74,113	164,322	154,914	זכויות העמיתים
12	69	193	3,647	זכאים ויתרות זכות
8,561	74,182	164,515	158,561	<b>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>

1. מאזן ליום 31 בדצמבר  
 ב. מאזן לשנים 2007 ו- 2008 באחוזים:

שיעור השינוי %	2007		2008		
	נכסי	מסך % התוכנית	נכסי	מסך % התוכנית	
					<b>נכסים</b>
					<b>השקעות</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
(25.53)	12.26		9.13		מזומנים בקופה ובבנקים
(73.11)	1.19		0.32		פקדונות קצרי מועד
					<b>ניירות ערך סחירים</b>
(29.74)	13.45		9.45		אגרות חוב ממשלתיות
81.22	9.37		16.98		אגרות חוב קונצרניות
15.70	47.72		55.21		מניות וניירות ערך אחרים
(24.46)	17.62		13.31		
					<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
14.44	74.71		85.50		אגרות חוב קונצרניות
(58.35)	11.74		4.89		מניות וניירות ערך אחרים
225.00	0.04		0.13		
					<b>פקדונות והלוואות</b>
(57.39)	11.78		5.02		פקדונות בבנקים
-	-		-		
					<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
(66.67)	0.06		0.02		
					<b>סך כל ההשקעות</b>
(99.01)	100.00		99.99		
					<b>חייבים</b>
-	-		0.01		
					<b>סך כל הנכסים</b>
-	100.00		100.00		
					<b>זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>
(2.18)	99.88		97.70		זכויות העמיתים
1,816.67	0.12		2.30		זכאים ויתרות זכות
					<b>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>
-	100.00		100.00		

ג. ניתוח הנתונים

היקף נכסי התוכנית ביום 31 בדצמבר 2008 הסתכם ב- 158,561 אלפי ש"ח (ביום 31 בדצמבר 2007 - 164,515 אלפי ש"ח). ניירות ערך סחירים היוו בשנת 2008 את המרכיב העיקרי בנכסי התוכנית, ומשקלם הגיע ל- 85.50% מסך המאזן (בשנת 2007 - 74.71%). בתוך מרכיב זה משקלן היחסי של אגרות חוב קונצרניות מגיע ל- 55.21%, לעומת 47.72% בשנת 2007. משקל השקעות הבלתי סחירות בשנת 2007 הגיע ל- 11.78% מסך המאזן וירד ל- 5.02% בשנת 2008 הכוללים בעיקר אגרות חוב קונצרניות. הירידה בשיעור המזומנים מסך נכסי התוכנית ל- 9.45% ליום 31 בדצמבר 2008 נובעת מהשקעה של נכסי התוכנית בנכסי השקעה, מירידה בקצב ההפקדות וההעברות לתוכנית ומעליה בהעברת זכויות מהתוכנית לעומת סוף שנת 2007. שיעור זה של מזומנים מתוך נכסי התוכנית הינו סביר ומאפשר גמישות וזמינות לצורך השקעות חדשות. כאמור עיקר ההשקעה הינה באגרות חוב קונצרניות סחירות המסתכמות לסך 87,539 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008 המהווים 55.21% מסך נכסי התוכנית לעומת 78,502 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007 אשר היוו 47.72% מסך נכסי התוכנית. הגידול בהשקעה באגרות חוב ממשלתיות על חשבון אגרות חוב קונצרניות וכן ניתוב כספים נוספים להשקעה באגרות חוב ממשלתיות נובע מניתוב מרכיב גבוה יותר של הכספים המופקדים, לאפיקים סולידיים ונזילים, זאת עקב הערכת מנהל ההשקעות כי תיקון 3 יביא בטווח הבינוני לקיטון בנכסי הקופה.

2. דוח הכנסות והוצאות

א. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2005 - 2008:

2005	2006	2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
14	194	378	141	ממזומנים ושווי מזומנים
2	344	960	3,013	מניירות ערך סחירים
35	836	1,765	(15,756)	אגרות חוב ממשלתיות
281	2,928	1,657	(16,357)	אגרות חוב קונצרניות
				מניות וניירות ערך אחרים
318	4,108	4,382	(29,100)	
76	341	825	(700)	מניירות ערך בלתי סחירים
6	301	(309)	(325)	אגרות חוב קונצרניות
				מניות וניירות ערך אחרים
82	642	516	(1,025)	
-	142	3	-	מפקדונות ומלוואות
				פקדונות בבנקים
-	-	40	-	הכנסות אחרות
414	5,086	5,319	(29,984)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
				<b>הוצאות</b>
15	320	1,074	1,367	דמי ניהול
12	84	72	107	עמלות ניירות ערך סחירים
-	6	1	-	הוצאות מסים
27	410	1,147	1,474	סך כל ההוצאות
387	4,676	4,172	(31,458)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

2. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2007 ו- 2008 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

שיעורי הכנסה		הכנסה (2)		יתרה שנתית ממוצעת (1)		
2007	2008	2007	2008	2007	2008	
%	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.04	1.74	139	162	6,801	9,316	מזומנים ושווי מזומנים
7.60	-	239	(21)	3,143	-	מזומנים בקופה ובבנקים פקדונות קצרי מועד
3.80	1.74	378	141	9,944	9,316	
6.46	11.96	960	3,013	14,868	25,199	מניירות ערך סחירים
3.23	(17.18)	1,765	(15,756)	54,692	91,731	אגרות חוב ממשלתיות
7.30	(62.39)	1,657	(16,357)	22,689	26,218	אגרות חוב קונצרניות
						מניות וניירות ערך אחרים
4.75	(22.43)	4,382	(29,100)	92,249	143,148	
						מניירות ערך בלתי סחירים
3.81	(5.73)	825	(700)	21,668	12,223	אגרות חוב קונצרניות
(71.69)	(203.13)	(309)	(325)	431	160	מניות וניירות ערך אחרים
2.33	(8.28)	516	(1,025)	22,099	12,383	
1.09	-	3	-	276	-	מפקדונות ומהלוואות
						פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
-	-	40	-	-	205	מהכנסות אחרות
4.27	(18.17)	5,319	(29,984)	124,568	165,052	סך כל הנכסים, 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 ב- 29,984 אלפי ש"ח (בשנת 2007 הכנסות - 5,319 אלפי ש"ח). המרכיבים העיקריים אשר תרמו להפסדים התוכנית הינם סעיפי האג"ח הקונצרניות הסחירות והמניות וניירות ערך אחרים סחירים אשר הסתכמו בהפסד של כ- 32,113 אלפי ש"ח (בשנת 2007 הכנסות - 3,422 אלפי ש"ח). הנכסים הכלולים באפיק מניות וניירות הערך בלתי סחירים הינם ברובם חוזים עתידיים.

2. ניתוח הוצאות התוכנית

השינוי מתוך הנכסים על בסיס שנתי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס ממוצע שנתי		2007		2008		
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	
%	%	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(3.49)	0.86	0.83	1,074	1,367			דמי ניהול
-	0.06	0.06	72	106			עמלות ניירות ערך סחירים
-	-	-	1	-			הוצאות מסים
(3.26)	0.92	0.89	1,147	1,474			סך כל הוצאות

2. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2006 ו- 2007 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות (המשך)

2. ניתוח הוצאות התוכנית (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 0.83% (בשנת 2007 0.87%). להנהלת החברה המנהלת יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

הוצאות התוכנית בסך 1,474 אלפי ש"ח מורכבות בעיקר בגין תשלום דמי הניהול האמורים המסתכמים לסך 1,367 אלפי ש"ח המהווים 92.8% מסך הוצאות התוכנית. בשנת 2007 הסתכמו הוצאות דמי הניהול לסך 1,074 אלפי ש"ח אשר היוו 93.6% מסך הוצאות התוכנית. דמי הניהול משקפים את גודל נכסי התוכנית שנצברו.

יתר הוצאות התוכנית מורכבות בעיקר מעמלות בגין השקעות בניירות ערך 107 אלפי ש"ח בשנת 2007 לעומת 72 אלפי ש"ח בשנת 2007 המשקפים את פעילות ניירות הערך של התוכנית.

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 - 2008 :

2005	2006	2007	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
200	8,549	74,113	164,322	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,405	9,373	15,756	7,667	הפרשות: לפיצויים - בחשבונות מעבידים
-	2,278	5,752	10,672	תשלומים: לפיצויים - בחשבונות מעבידים
6,557	57,722	83,589	77,218	העברת זכויות: אל התוכנית
-	(3,929)	(7,556)	(52,163)	מהתוכנית
6,557	53,793	76,033	25,055	העברת זכויות נטו
7,962	60,888	86,037	22,050	צבירה נטו
387	4,676	4,172	(31,458)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
8,549	74,113	164,322	154,914	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 154,914 אלפי ש"ח לעומת 164,322 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007 קיטון של 5.7% הנובע מצבירה חיובית נטו הכוללת העברות אל התוכנית וממנה נטו ומתשואה שלילית נומינלית נטו של 18.30%.

סך ההפקדות לקופה (בחשבונות מעבידים) הסתכמו ב- 7,667 אלפי ש"ח, לעומת 15,576 אלפי ש"ח אשתקד, המשיכות הסתכמו ב- 10,672 אלפי ש"ח, לעומת 5,752 אלפי ש"ח אשתקד, העברת הזכויות אל התוכנית הסתכמה ב- 77,218 אלפי ש"ח, לעומת 83,589 אלפי ש"ח בשנת 2007, העברת הזכויות מהתוכנית הסתכמה ב- 52,163 אלפי ש"ח, לעומת 7,556 אלפי ש"ח בשנת 2007, דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של 22,050 אלפי ש"ח, לעומת 86,037 אלפי ש"ח אשתקד.

משיכות העמיתים מתייחסות לתשלום פיצויים לעובדים של המעסיקים מכספם בתוכנית. הגידול בתשלומים לעמיתים ובהעברות כספים לקופות אחרות הינו חלק מהגידול הכולל בתנועות התוכנית. ההפקדות לתוכנית והעברות אליה גבוהות מהמשיכות וההעברות מהתוכנית. הצבירה החיובית נטו נובעת בעיקר מעודף העברות אל התוכנית. קיטון בהפקדות לתוכנית וגידול בסך המשיכות עשוי לנבוע מתיקון 3 לחוק קופות הגמל האוסר על הקמת קופות גמל מרכזיות לפיצויים חדשות, ומגביל את ההפקדות לקופות הקיימות רק לעובדים בגינם הופקדו כספים בדצמבר 2007.

הנהלת התוכנית מעריכה המגמה הקיימת של הפחתת הפקדות ביחס למשיכת הכספים מקופות מרכזיות לפיצויים תימשך בשל כוונת המחוקק להגביל שימוש במוצר זה. כמו כן, המשך התחרות בענף לרבות תקנות הניוד שנכנסו יגבירו את התחרותיות והעברות הכספים מקופה לקופה והשפעת שינויים מצד שוק ההון אשר בהעדר יציבות צפויים אפיקי השקעה סולידיים להתחזק ובהתייציבות 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 העשויה להשפיע על מגמות החיסכון, ולפיכך אין ודאות כי תחזיות או הערכות אלה יתממשו.

## ג. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים בקופה:

חשבונות מעבידים	
349	יתרה לתחילת השנה
28	מצטרפים בשנת החשבון
34	פורשים בשנת החשבון
343	יתרה לסוף השנה
3	מתוכם חשבונות עד 500 ש"ח ללא תנועה

ליום 31 בדצמבר 2008 היו בקופה 343 עמיתים מעבידים לעומת 349 עמיתים מעבידים ליום 31 בדצמבר 2007.

לדעת הנהלת התוכנית השינוי במספר העמיתים נובע מתיקון 3 לחוק קופות הגמל האוסר על הקמת קופות גמל מרכזיות לפיצויים חדשות, ומגביל את ההפקדות לקופות הקיימות רק לעובדים בגינם הופקדו כספים בדצמבר 2007. כאמור, הנהלת התוכנית מעריכה המגמה הקיימת של הפחתת הפקדות ביחס למשיכת הכספים מקופות מרכזיות לפיצויים תימשך בשל כוונת המחוקק להגביל שימוש במוצר זה.

## 4. דוח תשואות לשנים 2005 - 2007

## א. תשואה שנתית נומינלית לשנים 2005 - 2007:

שנה	תשואה נומינלית באחוזים:
2005	36.95
2006	19.07
2007	6.72
2008	(17.62)

## ב. תשואה ממוצעת וסטיית תקן:

- תשואה שנתית ממוצעת לארבע שנים 9.20%.

- סטיית תקן לארבע שנים 13.50%.

## 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 הושקעו במספר אפיקים בהתאם למדיניות שנקבעה בועדת ההשקעות:

מניות- מדיניות ההשקעות בפועל הייתה בין 15% ל-30% 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 בשנת 2007 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:

תשואה משוקללת	תשואת המדד	אחוז האפיק	אפיק ההשקעה
%	%	%	
1.46	9.55	15.27	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
-	12.50	0.00	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות-ריבית קבועה
-	3.76	0.00	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות-ריבית משתנה
-	5.47	0.00	מילווה קצר מועד
(6.21)	(16.64)	37.33	אג"ח קונצרני צמוד מדד
(0.31)	(5.51)	5.60	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.07	12.50	0.55	אג"ח קונצרני שקלי
(1.18)	(16.64)	7.07	אג"ח לא סחירות פקדונות, והלוואות צמודות מדד
(0.04)	(5.51)	0.80	אג"ח לא סחירות פקדונות, והלוואות צמוד מט"ח
-	9.67	0.00	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות שקלי
(3.98)	(51.14)	7.78	מניות ת"א 100
(8.99)	(54.02)	16.64	מניות היתר
-	(16.94)	0.00	קרנות השקעות
(1.15)	(42.74)	2.69	מניות בחו"ל
0.06	9.62	0.64	אג"ח בחו"ל
0.31	(5.47)	5.64	מזומנים ושווי מזומנים
0.00	0.00	0.00	נכסים אחרים
(19.96)		100.00	<b>סה"כ</b>
(17.62)			תשואת התוכנית בפועל, נומינלית ברוטו
<b>2.34</b>			<b>הפרש</b>

## 6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

## א. סיכוני נזילות

משך חיים ממוצע של נכסי התוכנית בהתאם לטבלה זו:

ליום 31 בדצמבר 2007	ליום 31 בדצמבר 2008	
נכסים, נטו	נכסים, נטו	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
142,878	150,593	נכסים נזילים וסחירים
6,503	16	מח"מ של עד שנה
14,768	7,740	מח"מ מעל שנה
173	(3,435)	אחרים
<b>164,322</b>	<b>154,914</b>	<b>סך הכל</b>

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

הנכסים הנזילים והסחירים ליום 31 בדצמבר 2008 מסתכמים לסך 150,593 אלפי ש"ח המהווים כ- 97.21% מסך נכסי התוכנית נטו (142,878 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007 המהווים 93.04% מסך נכסי התוכנית נטו). כל העמיתים רשאים למשוך את כספיהם בכל עת.

## 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 ממשלתיות ובאג"ח קונצרני סחיר 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- 94.95% מהשקעות התוכנית. שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים מושכים במהלך פרישה מהעבודה.

## ב. סיכוני אשראי

ליום 31 בדצמבר 2007	ליום 31 בדצמבר 2008	שעור - %	שעור - %	
מסך נכסי התוכנית	מסך נכסי התוכנית			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
30.81	61,422	38.74	61,422	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
13.99	33,345	21.03	33,345	נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
12.29	19,702	12.42	19,702	נכסי חוב לא מדורגים
57.09	114,469	72.19	114,469	סה"כ
7.14	5,640	3.56	5,640	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
4.46	2,038	1.28	2,038	נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
0.14	79	0.05	79	נכסי חוב לא מדורגים
11.74	7,756	4.89	7,756	סה"כ
68.83	122,225	77.08	122,225	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 גיאוגרפים 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 עמית 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 החסכון בקופות הגמל הינו לטווח ארוך יחסית.

## 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 שירותי 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 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 וחיסכון במשרד האוצר. לחברה המנהלת ולקופה 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 לעמיתיה.

ב. **ביטוח חיי העמיתים**

התוכנית אינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים קבוצתי.

ג. **קנסות ששולמו על ידי 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 0.83%, להנהלת החברה 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 בביאור 16 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 קופת התגמולים ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (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 ולאישורם, 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.

---

אמיר בן דהן  
נושא המשרה הבכיר בתחום  
הכספים

---

דב ילין  
מנכ"ל

---

יאיר לפידות  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 29 במרס 2009

## הצהרה

אני, דב ילין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (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 לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של 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 לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח:
    - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של התוכנית והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
    - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה: 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 לקופה:
    - (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 לקופה: 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 לקופה.
- 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 קופה מרכזית לפיצויים (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 לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של 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 לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח:
  - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של התוכנית והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
  - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה: 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 לקופה:
  - (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 לקופה: 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 לקופה.

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 קופה מרכזית לפיצויים"**

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2008**

## דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

### תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"

ביקרנו את המאזן המצורף של תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים" (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 וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים לשנת 2007 בוקרו ע"י רואי חשבון סומך חייקין אשר הדוח שלהם כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

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 וההנהלה 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 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 קופה מרכזית לפיצויים"**

**מאזנים**

ליום 31 בדצמבר		באור	נכסים
2007	2008		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>השקעות</b>
			מזומנים ושווי מזומנים
20,169	14,477		מזומנים בבנקים
1,950	509		פקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>22,119</u>	<u>14,986</u>		
			<b>ניירות ערך סחירים</b>
15,417	26,930	5	איגרות חוב ממשלתיות
78,502	87,539	5	איגרות חוב קונצרניות
28,983	21,103	7,8	מניות וניירות ערך אחרים
<u>122,902</u>	<u>135,572</u>		
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
19,321	7,756	6	איגרות חוב קונצרניות
66	203	9	מניות וניירות ערך אחרים
<u>19,387</u>	<u>7,959</u>		
<u>107</u>	<u>35</u>	10	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
<u>164,515</u>	<u>158,552</u>		<b>סך כל ההשקעות</b>
-	9	11	<b>חייבים ויתרות חובה</b>
<u>164,515</u>	<u>158,561</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
164,322	154,914		זכויות העמיתים
193	3,647	12	זכאים ויתרות זכות
<u>164,515</u>	<u>158,561</u>		<b>סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**דוחות הכנסות והוצאות**

לשנה שנסתיימה ביום		באור	
31 בדצמבר			
2007	2008		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
378	141		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
			<b>מניירות ערך סחירים</b>
960	3,013		איגרות חוב ממשלתיות
1,765	(15,756)		איגרות חוב קונצרניות
1,657	(16,357)		מניות וניירות ערך אחרים
<u>4,382</u>	<u>(29,100)</u>		
			<b>מניירות ערך בלתי סחירים</b>
825	(700)		אגרות חוב קונצרניות
(309)	(325)		מניות וניירות ערך אחרים
<u>516</u>	<u>(1,025)</u>		
			<b>מפיקדונות</b>
3	-		פיקדונות בבנקים
			<b>הכנסות אחרות</b>
40	-		
<u>5,319</u>	<u>(29,984)</u>		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
1,074	1,367	13	דמי ניהול
72	107	14	עמלות
1	-	15	מיסים
<u>1,147</u>	<u>1,474</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>4,172</u>	<u>(31,458)</u>		<b>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**זוחות על השינויים בזכויות העמיתים**

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
74,113	164,322	<b><u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u></b>
15,756	7,667	<b><u>הפרשות</u></b>
5,752	10,672	<b><u>תשלומים</u></b>
83,589	77,218	<b><u>העברת זכויות</u></b>
7,556	52,163	העברת זכויות אל התוכנית
76,033	25,055	העברת זכויות מהתוכנית
		<b>העברת זכויות, נטו</b>
86,037	22,050	<b><u>צבירה נטו</u></b>
4,172	(31,458)	<b><u>הכנסות (הפסדים) נטו</u></b>
<b><u>164,322</u></b>	<b><u>154,914</u></b>	<b><u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u></b>

זכויות העמיתים כוללות חיסכון של מעבידים לצורכי פיצויי פיטורין בלבד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

### תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"

#### באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

##### באור 1 - כללי

א. ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (להלן - התוכנית) הינה קופה מרכזית לפיצויים 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 שנת 2004. 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 מעבידים בלבד, המפקידים כספים לחשבונותיהם, בכדי לשריין סכומים לתשלום התחייבויותיהם בעתיד בגין סיום יחסי עובד מעביד, בשל מחויבותם על-פי חוק פיצוי פיטורין.

##### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

##### א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21.

##### ב. הגדרות

##### בדוחות כספיים אלה -

**התוכנית** – תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים".

**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 קופה מרכזית לפיצויים"

#### באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ד. ניירות ערך סחירים

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

#### ה. ניירות ערך בלתי סחירים

##### 1. אגרות חוב :

מוצגות לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.

##### 2. ניירות ערך אחרים :

(1) כתבי אופציה מוערכים לפי נוסחת בלק ושולס המביאה בחשבון, בין היתר, ריבית נטולת סיכון, משך הזמן לפקיעה וסטיית תקן מתאימה.

(2) חוזים עתידיים מוצגים לפי שווי הוגן המחושב באמצעות מודל שנקבע על ידי אגף שוק ההון הלוקח בחשבון, בין היתר, את שעור הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה.

#### ו. 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.

#### ז. 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.

#### ח. זכויות עמיתים

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

#### ט. הוראות שיערוך

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

#### י. 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 קופה מרכזית לפיצויים"**

**באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008**

**באור 3 - תשואות התוכנית ושיעור השינוי במדד ובשער הדולר**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
				<b>א. תשואות התוכנית בשנת הדוח היו כדלקמן:</b>
				שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים (מתייחס לחשבון עמית ללא תנועה בשנת הדוח) היו כדלקמן:
36.95	19.07	6.72	(17.62)	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
36.20	18.10	5.80	(18.30)	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
				התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול.
				<b>ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:</b>
2.69	(0.29)	2.79	4.51	שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
6.85	(8.21)	(8.97)	(1.14)	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008**

**באור 4- מאזן לפי בסיס הצמדה**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>ללא</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בחול"ל</u>	<u>למטבע</u>	<u>למדד</u>	<u>הצמדה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>חוץ</u>	<u>המחירים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>לצרכן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
14,986	-	509	-	14,477	<b>31 בדצמבר 2008</b>
-----	-----	-----	-----	-----	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
26,930	-	-	26,930	-	<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>
87,539	1,073	7,517	76,565	2,384	איגרות חוב ממשלתיות
21,103	6,257	608	-	14,238	איגרות חוב קונצרניות
135,572	7,330	8,125	103,495	16,622	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	
7,756	-	139	7,617	-	<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים</u></b>
203	-	185	-	18	איגרות חוב קונצרניות
7,959	-	324	7,617	18	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	
35	-	1	32	2	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
9	-	-	-	9	<b>חייבים ויתרות חובה</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
158,561	7,330	8,959	111,144	31,128	<b>סך כל הנכסים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
(3,546)	(3,546)	-	-	-	<b>התחייבות בגין חוזים עתידיים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008**

**באור 4- מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)**

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>ללא</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בחול"ל</u>	<u>למטבע</u>	<u>למזדד</u>	<u>הצמדה</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>חוץ</u>	<u>המחירים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>לצרכן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
22,119	-	2,186	-	19,933
15,417	-	-	15,417	-
78,502	1,222	7,225	68,495	1,560
28,983	5,513	2,846	-	20,624
<u>122,902</u>	<u>6,735</u>	<u>10,071</u>	<u>83,912</u>	<u>22,184</u>
19,321	510	3,119	15,692	-
66	29	-	-	37
<u>19,387</u>	<u>539</u>	<u>3,119</u>	<u>15,692</u>	<u>37</u>
107	-	-	-	107
<u><u>164,515</u></u>	<u><u>7,274</u></u>	<u><u>15,376</u></u>	<u><u>99,604</u></u>	<u><u>42,261</u></u>

**31 בדצמבר 2007**

**מזומנים ושווי מזומנים**

**ניירות ערך סחירים**

איגרות חוב ממשלתיות  
איגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

**ניירות ערך בלתי סחירים**

איגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

**ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל**

**סך כל הנכסים**

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008**

**באור 5 - אגרות חוב סחירות**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,417	26,930
64,411	70,302
12,869	16,164
77,280	86,466
1,194	1,034
28	39
1,222	1,073
78,502	87,539
<b>93,919</b>	<b>114,469</b>
-	1,184

<b>א.</b>	<b>הרכב:</b>
	<b>אגרות חוב ממשלתיות</b>
	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
	<b>אגרות חוב קונצרניות</b>
	<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>
	בלתי ניתנות להמרה
	ניתנות להמרה
	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
	<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל</u>
	בלתי ניתנות להמרה
	ניתנות להמרה
	סך הכל אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
	<b>סך הכל אגרות חוב סחירות</b>
<b>ב.</b>	<b>אגרות חוב שהושאלו:</b>
	אגרות חוב ממשלתיות בארץ

**ג. משך חיים ממוצע (מח"מ):**

2007 בדצמבר 31	2008 בדצמבר 31			אגרות חוב ממשלתיות שנים	אגרות חוב סחירות:
	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים		
5.04	3.58	2.16	6.31	-	בלתי צמודות
5.32	5.28	2.29	3.53	10.89	צמודות למדד
1.93	4.03	1.22	4.29	-	צמודות למט"ח
11.42	10.66	3.49	10.93	-	נכסים בחו"ל
<b>5.08</b>	<b>5.21</b>	<b>2.24</b>	<b>3.74</b>	<b>10.89</b>	<b>מח"מ ממוצע</b>

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008**

**ד. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008				
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
		סך הכל	להמרה	לא להמרה	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	
					<u>אגרות חוב סחירות:</u>
8.50	12.15	14.24	8.15	-	בלתי צמודות
5.53	16.32	30.96	18.70	3.20	צמודות למדד
8.24	12.35	11.57	12.42	-	צמודות למט"ח
7.14	8.20	3.40	8.38	-	נכסים בחו"ל
<b>5.81</b>	<b>15.90</b>	<b>28.54</b>	<b>17.82</b>	<b>3.20</b>	<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>

**באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,811	7,756
510	-
<b>19,321</b>	<b>7,756</b>

**א. ההרכב:**

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל  
בלתי ניתנות להמרה

**סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות**

**ב. משך חיים ממוצע (מח"מ):**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008			
	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		
		סך הכל שנים		לא להמרה שנים
				<u>אגרות חוב סחירות:</u>
-	-	-	-	בלתי צמודות
7.00	5.27	5.27	5.27	צמודות למדד
1.07	3.91	3.91	3.91	צמודות למט"ח
-	-	-	-	נכסים בחו"ל
<b>6.01</b>	<b>5.25</b>	<b>5.25</b>	<b>5.25</b>	<b>מח"מ ממוצע</b>

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**  
 =====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008**

**באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)**

**ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:**

<u>31 בדצמבר 2007</u>	<u>31 בדצמבר 2008</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>סך הכל</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
-	-	-
5.48	8.70	8.70
5.63	16.32	16.32
-	-	-
<b>5.51</b>	<b>8.84</b>	<b>8.84</b>

**אגרות חוב סחירות:**  
 בלתי צמודות  
 צמודות למדד  
 צמודות למט"ח  
 נכסים בחו"ל  
**תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון**

**באור 7 - מניות סחירות**

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
20,145	13,733
3,003	1,245
<b>23,148</b>	<b>14,978</b>

**הרכב:**  
**מניות סחירות**  
 מניות בארץ  
 מניות בחו"ל  
**סך הכל מניות סחירות**

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008**

**ביאור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
479	49
2,846	1,064
<u>3,325</u>	<u>1,113</u>
2,460	1,401
50	3,611
<u>2,510</u>	<u>5,012</u>
<u>5,835</u>	<u>6,125</u>

**א. ההרכב:**

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

כתבי אופציות

תעודות סל

**סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ**

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

תעודות סל

חוזים עתידיים

**סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל**

**סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים**

**ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:**

חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים (באלפים)

לעניין מסגרת בטחונות בגין חוזים עתידיים ראה ביאור 17.

- (3,611)

**ביאור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37	18
-	185
<u>37</u>	<u>203</u>
29	-
<u>66</u>	<u>203</u>

**א. ההרכב:**

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

כתבי אופציה

חוזים עתידיים

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ**

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

כתבי אופציה

**סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים**

**ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:**

חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח (באלפים):

לעניין מסגרת בטחונות בגין חוזים עתידיים ראה ביאור 17.

- 3,412

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008**

**באור 10 - ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
58	33
45	2
4	-
<u>107</u>	<u>35</u>

**הרכב:**

ריבית לקבל  
דיבידנד לקבל  
סכומים לקבל בגין השקעות  
סך הכל ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

**באור 11 - חייבים**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3
-	6
<u>-</u>	<u>9</u>

**הרכב:**

מס הכנסה  
אחרים

**באור 12 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3,546
104	101
89	-
<u>193</u>	<u>3,647</u>

**הרכב:**

התחייבות בגין חוזים עתידיים  
החברה המנהלת – צד קשור  
מס הכנסה  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

**באור 13 - 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 הנילווים המבוצעים על ידי לאומי גמל בע"מ.
- ב. שיעור דמי הניהול החודשיים המירביים שנגבו מיתרות העמיתים בתקופת הדוח היה 0.125% (2007 – 0.125%).
- ג. השיעור האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 0.83% (2007 - 0.87%).

**ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"**

**באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008**

**באור 14 - עמלות**

לשנה שנסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

<b>72</b>	<b>107</b>
<b>אחוזים/ש"ח</b>	<b>אחוזים/ש"ח</b>
0.1	0.1
0.03-0.05	0.03-0.05
0.02-0.025	0.02-0.025
0.1	0.1
0.1	0.1
2.5 ש"ח	2.5 ש"ח
10 ש"ח	10 ש"ח

**ההרכב:**

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך, נטו

**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 קניה ומכירה של מניות בחו"ל <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>
- עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל <sup>(1)</sup>
- עסקאות באופציות מעו"ף - לאופציה
- עסקאות באופציות Call 001 - לאופציה

התוכנית אינה משלמת עמלות בנקאיות.

<sup>(1)</sup> מינימום \$10.

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

**באור 15 - מיסים**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

<b>1</b>	<b>-</b>
----------	----------

**א. ההרכב:**

מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהתוכנית לא החזיקה בהן

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

**באור 16 - בעלי עניין**

**א.** הפעילות בניירות ערך מבוצעת באמצעות החברה המנהלת.

**ב.** פרטים על יתרות בעלי עניין מובאים בבאור 12. היתרה הגבוהה ביותר בשנת 2008 – 134 אלפי ש"ח. (2007 - 109 אלפי ש"ח).

**ג.** לעניין דמי ניהול התוכנית – ראה באור 13.

## ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

### תוכנית "ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים"

#### באורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

##### באור 17 - שעבודים

לתוכנית מסגרת לכתיבת אופציות וחוזים עתידיים (באמצעות הבנק) בסך של 2 מיליון ש"ח (2007 - זהה) באופציות ו- 6 מיליון ש"ח בחוזים עתידיים (2007 זהה). להבטחת פעילות זו משכנה התוכנית, לטובת הבנק, את ניירות הערך שלה בשטר משכון עד לסכום של 40 מיליון ש"ח (2007 - זהה).

##### באור 18 - 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 לקופה.

לתאריך המאזן - לא ידוע להנהלת התוכנית על פיגורים מהותיים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.

##### באור 20 - התפתחויות אחרות ומידע נוסף

בחודש ינואר 2008 אושר בקריאה שלישית תיקון מס' 3 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל). להלן תמצית עיקרי התיקון הרלוונטים לקופה:

1. ביטול האישור של קופות מרכזיות לפיצויי פיטורין: החל מ- 1/1/2008 לא יוכלו עמיתים חדשים להצטרף לקופת גמל מרכזית לפיצויי פיטורין. עמיתים קיימים בקופה מרכזית לפיצויים עד 31/12/2007 יוכלו להמשיך להפקיד כספים בקופה עד שנת 2010 כולל, עבור עובדיהם שבגינם הפרישו כספים לקופה בדצמבר 2007. החל מ- 2011 לא יתקבלו הפקדות חדשות מכל סוג לקופה מרכזית לפיצויי פיטורין.
  2. הכללת כל הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, במסגרת ההוראות שהפרתן גוררת עיצום כספי ע"פ הוראות חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל).
- לדעת התוכנית, תיקון החוק האמור, ובעיקר הסעיפים בו המופיעים במסגרת סעיף קטן 2 לעיל, עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על הקופה, לאור העובדה שכלל הקופות המרכזיות לפיצויים, יהפכו בעתיד הקרוב למכשיר חיסכון הנמצא בתהליכי חיסול, אשר החל מ- 2011 ניתן יהיה רק למשוך מהם כספים צבורים אך לא להפקיד כספים חדשים.
- הקופה עדיין אינה יודעת לכמת את השפעת התיקון האמור על פעילותה.