

דו"ח שנתי של קופת גמל

2010

"קו הבריאות" - קופת
גמל לתגמולים לשכירים
ועצמאים

דו"ח שנתי של קופת הגמל

"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאים

תוכן העניינים

דוח הדירקטוריון

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2010

דו"ח הזירקטוריון

1. תאור כללי

החברה הינה חברה לניהול קופות גמל בע"מ המנהלת את "קו הבריאות" קופת הגמל לתגמולים לשכירים ולעצמאים, לאחים ואחיות עובדי בתי-חולים ו/או מרפאות ו/או קהילה וכדומה (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת").

ניהול החברה מבוצע באחריות דירקטוריון החברה המנהלת בו מכהנים נציגי עמיתים ודירקטור חיצוני.

בשנת 2007 קיבלה החברה את ההחלטות הנדרשות לשם מעבר למתכונת חברה מנהלת בהתאם לחקיקת רפורמת ועדת בכר, המעבר בוצע בפועל ביום 2.3.08 לאחר קבלת האישור הנדרש מאגף שוק ההון במשרד האוצר.

במסגרת השינויים המתחייבים עקב חקיקת רפורמת ועדת בכר, שונתה בשנת 2008 מתכונת ההתקשרות עם בנק הפועלים באופן כזה שהבנק ממשיך ליתן שירותי תפעול וניהול חשבונות העמיתים, וניהול ההשקעות הופקד בידי בית השקעות נפרד.

מנהל ההשקעות של הקופה הינו פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") אשר מנהל את השקעות הקופה בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות.

2. פירוט בעלות המניות

<u>בעל המניות</u>	<u>מספר מניות וסוג</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>
אילנה כהן	17 מניות רגילות	34%
שרה נועם	<u>33 מניות רגילות</u>	<u>66%</u>
סה"כ	50	100%

* בהתאם לתקנון החברה - בהתחשב במטרותיה של החברה, אין מניותיה מקנות למחזיקיהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה או בהונה ואין הן מקנות זכות לחלוקת עודף נכסיה בפירוקה. מניות אשר תוקצינה לבעלי תפקידים מסוימים בחברה, יוחזקו על ידי המשרתים באותם תפקידים, כפי שימונו מעת לעת. כן מפרט התקנון מקרים בהם לא יוכל בעל מניות להמשיך להחזיק במניותיו ועליו להעבירן לידי אחרים כפי שיקבע הדירקטוריון.

3. מועד הקמת הקופה

החברה הוקמה בשנת 1994 ע"י חטיבת האחיות והאחים בבתי החולים, בהסתדרות האחים והאחיות.

4. אישור מס הכנסה

הקופה אושרה כקופת גמל לתגמולים לעצמאים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים, באישור מס' 106 של אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, ובהתאם לסעיף 13(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1064 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק האמור לעיל שיבואו במקום התקנות האמורות. ביחס להפקדות החל מתחילת שנת 2008, הקופה מאושרת כ"קופה לא מששלמת לקצבה".

מספר אישור הקופה הוא 301 ותוקפו עד 31.12.2011

5. האם חלו שינויים במסמכי היסוד

בהתאם לחקיקת רפורמת ועדת בכר, החליטה החברה על שינויים בתקנות ההתאגדות שלה ובתקנון קופת הגמל. התיקונים נכנסו לתוקף ביום 2.3.08, עם השלמת הרה-אורגניזציה, ולאחר שנתקבל האישור הנדרש מאגף שוק ההון במשרד האוצר.

6. האם לקופה מסלולי השקעה

נכון לתקופת הדו"ח, לקופה יש שני מסלולי השקעה: מסלול כללי ומסלול ללא מניות.

7. סוג הקופה

הקופה הינה קופת גמל ענפית.

8. היקף נכסי הקופה ומספר חשבונות העמיתים

היקף נכסי הקופה מסתכם ב – 1,551 מיליון ש"ח לסוף שנת 2010. במסלול הכללי 1,549 מיליון ש"ח ובמסלול ללא מניות 2 מיליון ש"ח. מספר חשבונות העמיתים מסתכם ב – 47,837, כאשר 47,802 חשבונות עמיתים במסלול הכללי ו- 35 עמיתים במסלול ללא מניות. מספר חשבונות העמיתים במסלול הכללי במעמד שכיר מסתכם ב- 42,560 ובמעמד עצמאי ב- 5,242.

מספר חשבונות העמיתים במסלול ללא מניות במעמד שכיר מסתכם ב - 28 ובמעמד עצמאי ב- 7.

ב. תיאור מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת:

1. התפתחויות בהפקדות לקופה, בתשלומים לעמיתים ובצבירה

בקופת הגמל "קו הבריאות" הופקדו בשנת 2010 במסלול הכללי כ- 83 מיליוני ₪, כפי שהופקדו בשנת 2009 ובמסלול ללא מניות 85 אלפי ₪ לעומת אלפיים שהופקדו בשנת 2009.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2010 במסלול הכללי בכ- 43 מיליוני ש"ח לעומת משיכות של כ- 72 מיליוני ש"ח בשנת 2009, קיטון של כ- 39% במשיכות. משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2010 במסלול ללא מניות בכ- 22 אלפי ש"ח לעומת משיכות של כ- 124 אלפי ש"ח בשנת 2009, קיטון של כ- 82.26% במשיכות.

הצבירה נטו בקופה, דהיינו, הפקדות בניכוי משיכות, היתה חיובית בשנת 2010 והסתכמה בכ- 41 מיליוני ₪, כ- 40 מיליוני ₪ במסלול הכללי וכ- 440 אלפי ₪ במסלול ללא מניות. בשנת 2009 הצבירה נטו הסתכמה בכ- 13 מיליוני ₪, כ- 12 מיליון ₪ במסלול הכללי וכמיליון ₪ במסלול ללא מניות.

2. תשואת הקופה

קופת הגמל "קו הבריאות" רשמה השנה תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) בשיעור של כ- 9.52% במסלול הכללי וכ- 1.8% במסלול ללא מניות.

הגורמים העיקריים לתשואה שרשמה הקופה הם:

עליה בשערי המניות ועליה בשערי אגרות החוב.

- להלן השינויים במדדי בורסה נבחרים בשנת 2010:
 - מדד ת"א 100 עלה בכ- 15%.
 - מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד עלה בכ- 8%.
 - מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד בריבית קבועה עלה בכ- 6%.
- רכיב המניות (כולל מניות לא סחירות) היווה בממוצע כ- 20% מנכסי הקופה.
- אגרות חוב ממשלתיות סחירות היוו בממוצע כ- 27% מנכסי הקופה.

- אגרות חוב קונצרניות סחירות היוו בממוצע כ- 25% מנכסי הקופה.
- רכיב הנכסים הלא סחירים היווה בממוצע כ- 15% מנכסי הקופה.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של הקופה

1. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הרביעי של שנת 2010, בסיכום שנת 2010 ובהשוואה לסיכום שנת 2009, היו כדלקמן:

א. השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה היו כדלקמן:

שנת 2009	שנת 2010	רבעון רביעי 2010	
78.7%	12.6%	6.8%	מדד המניות הכללי
114.8%	32.9%	10.3%	יתר מניות
88.8%	14.9%	8.4%	מדד ת"א 100
74.9%	15.8%	8.2%	מדד ת"א 25
74.7%	17.0%	2.4%	מדד אג"ח להמרה
15.5%	8.0%	0.5%	מדד אג"ח כללי
3.9%	2.7%	0.7%	מדד מחירים לצרכן

תמונת המאקרו

תמונת המאקרו של הכלכלה העולמית ושל ארה"ב וסין בפרט, מצביעה במהלך הרבעון הרביעי על התבססות תהליך ההתאוששות מהמשבר הכלכלי. יחד עם זאת, שיעורי אבטלה גבוהים ושיעורי צמיחה נמוכים במדינות המפותחות ממשיכים להעיב על האופטימיות. קונצנזוס ההערכות כיום לשנים הקרובות הוא לצמיחה בשיעור נמוך מהמגמה ארוכת הטווח.

בישראל אומדני הלמ"ס מצביעים על צמיחה של 4.5 אחוזים בתוצר בשנת 2010. נתונים חיוביים מסקר החברות מצביעים על המשך הפעילות העסקית ברביע הרביעי של 2010 בקצב דומה לשלושת הרביעים שקדמו, תוך ציפיות להמשך מגמה זו ברביע הראשון של 2011. במדד המשולב במהלך הרבעון הרביעי נרשמה עלייה של 5.4% (מונחים שנתיים). זאת, לאחר עלייה של 3.8% במהלך הרבעון השלישי של 2010. בשוק העבודה שיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע בחודשים אוקטובר-נובמבר ל-6.8%, ושיקף עלייה ביחס לאבטלה הממוצעת ברבעון הקודם שעמדה על 6.6%.

בארה"ב מרבית הנתונים ברבעון הרביעי היו חיוביים ולימדו על עלייה בקצב ההתאוששות ביחס לרבעון השלישי. כך למשל, מדד מנהלי הרכש למגזר הייצור עלה ברבעון הרביעי לרמה של 57 נק' ביחס לרמה של 54.4 נק' ברבעון השלישי. עם זאת, האינפלציה עדיין ממותנת וענף הדיור סובל מביקושים

נמוכים. באירופה, נתוני המקרו שהתפרסמו בהובלת גרמניה הפתיעו ברובם לטובה; אלה נשענו ברביע השלישי גם על צריכה מקומית, ולא רק על יצוא. עם זאת, הצמיחה בגוש האירו, 1.2% (מונחים שנתיים) ברבעון השלישי, מגלמת פערים משמעותיים בביצועים הכלכליים של החברות השונות בגוש. באסיה, ממשיכה הצמיחה המהירה בהובלת סין. עם זאת, עליות במחירי הסחורות ובעיקר בסחורות החקלאיות מעוררות חשש מפני האצת צעדי ריסון של מקבלי החלטות במדינות אלו, צעדים שעלולים לפגוע בצמיחה הגלובלית.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך הרבעון הרביעי ריבית בנק ישראל נשארה ללא שינוי ברמה של 2%, על רקע עלייה מצטברת של 0.7% במדד המחירים לצרכן במהלך הרבעון, וציפיות אינפלציונית הקרובות לגבול העליון של היעד.

במהלך הרבעון הרביעי של השנה הצטבר גירעון של 16.2 מיליארד ₪ בתקציב המדינה, לעומת 16.1 מיליארד ₪ ברבעון המקביל אשתקד. בהכנסות המדינה ממסים נרשם שיפור ריאלי של 4.1% ברבעון הרביעי השנה, ביחס לרבעון הרביעי בשנת 2009. בסיכום שנתי, הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2010 הסתכם בסך 30.2 מיליארד שקלים, שהם 3.7% מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון 5.5% מהתמ"ג. בסוף חודש דצמבר אושרה בכנסת הצעת חוק התקציב לשנתיים הבאות הכוללת הפחתת יעד הגרעון בתקציב ל-3% מהתוצר ב-2011 ול-2% ב-2012.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בשינויים מינוריים במדדי האג"ח הממשלתיים, הן השקליים והן הצמודים, ובעליות בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור מתון של 0.1%. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 0.7%, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 0.9% ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה ירידה של 0.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 0.1%. השחרים עלו ב-0.1% והגילונים עלו ב-0.2%. העליה בשחרים הייתה בטווחים הקצרים והבינוניים שעלו ב-0.6%, בטווח הארוך נרשמה ירידה של 0.5%.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 8.2% כשמדד ת"א 100 עלה ב-8.4%. העליות נרשמו בכל הסקטורים, למעט בסקטור חיפושי הגז והנפט שירד ב-2%. בסיכום שנתי, מדד ת"א 25 עלה בשיעור של 15.8% כשמדד ת"א 100 עלה ב-14.9%. ברבעון הרביעי, המחזור היומי הממוצע במניות והמירים הסתכם ב-2.1 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-25% מהמחזור היומי הממוצע ברבעון השלישי השנה וגבוהה ב-21% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2009. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבעון הרביעי ב-4.7 מיליארד ₪, עלייה של 248% ביחס לנתוני הרבעון השלישי. העלייה מוסברת בהיקף גיוסים גבוה בעיקר בענפי הנדל"ן המניב (גזית גלוב ואמות) ופיננסים (דיסקונט).

ארועים בולטים בעולם

האירועים הבולטים בעולם, אשר השפיעו גם על שוק המניות המקומי, היו תוכניות ההרחבה הפיסקלית והכמותית בארה"ב, התפשטות משבר החוב באירופה וההצרה המוניטרית בסין על רקע הזינוק בקצב האינפלציה השנתי שם לרמה של 4.6%.

החששות של קובעי המדיניות מהחלשות מגמת ההתאוששות בפעילות הכלכלית בארה"ב, הביאה להכרזה על שתי תוכניות תמרוץ במהלך הרבעון הרביעי: תוכנית הרחבה מוניטרית שעיקרה רכישות אג"ח ע"י הפד בהיקף של 600 מיליארד דולר (QE2) ותוכנית תמריצים פיסקלית בהיקף של 860 מיליארד דולר שעיקרה הקלות במיסים. תוכניות אלו הניעו את המשקיעים להעלות משמעותית את תחזיותיהם לגבי הצמיחה בארה"ב בשנה הקרובה ולהקדים תחזיותיהם לגבי עיתוי העלאת הריבית בארה"ב. באירופה, אישורה של תוכנית החילוץ של אירלנד בסוף נובמבר יצר ציפיות לרגיעה בשוק האג"ח הממשלתי בקרב מדינות ה-PIIGS. עם זאת, בשבועיים שלאחר אישור הסיוע, התשואות דווקא עלו ורק הזרמת כספים מטעם ממשלת אירלנד לאחד הבנקים המולאמים, עצרה את העליות.

הנתונים הכלכליים הטובים שהתפרסמו בשילוב תוכניות התמרוץ האמריקאיות הביאו בחודשיים האחרונים של הרבעון למעבר של משקיעים מאג"ח ממשלתיות אל נכסי סיכון ולתנועות הון אל מדינות מהירות צמיחה. כתוצאה מכך עלו בחדות התשואות על האג"ח הממשלתיות, התחזקו המטבעות של משקים מהירי צמיחה ונרשמו עליות בשערי המניות. עם זאת, צרכי הגיוס הגדולים של כמה ממדינות גוש האירו בשנה הקרובה (כמו ספרד ואיטליה) וחוסר הודאות הקיים בשווקים צפויים להשאיר את המצב באירופה במוקד תשומת הלב בכלכלה העולמית בתקופה הקרובה.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה בתשואות. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות שמר על יציבות במהלך הרבעון הרביעי ועמד בסופו על 1.44% ו-1.82% בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-1.6% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.4% באותה תקופה. ברמת מדדי התל בונד: מדד התל-בונד 20 הוביל את העליות עם 1.1% בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שעלה בשיעור של 0.6%. ברבעון הרביעי של השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 9.46 מיליארד \$, ירידה של 30% ביחס לרבעון השלישי. הירידה בהיקפי הגיוס מיוחסת בעיקר לכניסתן לתוקף של המלצות וועדת חודק המחייבות את הגופים המוסדיים במספר הגבלות באשר לאחזקותיהם באפיק הקונצרני.

2. השפעת ההתפתחויות הכלכליות על מדיניות ההשקעות של הקופה ושינויים מהותיים

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך השנה, הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-94 מיליוני \$ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-61 מ' \$. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-39 מ' \$ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-28 מ' \$.

במהלך השנה הוגדלה החשיפה לאפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-107 מ' ש' ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-37 מ' ש'. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו איגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-14 מ' ש' ונמכרו איגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-2 מ' ש'. כן נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-86 מ' ש'. בנוסף, נרכשו מק"מים בהיקף של כ-32 מ' ש'.

קו בריאות ללא מניות - פעילות ההשקעות בקופה בשנת 2010

במהלך השנה, המשיכה הקרן לשמור על רמת חשיפה גבוהה לאגרות חוב ממשלתיות. במסגרת פעילות זו נרכשו ונמכרו מק"מים בהתאם להפקדות ומשיכות העמיתים במסלול.

3. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ניתן להגדיר "סיכון שוק" כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההון של הנכס.

פעילות ניהול ההשקעות המתבצעת בפסגות ניירות ערך (להלן החברה), חושפת את הקופות המנוהלות על ידה לסיכוני שוק שונים. החברה, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

בהתאם לחוזר בעניין, החברה מינתה מנהל סיכונים, הכפוף ישירות למנכ"ל. פעילות החברה בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בכל קופה, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה. מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות באמצעות מערכות מידע ומודולים מתקדמים מקובלים (HS-STD, VAR) ובהתאם לדרישות חוזרי האוצר בנדון.

מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל ומצבה של הקופה ביחס להתפתחויות אלה	ד.
--	-----------

1. החסכון הפנסיוני במשק

שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות גדל בשנת 2010 בכ- 9.89% והגיע לשווי כולל של כ-306 מיליארד ₪. מרביתה של העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת לתשואות החיוביות.

קופות גמל אלה כוללות כ- 171 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, כ- 112 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ- 23 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ- 930 מליון ש"ח של קופות למטרות אחרות.

בשלוש השנים 2008 – 2010 גדל שווי הענף בכ- 10%, מ- 278 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2007, עד לכדי 306 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2010.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל קופות הגמל הגיעה בשנת 2010 ל- 9.89%, לעומת 28.60% בשנת 2009 ו-17.79% בשנת 2008.

בחמש השנים 2006 – 2010 הייתה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת בשיעור 29%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 5.2%.

2. מצבה של הקופה ביחס לענף קופות הגמל

קופת הגמל "קו הבריאות", מנהלת כספים בהיקף של כ- 1,551 מיליון ש"ח עבור כ- 48 אלף חשבונות עמיתים, ומהווה כ- 0.51% מנכסי קופות הגמל בישראל.

3. שינויים בחקיקה

בשנת 2010 המשיך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בגיבוש הוראות להסדרה, החלות על הגופים המוסדיים המנהלים קופות גמל. להלן פירוט הוראות עיקריות החלות על החברה כמנהלת קופת גמל:

חקיקה:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התש"ע – 2010.
- הודעת הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרה שנתית לחברה מנהלת), התש"ע – 2010.

- חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 173), התש"ע – 2009 (תחולה מיום 31.12.2009)

חקיקת משנה:

- תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרה שנתית לחברה מנהלת), תשס"ז-2007.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך)(תיקון), התש"ע – 2010.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך)(תיקון מס' 2), התש"ע – 2010.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון), התש"ע – 2010.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מס' 2), התש"ע – 2010.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(הוראת שעה) התש"ע – 2010.

חוזרים:

- חוזר גופים מוסדיים 1-9-2010 "כהונת עובד גוף מוסדי כדירקטור בו – הבהרה" (מיום 25.1.2010);
 חוזר גופים מוסדיים 2-9-2010 "מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים - הבהרה" (מיום 24.3.2010);
 חוזר גופים מוסדיים 3-9-2010 "הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות" (מיום 14.7.2010);
 חוזר גופים מוסדיים 4-9-2010 "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים" (מיום 22.8.2010);
 חוזר גופים מוסדיים 6-9-2010 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקון" (מיום 25.11.2010);
 חוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דו"חות וגילויים" (מיום 25.11.2010);
 חוזר גופים מוסדיים 8-9-2010 "סך נכסי החיסכון לטווח הארוך" (מיום 28.12.2010);
 חוזר גופים מוסדיים 9-9-2010 "קידוד קופות הגמל" (מיום 29.12.2010)

ה.	בקורות ונהלים
----	---------------

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף המנכ"ל, ונושא המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת

נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

1. אירועים לאחר תאריך הדו"ח

אירועים לאחר תאריך הדוחות לשנת 2010 עבור התקופה מתאריך 31/12/10 ועד 28/02/2011:

1. שוק ההון:

מתחילת השנה נרשמה מגמה שלילית בשוקי ההון ביחס לשנת 2010 כשמדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 ירדו ב-2.8%, כ"א. מדד היתר ירד ב-1.8% ומדד התל-טק 15 עלה ב-0.2%. במקביל, נרשמה ירידה של 0.1% במדד האג"ח הממשלתיות ועליה של 1.7% בתל-בונד 60.

האירועים במזה"ת והזינוק במחירי האנרגיה והמזון האיצו את החששות מעליית אינפלציה וריבית במרבית המדינות בעולם, וישראל ביניהן. עם זאת, בארה"ב למשל, שם אחראי הפד לא רק לאינפלציה (כמו בבנק המרכזי האירופי) אלא גם לצמיחה, העלייה במחירי הנפט גורמת דווקא להאטה בציפיות להעלאת ריבית. זאת משום שההשפעה השלילית על הצמיחה צפויה להיות דומיננטית יותר במערך השיקולים של הפד, מאשר ההשפעה על האינפלציה. פערי הציפיות לגבי קצב העלאת הריבית בין אירופה לארה"ב הובילו בתקופה הנסקרת להתחזקות האירו מול הדולר ב-3.1%. בישראל, הדולר התחזק ב-2.1% מול השקל, על רקע הצעדים האדמיניסטרטיביים שנקטו בנק ישראל ומשרד האוצר בחודש ינואר ושתכליתם הייתה מניעת התחזקות השקל כמו גם תנועות ההון אל מחוץ לישראל בשל העלייה בפרמיית הסיכון הגיאוגרפית באזור.

במהלך החודשים ינואר-פברואר 2011 עליות השערים בשוקי ההון של השווקים המפותחים מתבלטות על רקע חולשת השווקים המתעוררים. הפער הזה נובע משני אלמנטים. ראשית, העלייה בלחצים האינפלציוניים במשקים המתעוררים דוחפת את הציפיות להעלאת ריבית במשקים אלו כלפי מעלה ואת שוקי המניות שם כלפי מטה. שנית, האירועים במזה"ת העלו את ההסתברות למימוש הסיכון הגיאוגרפי במדינות באזור והדבר משתקף, בין היתר, בעלייתם של מחירי ה-CDS של מדינות מקבוצה זו.

בתקופה הנסקרת חלה עליית תשואות באג"ח הממשלתיות ל-10 שנים הן בארה"ב והן בישראל כאשר הדבר נעשה תוך פתיחת המרווחים בין התשואה של שתי האיגרות מ-135 נקודות בתחילת התקופה ל-

161 נקודות בסיס בסופה. התרחבות המרווחים משקפת הן את עלייתה של פרמיית הסיכון של המשק הישראלי בעיקר על רקע האירועים האלימים באזור (תוניס, מצרים ולוב) והן את התגברות הלחצים האינפלציוניים וההערכות כי קצב העלאות הריבית של בנק ישראל יואץ לעומת השנה שחלפה.

במהלך התקופה הנסקרת חרגו הציפיות האינפלציוניות מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה (3%) וחלה האצה בפעילות הריאלית המקומית. במקביל, הועלתה הריבית במשקים שצומחים מהר יחסית בחו"ל. גורמים אלה תמכו בהחלטת בנק ישראל להעלות פעמיים ברציפות (ברבע אחוז, בכל פעם) את ריבית הבסיס שלו לחודשים פברואר ומרץ. בסוף התקופה ריבית בנק ישראל הייתה 2.5%.

2. תביעות משפטיות

ביום 18.10.2010 הוגש כתב תביעה בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב (תיק בית משפט שסימנו ק"ג 34699-10-10) כנגד בית החולים קריית צאנו ע"ש לניאדו, לתשלום חוב ביה"ח לקופה"ג קו הבריאות, בגין אי ביצוע הפרשות משכר העמיתים המועסקים בבית החולים. התביעה כנגד ביה"ח לניאדו עדיין תלויה ועומדת.

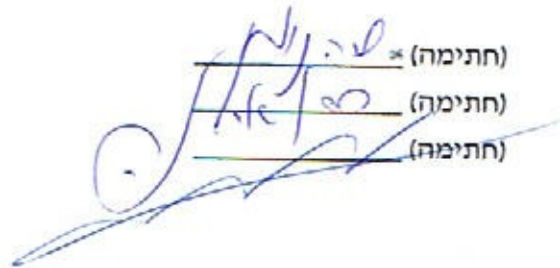
"קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קו הבריאות קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים (להלן: "קופת הגמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

The image shows three handwritten signatures in blue ink, each placed over a horizontal line. To the right of each signature is a stamp in parentheses containing the Hebrew word "חתימה" (Signature). The signatures are written in a cursive style.

יו"ר הדירקטוריון : שרה נועם
מנכ"ל : אילנה כהן
חשב : צחי אדלסון

תאריך אישור הדוח : 21.3.2011

הצהרה (certification)

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קו הבריאות" קופת גמל לשכירים ולעצמאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2010 (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 ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

- (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 לקופת הגמל; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


אילנה כהן, מנכ"לית

21.3.2011

הצהרה (certification)


אני, צחי אדלסון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קו הבריאות" קופת גמל לשכירים ולעצמאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2010 (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 ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

- (ג) 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 לקופת הגמל; וכן-
- (ד) 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 לקופת הגמל.

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



צחי אדלסון, חשב

21.3.2011

קו הבריאות

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל

ותוצאות פעולותיה

"קו הבריאות"
קופת גמל לשריכים ועצמאים

1. מאזן קופת גמל

מאזנים ליום 31 בדצמבר

2006	2007	2008	2009			2010			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
מדווחים	מדווחים	מדווחים	מדווחים			מדווחים			
			מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאוחד	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאוחד	
34,770	18,968	129,609	107	70,837	70,944	195	19,901	20,096	נכסים
השקעות									
מזומנים ושווי מזומנים									
									ניירות ערך שחירים:
									אגרות חוב ממשלתיות
390,733 *	263,636	218,508	1,371	365,263	366,634	1,748	443,242	444,990	אגרות חוב קונצרניות
161,685 *	318,041	263,642	-	321,944	321,944	-	412,477	412,477	מניות וניירות ערך אחרים
265,985	366,527	204,956	-	374,945	374,945	-	455,576	455,576	
818,403	948,204	687,106	1,371	1,062,152	1,063,523	1,748	1,311,295	1,313,043	
									ניירות ערך שאינם שחירים:
									אגרות חוב קונצרניות
219,115	199,872	127,459	-	120,360	120,360	-	102,252	102,252	מניות וניירות ערך אחרים
8,255	21,317	20,343	-	23,924	23,924	-	19,509	19,509	
227,370	221,189	147,802	-	144,284	144,284	-	121,761	121,761	
									פקדונות והלוואות:
									בבנקים ובמוסדות כספיים
132,231	117,626	98,564	-	95,830	95,830	-	82,637	82,637	הלוואות לעמיתים ולאחרים
2,949	2,140	5,504	-	6,012	6,012	-	6,953	6,953	
135,180	119,766	104,068	-	101,842	101,842	-	89,590	89,590	
									ריבית, דיבידנדי וסכומים לקבל
490	803	773	-	2,335	2,335	-	6,596	6,596	בין השקעות
1,216,213	1,308,930	1,069,358	1,478	1,381,450	1,382,928	1,943	1,549,143	1,551,086	סך כל ההשקעות
27	984	-	-	-	-	-	-	-	חיבים
1,216,240	1,309,914	1,069,358	1,478	1,381,450	1,382,928	1,943	1,549,143	1,551,086	סך כל הנכסים
זכויות עמיתים והתחייבויות									
									זכויות העמיתים
1,215,948	1,309,557	1,068,727	1,478	1,381,165	1,382,643	1,943	1,548,905	1,550,848	הון המניות
5	5	-	-	-	-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
287	352	631	-	285	285	-	238	238	
1,216,240	1,309,914	1,069,358	1,478	1,381,450	1,382,928	1,943	1,549,143	1,551,086	סך כל סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	

* סווג מחדש

"קו הבריאות"
קופת גמל לשריכים ועצמאים

המאזן בשנים 2009 - 2010 באחוזים
ליום 31 בדצמבר

שיעור השינוי	2009		2010		2010		נכסים
	אחוז	אחוז	אחוז	אחוז	אחוז	אחוז	
	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאוחד	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאוחד	
-74.66%	7.24%	5.13%	5.13%	10.04%	1.28%	1.30%	השקעות מזומנים ושווי מזומנים
8.22%	92.76%	26.44%	26.51%	89.96%	28.61%	28.69%	ניירות ערך סחירים:
14.22%	0.00%	23.30%	23.28%	0.00%	26.63%	26.59%	אגרות חוב ממשלתיות
8.33%	0.00%	27.14%	27.11%	0.00%	29.41%	29.37%	אגרות חוב קונצרניות
10.08%	92.76%	76.89%	76.90%	89.96%	84.65%	84.65%	מניות וניירות ערך אחרים
-24.25%	0.00%	8.71%	8.70%	0.00%	6.60%	6.59%	ניירות ערך שאינם סחירים:
-28.17%	0.00%	1.73%	1.73%	0.00%	1.26%	1.26%	אגרות חוב קונצרניות
-24.74%	0.00%	10.44%	10.43%	0.00%	7.86%	7.85%	מניות וניירות ערך אחרים
-23.12%	0.00%	6.94%	6.93%	0.00%	5.33%	5.33%	פקדונות והלוואות:
4.65%	0.00%	0.44%	0.43%	0.00%	0.45%	0.45%	בנקים ובמוסדות כספיים
-21.47%	0.00%	7.37%	7.36%	0.00%	5.78%	5.78%	הלוואות לעמיתים ולאחרים
152.94%	0.00%	0.17%	0.17%	0.00%	0.43%	0.43%	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	סך כל ההשקעות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	חייבים
0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	סך כל הנכסים
0.00%	100.00%	99.98%	99.98%	100.00%	99.98%	99.98%	זכויות העמיתים
0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	0.02%	0.02%	זכאים ויתרות זכות
0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	

סך היקף הקופה ל-31.12.2010 1,551,086 אלף ש"ח בהשוואה ל-1,382,928 אלף ש"ח ב-31.12.2009.

רכיב המניות בניירות הערך הסחירים מהווה 29.37% מהקופה בהשוואה לשיעור של 27.11% בשנה קודמת, גידול של 8.37% בין היתר בשל הגידול היוזם ברכיב ובשל עליית הערך בנכסים המוחזקים על ידי הקופה.

רכיב איגרות החוב הקונצרניות בניירות הערך הסחירים מהווה 26.59% מהקופה בהשוואה לשיעור של 23.41% בשנה קודמת, גידול של 13.58% בין היתר בשל הגידול היוזם ברכיב זה לאור החלטות ועדת ההשקעות.

"קו הכריאות"
קופת גמל לשכירים ולעצמאים

2. זרז הכנסות והוצאות

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2006 אלפי ש"ח מדווחים	2007 אלפי ש"ח מדווחים	2008 אלפי ש"ח מדווחים	2009 אלפי ש"ח מדווחים			2010 אלפי ש"ח מדווחים		
			מסלול ללא			מסלול ללא		
			מניות	מסלול כללי	מאוחד	מניות	מסלול כללי	מאוחד
1,163	527	3,168	1	1,448	1,449	3	(148)	(145)
20,952	17,582	24,585	3	15,187	15,190	33	20,769	20,802
7,370	11,903	(39,592)	-	82,460	82,460	-	39,085	39,085
23,617	56,853	(173,858)	-	160,305	160,305	-	58,920	58,920
51,939	86,338	(188,865)	3	257,952	257,955	33	118,774	118,807
10,789	15,544	(8,215)	-	30,793	30,793	-	8,805	8,805
505	130	(4,750)	-	(164)	(164)	-	458	458
11,294	15,674	(12,965)	-	30,629	30,629	-	9,263	9,263
6,522	10,121	6,446	-	15,274	15,274	-	5,079	5,079
140	254	368	-	1,838	1,838	-	1,229	1,229
6,662	10,375	6,814	-	17,112	17,112	-	6,308	6,308
10	0	0	-	-	-	-	-	-
71,068	112,914	(191,848)	4	307,141	307,145	36	134,197	134,233
2,973	3,168	3,066	2	3,081	3,083	5	3,668	3,673
542	759	555	1	1,132	1,133	4	973	977
454	1,198	1,340	-	1,821	1,821	-	1,608	1,608
198	146	227	-	410	410	-	436	436
4,167	5,271	5,188	3	6,444	6,447	9	6,685	6,694
66,901	107,643	(197,036)	1	300,697	300,698	27	127,512	127,539

הכנסות

מזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך שחירים:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך שאינם שחירים:

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות:

בבנקים ובמוסדות כספיים
הלוואות לעמיתים ולאחרים

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

הוצאות ניהול
עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
מיסים

סך כל ההוצאות

הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדו"ח

סווג מחדש

"קו הבראות"
קופת גמל לשכירים ולעצמאים

2.1 זוח שיעורי הכנסה לשנים 2009-2010

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אחוזים</u>		<u>בערכים מדווחים</u>		<u>בערכים מדווחים</u>		
		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
2.73%	-0.28%	1,449	(145)	53,041	52,166	מזומנים ושווי מזומנים
4.43%	5.07%	15,190	20,802	342,765	409,988	ניירות ערך סחירים
27.78%	10.70%	82,460	39,085	296,885	365,353	אגרות חוב ממשלתיות
53.25%	15.95%	160,305	58,920	301,033	369,490	אגרות חוב קונצרניות
27.42%	10.38%	257,955	118,807	940,683	1,144,831	מניות וניירות ערך אחרים
25.15%	8.02%	30,793	8,805	122,458	109,856	ניירות ערך שאינם סחירים
-0.75%	2.32%	(164)	458	21,910	19,701	אגרות חוב קונצרניות
21.22%	7.15%	30,629	9,263	144,368	129,557	מניות וניירות ערך אחרים
15.25%	5.67%	15,274	5,079	100,167	89,541	פקדונות והלוואות
28.14%	17.72%	1,838	1,229	6,532	6,936	באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
16.04%	6.54%	17,112	6,308	106,699	96,477	הלוואות לעמיתים ולאחרים
-	-	-	-	2,951	2,459	אחרים
24.62%	9.42%	307,145	134,233	1,247,742	1,425,490	סה"כ

סך ההכנסה השנתית של הקופה בשנת 2010 הסתכם ב-134,233 אלפי ש"ח המהווים 9.42% מהיתרה השנתית הממוצעת בהשוואה להכנסה שנתית של 307,145 אלפי ש"ח המהווים 24.62% מהיתרה השנתית הממוצעת בשנה קודמת. שיעור הרווח השנתי מתוך היתרה השנתית הממוצעת במניות הסתכם ב-15.95% בשנת 2010 בהשוואה ל-53.25% רווח בשנה קודמת, בין היתר בשל התמתנות עליות הערך המשמעותית של הנכסים המוחזקים בהשוואה לשנת 2009.

"קו הבראות"
קופת גמל לשכירים ועצמאים

2.2 ניתוח הוצאות

שיעור השינוי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		אלפי ש"ח		
	2009	2010	2009	2010	
-10.71%	0.28%	0.25%	3,083	3,673	<u>דמי ניהול</u> דמי ניהול לחברה מנהלת
-10.71%	0.28%	0.25%	3,083	3,673	<u>סך דמי ניהול</u>
0.00%	0.03%	0.03%	371	381	<u>עמלות</u> עמלות קניה ומכירה של ני"ע
-33.00%	0.06%	0.04%	762	596	עמלות ניהול חיצוני
-22.00%	0.09%	0.07%	1,133	977	<u>סך עמלות</u>
-27.00%	0.15%	0.11%	1,821	1,608	<u>אחר</u> פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
0.00%	0.03%	0.03%	410	436	הוצאות מסים
-22.00%	0.18%	0.14%	2,231	2,044	<u>סך אחר</u>
			<u>6,447</u>	<u>6,694</u>	<u>סך הוצאות</u>

"קו הבריאות"
קופת גמל לשכירים ולעצמאים

3. דוח על שינויים בזכויות העמיתים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2006	2007	2008	2009			2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
מדוחים	מדוחים	מדוחים	מדוחים	מדוחים	מדוחים	מדוחים	מדוחים	מדוחים
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאחד	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאחד
1,108,592	1,215,948	1,309,557	0	1,068,727	1,068,727	1,478	1,381,165	1,382,643
33,658	33,424	32,048	1	33,204	33,205	34	33,656	33,690
33,843	33,643	32,297	1	33,402	33,403	35	34,006	34,041
16,651	16,420	15,303	-	15,187	15,187	16	14,673	14,689
11	17	17	-	21	21	-	19	19
1,500	1,005	1,350	-	1,500	1,500	-	950	950
85,663	84,509	81,015	2	83,314	83,316	85	83,304	83,389
15,045	17,955	44,938	124	21,289	21,413	(22)	(25,815)	(25,837)
3,555	2,802	7,983	-	7,565	7,565	-	(2,398)	(2,398)
103	-	-	-	-	-	-	-	0
18,703	20,757	52,921	124	28,854	28,978	(22)	(28,213)	(28,235)
267	488	2,008	1,682	4,648	6,330	1,283	6,725	8,008
26,772	(78,274)	(73,896)	(83)	(47,367)	(47,450)	(908)	(21,588)	(22,496)
(26,505)	(77,786)	(71,888)	1,599	(42,719)	(41,120)	375	(14,863)	(14,488)
40,455	(14,034)	(43,794)	1,477	11,741	13,218	438	40,228	40,666
66,901	107,643	(197,036)	1	300,697	300,698	27	127,512	127,539
1,215,948	1,309,557	1,068,727	1,478	1,381,165	1,382,643	1,943	1,548,905	1,550,848

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
שכירים - הפרשות עובד
הפרשות עמית עצמאי
לפיצויים בחשבונות אישיים
תקבולי ביטוח חיים

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

לעמיתים שכירים
לעמיתים עצמאיים
לפיצויים בחשבונות אישיים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות אל הקופה
העברת זכויות מהקופה

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו

הכנסות נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

"קו הבראות"
קופת גמל לשכירים ולעצמאים

3.1 גזילות

שעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה נכון ל-31.12.2010 הינו 19.74% במסלול כללי ו- 37.81% במסלול ללא מניות (שנה קודמת 16.81% במסלול כללי).

משך החיים הממוצע של חסכונו העמיתים, אשר טרם הבשילו, במסלול הכללי של הקופה הינו 11.07 שנים ובמסלול ללא מניות 7.88.

3.2 התפלגות עמיתים

* התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ש"ח *

מסלול כללי				
סך היתרות באלפי ש"ח	משיכות באלפי ש"ח	הפקדות באלפי ש"ח	מספר עמיתים	גילאים
7,336	255	2,145	2,088	עד גיל 30
167,481	3,472	10,885	10,560	מ- 30 עד 39
422,295	9,341	21,439	13,005	מ- 40 עד 49
519,402	10,114	26,992	9,301	מ- 50 עד 59
243,899	18,685	11,398	5,033	מ- 60 עד 66
33,639	2,959	327	2,568	למעלה מ- 67
1,394,051	44,827	73,185	42,555	סה"כ שכירים

* לא כולל תשלומי ביטוח בסך 950 אלפי ₪

מסלול ללא מניות				
סך היתרות באלפי ש"ח	משיכות באלפי ש"ח	הפקדות באלפי ש"ח	מספר עמיתים	גילאים
-	-	-	-	עד גיל 30
8	-	2	4	מ- 30 עד 39
345	173	228	9	מ- 40 עד 49
727	533	660	7	מ- 50 עד 59
669	96	320	8	מ- 60 עד 66
-	-	-	-	למעלה מ- 67
1,750	802	1,210	28	סה"כ שכירים

"קו הבראות"
קופת גמל לשכירים ולעצמאים

התפלגות עמיתים עצמאיים - באלפי ש"ח

מסלול כללי				
סך היתרות באלפי ש"ח	משיכות באלפי ש"ח	הפקדות באלפי ש"ח	מספר חשבונות	וותק בקופה
4,310	2,875	1,308	953	עד 5 שנים
140,768	194	14,071	3,984	מ- 5 עד 9
3,423	22	4	57	מ- 10 עד 14
4,404	2,029	657	253	למעלה מ- 15
152,905	5,121	16,041	5,247	סה"כ עצמאיים

29,440		24,453	1,685	ילידי 1961 ומעלה*
--------	--	--------	-------	-------------------

מסלול ללא מניות				
סך היתרות באלפי ש"ח	משיכות באלפי ש"ח	הפקדות באלפי ש"ח	מספר חשבונות	וותק בקופה
64	21	10	4	עד 5 שנים
129	-	42	3	מ- 5 עד 9
193	21	52	7	סה"כ עצמאיים

12	-	11	3	ילידי 1961 ומעלה*
----	---	----	---	-------------------

* מתיחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06

"קו הבריאות"
קופת גמל לשכירים ולעצמאים

3.3 שינוי במספר העמיתים

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים
				סוג עמיתים
42,588	178	1,463	41,303	שכירים
5,249	93	60	5,282	עצמאיים
47,837	271	1,523	46,585	סה"כ
10,623			8,908	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה

"קו הבראות"
קופת גמל לשכירים ולעצמאים

4. זוח תשואות

להלן שיעורי התשואה השנתית.

<u>תשואה שנתית</u>			
		נומינלית *	ברוטו
<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>		
1.80%	9.52%		2010
*** 0%	28.82%	-	2009
-	-15.06%	-	2008
-	9.21%	-	2007
-	6.23%	-	2006
-	12.20%	-	2005
-	8.11%	-	2004
-	13.48%	-	2003
-	2.70%	-	2002
-	9.77%	-	2001

<u>תשואה שנתית ממוצעת</u>			
<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>		
**1.80%	6.96%	-	2007-2010
**1.80%	7.99%	-	2001-2010

<u>סטיית תקן</u>			
<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>		
**0%	15.61%	-	2007-2010
**0%	10.25%	-	2001-2010

* התשואות ברוטו כוללות את דמי הניהול עפ"י הגדרתן בשנה המתייחסת.

** מתייחס לתקופה של 22 חודשים

*** שיעור נמוך מ- (1%)

"קו הבראות"
קופת גמל לשכירים ולעצמאים

ניתוח השקעות

5.

א. תאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך השנה, הוגדלה החשיפה המניינית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 94 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 61 מ' ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 39 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 28 מ' ₪. במהלך השנה הוגדלה החשיפה לאפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ- 107 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 37 מ' ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 14 מ' ₪ ונמכרו איגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 2 מ' ₪. כן נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 86 מ' ₪. בנוסף, נרכשו מק"מים בהיקף של כ- 32 מ' ₪. קו בריאות ללא מניות - פעילות ההשקעות בקופה בשנת 2010 במהלך השנה, המשיכה הקרן לשמור על רמת חשיפה גבוהה לאגרות חוב ממשלתיות. במסגרת פעילות זו נרכשו ונמכרו מק"מים בהתאם להפקדות ומשיכות העמיתים במסלול.

1. ב.

ניתוח תיק ההשקעות של הקופה

מסלול כללי	אחוז האפיק	תשואה המדד*	תשואה משוכללת	מדד ייחוס
אג"ח ממשלתיות				
צמודות מדד	6.27%	8.03%	0.50%	מדד צמוד מדד ממשלתי
בלתי צמוד-ריבית קבועה	20.59%	6.23%	1.28%	מדד ממשלתי שקלי ריבית קבועה
בלתי צמוד ריבית משתנה	0.00%	1.18%	0.00%	מדד ממשלתי שקלי ריבית משתנה
מטח	0.00%	0.00%	0.00%	
מק"ם				
מק"ם	1.40%	1.91%	0.03%	מדד מק"מ
אג"ח קונצרני				
צמוד מדד ובלתי צמוד	25.08%	10.93%	2.74%	מדד קונצרני כללי
צמודות מט"ח	0.01%	-0.86%	0.00%	
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות				
צמודות מדד	14.19%	13.03%	1.85%	מדד צמודות מדד קונצרני
בלתי צמוד	0.01%	0.00%	0.00%	
מטח	0.00%	0.00%	0.00%	
מניות				
תי"א 100	20.00%	14.93%	2.99%	מדד תי"א 100
היתר	0.41%	19.71%	0.08%	מדד יתר 50
תעודות סל ופקדונות	0.89%	14.93%	0.13%	
אופציות Warrants				
אופציות Warrants	0.00%	0.00%	0.00%	
מניות בחו"ל				
מניות בחו"ל	6.06%	5.99%	0.36%	מדד MSCI AC
אג"ח בחו"ל				
אג"ח בחו"ל	0.15%	2.30%	0.00%	מדד IBOX
מזומנים ושוי מזומנים				
מזומנים ושוי מזומנים	3.58%	1.86%	0.07%	ריבית בנק ישראל ממוצעת
השקעות לא סחירות ואחרות				
השקעות לא סחירות ואחרות	1.36%	0.00%	0.00%	
סה"כ	100%		10.03%	
תשואת המסלול הכללי בפועל נומינלי ברוטו			9.52%	
הפרש			-0.51%	

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הכללי הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית משוכללת בשיעור של 10.03%. בעוד שתשואת המסלול הכללי בפועל נומינלית ברוטו הינה בשיעור של 9.52%. הקופה השיגה תשואת שלילית ביחס לתיק הסמן בשיעור של 0.51%.

מרבית התרומה לתשואה החיובית המשוכללת של התיק הניבו המניות בארץ ואגרות החוב הקונצרניות הסחירות והבלתי סחירות.

* במספר אפיקים בהם לא מפורסמת תשואת המדד הוצגה תשואה ממוצעת של הנכס או שלא הוצגה כלל.

"קו הבראות"
קופת גמל לשכירים ולעצמאים

מדד ייחוס	תשואה משוכללת	תשואה המדד*	אחוז האפיק	מסלול ללא מניית אג"ח ממשלתיות
מדד ממשלתי שקלי ריבית קבועה	0.84%	6.23%	13.42%	בלתי צמוד-ריבית קבועה
מדד מק"מ	1.47%	1.91%	76.86%	מק"ם
ריבית בנק ישראל ממוצעת	0.18%	1.86%	9.72%	מזומנים ושווי מזומנים
	<u>2.49%</u>		<u>100%</u>	סה"כ
	1.80%			תשואת המסלול הכללי בפועל נומינלי ברוטו
	<u>-0.69%</u>			הפרש

התשואה המשוכללת בתיק הסמך של המסלול ללא מניית הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית משוכללת בשיעור של 2.49% בעוד שתשואת המסלול ללא מניית בפועל נומינלית ברוטו הינה בשיעור של 1.80%. הקופה השיגה תשואת שלילית ביחס לתיק הסמך בשיעור של 0.69%.

מרבית התרומה לתשואה החיובית המשוכללת של התיק הניבו המק"מ והאג"ח הממשלתיות

* במספר אפיקים בהם לא מפורסמת תשואת המדד הוצגה תשואה ממוצעת של הנכס או שלא הוצגה כלל.

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

במהלך שנת 2010 התקשרה החברה עם מנהל סיכונים במסגרת יישום חוזר גמל 2009-2-3 שפרסם אגף שוק ההון, בנושא מערך ניהול ובקרת סיכונים.

ניתוח זילות הקופה

2010			
<u>באלפי ש"ח</u>			
<u>מסלול ללא</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מאוחד</u>	
<u>מניות</u>			
1,943	1,337,792	1,339,735	נכסים נזילים וסחירים
-	18,106	18,106	מח"מ של עד שנה
-	172,099	172,099	מח"מ מעל שנה
-	<u>21,146</u>	<u>21,146</u>	נכסים אחרים
<u>1,943</u>	<u>1,549,143</u>	<u>1,551,086</u>	סך הכל

2009			
<u>באלפי ש"ח</u>			
<u>מסלול ללא</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מאוחד</u>	
<u>מניות</u>			
1,478	1,137,140	1,138,618	נכסים נזילים וסחירים
-	8,727	8,727	מח"מ של עד שנה
-	211,658	211,658	מח"מ מעל שנה
-	<u>23,924</u>	<u>23,924</u>	נכסים אחרים
<u>1,478</u>	<u>1,381,450</u>	<u>1,382,928</u>	סך הכל

סיכויי זילות

השקעת הקופה בנכסים המוגדרים כ"נזילים" משמשת בעיקרה לתשלומים שוטפים של משיכות עמיתים.

יחד עם זאת, בתקופות מסוימות מהווה אפיק הנזילות אפיק השקעה לכל דבר ועניין, ואז רמת הנזילות בקופה תהיה גבוהה מהנדרש.

סיכויי אשראי

סיכויי אשראי ואיכות תיק האשראי נמדדים בעיקרם על פי יכולת הפירעון של המנפיקים השונים המרכיבים את התיק, שינויים ענפיים ושינויים בתנאים מאקרו כלכליים.

בשנים האחרונות מתפתח במשק הישראלי שוק אשראי חוץ בנקאי, כמקובל במשקים מפותחים, בו פירמות מגייסות חלק גדל והולך מהאשראי, מגופים מוסדיים.

הקופה משקיעה באג"ח קונצרניות סחירות ולא סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות, כאשר שיעור התשואה הנדרש על ידה בגין ההשקעה בנכסים אלה גבוה מזה הנדרש מאג"ח ממשלתיות מקבילות. הפער בתשואות יהיה גבוה יותר ככל שסיכון המנפיק יהא גבוה יותר.

הרכב התיק נבנה תוך פיזור סיכונים בין מנפיקים שונים ושמירה על יחס נאות בין קבוצות הדירוג השונות. באופן כללי, עיקר תיק האשראי מרוכז סביב קבוצת הדירוג AA.

החברה המנהלת נעזרת בשירותיו של מנהל התיקים לצורך יישום הרגולציה בנושא אשראי, לרבות לעניין פורום חוב, חוזרי האשראי (סחיר ולא סחיר) יישום הוראות בדבר השקעות באגרות חוב לא ממשלתיות וכיוצ"ב.

להלן פרוט השקעות המסלול הכללי בקופה בנכסי חוב:

שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	2010
<u>נכסי חוב סחירים</u>		
4.80	74,368	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
19.97	309,327	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ- BBB עד AA
1.86	28,782	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
28.62	443,242	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
55.25	855,719	סה"כ
<u>נכסי חוב בלתי סחירים</u>		
8.08	125,180	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
4.19	64,969	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ- BBB עד AA
0.11	1,693	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
12.38	191,842	סה"כ
67.64	1,047,561	סך הכל השקעה בנכסי חוב

שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	2009
		נכסי חוב סחירים
5.19	71,629	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
16.64	227,944	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ- BBB עד AA *
1.62	22,371	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
26.45	365,263	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
49.89	687,207	סה"כ
		נכסי חוב בלתי סחירים
9.92	136,975	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
5.96	84,172	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ- BBB עד AA
0.05	1,055	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
15.96	222,202	סה"כ
65.84	909,409	סך הכל השקעה בנכסי חוב

להלן פרוט השקעות המסלול ללא מניות בקופה בנכסי חוב:

שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	2010
		נכסי חוב סחירים
89.96	1,748	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
89.96	1,748	סה"כ
		נכסי חוב בלתי סחירים
-	-	
89.96	1,748	סך הכל השקעה בנכסי חוב

שיעור מסך נכסי הקרן (באחוזים)	באלפי ש"ח	2009
		נכסי חוב סחירים
92.76	1,371	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
92.76	1,371	סה"כ
		נכסי חוב בלתי סחירים
-	-	
92.76	1,371	סך הכל השקעה בנכסי חוב

* סווג מחדש

סיכוי שוק

הקצאת הנכסים בין אפיקי ההשקעה השונים מתבצעת מתוך מטרה להשיג את התשואה המקסימאלית לרמת סיכון נתונה, כפי שנקבעה ע"י ועדת השקעות של הקופה.

החלטות ההשקעה המתקבלות מתבססות על תחזיות בנוגע לתשואות האמורות להיות מושגות באפיקים/נכסים השונים. התחזיות, המתבססות על הערכות מאקרו/מיקרו כלכליות כגון: אינפלציה, שער חליפין, שיעור ריבית, צמיחה ועוד, לוקחות בחשבון את סטיות התקן של הנכסים השונים ואת המתאם בניהם.

משבוצעה ההשקעה, נעשית מעת לעת, הערכה מחודשת של כדאיות ההשקעה מההיבט של תשואה מול סיכון.

פיזור ההשקעות בין האפיקים השונים (צמוד מדד, לא צמוד, צמוד מט"ח, מניות) נובע מן ההכרח לשמור על סביבת רמת סיכון נתונה, תוך השגת תשואה מקסימלית לאותה רמת סיכון.

עיקר ההשקעות בקופה צמודות למדד ואלה מנוטרלות סיכויי אינפלציה.

חלק נוסף מהנכסים מושקע באפיק הלא צמוד, והוא חשוף לסיכויי ריבית ואינפלציה, ובאופן טבעי, הסיכון בו גבוה ממקבילו צמוד המדד. בתקופה בה רמת האינפלציה יציבה לאורך זמן, הסיכון באפיק פוחת. בשנה האחרונה, בה סביבת הריבית הייתה נמוכה באופן יחסי, כצפוי, ההשקעה באפיק הניבה תשואה חיובית נאה ביחס לסיכון.

חלק נוסף מושקע באפיק המניות בו הסיכונים גבוהים יותר. השנה, חל קיטון בהשקעה במניות. גידול זה נבע בעיקרו מקיטון בחשיפה לאפיקים המקומיים, וזאת מתוך הערכה כי השווקים בישראל ישיגו תשואה נמוכה יותר מהשווקים בחו"ל.

סיכון תפעולי וסיכון משפטי

במטרה להתמודד עם "סיכון תפעולי" כהגדרתו ע"י המפקח על הבנקים – "סיכון להפסד כתוצאה משיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש והעדר תהליכי בידוק ובקרה פנימיים נאותים" (הוראות המפקח על הבנקים – ניהול בנקאי תקין (2) 7/99 בנושא ניהול סיכונים) – יושמו ע"י בנק הפועלים – בנוסף למערכות ולתהליכי הביקורת המופעלים ע"י הקופות ומבקרי הקופות – מערכות אבטחת איכות תוכנה, תהליכי בקרה ייעודיים לפעילות ההשקעות שנתמכים ע"י מערכות מחשב, למניעה של פעילות אסורה ולאיתור חריגות, ועובדים שהוכשרו לתפעולן.

פרוט תביעות משפטיות מהותיות, במידה וקיימות, שהקופה הנה צד להן, נכלל בדוחות הכספיים של הקופה.

7. שונות

7.1 נכון ליום עריכת הדו"חות לא נתנה הקופה הלוואות לעמיתה.

7.2 באפשרות עמיתי הקופה להיות מבוטחים ע"י חברת ביטוח במסגרת ביטוח חיים קולקטיבי (עד גיל 70) - תמורת תשלום פרמיה בשיעור 0.12% מסכום הביטוח בסכום של 50,000 ש"ח (כלומר 60 ש"ח לשנה). במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח הינו כפל הסכומים הנ"ל.

7.3 שיעור דמי הניהול שרשאית הקופה לגבות לפי התקנות הינו 2%.

דמי הניהול נגבים בסוף כל חודש.

שיעור דמי הניהול האפקטיביים ביחס ליתרה הממוצעת של הנכסים במסלול הכללי היה בשנת 2010 0.25%.

שיעור דמי הניהול האפקטיביים ביחס ליתרה הממוצעת של הנכסים במסלול ללא מניות בשנת 2010 0.25%.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

קו הבריאות – קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאים

דין וחשבון כספי

לשנת 2010

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	מאזנים
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
7	באורים לדוחות הכספיים

ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

לכבוד
תוכנית קו הבריאות
קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאיים

א.ג.נ.,

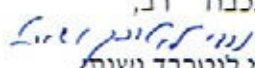
הנדון: חוות דעת רואי חשבון על הנתונים הכספיים בדוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין על ידי קופת הגמל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (להלן – "הדוח")

לבקשתכם, וכרואי החשבון של תוכנית "קו הבריאות" קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאיים (להלן: "הקופה"), ביקרנו את הנתונים הכספיים הכלולים בדוח השנתי בדבר קיום הוראות הדין על ידי קופת הגמל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010, המוגש למשרד האוצר-אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ככל שאלו מתבססים על הנתונים הכספיים שנכללו בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2010 (להלן – הנתונים הכספיים), המצורף בזה והחתום בחותמת משרדנו לשם זיהוי.

הנתונים הכספיים בדוח זה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דיעה על הנתונים הכספיים בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בנתונים הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בנתונים הכספיים שבדוח. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הנתונים הכספיים בדוח הנ"ל נערכו באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, על בסיס ספרי החשבונות של הקופה.

בכבוד רב,

ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 21.3.2011

לכבוד
תוכנית קו הבריאות
קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאיים

א.ג.ג.,

הנדון: דו"ח מיוחד רואה החשבון על רשימת נכסי הקופה ליום 31.12.10

מבוא

לבקשתכם וכרואי החשבון של תוכנית קו הבריאות קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאיים לרבות מסלוליה (להלן- הקופה), סקרנו את הנתונים הכספיים הכלולים ברשימת נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2011, המצורפת בזה. הדירקטוריון וההנהלה של הקופה אחראים לעריכה ולהצגה של הדוח בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על הדוח בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מקריאת הנתונים הנ"ל, התאמת הנתונים הכלולים בדוח לרישומים בספרי החשבונות של הקופה, עריכת בירורים עם האחראים להכנת הדוח ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג בטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בנתונים הכלולים בדוח, כדי שיוכלו להיחשב כערוכים בהתאם להוראות חוזר 2008-9-2 של משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

בכבוד רב,
ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 21.3.2011

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

תוכנית קו הבריאות – קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאים

בניהול קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של תוכנית "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאים (להלן – הקופה) בניהול קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה) לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג – 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 שיושמו 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תל-אביב: 21 מרץ 2011

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאיים

מאזנים

ליום 31 בדצמבר			
2010			
מסלול	מסלול כללי	מאוחד	
ללא מניות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
אלפי ש"ח			
-	4,486	4,486	
195	15,415	15,610	
195	19,901	20,096	
1,748	443,242	444,990	5
-	412,477	412,477	5
-	455,576	455,576	7,8
1,748	1,311,295	1,313,043	
-	102,252	102,252	6
-	19,509	19,509	9
-	121,761	121,761	
-	82,637	82,637	10
-	6,953	6,953	
-	89,590	89,590	
-	6,596	6,596	11
1,943	1,549,143	1,551,086	
1,943	1,548,905	1,550,848	
-	238	238	12
1,943	1,549,143	1,551,086	

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנקים

פקדונות קצרי מועד

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 והלוואות

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים

אחרים לקבל

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

צחי אדלסון
חשב

אילנה כהן
מנכ"ל הקופה

שרג' גנועם
יו"ר הדירקטוריון

21.3.11
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאיים

מאזנים

2009			
מסלול	מסלול כללי	מאוחד	באור
ללא מניות	מסלול כללי	מאוחד	באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
			נכסים
			השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים
-	8,573	8,573	מזומנים בבנקים
107	62,264	62,371	פקדונות קצרי מועד
107	70,837	70,944	
			ניירות ערך סחירים
1,371	365,263	366,634	5 אגרות חוב ממשלתיות
-	*321,944	*321,944	5 אגרות חוב קונצרניות
-	374,945	374,945	7,8 מניות וניירות ערך אחרים
1,371	1,062,152	1,063,523	
			ניירות ערך בלתי סחירים
-	*120,360	*120,360	6 אגרות חוב קונצרניות
-	23,924	23,924	9 מניות וניירות ערך אחרים
-	144,284	144,284	
			10 פקדונות והלוואות
-	95,830	95,830	פקדונות בבנקים
-	6,012	6,012	הלוואות לאחרים
-	101,842	101,842	
			11 ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
-	2,335	2,335	
1,478	1,381,450	1,382,928	סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
1,478	1,381,165	1,382,643	זכויות העמיתים
-	285	285	12 זכאים ויתרות זכות
1,478	1,381,450	1,382,928	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנתיימה

ביום 31 בדצמבר

2010

מסלול		מסלול כללי		מאחד	באור	
ללא מניות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3	(148)	(145)				הכנסות (הפסדים)
						ממזומנים ושווי מזומנים
33	20,769	20,802				מניירות ערך סחירים
-	39,085	39,085				אגרות חוב ממשלתיות
-	58,920	58,920				אגרות חוב קונצרניות
33	118,774	118,807				מניות וניירות ערך אחרים
-	8,805	8,805				מניירות ערך בלתי סחירים
-	458	458				אגרות חוב קונצרניות
36	9,263	9,263				מניות וניירות ערך אחרים
-	5,079	5,079				מפקדונות והלוואות
-	1,229	1,229				פקדונות בבנקים
-	6,308	6,308				הלוואות לאחרים
36	134,197	134,233				סך כל ההכנסות
5	3,668	3,673			13	הוצאות
4	973	977			14	דמי ניהול
-	1,608	1,608			15	עמלות
-	436	436			16	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי, נטו
9	6,685	6,694				מיסים
27	127,512	127,539				סך כל ההוצאות
						הכנסות נטו לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה
ביום 31 בדצמבר

2009

מסלול	מסלול כללי	מאוחד	באור	
ללא מניות*	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1	1,448	1,449		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
3	15,187	15,190		מניירות ערך סחירים
-	82,460	82,460		אגרות חוב ממשלתיות
-	160,305	160,305		אגרות חוב קונצרניות
3	257,952	257,955		מניות וניירות ערך אחרים
-	30,793	30,793		מניירות ערך בלתי סחירים
-	(164)	(164)		אגרות חוב קונצרניות
-	30,629	30,629		מניות וניירות ערך אחרים
-	15,274	15,274		מפקדונות והלוואות
-	1,838	1,838		פקדונות בבנקים
-	17,112	17,112		הלוואות לאחרים
4	307,141	307,145		סך כל ההכנסות
2	3,081	3,083	13	הוצאות
1	1,132	1,133	14	דמי ניהול
-	1,821	1,821	15	עמלות
-	410	410	16	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי, נטו
3	6,444	6,447		מיסים
				סך כל ההוצאות
1	300,697	300,698		הכנסות נטו לשנת הדוח

* מתייחס לתקופה של עשרה חודשים – ראה באור 1(ג).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2010			
<u>מסלול</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מאוחד</u>	
<u>ללא מניות</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>	
1,478	1,381,165	1,382,643	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
			הפרשות:
34	33,656	33,690	שכירים - הפרשות מעביד
35	34,006	34,041	שכירים - הפרשות עובד
16	14,673	14,689	הפרשות עמית עצמאי
-	19	19	לפיצויים בחשבונות אישיים
-	950	950	תקבולי ביטוח חיים
85	83,304	83,389	סך כל ההפרשות
			תשלומים לעמיתים:
(22)	(25,815)	(25,837)	לעמיתים שכירים
-	(2,398)	(2,398)	לעמיתים עצמאיים
(22)	(28,213)	(28,235)	סך כל התשלומים
			העברת זכויות
1,283	6,725	8,008	העברת זכויות אל חשבונות הקופה ⁽¹⁾
(908)	(21,588)	(22,496)	העברת זכויות מחשבונות הקופה ⁽¹⁾
375	(14,863)	(14,488)	העברת זכויות, נטו
438	40,228	40,666	צבירה נטו
27	127,512	127,539	הכנסות נטו
1,943	1,548,905	1,550,848	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

⁽¹⁾ כולל העברה בין מסלולים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2009			
מסלול	מסלול כללי	מאוחד	
ללא מניות*	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,068,727	1,068,727	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
			הפרשות:
1	33,204	33,205	שכירים - הפרשות מעביד
1	33,402	33,403	שכירים - הפרשות עובד
-	15,187	15,187	הפרשות עמית עצמאי
-	21	21	לפיצויים בחשבונות אישיים
-	1,500	1,500	תקבולי ביטוח חיים
2	83,314	83,316	סך כל ההפרשות
			תשלומים לעמיתים:
(124)	(21,289)	(21,413)	לעמיתים שכירים
-	(7,565)	(7,565)	לעמיתים עצמאיים
(124)	(28,854)	(28,978)	סך כל התשלומים
			העברת זכויות
1,682	4,648	6,330	העברת זכויות אל חשבונות הקופה ⁽¹⁾
(83)	(47,367)	(47,450)	העברת זכויות מחשבונות הקופה ⁽¹⁾
1,599	(42,719)	(41,120)	העברת זכויות, נטו
1,477	11,741	13,218	צבירה נטו
1	300,697	300,698	הכנסות נטו
1,478	1,381,165	1,382,643	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

⁽¹⁾ כולל העברה בין מסלולים.
* ראה באור 1(ג).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 1 - כללי

כללי:

א.

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קו הבריאות – קופת גמל לשכירים ולעצמאים (להלן: "הקופה") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק קופות הגמל, ובמסגרת רה-אורגניזציה, אשר אושרה ע"י אגף שוק ההון ביום 2 במרץ 2008 פוצלה הקופה ("קו הבריאות" קופת גמל לשכירים ולעצמאים) מקופה תאגידית לחברה מנהלת של קופת גמל לקופה ששמה הינו "קו הבריאות" קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאיים שתנוהל בנאמנות בידי אותה חברה מנהלת אשר שמה הינו "קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ".

במסגרת הליך הארגון מחדש נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה לקופה ונכסי הקופה נרשמו על שם החברה המנהלת בנאמנות לטובת עמיתי הקופה. בנוסף, החברה התחייבה ליטול על עצמה את כל ההתחייבויות של הקופה התאגידית (החברה טרם הרה אורגניזציה) כלפי עמיתי הקופה וצדדים שלישיים.

במסגרת הארגון מחדש, נערך תקנון חדש לקופת הגמל ותוקן תקנון ההתאגדות של החברה. התקנונים אושרו על ידי משרד האוצר ותיקון תקנון ההתאגדות של החברה אושר על ידי רשם החברות יצוין, כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם מספר הזיהוי שלה כתאגיד לא השתנה. החברה החלה את פעילותה בפועל במתכונת החדשה החל מיום 2 במרץ 2008.

דמי ניהול:

ב.

על פי תקנון החברה המנהלת ועל פי מטרותיה, פעילות החברה המנהלת וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה המנהלת מחייבת את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.

ג. במהלך חודש פברואר 2009 החל לפעול בקופה מסלול נוסף, מסלול ללא מניות. במסלול זה לא תהיה השקעה במניות או אופציות או ניירות ערך המיירים וכן בקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור.

הגדרות

ד.

דוחות כספיים אלה -

הקופה – "קו הבריאות" - קופת גמל לשכירים ולעצמאים.

החברה המנהלת - קו הבריאות - ניהול קופות גמל בע"מ .

הבנק – בנק הפועלים 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.

צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.

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

מדד – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 5 להלן.
4. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת הדוח, היום האחרון של חודש דצמבר, קרי ה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, בהתאם לאפשרויות ההצגה בדוחות הניתנת במסגרת הנחיה שהתקבלה מהממונה על שוק ההון בנושא זה, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 30 בדצמבר 2010.
5. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם. למרות האמור בסעיף 4 לעיל, ובהתאם להנחיות הממונה כאמור באותו סעיף, זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו ביום האחרון של השנה קרי ב-31 לדצמבר 2010.
6. דוחות אלו בעלי עניין, צדדים קשורים, דמי ניהול – כהגדרתם ב"תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964".

ב. הערכת נכסי הקופה:

1. ניירות ערך סחירים מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן,
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן מוכפלים בשערי החליפין היציגים. קרנות נאמנות בחו"ל מוצגות בהתאם לערכי פדיון.
3. יתרות לא סחירות שמועד פידיון מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר מוכפל בשער החליפין היציג.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסי הקופה (המשך):

4. אגרות חוב לא סחירות:
 - על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, אגרות חוב לא סחירות מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות (שנה קודמת – זהה)
 - בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.
 - בהתאם לציטוט שער הריבית להיוון התקבולים העתידיים המתקבל מחברה כאמור לעיל.
 - בהתאם לציטוט ממנפיק האיגרת חוב.
 - בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
5. חלק מאגרות החוב הסחירות אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית חלף אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר במסגרת אגרות חוב לא סחירות.
6. קרנות השקעה ומוצרים מובנים – מוצגים עפ"י ציטוט שהתקבל מהמנפיק או אורז המכשיר, לפי העניין.
7. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה.
8. כתבי אופציות לא סחירות מוצגות בהתאם למודל בלק אנד שולס.
9. פיקדונות והלוואות ותיקי הלוואות למשתכנים - מוצגים לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה, המבוסס על שיטת היוון תזרים מזומנים.
10. 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.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 3 - תשואות הקופה ושיעורי השינוי במדד ובדולר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
		<u>ללא מניות*</u>	<u>כללי</u>	<u>ללא מניות</u>	<u>כללי</u>
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>

א. תשואות הקופה:

שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת
 בחשבונות העמיתים (מתייחס בשנת הדוח)
 היו כדלהלן:

9.21	(15.06)	(0.07)	28.82	1.80	9.52	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
8.94	(15.25)	(0.21)	28.46	1.55	9.25	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

* מתייחס לתקופה של עשרה חודשים (ראה באור ג1).

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

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>

ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:

שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים
 לצרכן (לפי מדד ידוע)

2.79	4.51	3.82	2.28
------	------	------	------

ירידה בשער החליפין
 של הדולר של ארה"ב

(8.97)	(1.14)	(0.71)	(5.70)
--------	--------	--------	--------

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4- נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר					
2010					
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,486	-	3,855	-	631	מאוחד
15,610	-	-	-	15,610	מזומנים ושווי מזומנים
20,096	-	3,855	-	16,241	מזומנים בבנקים פקדונות קצרי מועד
444,990	-	-	88,930	356,060	ניירות ערך סחירים
412,477	-	546	353,351	58,580	אגרות חוב ממשלתיות
455,576	101,958	-	-	353,618	אגרות חוב קונצרניות
1,313,043	101,958	546	442,281	768,258	מניות וניירות ערך אחרים
102,252	185	-	102,067	-	ניירות ערך בלתי סחירים
19,509	12,004	-	-	7,505	אגרות חוב קונצרניות
121,761	12,189	-	102,067	7,505	מניות וניירות ערך אחרים
82,637	-	-	82,637	-	פקדונות והלוואות
6,953	-	-	6,953	-	פקדונות בבנקים
89,590	-	-	89,590	-	הלוואות לאחרים
6,596	-	-	1,874	4,722	סך הכל פקדונות והלוואות
1,551,086	114,147	4,401	635,812	796,726	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
					סך כל הנכסים

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4- נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר

2010

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,486	-	3,855	-	631
15,415	-	-	-	15,415
<u>19,901</u>	<u>-</u>	<u>3,855</u>	<u>-</u>	<u>16,046</u>
443,242	-	-	88,930	354,312
412,477	-	546	353,351	58,580
455,576	101,958	-	-	353,618
<u>1,311,295</u>	<u>101,958</u>	<u>546</u>	<u>442,281</u>	<u>766,510</u>
102,252	185	-	102,067	-
19,509	12,004	-	-	7,505
<u>121,761</u>	<u>12,189</u>	<u>-</u>	<u>102,067</u>	<u>7,505</u>
82,637	-	-	82,637	-
6,953	-	-	6,953	-
<u>89,590</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89,590</u>	<u>-</u>
6,596	-	-	1,874	4,722
<u>1,549,143</u>	<u>114,147</u>	<u>4,401</u>	<u>635,812</u>	<u>794,783</u>

מסלול כללי

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנקים
פקדונות קצרי מועד

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 והלוואות

פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים
סך הכל פקדונות והלוואות

ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

סך כל הנכסים

מסלול ללא מניות

נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2010 אינם צמודים.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4- נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר					
2009					
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,573	-	8,573	-	-	מאוחד
62,371	-	-	-	62,371	מזומנים ושווי מזומנים
70,944	-	8,573	-	62,371	מזומנים בבנקים
					פקדונות קצרי מועד
366,634	-	-	88,236	278,398	ניירות ערך סחירים
321,944	11,351	11,361	278,512	20,720	אגרות חוב ממשלתיות
374,945	84,261	-	-	290,684	אגרות חוב קונצרניות
1,063,523	95,612	11,361	366,748	589,802	מניות וניירות ערך אחרים
120,360	126	-	120,007	227	ניירות ערך בלתי סחירים
23,924	17,083	-	-	6,841	אגרות חוב קונצרניות
144,284	17,209	-	120,007	7,068	מניות וניירות ערך אחרים
95,830	-	-	95,830	-	פקדונות והלוואות
6,012	-	-	6,012	-	פקדונות בבנקים
101,842	-	-	101,842	-	הלוואות לאחרים
2,335	-	-	605	1,730	סך הכל פקדונות והלוואות
1,382,928	112,821	19,934	589,202	660,971	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
					סך כל הנכסים

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4- נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר

2009					
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,573	-	8,573	-	-	מסלול כללי
62,264	-	-	-	62,264	מזומנים ושווי מזומנים
70,837	-	8,573	-	62,264	מזומנים בבנקים
					פקדונות קצרי מועד
365,263	-	-	88,236	277,027	ניירות ערך סחירים
321,944	11,351	11,361	278,512	20,720	אגרות חוב ממשלתיות
374,945	84,261	-	-	290,684	אגרות חוב קונצרניות
1,062,152	95,612	11,361	366,748	588,431	מניות וניירות ערך אחרים
120,360	126	-	120,007	227	ניירות ערך בלתי סחירים
23,924	17,083	-	-	6,841	אגרות חוב קונצרניות
144,284	17,209	-	120,007	7,068	מניות וניירות ערך אחרים
95,830	-	-	95,830	-	פקדונות והלוואות
6,012	-	-	6,012	-	פקדונות בבנקים
101,842	-	-	101,842	-	הלוואות לאחרים
2,335	-	-	605	1,730	סך הכל פקדונות והלוואות
1,381,450	112,821	19,934	589,202	659,493	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
					סך כל הנכסים

מסלול ללא מניות

נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2009 אינם צמודים.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 5 – אגרות חוב סחירות

ליום 31 בדצמבר 2010		
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאוחד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,634	28,565	30,199
113	414,678	414,791
1,748	443,242	444,990
-	412,477	412,477
1,748	855,719	854,467

א. הרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות
אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
מלווה קצר מועד (מק"מ)
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

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

סך הכל אגרות חוב סחירות

ליום 31 בדצמבר 2009		
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאוחד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,010	10,077	11,087
361	355,186	355,547
1,371	365,263	366,634
-	310,477	310,477
-	116	116
-	310,593	310,593
-	11,351	11,351
-	321,944	321,944
1,371	687,207	688,578

א. הרכב:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות
אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
מלווה קצר מועד (מק"מ)
אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות
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

סך הכל אגרות חוב קונצרניות

סך הכל אגרות חוב סחירות

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		אגרות חוב ממשלתיות שנים	
	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	לא להמרה שנים		
2.81	3.28	4.38	3.10	מסלול כללי
4.38	3.90	4.02	3.39	אגרות חוב סחירות:
⁽¹⁾ 15.22	3.04	3.04	-	בלתי צמודות
4.06	3.6	4.07	3.16	צמודות למדד
				צמודות למט"ח
				מח"מ ממוצע
				⁽¹⁾ כולל נכסים בחו"ל.
				מסלול ללא מניות
0.62	0.35	-	0.35	אגרות חוב סחירות:
				בלתי צמודות

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010		אגרות חוב ממשלתיות אחוזים	
	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב		
סך הכל אחוזים	סך הכל אחוזים	לא להמרה אחוזים		
3.13	3.57	5.25	3.30	מסלול כללי
3.54	2.56	3.06	0.58	אגרות חוב סחירות:
⁽¹⁾ 1.20	7.39	7.39	-	בלתי צמודות
3.28	3.05	3.38	2.75	צמודות למדד
				צמודות למט"ח
				מח"מ ממוצע
				⁽¹⁾ כולל נכסים בחו"ל.
				מסלול ללא מניות
1.23	2.22	-	2.22	אגרות חוב סחירות:
				בלתי צמודות

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
מאוחד	מאוחד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
120,234	102,067
126	185
<u>120,360</u>	<u>102,252</u>

א. הרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות
אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
 בלתי ניתנות להמרה
אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
 בלתי ניתנות להמרה- נכסים מובנים
סך הכל אגרות חוב קונצרניות

ב. אגרות חוב בלתי סחירות מושקעות במסלול כללי בלבד.

ג. משך חיים ממוצע (מח"מ):

<u>31 בדצמבר 2009</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>
<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>שנים</u>	<u>לא להמרה</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
4.79	-
3.43	3.19
<u>3.43</u>	<u>3.19</u>

אגרות חוב בלתי סחירות*:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

מח"מ ממוצע

ד. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
6.36	-
3.61	3.01
<u>3.62</u>	<u>3.01</u>

אגרות חוב בלתי סחירות*:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

* לא כולל נכסים מובנים בחו"ל בסך 185 אלפי ש"ח ואגרות חוב שתשלום הקרן או הפדיון בגינם טרם התקבל בסך של 1,632 אלפי ש"ח (שנה קודמת) – לא כולל נכסים מובנים בחו"ל בסך של 126 אלפי ש"ח ואגרות חוב שתשלום הקרן או הפדיון בגינם טרם התקבל בסך של 1,816 אלפי ש"ח).

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 7 - מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
מאוחד	מאוחד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
275,420	341,591
1,522	-
<u>276,942</u>	<u>341,591</u>

.א. **הרכב:**
 מניות בארץ
 מניות בחו"ל
סה"כ מניות סחירות

.ב. מניות סחירות מושקעות במסלול הכללי בלבד.

באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
מאוחד	מאוחד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,264	12,027
-	876
82,739	101,082
<u>82,739</u>	<u>101,958</u>
<u>98,003</u>	<u>113,985</u>

.א. **הרכב:**
ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
 תעודות סל

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
 קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
 תעודות סל
 סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

.ב. ניירות ערך אחרים סחירים מושקעים במסלול הכללי בלבד.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ליום 31 בדצמבר			
<u>2009</u>	<u>2010</u>		
<u>מאוחד</u>	<u>מאוחד</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
		א. <u>הרכב:</u>	
		מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ	
		מניות	
1,152	1,148	קרנות השקעה	
5,292	6,327	כתבי אופציה	
397	30		
<u>6,841</u>	<u>7,505</u>		
		מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל	
		קרנות השקעה	
17,083	12,004		
<u>23,924</u>	<u>19,509</u>		
		ב. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים מושקעים במסלול הכללי בלבד.	

באור 10 - פקדונות והלוואות

ליום 31 בדצמבר			
<u>2009</u>	<u>2010</u>		
<u>מאוחד</u>	<u>מאוחד</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
		א. <u>הרכב:</u>	
		פקדונות בבנקים	
95,830	82,637	הלוואות לאחרים	
6,012	6,953	סך הכל פקדונות והלוואות	
<u>101,842</u>	<u>89,590</u>		
		ב. פקדונות והלוואות מושקעים במסלול הכללי בלבד.	

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 10 - פקדונות והלוואות (המשך)

31 בדצמבר 2009			31 בדצמבר 2010			ג. משך חיים ממוצע (מח"מ):
סה"כ שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים	סה"כ שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים	
3.17	7.92	2.87	2.90	7.83	2.49	<u>פקדונות והלוואות צמודים למדד</u>
ד. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:						
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	<u>פקדונות והלוואות צמודים למדד</u>
2.16	5.33	1.96	1.58	3.74	1.40	

באור 11 - ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
מאוחד	מאוחד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
950	2,795
108	295
1,277	3,505
<u>2,335</u>	<u>6,596</u>

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

באור 12 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
מאוחד	מאוחד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
120	-
150	155
15	83
<u>285</u>	<u>238</u>

הרכב:
 קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ - צד קשור
 הוצאות לשלם (העברה לחברת ביטוח)
 מס הכנסה - ניכויים במקור מעמיתים

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 13 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2009	2010
מסלול כללי	מאוחד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,083	3,673

ההרכב:
 דמי ניהול לחברה מנהלת

- ב. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול הכללי בשנת הדוח עמד על 0.25% (2009 – 0.28%).
- ג. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול ללא מניות בשנת הדוח עמד על 0.25% (2009 - לתקופה של עשרה חודשים שיעור של 0.14%).
- ד. בהתאם לתקנון הקופה, הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מירבי של 2%.

באור 14 – עמלות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2009	2010
מאוחד	מאוחד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
353	375
762	596
18	6
1,133	977

ההרכב:
 עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך, נטו
 עמלות ניהול חיצוני
 עמלות אחרות

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה:
 עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
 עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
 עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ
 עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות מעו"ף
 עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל
 (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)
 עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל
 עמלה בגין קנייה בקסטודיאן

אחוזים	אחוזים
0.0175 – 0.085	0.0175-0.085
0.025 – 0.05	0.025-0.05
0.025	0.025
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה
0.1	0.1
0.05 – 0.1	0.05-0.1
0.01	0.01

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 15 - ביטוח חיים

- א. עמיתי הקופה מבוטחים בביטוח חיים קולקטיבי בחברת ביטוח. זכאים להצטרף לביטוח עמיתים שטרם מלאו להם 66 שנים (שנה קודמת - זהה). עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 70 שנה (שנה קודמת - זהה).
- ב. סכום הביטוח:
- (1) סכום הביטוח השנתי הוא 50 אלפי ש"ח, לא צמוד (2009 - זהה).
- (2) במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח יהיה בגובה כפל הסכום הנ"ל. (שנה קודמת - זהה).
- ג. פרמיית הביטוח בגין המבוטחים הינה 60 ש"ח לשנה - 1.2 פרומיל (2009-60 ש"ח לשנה, 1.20 פרומיל). הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש בחלק יחסי מהסכום השנתי. חיוב העמיתים מוצג כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.
- ד. על פי המוסכם עם חברת הביטוח במקרה של עודף פרמיות שנתיות על תביעות ששולמו, זכאית הקופה להחזר חלק מעודף הפרמיות, לפי מפתח שנקבע.
- ה. הוצאות פרמיות ביטוח החיים, הכלולות בדוח הכנסות והוצאות לשנת 2010 כוללות החזר בסך של 213 אלפי ש"ח בגין השתתפות ברווחים, על פי ההסדר האמור (שנה קודמת - הוצאת פרמיית ביטוח חיים כללו החזר בסך 242 אלפי ש"ח).

באור 16 - הוצאות מיסים

- א. הקופה אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה בתוקף עד 31 בדצמבר 2011 ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה.

ב. הרכב הוצאות המס

<u>לשנה שנתיימה ביום</u>	
<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
<u>מאוחד</u>	<u>מאוחד</u>
410	436
410	436

מיסים מניירות ערך זרים -
מס שנוכה במקור בחו"ל

באור 17 - בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. כאמור בבאור 1 הקופה הינה תוכנית של החברה המנהלת החל מיום 2 במרץ 2008. דמי ניהול ששולמו לחברה המנהלת -ראה באור 13.
- ב. לסוף שנה קודמת הייתה קיימת יתרת זכות מול החברה המנהלת בסך של 120 אלפי ש"ח.

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ
 =====
קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים לשכירים ועצמאים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 17 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. בסעיפי המאזן נכלה היתרה הבאה :

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	2009	2010	
אלפי ש"ח				
-	3,187	-	3,187	קרן השקעה בלתי סחירה

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין :

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958, מטיל התחייבות על הקופה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה לפיצויים.

ליום 31 בדצמבר 2010 סכום חוב מעבידים בצירוף רווחי חשב כללי הינו 1,726 אלפי ש"ח בגין מעסיק אחד בלבד (2009 – 1,702 אלפי ש"ח בגין מעסיק אחד בלבד). בנוסף קיים מעסיק נוסף שהנהלת החברה טרם העריכה את סכום החוב בגינו.

ב. יתרת ההתחייבות להשקעות בקרנות השקעה הינה 13,344 אלפי ש"ח (2009 – 18,484 אלפי ש"ח).