

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

**דוח דירקטוריון
וסקירת הנהלה
2008**

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

- 3 - מאפיינים כלליים
- 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 הונות ו-25% מזכויות ההצבעה כל אחד, 50% מזכויות ההונות ו-50% מזכויות ההצבעה מוחזקים על ידי חברה ציבורית, לידר שוקי הון בע"מ. התוכנית החלה את פעילותה בסוף שנת 2004. לקרן אישור מס הכנסה מספר 1038, 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%

לקופה אין מסלולי השקעה.
מועד התקשרות התוכנית עם החברה המנהלת הינו 12/04.

שינויים במסמכי היסוד של התוכנית.

ביום 8 באוקטובר 2007 אישר דירקטוריון התוכנית שינויים בתקנון התוכנית הנובעים משינויים בהוראות ההסדר התחיקתי וכן על מנת לאפשר לעמית חבר קיבוץ לייפות את כוחו של הקיבוץ ולהמחות לקיבוץ את כל זכויותיו וחובותיו בקרן.

ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה

נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב - 472,427 אלפי ש"ח, לעומת 628,950 אלפי ש"ח בשנת 2007. להלן פירוט המרכיבים העיקריים של נכסי התוכנית :

1. צבירת התוכנית

ההפקדות לקרן (בחישובות שכירים ועצמאים) הסתכמו ב - 69,877 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - 68,942 אלפי ש"ח), המשיכות ב - 39,082 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - 15,418 אלפי ש"ח), העברת הזכויות אל התוכנית הסתכמה ב - 44,297 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - 267,925 אלפי ש"ח) והעברת הזכויות מהתוכנית הסתכמה ב - 121,114 אלפי ש"ח, לעומת 37,643 אלפי ש"ח בשנת 2007. דבר שהביא לצבירה נטו, שלילית של 46,022 אלפי ש"ח (בשנת 2007 - צבירה חיובית של 283,806 אלפי ש"ח).
ההפסדים, נטו, שהניבו נכסי התוכנית הסתכמו ב - 124,711 אלפי ש"ח (בשנת 2007 הכנסות נטו - 16,681 אלפי ש"ח). יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמה לסך 457,663 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2007 - 628,396 אלפי ש"ח).

ניתוח הצבירה

בשלוש השנים עד לשנת הדוח חל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים בתוכנית בין היתר בשל פרסום תשואות בידי החברה המנהלת, וחזוק 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. גידול במשיכות בהשוואה לשנה קודמת נובע מהמצב הכלכלי והתעסוקתי, אי היציבות והירידות בשוק ההון אשר גרמו לעמיתים לדחות הפקדות ולמשוך כספים בגמר תקופת הוותק. העברת זכויות מחישובות התוכנית מתייחסת להעברות כספים לקופות אחרות, עקב תחרות קשה הקיימת בענף ויכולת העובד לבחור את קרן ההשתלמות. בשנת הדוח היו לראשונה עודף העברות שליליות מחוץ לתוכנית הנובעות הן מהתחרות והן ממעברים למסלולים סולידיים בשל התשואות השליליות באפיק הכלכלי.

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 20%-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 פיזור 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 - 419 מיליוני ש"ח, מושקעים בניירות ערך סחירים, וזאת לעומת 515 מיליוני ש"ח בשנת 2007, בעיקר באגרות חוב קונצרניות, כ - 278 מיליוני ש"ח (שנה קודמת - כ - 333 מיליוני ש"ח). התפלגות השקעות התוכנית, לפי בסיסי הצמדה, הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008	
אחוזים	אחוזים	
19.07	17.39	ללא הצמדה
66.15	72.84	הצמדה למדד המחירים לצרכן
10.26	4.10	הצמדה למטבע חוץ
4.52	5.67	נכסים בחו"ל
100.00	100.00	

ניתוח השקעות התוכנית

עיקר הנכסים ללא הצמדה הינם מניות וניירות ערך סחירים, כ - 51.4 מיליוני ש"ח, לעומת 87 מיליוני ש"ח בשנת 2007, ומזומנים המופקדים בבנק, כ - 17.4 מיליוני ש"ח, לעומת כ - 19.4 מיליוני ש"ח בשנת 2007. אגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות, כ - 244.7 מיליוני ש"ח, לעומת 286.9 מיליוני ש"ח בשנת 2007, וכ - 31.9 מיליוני ש"ח, לעומת 70.1 מיליוני ש"ח בשנת 2007, מהווים את עיקר הנכסים צמודי המדד. השקעות באגרות חוב ממשלתיות עלו במעט בשנת הדוח ל - 67.2 מיליוני ש"ח, לעומת 59.1 מיליוני ש"ח בשנת 2007.

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 שערם 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 שערם 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 ולציפיותיה לגבי האינפלציה העתידית מחליטה על הרכב הנכסים בקופות הגמל.

ב. המצב הכספי של התוכנית ותוצאות פעילותה (המשך)

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

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 פחת 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.

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 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 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 לפירסום 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 העיסוק 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 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 ו/או בקופות ובקרנות נאמנות, ונוצרה אפוא של ניידות בשוק שהביאה למעבר עמיתים מקופות גמל ומקרנות השתלמות שנוהלו בידי הבנקים לקופות וקרנות השתלמות המנוהלות בידי חברות פרטיות, מגמה אשר ממנה נהנתה 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 הושמו 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 וטיוטות 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 לחסכונותיו, 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 20.05% (בשנת 2007 תשואה חיובית - 6.10%).

הרכב הכנסות התוכנית עפ"י מרכיבי השונוים

הכנסות התוכנית ממזומנים ושווי מזומנים המהווים 3.75% מסך נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב- 66 אלפי ש"ח (0.06% מההפסדים), ההפסדים מניירות ערך סחירים המהווים 88.62% מסך נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב- 113,446 אלפי ש"ח (95.50% מההפסדים) וההפסדים מניירות ערך בלתי סחירים המהווים 7.58% מסך נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמו ב- 5,417 אלפי ש"ח (4.56% מההפסדים).

לניתוח שיעור התשואה על פי מרכיבי ההשקעה השונוים 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- 69.67% מסך חסכונות העמיתים, לעומת 73.1% אשתקד. שיעורם הגבוה של החסכונות שהבשילו מנחה את הנהלת התוכנית בבחירת ההשקעות. כ- 88.62% מנכסי התוכנית מושקעים בנכסים נזילים וסחירים (לא כולל פקדונות נזילים). ההשקעה באגרות חוב סחירות, המהווה כ- 73.0% מנכסי התוכנית, הינה במח"מ 4.78 שנים, כאשר הזמן הממוצע לתום תקופת החיסכון של העמיתים הינו 2.91 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 שיווק 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 ההשתלמות 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 אומוצו 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 תקנות, חוזרים וטיטות 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 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 הנידוד 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 לנידוד החיסכון.

במסגרת תקנות הנידוד 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) ויותרו 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 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 שענייננו בהחלטה 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 בעינייה 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 שענייננו 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 שענייננו 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 שענייננו 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 שענייננו 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 שענייננו 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 פורסם חוזר שענייננו 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 (המשך)

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 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 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 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 למשקיעים. הואיל והחברה המנהלת הינה חברה חדשה יחסית בתחום, יכולתה להתמודד עם מתחריה בתחום מתן הטבות לעמיתים ו/או משקיעים, מוגבלת. להערכת התוכנית ריבוי מספר המתחרים יגרום 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.

סיכונים השקעה -

סיכון אשראי - סיכון אשראי הינו הסיכון שלווה 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 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 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 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 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 לסיכוני 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 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 חשבוניותיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף המנכ"ל והאחראי על תחום הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של התוכנית. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת והאחראי על תחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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).

דרישת החוזר מחייבת 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 והבקורות הפנימיות הרלוונטיות לסיכונים הקשורים לדיווח הכספי ולגילוי הנאות. בוצע מיפוי של יחידות עסקיות מהותיות וכן של חשבוניות ותהליכים אלה.
- ב. תיעוד התהליכים והערכת הסיכונים והבקורות 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 הבקורות תוך תיעוד של האפקטיביות שלהן. החברה תנתח את הפערים מול מודל הבקרה הפנימית המוזכר לעיל ותתקן את הליקוים 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 הנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר

א. מאזן לשנים 2005-2008:

2005	2006	2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,969	39,044	20,267	17,417
-	8,076	6,092	266
1,969	47,120	26,359	17,683
844	56,467	59,071	67,281
15,195	111,024	333,356	277,597
10,857	56,764	122,198	73,801
26,896	224,255	514,625	428,679
9,967	43,682	87,305	34,724
40	1,204	174	1,069
10,007	44,886	87,479	35,793
-	11,855	-	-
29	187	487	224
38,901	328,303	628,950	472,379
-	-	-	48
38,901	328,303	628,950	472,427
38,812	327,909	628,396	457,663
89	394	554	14,764
38,901	328,303	628,950	472,427

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים בקרן ובבנקים
פקדונות קצרי מועד בבנקים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות
פקדונות בבנקים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים וההתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

סקירת הנהלה

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

2007		2008
% מסך התוכנית	נכסי	% מסך נכסי התוכנית
14.60	3.22	3.69
(93.81)	0.97	0.06
(10.50)	4.19	3.75
51.65	9.39	14.24
10.87	53.00	58.76
(19.61)	19.43	15.62
8.31	81.82	88.62
(47.05)	13.88	7.35
666.67	0.03	0.23
(45.51)	13.91	7.58
(37.50)	0.08	0.05
(0.10)	100.00	99.99
-	-	0.01
-	100.00	100.00
(3.04)	99.91	96.87
3,377.78	0.09	3.13
-	100.00	100.00

ג. ניתוח הנתונים

היקף נכסי התוכנית ביום 31 בדצמבר 2008 הסתכם ב- 472,427 אלפי ש"ח (ביום 31 בדצמבר 2007 – 628,950 אלפי ש"ח). ניירות ערך סחירים היוו בשנת 2008 את המרכיב העיקרי בנכסי התוכנית, ומשקלם הגיע ל- 88.62% מסך המאזן (בשנת 2007 - 81.82%). בתוך מרכיב זה משקלן היחסי של אגרות חוב קונצרניות ל- 58.76% (בשנת 2007 – 53.00%). משקל ההשקעות הבלתי סחירות בשנת 2008 הגיע ל- 7.58% מסך המאזן, לעומת 13.91% בשנת 2007, הכוללים בעקר אגרות חוב קונצרניות.

הירידה בשיעור המזומנים מסך נכסי הירידה בשיעור המזומנים מסך נכסי התוכנית 4.19% ליום 31 בדצמבר 2007 ל- 3.75% ליום 31 בדצמבר 2008 נובעת מהשקעה של נכסי התוכנית בנכסי השקעה, מיידה 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 277,597 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008 מהווים 58.76% מסך נכסי התוכנית לעומת 333,356 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007 אשר היוו 53.00% מסך נכסי התוכנית. הגידול בהשקעה באגרות חוב ממשלתיות על חשבון אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות וכן ניתוב כספים נוספים להשקעה באגרות חוב ממשלתיות נובע מכך שלהערכת מנהלי ההשקעות מהוות אגרות חוב אלו השקעה בעלת רמת סיכון המתאימה לאי הודאות השוררת כיום בשווקים.

סקירת הנהלה

2. דוח הכנסות והוצאות

א. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2005-2008:

2008	2007	2006	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	66	502	39
מניירות ערך סחירים	6,698	1,591	3
אגרות חוב ממשלתיות	(56,585)	3,502	298
אגרות חוב קונצרניות	(63,559)	10,790	1,233
מניות וניירות ערך אחרים	(113,446)	15,883	1,534
מניירות ערך בלתי סחירים	(4,365)	1,717	464
אגרות חוב קונצרניות	(1,052)	830	70
מניות וניירות ערך אחרים	(5,417)	2,547	534
מפקדונות	-	698	-
פקדונות בבנקים	-	(330)	1
הכנסות (הוצאות) אחרות	(155)	(118,797)	2,108
סך כל ההכנסות (הפסדים)	22,524	19,300	2,108
הוצאות			
דמי ניהול	5,694	1,477	117
עמלות ניירות ערך סחירים	220	219	34
הוצאות מסים	-	21	-
סך כל ההוצאות	5,914	1,717	151
הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח	(124,711)	17,583	1,957

סקירת הנהלה

2. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2006 ו- 2008 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

שיעור 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
3.54	0.22	956	39	26,983	18,076
5.37	-	638	27	11,879	-
4.10	0.37	1,594	66	38,862	18,076
6.27	10.64	4,069	6,698	64,907	62,963
2.86	(17.36)	7,216	(56,585)	252,625	325,923
5.99	(68.48)	5,928	(63,559)	99,036	92,886
4.13	(23.55)	17,213	(113,446)	416,568	481,772
4.55	(7.65)	4,636	(4,365)	101,820	57,024
(73.17)	(93.26)	(769)	(1,052)	1,051	1,128
3.76	(9.32)	3,867	(5,417)	102,871	58,152
0.66	-	5	-	758	-
(5,166.67)	(21.59)	(155)	-	3	718
4.03	(21.27)	22,524	(118,797)	559,062	558,718

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים בקרן ובבנקים
פקדונות קצרי מועד

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

מניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות
פקדונות בבנקים

הכנסות אחרות

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- 118,797 אלפי ש"ח (בשנת 2007 – הכנסות נטו 22,524 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- 120,144 אלפי ש"ח (בשנת 2007 הכנסות נטו – 13,144 אלפי ש"ח). הנכסים הכלולים באפיק מניות וניירות הערך בלתי סחירים הינם ברובם חוזים עתידיים.

2. ניתוח הוצאות התוכנית

באחוזים מתוך הנכסים על בסיס ממוצע שנתי		2007		2008	
2007	2008	2007	2008	2007	2008
%	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	%
2.00	1.02	5,597	5,694	2.00	1.00
50.00	0.06	233	220	50.00	0.04
-	-	14	-	-	-
3.85	1.08	5,843	5,914	3.85	1.04

דמי ניהול
עמלות ניירות ערך סחירים
הוצאות מסים

סך כל ההוצאות

2. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2007 ו- 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 1.02% (בשנת 2007 1.00%). להנהלת החברה המנהלת יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

הוצאות התוכנית בסך 5,914 אלפי ש"ח מורכבות בעיקר בגין תשלום דמי הניהול האמורים המסתכמים לסך 5,694 אלפי ש"ח המהווים 96.3% מסך הוצאות התוכנית. בשנת 2007 הסתכמו הוצאות דמי הניהול לסך 5,597 אלפי ש"ח אשר היוו 95.8% מסך הוצאות התוכנית. במהלך שנת 2008 הנכסים נטו נותרו כמעט ללא שינוי למעט ירידה מהותית בחודשים ספטמבר ואילך עקב המשבר הכלכלי לעומת שנת 2007 בה נכסי התוכנית גדלו בהתמדה במהלך השנה מכ- 328 מיליון ₪ לשיא של 628 מיליון ש"ח בתום שנת 2007.

יתר הוצאות התוכנית מורכבות בעיקר מעמלות בגין השקעות בניירות ערך 220 אלפי ש"ח בשנת 2008 לעומת 233 אלפי ש"ח בשנת 2007 המשקפות את פעילות ניירות הערך של התוכנית.

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005-2007:

2005	2006	2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
656	38,812	327,909	628,396	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
				הפרשות:
899	11,279	41,916	46,129	שכירים - הפרשות מעביד
313	3,853	14,237	15,590	- הפרשות עובד
3,052	10,774	12,789	8,158	הפרשות עמית עצמאי
4,264	25,906	68,942	69,877	סך כל ההפרשות
				תשלומים לעמיתים:
189	1,612	14,590	34,689	לעמיתים שכירים
130	311	828	4,393	לעמיתים עצמאיים
319	1,923	15,418	39,082	סך כל התשלומים
				העברת זכויות:
32,254	248,777	267,925	44,297	אל התוכנית
-	(1,246)	(37,643)	(121,114)	מהתוכנית
32,254	247,531	230,282	(76,817)	העברת זכויות, נטו
36,199	271,514	283,806	(46,022)	צבירה נטו
1,957	17,583	16,681	(124,711)	הכנסות (הפסדים) נטו
38,812	327,909	628,396	457,663	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 457,663 אלפי ש"ח לעומת 628,396 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007 קיטון של 27% הנובע מצבירה שלילית נטו הכוללת העברות אל התוכנית וממנה נטו ומתשואה שלילית נומינלית נטו של 20.82%.

סך ההפקדות לקרן (בחשבונות שכירים ועצמאים) הסתכמו ב- 69,877 אלפי ש"ח, לעומת 68,942 אלפי ש"ח אשתקד, המשיכות הסתכמו ב- 39,082 אלפי ש"ח, לעומת 15,418 אלפי ש"ח אשתקד, העברת הזכויות אל התוכנית הסתכמה ב- 44,297 אלפי ש"ח, לעומת 267,925 אלפי ש"ח בשנת 2007, העברת הזכויות מהתוכנית הסתכמה ב- 121,114 אלפי ש"ח, לעומת 37,643 אלפי ש"ח בשנת 2007, דבר שהביא לצבירה נטו, שלילית של 46,022 אלפי ש"ח, לעומת צבירה חיובית של 283,806 אלפי ש"ח אשתקד.

משיכות העמיתים מתייחסות לכספים נזילים של העמיתים שצברו מספיק שנות חסכון וכן מהעברות לקופות אחרות. ההפקדות לתוכנית והעברות אליה נמוכות מהמשיכות וההעברות מהתוכנית. הצבירה השלילית נטו בתוכנית בתקופות הדוח נובעת בין היתר בשל המצב הכלכלי והתעסוקתי, אי היציבות והירידות בשוק ההון אשר גרמו לעמיתים רבים למשוך כספים בגמר תקופת הוותק. העברת זכויות מהתוכנית מתייחסת להעברות כספים לקופות אחרות, עקב תחרות קשה הקיימת בענף ויכולת העמית לבחור את קופת הגמל. בשנת הדוח היו לראשונה עודף העברות שליליות מחוץ לתוכנית הנובעות והן מתחרות והן ממעברים לאפיקי השקעה סולידים בשל התשואות השליליות באפיק הכללי.

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 סולידים להתחזק ובהתייחסות 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. אחוז החסכונות שהבשילו (יחס נזילות)

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008	
73.10	69.67	עמיתים

שיעור חסכונות העמיתים שהבשילו הסתכמו בשנת 2008 לכדי 69.67% לעומת 73.10% בשנת 2007. הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 92.37% מהשקעות התוכנית (בשנת 2007 86.09%). להערכת הנהלת התוכנית שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים המושכים את חשבונותיהם.

ד. משך חיים ממוצע בחסכון (בשנים)

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
2.76	2.91

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
15,849	3,152	4,774	1,261	וותק עד 3 שנים
49,895	17,338	8,646	1,094	וותק מעל 3 שנים
65,744	20,490	13,421	2,355	

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ו. התפלגות חשבונות העמיתים השכירים לשנת 2008

ותק בקרן	חשבונות עמיתים	הפקדות והעברות באלפי ש"ח	משיכות והעברות באלפי ש"ח	נכסים נטו באלפי ש"ח
וوتק עד 3 שנים	4,913	50,473	16,149	82,340
וوتק מעל 3 שנים	4,000	50,280	123,555	309,580
	8,913	100,753	139,704	391,920

ז. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים בקרן:

סוג עמיתים	תחילת שנה	הצטרפו	פרשו	סוף שנה
עצמאיים	2,146	209	346	2,009
שכירים	7,737	1,176	1,718	7,195
מתוכם חשבונות עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה				
עצמאיים	100	83	6	177
שכירים	17	28	3	42

ניתוח השינוי במספר העמיתים בקרן

ליום 31 בדצמבר 2008 היו בתוכנית 2,009 חשבונות עצמאיים (המהווים 21.80% מסך כל החשבונות בתוכנית) לעומת 2,146 חשבונות עצמאיים ליום 31 בדצמבר 2007 (אשר היוו 21.7% מסך החשבונות) וכן 7,195 חשבונות שכירים המהווים 78.2% מסך החשבונות בתוכנית לעומת 7,737 חשבונות שכירים ליום 31 בדצמבר 2007 (אשר היוו 78.2% מסך החשבונות בתוכנית). לדעת הנהלת התוכנית הקיטון במספר חשבונות העמיתים נובע בין היתר בשל המצב הכלכלי והתעסוקתי אשר גורם לעמיתים רבים למשוך כספים בגמר תקופת הוותק בשל אי היציבות והירידות בשוק ההון וכן, העברות לקופות אחרות עקב תחרות קשה הקיימת בענף, יכולת העובד לבחור את קרן ההשתלמות ומעבר לאפיקי השקעה סולידיים בשל התשואות השליליות באפיק הכללי.

4. דוח תשואות לשנים 2005 - 2008

א. תשואה שנתית נומינלית לשנים 2005 – 2007:

שנה	תשואה נומינלית באחוזים:
2005	35.14
2006	17.87
2007	6.10
2008	(20.01)

ב. תשואות ממוצעות וסטיות תקן

- תשואה שנתית ממוצעת לארבע שנים 7.83%.
- סטיית תקן לארבע שנים 13.79%.

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 20% 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 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			11.27	9.55	1.08
אג"ח קונצרני צמוד מדד			42.79	(16.64)	(7.12)
אג"ח קונצרני צמוד מט"ח			5.03	(5.51)	(0.28)
אג"ח קונצרני שקלי			1.64	12.50	0.21
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד			9.34	(16.64)	(1.55)
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח			1.74	(5.51)	(0.10)
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות שקלי			0.29	9.67	0.03
מניות ת"א 100			8.50	(51.14)	(4.35)
מניות היתר			13.51	(54.02)	(7.30)
מניות בחו"ל			2.82	(42.74)	(1.21)
אג"ח בחו"ל			0.82	9.62	0.08
מזומנים ושווי מזומנים			2.26	5.47	0.12
סה"כ			100.00		(20.38)
תשואת התוכנית בפועל, נומינלית ברוטו					(20.01)
הפרש					0.37

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות

משך חיים ממוצע של נכסי התוכנית בהתאם לטבלה זו:

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008	
אחוזים	אחוזים	
541,471	436,586	נכסים נזילים וסחירים
28,528	400	מח"מ של עד שנה
64,869	34,324	מח"מ מעל שנה
661	(13,647)	אחרים
628,396	457,663	סך הכל

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

הנכסים הנזילים והסחירים ליום 31 בדצמבר 2008 מסתכמים לסך 436,586 אלפי ש"ח המהווים כ- 92.42% מסך נכסי התוכנית (541,471 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007 המהווים 86.9% מסך נכסי התוכנית). שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי התוכנית ליום 31 בדצמבר 2008 הינו 66.97% (71.5% ליום 31 בדצמבר 2007). יחס הנזילות ליום 31 בדצמבר 2008 הינו 138% (120.4% ליום 31 בדצמבר 2007).

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- 92.42% מהשקעות התוכנית. לדעת הנהלת החברה שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים מושכים שחשבונויותיהם הבשילו.

ב. סיכוני אשראי

	ליום 31 בדצמבר 2006	%	ליום 31 בדצמבר 2007	%	
	אלפי ש"ח	מסך נכסי התוכנית	אלפי ש"ח	מסך נכסי התוכנית	
<u>נכסים סחירים</u>					
נכסי חוב בדירוג AA לפחות	224,542	39.04	184,442		
נכסי חוב בדירוג AA עד BBB	93,409	21.93	103,610		
נכסי חוב לא מדורגים	74,476	12.03	56,826		
סה"כ	392,427	73.00	344,878		
<u>נכסים בלתי סחירים</u>					
נכסי חוב בדירוג AA לפחות	52,917	5.22	24,670		
נכסי חוב בדירוג AA עד BBB	33,855	2.11	9,948		
נכסי חוב לא מדורגים	533	0.02	106		
סה"כ	87,305	7.35	34,724		
סה"כ השקעה בנכסי חוב	479,732	80.35	379,602		

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 המקרו 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 פיננסים 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 ההשתלמות 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 חשבוניותיהם 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 1.02%. 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 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 קרן ההשתלמות ילין לפידות קרן השתלמות (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 קרן השתלמות (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 לתקרון 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 התקרון 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 קרן השתלמות (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 לתקרון 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 התקרון 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 קרן השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2008

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביקרנו את המאזן המצורף של תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות" (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.

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 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 וחיסכון 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 קרן השתלמות"

מאזנים

ליום 31 בדצמבר		באור	נכסים
2007	2008		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
השקעות			
מזומנים ושווי מזומנים			
20,267	17,417		מזומנים בבנקים
6,092	266		פקדונות קצרי מועד בבנקים
26,359	17,683		
ניירות ערך סחירים			
59,071	67,281	5	איגרות חוב ממשלתיות
333,356	277,597	5	איגרות חוב קונצרניות
122,198	73,801	7,8	מניות וניירות ערך אחרים
514,625	418,679		
ניירות ערך בלתי סחירים			
87,305	34,724	6	איגרות חוב קונצרניות
174	1,069	9	מניות וניירות ערך אחרים
87,479	35,793		
487	224	10	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
628,950	472,379		סך כל ההשקעות
-	48	11	חייבים ויתרות חובה
628,950	472,427		סך כל הנכסים
זכויות עמיתים והתחייבויות			
628,396	457,663		זכויות העמיתים
554	14,764	12	זכאים ויתרות זכות
628,950	472,427		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

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 קרן השתלמות"
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
1,594	66		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
4,069	6,698		מניירות ערך סחירים
7,216	(56,585)		איגרות חוב ממשלתיות
5,928	(63,559)		איגרות חוב קונצרניות
17,213	(113,446)		מניות וניירות ערך אחרים
4,636	(4,365)		מניירות ערך בלתי סחירים
(769)	(1,052)		איגרות חוב קונצרניות
3,867	(5,417)		מניות וניירות ערך אחרים
5	-		מפיקדונות
			פיקדונות בבנקים
(155)	-		הכנסות אחרות
22,524	(118,797)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
5,597	5,694	13	הוצאות
232	220	14	דמי ניהול
14	-	15	עמלות
5,843	5,914		מיסים
			סך כל ההוצאות
16,681	(124,711)		הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2007	2008
אלפי ש"ח	
327,909	628,396
41,916	46,129
14,237	15,590
12,789	8,158
68,942	69,877
14,590	34,689
828	4,393
15,418	39,082
267,925	44,297
37,643	121,114
230,282	(76,817)
283,806	(46,022)
16,681	(124,711)
628,396	457,663

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות

שכירים - הפרשות מעביד

שכירים - הפרשות עובד

הפרשות עמית עצמאי

סך כל ההפרשות

תשלומים

לעמיתים שכירים

לעמיתים עצמאיים

סך כל התשלומים

העברת זכויות

העברת זכויות אל התוכנית

העברת זכויות מתוכנית

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו

הכנסות (הפסדים) נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 לדצמבר 2008

באור 1 - כללי

א. ילין לפידות קרן השתלמות (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 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 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

בדוחות כספיים אלה -

התוכנית – תוכנית "ילין לפידות השתלמות".

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 קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 לדצמבר 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 הלוך 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. החוזי דמי ניהול לעמיתים נרשמים בעת קבלתם בפועל, קרי, על בסיס מזומן.

ח. 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.

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 קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 לדצמבר 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>	
א. תשואות התוכנית בשנת הדוח היו כדלקמן:				
שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים (מתייחס לחשבון עמית ללא תנועה בשנת הדוח) היו כדלקמן:				
35.14	17.87	6.10	(20.01)	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
35.14	16.80	5.05	(20.82)	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול.				
ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:				
שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)				
2.69	(0.29)	2.79	4.51	
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב				
6.85	(8.21)	(8.97)	(1.14)	

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 לדצמבר 2008

באור 4- מאזן לפי בסיס הצמדה

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
17,683	-	266	-	17,417
67,281	-	-	67,281	-
277,597	5,076	16,277	244,748	11,496
73,801	21,698	693	-	51,410
418,679	26,774	16,970	312,029	62,906
34,724	-	1,112	31,891	1,721
1,069	4	1,022	-	43
35,793	4	2,134	31,891	1,764
224	-	4	201	19
48	-	-	-	48
472,427	26,778	19,374	344,121	82,154
(14,382)	(14,382)	-	-	-

31 בדצמבר 2008
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

חייבים ויתרות חובה

סך כל הנכסים

התחייבות בגין חוזים
עתידיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 לדצמבר 2008

באור 4- מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
26,359	-	6,988	-	19,371
59,071	-	-	59,071	-
333,356	5,611	29,532	286,889	11,324
122,198	20,206	14,948	-	87,044
514,625	25,817	44,480	345,960	98,368
87,305	2,552	13,043	70,096	1,614
174	70	-	-	104
87,479	2,622	13,043	70,096	1,718
487	-	298	-	189
<u>628,950</u>	<u>28,439</u>	<u>64,809</u>	<u>416,056</u>	<u>119,646</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 קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 5 - אגרות חוב סחירות

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
59,071	67,281
284,594	235,965
43,151	36,556
327,745	272,521
5,199	4,488
412	588
5,611	5,076
333,356	277,597
392,427	344,878
-	2,830

א. ההרכב:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בחו"ל

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

ב. אגרות חוב שהושאלו:

אגרות חוב ממשלתיות בארץ

ג. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר 2007

31 בדצמבר 2008

<u>סך הכל</u> <u>שנים</u>	<u>סך הכל</u> <u>שנים</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>		<u>אגרות חוב</u> <u>ממשלתיות</u> <u>שנים</u>
		<u>להמרה</u> <u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u> <u>שנים</u>	

אגרות חוב סחירות:

4.17	3.45	2.03	3.91	בלתי צמודות -
5.36	4.80	2.29	3.90	צמודות למדד 8.85
3.63	3.77	1.28	3.98	צמודות למט"ח -
10.69	9.99	3.49	10.85	נכסים בחו"ל -
5.27	4.78	2.26	4.04	מח"מ ממוצע 8.85

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ד. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

<u>31 בדצמבר</u> <u>2007</u>	<u>31 בדצמבר 2008</u>				
<u>סך הכל</u> <u>אחוזים</u>	<u>סך הכל</u> <u>אחוזים</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>		<u>אגרות חוב</u> <u>ממשלתיות</u> <u>אחוזים</u>	
		<u>להמרה</u> <u>אחוזים</u>	<u>לא להמרה</u> <u>אחוזים</u>		
					<u>אגרות חוב סחירות:</u>
	7.59	11.54	15.83	10.16	בלתי צמודות -
	5.36	15.72	35.22	16.76	צמודות למדד 3.00
7.38	16.69	8.04	17.44	-	צמודות למט"ח -
7.43	7.83	3.40	8.41	-	נכסים בחו"ל -
5.61	15.51	32.31	16.41	3.00	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
84,753	34,724
2,552	-
<u>87,305</u>	<u>34,724</u>

א. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
אג"ח מובנה בחו"ל

סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ):

<u>31 בדצמבר 2007</u>	<u>31 בדצמבר 2008</u>		
<u>סך הכל</u> <u>שנים</u>	<u>סך הכל</u> <u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u> <u>שנים</u>	
			<u>אגרות חוב סחירות:</u>
6.42	6.02	6.02	בלתי צמודות
6.54	5.42	5.42	צמודות למדד
1.27	3.73	3.73	צמודות למט"ח
-	-	-	נכסים בחו"ל
5.73	5.39	5.39	<u>מח"מ ממוצע</u>

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

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 לדצמבר 2008

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

<u>31 בדצמבר 2007</u>	<u>31 בדצמבר 2008</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
8.26	7.09	7.09
5.37	10.12	10.12
5.64	17.12	17.12
-	-	-
5.47	10.19	10.19

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>ליום 31 בדצמבר</u>
<u>2007</u>	<u>2008</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
85,305	47,802
12,070	4,802
<u>97,375</u>	<u>52,604</u>

ההרכב:

מניות סחירות

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

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

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

ביאור 8- ניירות ערך אחרים סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,739	257
14,948	4,044
16,687	4,301
-----	-----
8,038	2,241
98	14,655
8,136	16,896
-----	-----
24,823	21,197

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 ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה לחו"ל באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח
(באלפים):

14,655

-

לעניין מסגרת בטחונות בגין אופציות וחוזים עתידיים ראה ביאור 17.

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

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
104	43
-	1,022
104	1,065
-----	-----
70	4
70	4
-----	-----
174	1,069
-----	-----

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 בחו"ל

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

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

17,033

-

לעניין מסגרת בטחונות בגין אופציות וחוזים עתידיים ראה ביאור 17.

באור 10 - ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
298	205
153	19
36	-
487	224
-----	-----

ההרכב:

ריבית לקבל

דיבידנד לקבל

סכומים לקבל בגין השקעות

סך הכל ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

יָלִין לַפִּידוֹת נִיהוּל קוֹפּוֹת גַּמֶּל בַּע"מ

=====

תּוֹכֵנִית "יָלִין לַפִּידוֹת קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת"

בִּיאורִים לְדוּחֹת הַכִּסְפִּיִּים 31 לְדִצְמֶבֶר 2008

באור 11 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	45
-	3
<u>-</u>	<u>48</u>

ההרכב:

מס הכנסה

אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 12 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	14,382
527	382
27	-
<u>554</u>	<u>14,764</u>

ההרכב:

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 הנלווים 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 1.02% (2007 – 1.00%).

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 בדצמבר 2008

באור 14 - עמלות

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

232 220

ההרכב:

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך, נטו

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
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

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י התוכנית:

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 ⁽¹⁾ ⁽²⁾

עמלה בגין קניה 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 15 - מיסים

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

שנה קודמת - הוצאות המיסים הינן בגין אגרות חוב עבור התקופה שבה התוכנית לא החזיקה בהן.

באור 16 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הפעילות בניירות ערך מבוצעת באמצעות החברה המנהלת.

ב. פרטים על יתרות בעלי עניין מובאים בבאור 12. היתרה הגבוהה ביותר בשנת 2008 – 521 אלפי ש"ח. (2007 - 537 אלפי ש"ח).

ג. לעניין דמי ניהול התוכנית – ראה באור 13.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית "ילין לפידות קרן השתלמות"

ביאורים לדוחות הכספיים 31 לדצמבר 2008

באור 17 - שעבודים

לתוכנית מסגרת לכתובת אופציות וחוזים עתידיים (באמצעות הבנק) בסך של 10 מיליון ש"ח באופציות (2007 - זהה) ו-30 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 לתוכנית.

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