

דו"ח שנתי של החברה המנהלת

2010

"קו הבריאות" – חברה

לניהול קופות גמל

בע"מ

דו"ח שנתי של

"קו הבריאות" – חברה לניהול קופות
גמל בע"מ

תוכן העניינים

דו"ח תיאור עסקי התאגיד

דו"ח הדירקטוריון

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2010

דו"ח תיאור עסקי התאגיד

קו הבראות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

לשנה שנסתיימה
ביום - 31.12.2010

תוכן דו"ח תאור עסקי התאגיד

מספר

5	כללי	פרק א'-
6-7	תאור ההתפתחות הכלכלית של עסקי התאגיד	פרק ב'-
7-11	מידע אחר	פרק ג'-
12-31	תאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	פרק ד' –

פרק א' - כללי

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

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

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

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

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

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

פרק ב' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד ותאור התפתחות עסקיו – תאור 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 כנאמנות 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 כנאמנות 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 ותקנון ההתאגדות של החברה אושר על ידי רשם החברות. יצוין, כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם מספר זיהוי החברה ברשם החברות לא השתנה.

ב. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופה לא משלמת לקצבה.

ג. הקופה מתופעלת ע"י בנק הפועלים בע"מ המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל.

ד. החברה המנהלת הינה חברה פרטית על פי חוק החברות. מספר חברה : 5-200833-51.

ה. מטרת החברה הינן לנהל את קופת הגמל ולפעול במסגרת סמכויותיה על פי חוק קופות הגמל ועל פי הדין הנהוג לטובת עמיתי קופת הגמל. החברה לא תפעל למטרות נוספות, בין במישרין ובין בעקיפין.

2. תחומי פעילות

הקופה פועלת בתחום קופות הגמל לשכירים ועצמאים. שעורי ההפרשה המרביים הם :

למרכיב תגמולי המעביד – 7.5%.

למרכיב תגמולי העובד – 7%.

למרכיב הפיצויים - 8 $\frac{1}{3}$ %.

פעילות הקופה כפופה לרישוי שנתי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. צבירת הכספים בקופה היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופה על בסיס יומי ומשיכות מהקופה מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות.

פרק ג' - מידע אחר

1. הפעילות הכספית של הקופה

א. בהתאם לתקנות מס הכנסה רשאית החברה לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי של עד 2% מיתרת נכסי העמיתים. בהתאם לתקנונה, החברה המנהלת רשאית לכסות את הוצאותיה על ידי ניכוי דמי ניהול מחשבונותיהם של העמיתים בהתאם לאמור בחוק קופות הגמל ובתקנות מס הכנסה כפי שיהיו מעת לעת.

החברה המנהלת תגבה דמי ניהול, לפי הוצאות בפועל, אשר לא יעלו על השיעור המקסימלי הקבוע בהסדר התחיקתי.

הוצאות דמי הניהול השנתיות של המסלול הכללי בקופה הינן כדלהלן:

<u>שנת 2008</u>	<u>שנת 2009</u>	<u>שנת 2010</u>	
0.22	0.28	0.25	באחוזים
3,066	3,081	3,668	באלפי ש"ח

הוצאות דמי הניהול השנתיות של המסלול ללא מניות בקופה הינן כדלהלן:

<u>שנת 2009</u>	<u>שנת 2010</u>	
0.14	0.25	באחוזים
*2	5	באלפי ש"ח

* מתייחס לתקופה של 10 חודשים.

ב. הכנסות הקופה הינן הכנסות מהשקעות כספי העמיתים אשר הסתכמו בשנת הדו"ח לסך כולל של 134,233 אלפי ש"ח, 134,197 אלפי ש"ח בגין המסלול הכללי ו- 36 אלפי ש"ח בגין המסלול ללא מניות. לעומת סך הכנסות כולל בגין שנה קודמת בסך 307,145 אלפי ש"ח, 307,141 אלפי ש"ח במסלול הכללי ו- 4 אלפי ש"ח במסלול ללא מניות. קיטון בהכנסות של כ- 43.5%.

ג. ההכנסות בניכוי הוצאות ("הכנסות נטו") הסתכמו לסך של 127,539 אלפי ש"ח, 127,512 אלפי ש"ח בגין המסלול הכללי ו- 27 אלף ש"ח בגין המסלול ללא מניות. לעומת שנה קודמת סך הכול הכנסות נטו 300,698 אלפי ש"ח, במסלול הכללי 300,397 אלפי ש"ח ו- 1 אלפי ש"ח במסלול ללא מניות. (לעניין פרוט ההכנסות ראה פרק ד' סעיף 11).

ד. כאמור בסעיף א' עלויות הניהול שוות לסה"כ ההוצאות בהן מחויבים העמיתים. להלן מובאות ההוצאות של הקופה בחלוקה לפרקים עיקריים כדלהלן:

<u>2008</u> אלפי ש"ח	<u>2009</u> אלפי ש"ח	<u>2010</u> אלפי ש"ח	
3,066	3,083	3,673	דמי ניהול
522	371	381	עמלות * עמלות קניה ומכירה של ני"ע, נטו ואחרות עמלות ניהול חיצוני
33	762	596	
555	1,133	977	סה"כ עמלות
1,340	1,821	1,608	אחר * פרמיה לביטוח חיים קבוצתי, נטו הוצאות מיסים
227	410	436	
1,567	2,231	2,044	סך אחר
5,188	6,447	6,694	סך הוצאות

הוצאות שהועברו לבעלי עניין
(לא כולל עמלות)

* הוצאות אלו אינן באות לידי ביטוי בחישוב הוצאות הניהול האפקטיביות מאחר והן מקוזזות ישירות מהכנסות הקופה או מיתרות העמיתים. חלק מהעלויות נגזרות מהיקף הנכסים המנוהלים ע"י מנהלי תיקים חיצוניים וקרנות נאמנות שבהחזקת הקופה.

ה. בשנת הדו"ח הצבירה נטו במסלול כללי הייתה חיובית והסתכמה לכדי – 40,228 אלפי ₪. בשנת הדו"ח הצבירה נטו במסלול ללא מניות הייתה חיובית והסתכמה לכדי – 438 אלפי ₪. לעומת שנה קודמת, שבה הצבירה נטו במסלול הכללי הסתכמה לכדי – 11,741 אלפי ₪ ובמסלול ללא מניות 1,477 אלפי ₪. מדובר בגידול מצטבר של כ- 307% בצבירה נטו. לעניין פרוט הצבירה ראה פרק ד' סעיף 10.

ו. תשואת המסלול הכללי הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2010 הסתכמה לסך 9.52%, בשנת 2009 הסתכמה לסך 28.82%, בשנת 2008 הסתכמה לסך (15.06%) ובשנת 2007 הסתכמה לסך 9.2%. תשואת המסלול ללא מניות הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2010 הסתכמה לסך 1.8% בתקופה מרץ עד דצמבר 2009 הסתכמה לסך (0.07%).

2. מדיניות ייחודית בנוגע לעמיתים

א. הלוואות לעמיתים

הקופה אינה נותנת הלוואות לעמיתים.

ב. ביטוח עמיתים

1. 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).

2. סכום הביטוח:

(א) סכום הביטוח הוא 50 אלפי ש"ח, לא צמוד (2009 - זהה).

(ב) במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח יהיה בגובה כפל הסכום הנ"ל. (שנה קודמת - זהה).

3. 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 בדו"ח הכנסות והוצאות.

4. על פי המוסכם עם חברת הביטוח במקרה של עודף פרמיות שנתיות על תביעות ששולמו, זכאית הקופה להחזר חלק מעודף הפרמיות, לפי מפתח שנקבע.

5. 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 ₪).

3. סביבה כללית והשפעות גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

א. הגדרות

דמי גמולים- תשלומים המשולמים בגין עמית לקופה בהתאם לתקנות וההסדר התחיקתי. הממונה על שוק ההון-הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. חוק הגברת התחרות -חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה – 2005.

חוק הפיקוח על הביטוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981.

חוק השיווק והייעוץ ו/או חוק השיווק הפנסיוני- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005.

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

חקיקת בכר- חוק הגברת התחרות, חוק השיווק והייעוץ, חוק קופות גמל.

עמית- מי שרשומים על שמו כספים בקופת גמל או מי שזכאי לקבל כספים מקופת גמל, למעט מוטב.

מוצר פיננסי- כמשמעותו לאחר חקיקת בכר, ניירות ערך, מוצרים מובנים, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות.

מוצר פנסיוני - כהגדרתו בחוק השיווק והייעוץ.

קופת גמל- קופת גמל שלגביה ניתן אישור קופת גמל בהתאם לחוק קופות הגמל.

קרן השתלמות- קרן השתלמות שלגביה ניתן אישור קופת גמל בהתאם לחוק קופות הגמל.

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

ב. קופות הגמל פועלות בתחום החיסכון הפנסיוני ומעניקה פתרונות חסכון לטווח הארוך והבינוני. מרבית קופות הגמל פועלות באמצעות חברות ניהול אשר גובות דמי ניהול בגין הפעלת הקופות ומקיימות הפרדה מלאה בין נכסיהם לנכסי העמיתים. החל מחודש מרץ 2008 הושלם הליך הרה-אורגניזציה בקופה, במסגרתו פוצלה הקופה, בהיותה קופת גמל תאגידית, לחברה מנהלת של קופת גמל בשם "קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ" ולקופת גמל המנוהלת כנאמנות בעבור עמיתה בשם "קו הבריאות קופת גמל לתגמולים ופיצויים", ואשר ממועד זה חדלה מלהיות יישות משפטית.

ג. פעילות החברה המנהלת מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות, העברות והפקדות כספים).

ד. פעילות החברה המנהלת מושפעת ומתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות על ידי הרגולטור הממונה על שוק ההון. סיכום פעילות הרגולציה בהרחבה מופיעה בפרק ד' לדו"ח זה.

ה. בשנת הדו"ח, בהמשך לשנים הקודמות, נמשכה התחרות בתחום. הבנקים הפכו להיות נותני שרותי תפעול ויועצים פנסיוניים אשר נהנים מעמלות הפצה. שעורי העמלות נקבעו בחוק.

המשך התחרות ואפשרויות ניווד הכספים מקופה לקופה מהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.

מדיניות השקעות הקופה היא מדיניות השקעה יחסית זהירה, תוך נטילת סיכונים מחושבים בהתחשב בעובדה כי מדובר בכספי חסכון לטווח ארוך.

להערכות הנהלת החברה לאורך זמן והצפי לשנים הבאות מדיניות המתחשבת בתנאי הסביבה אך ללא סיכונים מופרזים, תניב תשואות נאות לאורך זמן ובסטיות תקן קטנות יותר יחסית.

ו. המצב הכלכלי במשק ובקופה בפרט משליך על משיכות העמיתים, שכן קיימים עמיתים אשר מעדיפים כמות חשיפה וסיכון אחרות. כן קיימת מגמה של התגברות העברת כספים מהקופה לקופות אחרות.

ז. תקדימים משפטים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות הקופה והתנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת החברה על אירועים כאלו בשנת הדו"ח.

פרק ד' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

חלקים בפרק זה עוסקים בניתוח התפתחות בשווקים, בחקיקה תוכניות עתידיות, הערכות שוק יעדים ואסטרטגיות עסקיות. חלקים אלו כוללים גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בקופה במועד הדוח, כולל הערכות הקופה וכוונותיה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי בין התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה, בין היתר עקב שינויי סביבה עסקית, שינויים רגולאטורים ושינויי גורמי סיכון.

1. מידע על תחום הפעילות והחקיקה

תחום פעילות החברה הינו בנושא חסכון לזמן ארוך ובינוני בענף קופות הגמל. בשנים האחרונות חלו שינויים רבים בתחום שהעיקרי שבהם הוא חקיקת חוק להסדרת הפעילות בחקיקה ראשית חוק קופות הגמל הרלוונטיים לחברה. כמו כן על החברה חלים חוקים ותקנות נוספות.

בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (חוק בכר) שלמעשה הפרידה את קופות הגמל מהבנקים והעברתם לניהול חברות ביטוח, גופי השקעה וקרנות פרטיות.

התוצאות הצפויות הנן התעצמות חברות הביטוח ובתי ההשקעות. הבנקים הפכו ליועצים ונותני שרותי תפעול והם מקבלים עמלות תפעול ועמלות הפצה. כמו כן הוסדר העיסוק בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום.

המעבר למשטר של צבירת חסכונות, המבוססות על הפרשות של העובדים, מגביר מאוד את המודעות של האזרח לכל נושא התשואה ומגדיל את הביקוש לשירותי ניהול נכסים.

יתר על כן, במקביל למודעות להבדלים בין התשואות, יהיה לצורך להמשיך ולפתח ולקבוע כלים אובייקטיביים לבחינת השוני בין סיכונים, על מנת שיווצרו כלים להשוואת התשואה של כל אפיק לתשואה של נכסים אחרים בעלי אותו אפיון של סיכון. הרגולטור החל משנת 2009 מחייב את הגופים לפרסם מדד ניהול סיכונים על פי מודל אחיד שאושר על ידי אגף שוק ההון, פרסום מרכיבי תשואה וכן חייב הגוף המוסדי להצהיר על מדיניות ההשקעה הצפויה שלו. פרמטרים אלו מאפשרים לחוסכים להשוות באופן אובייקטיבי את הסיכון הגלום בהשקעות הקופות השונות. כמו כן התחום נפתח לתחרות גדולה ולניידות כספים בין סוגי החיסכון לטווח ארוך כתוצאה מפרסום תקנות הניוד בשנת 2008 המאפשרות למעשה ניוד חלק של כספים בין כל מרכיבי החיסכון לטווח ארוך (היינו גם לקופות גמל אחרות, גם לקרנות פנסיה וגם לקופות ביטוח).

2. עיקרי ההסדר התחיקתי הקיים, שינויים ותוספות בשנת 2010

2.1. כללי

במסגרת החקיקה נחקק חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 5 והוראת שעה), התש"ע – 2010, עיקר מטרתו של תיקון מס' 5 נועדו להגברת התחרות בשוק הפנסיוני, יצירת מנגנון השוואה בין מוצרי החיסכון הפנסיוניים השונים, ומתן אפשרות לקופות גמל למכור לעמיתיהן מוצרים פנסיוניים נוספים מלבד החיסכון בקופת הגמל (כגון ביטוח חיים וביטוח אבדן כושר עבודה). כמו כן, תיקון מס' 5 שינה את אופן התגמול על מתן ייעוץ לקופות גמל אשר ניתן על ידי גופים פיננסיים.

בחודש פברואר 2010 פורסמו מסקנותיה של הוועדה בראשותו של עוה"ד דוד חודק, אשר דנה בנושא העמדת אשראי על ידי גופים מוסדיים, באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות. בעקבות פרסום מסקנות הוועדה, החל אגף שוק ההון במשרד האוצר ביישום מסקנותיה והוציא תחת ידו את חוזר גופים מוסדיים 3-9-2010 "הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות" (מיום 14.7.2010). בשנת 2010 פורסמו חוזרים וטיוטות חוזרים הכוללים הוראות המסדירות ומבהירות את האמור בחוק.

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

3. להלן תמצית תיקוני חקיקה בנושא קופות גמל שהוצאו בשנת 2010:

3.1. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 5 והוראת שעה), התש"ע - 2010:** תיקון סעיפים 1, 2, 4, 13(א)(4), 13(ב), 23(א)(1)(א), 23(ב)(1), וסעיף 23(ב), 23(ה) ו-23(ו), 49(א)(8), 86(ח).

תמצית להוראת השעה: קביעת תנאים לבקשת החזר "יתרה צבורה" על ידי עמית, בקופת גמל לא משלמת לקצבה.

3.2. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981:** בסעיף 15(א) הוספת סעיף קטן (ג) והחלפת פסקה 2. בסעיף 92א(ד) הוספת סעיפים קטנים (א2), (ב2), (ג2). בסעיף 104 תיקון סעיף קטן (ב)(6) ותיקון סעיף קטן (ג).

3.3. **הודעת הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרה שנתית לחברה מנהלת), התש"ע – 2010:** סכום האגרה השנתית הוא 2,280 ₪.

3.4. **חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 173), התש"ע – 2009 (תחולה מיום 31.12.2009):** תיקון סעיפים 1, 3(ה) ו-9 לפקודת מס הכנסה.

4. להלן תמצית תקנות מס הכנסה בנושאי גמל שהוצאו בשנת 2010:

4.1. **תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרה שנתית לחברה מנהלת), תשס"ז-2007:** תיקון תקנה 1 לתקנות.

- 4.2. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך)(תיקון), התש"ע – 2010**: תיקון לתקנה 4(ג).
- 4.3. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך)(תיקון מס' 2), התש"ע – 2010**: תיקון תקנה 3(ב) לתקנות - התרה למשקיע מוסדי לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור בתנאים הקבועים בתקנות. תיקון תקנה 4(ג) לתקנות - שינוי התאריך ליום י"ח בתמוז התש"ע (30 ביוני 2010).
- 4.4. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון), התש"ע – 2010**: תיקון לתקנה 14(ב).
- 4.5. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מס' 2), התש"ע – 2010**: תיקון תקנה 12(ב) לתקנות - התרה לחברה מנהלת לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור ובלבד שמתקיימים בה התנאים הקבועים בתקנות. תיקון תקנה 14(ב) לתקנות - שינוי התאריך ליום י"ח בתמוז התש"ע (30 ביוני 2010).
- 4.6. **תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(הוראת שעה) התש"ע – 2010**: בשנת המס 2011 ו-2012 יראו בתקנה 19(א)(1)(ג)(2) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, במקום "שבקופת גמל לקצבה" נאמר "שבקופת גמל משלמת לקצבה".

5. להלן תמצית הודעות, בקשות, נהלים והוראות מטעם הרשות לניירות ערך, הממונה על שוק ההון, אגף שוק ההון, המפקח על הבנקים בבנק ישראל, משרד האוצר, משרד המשפטים, מס הכנסה ומשרד התמ"ת:

- 5.1. **הרשות לני"ע, הממונה על שוק ההון והמפקח על הבנקים - "בחינת מהימנות בידי גופים מפקחים" (מיום 1.12.2010)**: קביעת אמות מידה לכשירות ומהימנות של אלו המבקשים לפעול, המועמדים, המכהנים, בעלי גופים מפקחים, מחזיקי אמצעי שליטה בהם נדרשים להיתר לפי הוראות הדין לצורך ביצוע תפקידים כנושאי משרה, או במתן היתר להחזקת אמצעי שליטה או לשליטה בגוף מפקח.
- 5.2. **משרד האוצר ומשרד התמ"ת - "בקשה לקבלת מידע (RFI) ועדת המכרזים קוראת להציג בפנייה ניירות עמדה ומידע בנושא התוכנית לעידוד השקעות הגופים המוסדיים הישראליים בתעשייה עתירת הידע"**: בקשה לקבלת מידע והצעות מגופים מוסדיים בעניין עידוד השקעות של גופים מוסדיים בתעשייה עתירת הידע בשנים 2011 – 2012 והכל בשיתוף עם ממשלת ישראל אשר הקצתה סכום של עד 200 מיליון ₪ למטרה זו.
- 5.3. **אגף שוק ההון – "הבהרה לעניין פריסת הרווח שיווצר כתוצאה מחישוב שוויו של נכס לא סחיר על ידי מומחה" (מיום 15.8.2010)**: עד לקביעה אחרת, יש להציג שוויו של נכס לא סחיר בהתאם להערכת שווי שנעשתה על ידי מומחה אך ללא ביצוע פריסה של הרווח שיווצר.
- 5.4. **אגף שוק ההון - "הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (מיום 27.7.2010)**: הוראות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלקה

לחיסכון לטווח ארוך בע"מ אשר מטרתה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני ובכללם לגופים מוסדיים ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים.

5.5. משרד המשפטים - "דרישת מינימום לתהליכי אימות זהות של נושא מידע לצורך מתן גישה למידע שעליו במאגר מידע".

5.6. אגף שוק ההון - "נוהל מיזוג קופת גמל עם קופת גמל אחרת המנוהלת בנאמנות בידי אותה חברה מנהלת בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 (מיום 28.4.2010): הסדרת מתווה פעולה ופרמטרים מפורטים לצורך הגשתם לממונה למיזוג טרם קבלת אישור לחברה מנהלת למזג קופת גמל אחת שבניהולה בקופת גמל אחרת שבניהולה או שבניהולה של קופת גמל אחרת.

5.7. אגף שוק ההון - "הודעה לעיתונות על מינוי הנהלה חדשה לאגף שוק ההון ביטוח וחיסכון" (מיום 26.4.2010).

5.8. מס הכנסה - "טופס מס' 134: חישוב ההכנסה בגין תשלומים עודפים של מעביד לקרן השתלמות וקופת גמל וחישוב ההוצאה המותרת בגין רכישת ביטוח מפני אובדן כושר עבודה לשנת המס 2009" (מיום 24.2.2010).

5.9. משרד המשפטים - "נייר עמדה בנושא תקנות אבטחת מידע להגנת פרטיות והזמנה ליום עיון בנושא" (מיום 10.1.2010): הסדר מוצע בתחום חובות אבטחת מידע על בעל מאגר ומחזיק לפי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א - 1981

6. להלן תמצית חוזרי אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון - "גמל" שהוצאו בשנת 2010:
אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון לא הוציא חוזרי גמל בשנת 2010.

7. להלן תמצית חוזרי אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון - "גופים מוסדיים" שהוצאו בשנת 2010:

7.1. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2010 "כהונת עובד גוף מוסדי כדירקטור בו - הבהרה" (מיום 25.1.2010): תקנה 4(2) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 (להלן - התקנות) קובעת לא ימונה לדירקטור ולא יכהן כדירקטור בגוף מוסדי מי שהוא עובד הגוף המוסדי, למעט מנהלו הכללי. הבהרה- גם העסקה לא פורמאלית או בעקיפין תהיה נוגדת את התקנות.

7.2. חוזר גופים מוסדיים 2-9-2010 "מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים - הבהרה" (מיום 24.3.2010): חוזר מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים- ביחס למדיניות תגמול של נושאי משרה העוסקים בניהול השקעות לשנת 2010, עד ליום 31 ביולי 2010 יפרסם גוף מוסדי את מדיניות התגמול שלו ביחס לנושאי משרה אלו באתר האינטרנט שלו בלבד. ביחס ליתר נושאי המשרה תחולת החוזר תהיה ביום 1.1.2011

7.3. חוזר גופים מוסדיים 3-9-2010 "הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות" (מיום 14.7.2010): הוראות ברכישת איגרות חוב על ידי גוף מוסדי; קביעת סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן

לאורך חיי החוב; הוראה לגופים מוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באגרות חוב, המתייחסת למאפייניהן של איגרות חוב שונות.

7.4. חוזר גופים מוסדיים 4-9-2010 "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים" (מיום 22.8.2010): הוראות לניהול תחום טכנולוגיות המידע על פי תקנים מקצועיים מקובלים ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקורות הנדרשים בניהול תחום טכנולוגיות המידע

7.5. חוזר גופים מוסדיים 6-9-2010 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקון" (מיום 25.11.2010): תיקון סעיף 3.ב.5 לחוזר, תוספים לסעיפים 6 ו-7 לחוזר.

7.6. חוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דו"חות וגילויים" (מיום 25.11.2010): הסדרת נוסח, הסדרת מתכונת הגילוי, הסדרת נוסח חוות דעת רואה חשבון, המבקר והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם להוראות ליישום SOX404 ליישום SOX302 ותקנות ה-SEC אשר הפכו לחלק מהרגולציה של אגף שוק ההון באמצעות חוזרי גופים מוסדיים 10-9-2010; 2-9-2006; חוזר ביטוח 49-1-2005; חוזר גמל 2-2-2006; חוזר פנסיה 4-3-2007;

7.7. חוזר גופים מוסדיים 8-9-2010 "סך נכסי החיסכון לטווח הארוך" (מיום 28.12.2010): סעיף 31א לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 מגדיר מהם נכסי טווח ארוך. החוזר מפרט את נכסי הטווח הארוך ומעדכן את הסכומים לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך.

7.8. חוזר גופים מוסדיים 9-9-2010 "קידוד קופות הגמל" (מיום 29.12.2010): לאחר הפצת שלוש טיוטות הוציא אגף שוק ההון חוזר סופי שייעודו הטמעת שיטת קידוד אחידה לכל גוף מוסדי המאפשרת זיהוי חד-חד-ערכי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכלל זה קופות הגמל, קרנות הפנסיה ותוכניות הביטוח.

8. להלן תמצית טיוטות חוזרי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון – "גופים מוסדיים" שהוצאו בשנת 2010*:

8.1 טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2009-236 **"ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה"** (מיום 14.1.2010): תיקון סעיף 4 חוזר פנסיה 2008-9-15 שעניינו ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות, שינוי סעיף התחולה והגדרת מועד לסיומם של כל החוזים לביטוח משלים.

8.2 טיוטת חוזר גופים מוסדיים **"הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה - טיוטה שנייה"** (מיום 16.2.2010): הוראות המבהירות מהו הדין החל לפיצוי בשל איחור במשיכה של כספים מקופת גמל או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה שונים באותו קופה.

8.3 טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2010-3 **"העברת כספים בין קופות גמל"** (מיום 14.4.2010): הסדרת הליכי העברת כספים בין קופות גמל. לוחות זמנים להעברת כספים, אופן העברת כספים, מועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ונתונים שיש להעביר בין חברות מנהלות.

8.4 טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2010-53 **"התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית- טיוטה שנייה"** (מיום 6.7.2010): קביעת אופן הצטרפות עמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ואת האופן שבו גופים מוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את מאפייני החיסכון לצרכי העמיתים, הן הקיימים והן החדשים, במהלך תקופת החיסכון.

8.5 טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2010-70 **"מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון"** (מיום 15.8.2010): על גוף מוסדי חלה חובה לנקוט בכל האמצעים העומדים לרשותו על מנת לאתר את כלל המידע המצוי בידו ביחס למוצרים המפורטים בחוזר 2009-9-17 אשר כותרתו "מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון", ואשר אותם מנהל הגוף המוסדי עבור הלקוח ולהעבירו לבעל הרישיון.

8.6 טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2010-20 **"שירות ללקוחות גופים מוסדיים - טיוטה"** (מיום 2.11.2010): קביעת נהלים להבטחת רמת השירות שמספק גוף מוסדי ללקוחותיו, הן במהלך העסקים הרגיל והן בעתות משבר, באמצעות התקנת אמנת שירות, הסדרת זכויות הלקוחות בקבלת שירות, מינוי ממונה על שירות לקוחות, והטלת חובה על הדירקטוריון לקביעת מדיניות בהתאם להוראות החוזר.

8.7 טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2010-20 **"בירור וישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור - טיוטה"** (מיום 12.12.2010): קביעת כללים בידי גופים מוסדיים במסגרת יישוב תביעות.

8.8 טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2010-88 **"איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות - טיוטה"** (מיום 12.12.2010): הסדרת איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות לצורך פרסום מדדים ביחס לאופן בו הגופים המוסדיים מיישבים תביעות, על מנת שאלו יהיו כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים הפוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.

9. להלן תמצית טיוטות חוזרי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון – "קופות גמל" שהוצאו בשנת 2010*:

טיוטת חוזר קופות גמל 2010-39 "הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה - טיוטה שנייה" (מיום 16.2.2010): הוראות המבהירות מהו הדין החל לפיצוי בשל איחור במשיכה של כספים מקופת גמל או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה שונים באותו קופה.

* לאחר תאריך הדוחות הכספיים חלק מהטיוטות הפכו לחוזרים מחייבים.

3. התפתחות בשוקים ושינויים ברווחיות

שוק קופות הגמל בשנים האחרונות נפתח לתחרות באמצעות הקמת ורכישת קופות גמל רבות על ידי בתי השקעה פרטיים וחברות ביטוח, הגמשת תנאי העברת כספים מקופה לקופה. נוסחו טפסים אחידים שמחייבים את כל הגורמים בענף ונקבעו כללים ברורים ומועדים אחידים להעברות ומשיכות כספים באופן שתהליך העברה יהיה מהיר וקל יותר.

חוק קופות הגמל שנכנס לתוקף בנובמבר 2005 הוסיף נדבך נוסף שהוא הענקת חופש מוחלט לעמיתים שכירים לבחור קופת גמל ולעבור מקופה לקופה ללא הגבלה מצד המעביד.

חוק הגברת התחרות חייב את הבנקים למכור את קופות הגמל אשר בבעלותם.

התהליך כבר בוצע ותוצאתו הצפויה להערכת הנהלת הקופה היא המשך הגברת התחרות על ידי כניסת מתחרים חדשים לשוק.

הגופים הפרטיים וחברות הביטוח שנכנסו לשוק ושילמו כסף רב עבור קניית הקופות, צפויים בטווח הקצר להערכת ההנהלה להעלות את דמי הניהול מהעמיתים כפי שכבר נעשה בחלקו עד כה.

רווחיות בענף – הרווחיות בענף מושפעת בעיקר מגידול בנכסי הקופות והתחרות בין החברות המנהלות המתבטאות בין היתר בשיעור דמי הניהול וכן בתשואות על השקעות הקופה.

בנוסף, מסתמנת מגמת עליה בהוצאות הנובעת מדרישות הרגולציה ומדרישות השוק לגבי שירותי מחשוב ומתן שירותים ללקוחות, ניהול ההשקעות, דיווחים, אבטחת מידע, בקרות וכו'.

יותר ויותר סוכני ביטוח מוכרים כיום גם מוצרי קופות גמל ומתפתח שיווק ישיר ואישי בדומה לשוק הביטוח. גם הבנקים לאחר השלמת מכירת הקופות ובמסגרת ייעוץ פנסיוני שיפעילו בסניפים יגרמו לתחרות נוספת ולמעברי עמיתים.

פועל יוצא מהאמור לעיל הוא להערכת הקופה כי מעורבות העמית בקביעת הקופה תגבר.

קיים קושי לעמיתי קופת הגמל בכלל ולעמיתי הקופה בפרט בכל הקשור לניתוח סיכונים הקשורים בפעילות קופות גמל וזאת לצורך ביצוע השוואות וקבלת מידע חיוני לקבלת החלטות מושכלת. אגף שוק ההון פועל למסד ולהגדיר את מהות המידע הנמסר לעמיתים וכן לפרסם באתר ה"גמל נט" נתונים שיעזרו לעמיתים לקבל החלטה.

להערכת ההנהלה עמיתים רבים עלולים להיות מושפעים משכנוע ושיווק אגרסיביים מצד הסוכנים והמשווקים וקיים חשש כי עמיתים אלה לא ידעו תמיד לשקול נכונה את הסיכונים הכרוכים במעבר. הקופה תמשיך להעניק מידע לעמיתה תוך חשיפת מלוא המידע לצורך קבלת החלטות מושכלות של עמיתה.

יש להדגיש ולציין כי הקופה בעצם הגדרתה כקופה ענפית חסומה להצטרפות עמיתים שאינם מסקטור ציבור העובדים האחים והאחיות. אי לכך יכולת התחרות שלה מוגבל לקבוצת עובדים זו ומקשה על פעילות השימור של הקופה.

לעניין מידע נוסף בנוגע למגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל, ראה בדו"ח דירקטוריון.

4. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והסיכונים החלים בו

- א. שימור התיק.
- ב. רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
- ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
- ח. התחרות בתחום.
- ט. יכולת השיווק (הקופה מוגבלת לסקטור עובדי ציבור העובדים האחים והאחיות. אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
- י. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- יא. היקף הטבות המס לעמית.
- יב. שינויים רגולאטורים.
- יג. הפעלת בקרה יעילה.

לדעת הנהלת הקופה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. קיים סיכון כי עמית שלא ידע להתייחס גם לגורמי הסיכון עלול להסיק מסקנות מוטעות לגבי בחירת קופת הגמל.

הנהלת החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש.

5. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקופה.
- ב. הון עצמי.
- ג. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בקופה מחייבת, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופה.
- ד. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימלית אשר לדעת ההנהלה הקופה עומדת בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

פירוק של קופות הגמל שהיא גם חברה כפוף לאישור הממונה על אגף שוק ההון ורשם החברות. חסמי היציאה העיקריים מהקופה קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים. בעסקי קופת הגמל הענף מאופיין כ"זנב ארוך" – הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות/עמיתים (Run-Off).

6. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

כאמור בסעיף 3 בשנים אחרונות נכנסו לשוק יותר ויותר קופות המנוהלות על ידי חברות ביטוח גופי השקעה פרטיים וכן צפויה להימשך השפעתם של גופים אלו וחברות. התחרות, להערכת הנהלת החברה, תמשיך ברמת העמית הבודד, וסוכני ביטוח יפנו באופן אישי לעמיתים ויציעו להם הצעות, לרבות מוצרי חסכון וביטוח משולבים. על פי החוק, העמית רשאי לבחור קופת גמל באופן בלתי תלוי במעביד או בגוף היציג שלו, דבר שיגרום גם הוא להגברת התחרות.

7. דמי הניהול

החברה רשאית לנכות דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל וזאת במגבלה של עד 2% שנתי מהון העמיתים שנצבר. דמי הניהול שנגבו, הובאו בפרק ג' מידע אחר סעיף 1 א'.

8. מבנה ניהול השקעות, אופן ניהולן ומבנה התיק

הנהלת הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח וכן את פיזור ההשקעות בשווקי חו"ל והארץ. החלטות הועדה מועברות לביצוע מנהל התיקים פסגות ניירות ערך בע"מ.

השקעות הקופה מנוהלות על ידי בית ההשקעות "פסגות" אשר פועל על פי מדיניות שהוכתבה לו.

ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת השקעות בישיבות שנערכות אחת לשבועיים. בישיבות אלו ניתן דווח על ההתפתחות מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת החלטות.

החברה קבעה בנוהל ועדת השקעות כי אחד מתפקידי הועדה הוא פיקוח על מדיניות ההשקעה שנקבעה. כמו כן, ועדת ההשקעות קבעה מדיניות לגבי השתתפות באסיפות כלליות ואישורים ודיווחים שיש להעביר אליה.

9. להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים ליום - 31.12.10 כדלהלן :

<u>סעיף</u>	<u>יתרה ליום – 31.12.10</u>	<u>יתרה ליום – 31.12.09</u>
	<u>אלפי ש"ח*</u>	<u>אלפי ש"ח*</u>
אגרות חוב סחירות כולל ריבית לקבל	864,063	692,729
מניות וני"ע אחרים סחירים כולל דיבידנד לקבל	455,576	374,945
אגרות חוב וני"ע אחרות לא סחירים	121,761	142,468
פיקדונות והלוואות	89,590	101,842
אחרות	20,096	70,944
סך כל הנכסים	1,551,086	1,382,928

מבנה התיק מותאם למדיניות ההשקעות שנקבעה. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הנזילות של הקופה בהתאם להיקף נזילות כספי העמיתים והערכות הנהלת הקופה לגבי צפי משיכות והעברות כספים מהקופה. ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נזילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.

* מאוחד

10. מוצרים ושירותים

כאמור בפרק ב' הקופה הינה קופת גמל לשכירים ועצמאיים. הקופה הוקמה בשנת 1994. הקופה צוברת את חסכונו עמיתים אלו. להלן פרטים עיקריים לגבי צבירה שוטפת של חסכון עמיתי הקופה:

	2008			2009			2010		
	מסלול כללי	מסלול ללא מניות*	מסלול כללי	מאוחד	מסלול ללא מניות*	מסלול כללי	מאוחד	מסלול כללי	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
פקדות שכירים	64,362	2	66,627	66,629	69	67,681	67,750	67,750	
פקדות עצמאים	15,303	-	15,187	15,187	16	14,673	14,689	14,689	
קבול ביטוח חיים	1,350	-	1,500	1,500		950	950	950	
ה"כ הפקדות	81,015	2	83,314	83,316	85	83,304	83,389	83,389	
שיכות שכירים	44,938	124	21,289	21,413	(22)	(25,815)	(25,837)	(25,837)	
שיכות עצמאים	7,983	-	7,565	7,565	0	(2,398)	(2,398)	(2,398)	
ה"כ משיכות	52,921	124	28,854	28,978	(22)	(28,213)	(28,235)	(28,235)	
עברת זכויות אל הקופה	2,008*	1,682	4,648	6,330	1,283	6,725	8,008	8,008	
עברת זכויות מהקופה ⁽¹⁾	(73,896)	(83)	(47,367)	(47,450)	(908)	(21,588)	(22,496)	(22,496)	
עברת זכויות, נטו	(71,888)	1,599	(42,719)	(41,120)	375	(14,863)	(14,488)	(14,488)	
ה"כ צבירה נטו	(43,794)	1,477	11,741	13,218	438	40,228	40,666	40,666	

⁽¹⁾ כולל העברות בין מסלולים
* ראה/י ביאור 1(ג).

11. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

בשנת 2010 כאמור פעלה החברה שלא למטרות רווח והכנסותיה מדמי ניהול הינן בגובה הסכומים השווים להוצאות הקופה בפועל. הכנסות הקופה נובעות בעיקר מהכנסות מהשקעות נכסי העמיתים.

להלן פרוט עיקרי ההכנסות מאוחד של מסלולי הקופה כדלהלן:

אחוז מסה"כ הכנסה	שנת 2008 אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ הכנסה	שנת 2009 אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ הכנסה	שנת 2010 אלפי ש"ח	
-1	3,168	*-	1,449	*-	(145)	מזומנים ושווי מזומנים
+98	(188,865)	84	257,955	88	118,807	מניירות ערך סחירים
+7	(12,965)	10	30,629	7	9,263	מניירות ערך לא סחירים
-4	6,814	6	17,112	5	6,308	פיקדונות הלוואות ואחר

סה"כ 134,233 100 307,145 100 (191,848) 100 * קטן מ- 1%

12. עמיתים

- 12.1 הקופה הינה קופת גמל לשכירים ועצמאיים. העמיתים הינם בדר"כ עמיתים שכירים רובם שייכים לאיגוד האחיות עובדי מערכת הבריאות הציבורית .
- 12.2 בהתאם לאמור לעיל, מרבית ההפקדות לקופה הינן של עמיתים שכירים קרי הפקדות עובד ומעביד המפקידים דמי גמולים.
- 12.3 להלן נתונים לגבי התפלגות דמי גמולים בקופה לשנת 2010 (אלפי ש"ח) :

סוג	עמיתים שכירים	עמיתים עצמאיים
מספר חשבונות העמיתים	42,583	5,254
הפקדות (כולל העברות לקופה) באלפי ש"ח	74,395	16,093
משיכות (כולל העברות מהקופה) באלפי ש"ח	45,483	5,142

13. שוק והפצה

החברה המנהלת משווקת את הקופה שהינה קופה מפעלית המיועדת לעובדי סקטור מסויים באמצעות פרסומים לעמיתים, פרסום בעיתון "האחות". ובאמצעות קשר ישיר מול עמיתים. החברה המנהלת רואה חשיבות רבה בהמשך הקשר הרציף והשרות הטוב והצמוד לעמיתים.

14. תחרות

כאמור בסעיף 3 מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. הקופה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים לשם כך גם פתחה החברה מחלקה לטיפול בפניות עמיתים. הקופה מבהירה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופה נוטלת על עצמה. הקופה מציגה את אסטרטגית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך תוך פיזור השקעות ושימוש במנהלי תיקים מהמובילים במשק בתחום השקעות מוסדיות. מאמצי השיווק של קופות גמל פרטיות בבעלות חברות ביטוח או בתי השקעות יוצרים סיכונים לעזיבה ומשיכות מעבר להפקדות בקופה. הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות הקופה הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם את מדיניות ההשקעות של הקופה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים. להערכת הנהלת הקופה ציבור החוסכים בקופה בעיקרו שונא סיכון ולכן מדיניות ההשקעות של הקופה תואמת, להערכת הנהלה, את טעמי עמיתה.

15. עונתיות

תחום קופות הגמל של השכירים אינו מאופיין בעונתיות מאחר ותזרים ההפקדות היינו בדרי"כ מנוכה מהשכר ומתפלג על פני כל השנה. לעומתו תחום קופות הגמל של העצמאיים מאופיין בהפקדות גדולות בסוף שנת הכספים על מנת לזכות בהטבות המס.

16. רכוש קבוע ומתקנים

החברה המנהלת מקבלת את שרותי התפעול מבנק הפועלים, ומקבלת שירותי מזכירות חברה ושירותים נוספים בדרך של Outsourcing. אי לכך אין לחברה רכוש קבוע בהיקפים מהותיים, מעבר לציוד הנדרש לצורך מחלקת הטיפול בפניות עמיתים.

17. נכסים לא מוחשיים

מאגרי מידע

לחברה המנהלת מאגרי מידע רשום שונים במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופה. המידע הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופה כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקופה ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו שמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה והקופה בתפעול השוטף של עסקיה.

18. הון אנושי

א. הנהלה וועדותיה

החברה פועלת באמצעות דירקטוריון וועדות. של הדירקטוריון. ועדת השקעות מונה 3 חברים ששניים מהם הינם נציגים חיצוניים. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקופה.

תיאור אופן ניהול החברה

דירקטוריון חברה מתכנס תקופתית ובישיבותיו נמסרים דיווחים על התפתחות הקופה ותיק הנכסים וכן מתקבלות החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעול תקין של הקופה. כמו כן, במידת הצורך מתקיימות ישיבות מיוחדות בשל אירועים חריגים. חומר רקע לישיבות מועבר לדירקטורים טרום כינוס הישיבות וכן הדירקטוריון נטל על עצמו גם קיום ביקורת על פעילות ההנהלה.

ועדת השקעות

השקעות הקופה מתבצעות לפי החלטות אסטרטגיות של ועדת ההשקעות (במסגרת מדיניות ההשקעות הכללית שקבע הדירקטוריון) והן מבוצעות ע"י ובאמצעות מנהלי תיקי השקעות. הועדה מתכנסת אחת לשבועיים והיא מונה שלושה חברים, העונים לדרישות התקנות, בראשות נציג חיצוני בשכר.

החלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות מתועדות באופן שוטף בספר פרוטוקול החברה. החברה קבעה כי אחד מתפקידי הועדה הינו לפקוח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוגשים לוועדה על ידי העוסקים בהשקעות דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

בנוסף לכך, ועדת ההשקעות הנחתה את העוסקים בהשקעות מטעם הקופה באמצעות החלטות בעניין ניהול השקעות הקופה ובאמצעות נהלים דוגמת נוהל השתתפות באסיפות כלליות של חברות, בדבר האישורים המקדמיים הנדרשים לפעולות מסוימות ובדבר הדיווחים שיש להעביר לוועדת ההשקעות בנושאים מסוימים.

תפעול החברה

ניהול דוחות העמיתים, משנת 1996, מופקד בידי בנק הפועלים בע"מ המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל, אשר מפיקה להנהלת החברה דוחות חודשיים מרוכזים של עמיתי הקופה וחשבונות הקופה, וכן דוחות שנתיים לעמיתים במתכונת הנדרשת ע"י האוצר.

ועדת ביקורת

כל המידע המרוכז בחברה, נמסר לעיון חברי ועדת הביקורת בכל עת וכן מספקת הנהלת החברה תשובות והבהרות במידת הצורך, בנוסף לגישה חופשית לכל מסמכי החברה. כמו כן ועדת הביקורת מגישה דו"ח שנתי לדירקטוריון וכן בתאום עם המבקר הפנימי קובעת את תוכנית העבודה השנתית שלו.

עובדי החברה המנהלת

ב.

מרבית נושאי התפקידים בחברה הינם נותני שירותים חיצוניים ואין בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד.

בחודש ספטמבר 2008 קלטה החברה שני עובדים לטיפול בפניות עמיתים – מנהל מחלקה במשרה חלקית, ועובד המחלקה במשרה מלאה.

19. ספקים ונותני שירותים

א. ספקי השרות העיקריים הם כדלהלן :

1. בנק הפועלים בע"מ המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל.
2. מבקר פנימי – רו"ח דני קליק.
4. רו"ח מבקר חיצוני - ורדי לוטרבך ושות' – רואי חשבון.
5. פסגות ניירות ערך בע"מ.
6. מזכיר החברה – תמיר סלע, עו"ד.
7. האחראי על תחום הכספים – רו"ח צחי אדלסון.

ב. היקף עמלות קניה ומכירה המשולמות לחברי בורסה מופיעות בפרוט עמלות ניירות ערך בפרק ג' מידע אחר סעיף 1 ג' וכמו כן בדוחות הכספיים בביאור עמלות. החברה פועלת בתחום העמלות עם בנק הפועלים.

20. השקעות

החברה אינה משקיעה בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים שהינם חברות בנות והשקעות בפעילות אחרת. השקעות החברה הן השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ ובחו"ל בלבד.

21. מימון

החברה והקופה אינן משתמשות באשראי לפעילותן.

מיסוי

א. החברה:

מעמדה של החברה לעניין רשויות המס הוא "מוסד כספיי".
להלן פירוט סוגי ושיעורי המס החלים על הכנסות החברה תחת מעמד זה:

מס חברות:

בחודש יוני 2004 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, וביום 25 ביולי, 2005, התקבל בכנסת חוק נוסף, החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 אשר קובעים, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים: שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%.

מס רווח ומס שכר:

ביום 27 ביוני, 2006 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשס"ו-2006 (להלן – התיקון).
בעקבות התיקון שיעורי מס שכר ומס רווח החלים על מוסדות כספיים הופחתו מ- 17% ל- 15.5%.
התיקון נכנס לתוקף החל מ-1 ביולי 2006.

סה"כ המיסים החלים :

שיעורי המס המשוקללים (כולל מס רווח, לפי חוק מס ערך מוסף) החלים על החברה הנם כדלקמן:
2008 – 36.80%, 2009 – 35.93% ומשנת 2010 ואילך יחול שיעור מס של 35.06%.
המסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים, ככל שישנם כאלו, מחושבים בהתאם לשיעורי המס החדשים, כפי שנקבעו בתיקון.
לעניין מעמדה של החברה לעניין המיסוי ותאור דיני המס החלים על הקופה ראה באור מיסים בדוחות הכספיים. יש לציין כי לאור פעילותה של החברה כחברה המנהלת קופת גמל ענפית היא אינה צפויה לרווחים ומכאן גם לא לחיוב במס.

ב. הקופה:

מיסוי עמיתי הקופה מתבצע על פי תנאי זכאות למשיכת הכספים שנקבעו בפקודת מס הכנסה ובתקנות, לגבי סכומים שהופקדו עד – 31/12/02 וכן סכומי הפקדה השנתית עד לתקרה של כ- 20 אלפי ש"ח לשנה חל פטור ממס על הרווחים הריאליים. החל מ- 1/1/03, על סכומים מעל לתקרה של ה- 20 אלפי ש"ח חל מס 15% על הרווחים הריאליים והחל מ- 1/1/06 חל מס 20% על רווחים אלו בגין הפקדות חדשות. לגבי משיכות שלא כדין יחול מס של 35% ניכוי במקור. על החזרי כספים למעביד יחול מס 40% ככל שהחוק יאפשר החזר כספים כאמור.

23. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

- א. החברה פועלת במסגרת רשיון חברה מנהלת שהוענק לה ועל פי אישור הקופה כקופת גמל מאגף שוק ההון. אישור זה פוטר את הכנסות הקופה ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה.
- ב. החברה פועלת במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה- 2005 ותקנות נלוות כפי שהותקנו טרום פרסום החוק וטרם שונו וכן תקנות חדשות שהוצאו לאחר כניסת החוק לתוקף.
- ג. החברה פועלת על סמך רישיון קופת גמל לקופה. על פי רב הרישיונות ניתנים לשנה. הרישיון מתקבל מהממונה על אגף שוק ההון. הקופה קיבלה רישיון עד ל- 31.12.10.
- ד. פעילות החברה מבוקרת באמצעות הדירקטוריון, ועדת השקעות, ועדת ביקורת מבקר פנימי ורואה חשבון מבקר חיצוני.
- ה. החל משנת 2006 חתמו המנכ"לית ואחרים על הצהרות לפי הוראות החוזר בנושא SOX 302 לעניין הבקרה הפנימית לעניין הגילוי בדוחות הכספיים. החל מדו"חות שנת 2010 יחתמו הנ"ל על הצהרות בהתאם להוראות החוזר בעניין SOX 404.
- ו. הנהלת החברה וועדת הביקורת אשרו מסמך עקרונות פעולה ונוהלי עבודה של מערך הביקורת הפנימית.
- ז. הקופה בתאם לנדרש בחוזר גופים מוסדיים 6-9-2006 ערכה סקר אבטחת מידע ופועלת בהתאם למסקנותיו.

ח. החברה נערכה ליישום הוראות חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007 אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי העוסקים בהחלת כללי SOX 404 על הגופים המוסדיים.

24. הסכמים מהותיים

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

25. הסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה עם תאגידים שהם צד קשור שלא במהלך העסקים הרגיל.

26. הליכים משפטיים

א. לעניין הליכים משפטיים ו/או התחייבויות תלויות ראה באור התחייבויות תלויות בדוחות הכספיים המבוקרים.

ב. לא קיים הליך פירוק, כינוס נכסים המיוחס לחברה.

ג. למיטב ידיעת החברה לא ידוע על קיום הליך משפטי בין מי מהדירקטורים, נושאי המשרה ובעלי עניין לבין החברה.

27. יעדים ואסטרטגיה עסקית

א. האסטרטגיה של החברה היא ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשגת רווח מקסימאלי לאורך זמן תוך לקיחת סיכונים אופטימליים ככל שניתן.

לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה החברה מחלקת השקעותיה בארץ ובח"ל, בנוגע להשקעות בחו"ל פועלת החברה בעיקר באמצעות מניות וקרנות נאמנות הקצאה לשווקים השונים שנקבעת על ידי ועדת השקעות.

ב. היעד העיקרי של החברה הינו שמירה על עמיתי הקופה לנוכח התחרות הגוברת. יש בכוונת החברה מאפשרת לעמיתי הקופה להפקיד כספים במעמד עצמאי בקופה וכן להעביר כספים מקופות אחרות תוך הדגשת ייחודיות הקופה והשרות המיוחד המתקבל וזאת על מנת לשמור על הקופה ולהתמודד עם התחרות ההולכת וגוברת.

ג. החברה מפעילה אתר אינטרנט מתחילת שנת 2006 שכתובתו- www.kav-habriut.co.il בו ניתן לקבל מידע וטפסים של הקופה. המטרה להרחיב את המידע והקשר עם העמיתים באמצעות שירותים שינתנו ומידע באמצעות האתר.

ד. החברה מתכננת פעילויות השתלמויות והדרכה לדירקטורים בקופה, כמתחייב בהוראות אגף שוק ההון.

28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין בכוונת החברה תוכניות החורגות ממהלך עסקים הרגיל של הקופה בתחום ההשקעות וזכויות העמיתים.

29. דיון בגורמי סיכון

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

א. סיכוני מאקרו

1. שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תוכנית כלכלית מוגדרת ומובנה, עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת הכספים בקופה.

2. שינוי רגולציה

פעילות החברה מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על אגף שוק ההון באוצר. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית על הדיווח וצבירת הכספים בקופה.

3. מצב המשק

מצב המשק משליך הן על השקעות הקופה והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקופה.

4. מצב תעסוקה

הקופה חשופה למצב התעסוקתי במשק ושינויים בהיקף התעסוקה במשק, לדוגמא תוכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקופה.

ב. סיכונים ענפיים

1. סיכון תחרות בענף

גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל ומכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו. החברה מתמודדת עם סיכון זה בעיקר בהסברה בקרב עמיתי הקופה.

2. סיכונים השקעה

החברה משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקופה לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכונים "אשראי" סיכונים הקשורים ליכולת החוזר של הגופים בהם החברה מחזיקה בנכסי חוב. סיכונים "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. סיכונים "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכונים "שער חליפין ואינפלציה" המתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכונים "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים. החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת סיכונים מחושבים ע"י דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות.

3. סיכון תפעולי משפטי

החברה פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים. כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מותרת למערכות המידע. כמו כן פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על החברה. החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדריכים לנושאי המשרה.

בהתאם לתקנות מס הכנסה, החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קופה ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית. כמו כן מלווה את החברה יועץ משפטי קבוע הבוחן באופן שוטף את הפעילות.

4. טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופה בהתאם.

5. סיכון אבטחת מידע

סיכוני אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופה וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה. החברה מתמודדת עם סיכון זה בהתאם להנחיות שנקבעו בחוזר האוצר לאבטחת מידע ומתכוונת לפעול על פיו.

6. סיכון רמת שימור התיק

לרמת שימור התיק והיקף יש השלכות על אופן פעילות החברה ורווחיותה של הקופה.

לעניין ניתוח הסיכונים בהרחבה והתמודדות החברה עם סיכונים אלו ראה בדו"ח הדירקטוריון פרק חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהול ולדוח סקירת ההנהלה פרק ניהול סיכונים בהשקעות.

להלן ריכוז טבלת סיכונים כללית תוך דירוגם לפי הערכות ההנהלה לגבי השפעתם הצפויה על החברה :

סוג הסיכון	תיאור תמציתי	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים	X		
	שינוי חקיקה	X		
	מצב המשק	X		
	מצב תעסוקה		X	
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף	X		
	סיכון נזילות			X
	סיכון אשראי			X
	סיכון שוק	X		
	סיכון תפעולי וסיכון משפטי			X
	סיכון אבטחת מידע			X
	טעמי הציבור		X	
	רמת שימור תיק		X	

דו"ח הז'רקטור'יון

1. תאור כללי

החברה הינה חברה לניהול קופות גמל בע"מ המנהלת את "קו הבריאות" קופת הגמל לשכירים ולעצמאים וקופה לא משלמת לקצבה, 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 לחוק קופות הגמל, 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 בית ההשקעות פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") אשר מנהל את השקעות הקופה בהתאם להחלטות הדירקטוריון 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. אישורים

ביום 11 במרץ, 2008 בהתאם לסעיף 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ח – 2005 ניתן לחברה המנהלת רישיון לעסוק בניהול קופות גמל ענפיות. מספר רישיון 5/060.

רישיון זה ניתן לחברה בכפוף לתנאים המפורטים באישורי קופות הגמל המנוהלות על ידה. בידי החברה המנהלת אישור לנהל את קופת הגמל קו הבריאות – קופת גמל לתגמולים ופיצויים (מספר אישור מס הכנסה – 301)

ביום 11 במרץ, 2008 מתוקף סעיף 9 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ח – 2005 ניתן היתר להסתדרות הכללית - איגוד הסתדרות האחים והאחיות, להחזיק במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה המנהלת.

5. 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. מצב עסקי החברה המנהלת

דמי ניהול - על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה תחייב את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין. בדוחות הכספיים לא ניתן מידע על דוח על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

2. תוצאות הפעולות

סך דמי הניהול לתקופה ינואר – דצמבר 2010 אשר נגבו על ידי החברה המנהלת מהקופה לכיסוי הוצאותיה הסתכמו ל- 3,717 אלפי ש"ח. מתוך הסך לעיל שולמו 2,139 אלפי ש"ח עבור דמי ניהול ו- 1,578 אלפי ש"ח עבור הוצאות הנהלה וכלליות הכוללות 261 אלפי ש"ח שכר דירקטורים.

1. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

תמונת המאקרו - תמונת המאקרו ב-2010 מלמדת על חלוקתה של הכלכלה העולמית לשני גושים; בגוש הראשון נמצאות הכלכלות המפותחות המובילות (ארה"ב, גוש האירו) שנפגעו מהמשבר ונמצאות בתהליך התאוששות איטי ולא יציב. בגוש השני נמצאות מדינות מתעוררות ומספר מדינות מפותחות כמו אוסטרליה, גרמניה וישראל שעברו את המשבר ללא פגיעה משמעותית והפגינו שיעורי צמיחה גבוהים במהלך שנת 2010.

על פי הלמ"ס התוצר בישראל צמח בשנת 2010 ב-4.5 אחוזים. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.1 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 5.2 אחוזים. במחצית הראשונה של השנה נרשם קצב צמיחה של 5 אחוזים אשר שיקף את מגמת ההתאוששות מהמשבר שהחלה במחצית השנייה של 2009. מגמה זו התחזקה במחצית השנייה, עת נרשמה צמיחה של 5.4 אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה, במונחים שנתיים. בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים הממוצע מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.5 אחוזים בממוצע ב-2009.

א. השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הרביעי של שנת 2010 (להלן התקופה הנסקרת), בסיכום לשנת 2010 ובהשוואה לשנת 2009, היו כדלקמן:

שנת 2009	שנת 2010	הרבעון הרביעי 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

ב. השינוי במדד המחירים לצרכן - בשנת 2010 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.7% לעומת עליה בשיעור של 3.9% בשנת 2009. הסעיפים שהשפיעו באופן ניכר על המדד ב-2010 היו: ירקות ופירות (עלה ב-16% ותרם 0.55% למדד), דיור (עלה ב-4.9% ותרם 1.1% למדד),

תחבורה ותקשורת (עלה ב-2% ותרים 0.45% למדד) והמזון (עלה ב-2% תרים 0.3% למדד).
מדד המחירים בניכוי סעיפי הדיור וירקות ופירות עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

ג. שער החליפין של השקל אל מול הדולר - בשוק המט"ח, יוסף השקל בשנת 2010 בשיעור של 6% לעומת הדולר, ב-12.9% כנגד היורו וב-7% מול סל המטבעות. שערן של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.55 ש"ח לדולר. מגמת ההתחזקות הורגשה במהלך רובה של השנה והיא חלק מתופעה גלובאלית שבלטה בשנת 2010 - "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשוקי המט"ח באמצעות רכישת יתרות מט"ח, הטלת חובות דיווח על תנועות הון זרות, הטלת מיסים על תנועות הון אלו והגבלות תנועות הון.

ד. התפתחות שערי הריבית - במהלך השנה המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה הנסקרת עלתה הריבית המוניטרית מאחוז אחד ל-2 אחוזים. זאת, על רקע הציפיות לאינפלציה, שנעו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה (3 אחוזים). מנגד, נמנע בנק ישראל מהעלאות ריבית מהירה יותר עקב הריביות הנמוכות במדינות המפותחות והחשש כי הרחבת פערי הריביות, תוביל ללחצי תיסוף חזקים יותר על השקל.

ה. הגירעון הממשלתי - במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 7.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2010 הסתכם בסך 30.2 מיליארד שקלים, שהם 3.7 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה לגירעון בן 5.5 אחוזים מהתמ"ג. בסוף חודש דצמבר אושרה בכנסת הצעת חוק התקציב לשנתיים הבאות הכוללת הפחתת יעד הגרעון בתקציב ל-3 אחוזים מהתוצר ב-2011 ול-2 אחוזים ב-2012.

ו. מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בתקופה הנסקרת ב-6.9 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 7.6 מיליארד דולר בשנת 2009 ועודף של 1.6 מיליארד בשנת 2008. הירידה הקלה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2010 לעומת השנה הקודמת מבטאת בעיקר עליה בגירעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה קלה בגירעון של חשבונות ההכנסות שקוזזו חלקית על ידי עלייה בעודף של חשבון השירותים ועלייה קלה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל. עליית הגירעון בחשבון הסחורות נגרמה בעיקר עקב עלייה במידה ניכרת של יבוא הסחורות. הגידול ביבוא השתקף בכל הרכיבים העיקריים ובכלל זה יבוא מוצרי צריכה, מוצרי גלם, דלק ומוצרי השקעה. זאת, בין השאר עקב התיסוף שחל בשער החליפין של השקל מול המטבעות של שותפות הסחר של ישראל (הדולר האירו והליש"ט).

נספח : ריכוז תחזיות והערכות מערך המקרו והאסטרטגיה פסגות בית השקעות לשנת 2011 : על רקע ההתאוששות הצמיחה העולמית והירידה בשיעור האבטלה אנו מעריכים כי בשנת 2011 יצמח המשק הישראלי בשיעור של 3.7%. הדבר משקף עליה בפעילות באופן רוחבי בכל ענפי המשק. התמ"ג העסקי צפוי לעלות ב-4% כשהוא נתמך על ידי שיפור ביצוא (3.8%) בהשקעה הגולמית (8.8%) ובצריכה הפרטית (3.5%). ההוצאה הציבורית צפויה לעלות ב-1.7% כאשר הגירעון צפוי להיות קרוב לזה שנקבע בתקציב 2011-2012 : 3%. אנו מעריכים כי האינפלציה השנתית תסתכם בכ-3.3% בשנת 2011 כשהגורמים העיקריים לעליית המחירים יהיו עליית מחירי הסחורות בעולם והמשך עליות המחירים בשוק הדיור.

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

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 מנהל התיקים), חושפת את הקופה לסיכוני שוק שונים. מנהל התיקים, כמו גופי השקעות דומים לו בארץ ובעולם, מתמודד עם סיכונים אלה באמצעים הבאים :
מנהל התיקים מינה מנהל בקרת סיכונים, הכפוף ישירות למנכ"ל.

פעילות מנהל התיקים בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות של החברה המנהלת, 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 מיליוני 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. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

1. מידע כללי

שם פרטי ומשפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	עובד של התאגיד/תאגיד קשור*	בן משפחה של בעל עניין**
1 אילנה כהן	46312542	1943	בן גוריון 52, ראשלי"צ	ישראלית	06.10.1994	יו"ר הסתדרות האחים והאחיות	-	-
2 שרה נועם	69833838	15.1.54	לייב יפה 40 ירושלים, 93390	ישראלית	06.10.1994	מנהלת האגף לשרותי מנהלה לחולה	-	-
3 מרי פינטו	61447132	9.12.50	האלון 8/1 אורנית	ישראלית	22.01.1998	מנהלת סיעוד של השירות האמבולטורי בבילינסון	-	-
4 נעמי כספי	053912925	1956	סמטת הבריכה 14 גבעת נשר	ישראלית	7.9.2009	יו"ר איגוד מקצועי חטיבת קהילה הסתדרות האחיות בשירותי בריאות כללית	-	-
5 שרה אפרתי	5049812	6.7.1951	אנקור 2, צוריגל	ישראלית	30.10.2004	מרכזת תוכניות לימודים ב"ס לאחיות שיבא ויו"ר חטיבת החינוך בהסתדרות האחיות	-	-
6 אפי אפרת***	10221091	24.3.47	שבט מנשה 24, הרצליה, 46684	ישראלית	30.10.2004	יזמות וניהול חברות בתחום היי-טק.	-	-
7 שאול סקיף	023606312	1957	אבן גבירול 130, תל אביב	ישראלית	13.4.2005	אח מוסמך	-	-
8 דניאל דורין****	140275510	8.3.66	גולומב 7 גבעתיים	ישראלית	21.12.2003	יועץ השקעות	-	-
9 גלעד בכר	028043511	15.1.71	זריצקי 8 תל אביב, 69360	ישראלית	1.11.2010	עורך דין	-	-

* עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין.

** בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.

*** כהונתו הסתיימה ב- 30.10.10

**** משמש כיו"ר ועדת השקעות במעמד של נציג חיצוני שאינו דירקטור

2. מידע פרטני

	שם פרטי ומשפחה	חיצוני/פנימי	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן כדירקטור	תפקיד בדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס' ישיבות בהן השתתף השנה		
							דירקטוריון	ביקורת	השקעות
1	שרה נועם	פנימי	השכלה אקדמאית. מנהלת האגף לשרותי מנהלה לחולה	יו"ר	לא	לא	3	--	--
2	אילנה כהן	פנימי	חברת כנסת בכנסת ה-16, אחות מוסמכת, יו"ר ארגון האחריות	מנכ"לית	לא	כן	5	--	10
3	נעמי כספי	פנימי	יו"ר איגוד מקצועי חטיבת קהילה הסתדרות האחיות בשירותי בריאות כללית, דירקטורית בקרן יהב לאחים ואחיות	דירקטורית וחברת ועדת ביקורת	כן	לא	4	8	--
4	שרה אפרתי	פנימי	מרכזת תוכניות לימודים ביי"ס לאחיות שיבא ויו"ר חטיבת החינוך בהסתדרות האחיות	חברת דירקטוריון וועדת ביקורת	כן	לא	1	1	--
5	אפי אפרת*	חיצוני	השכלה אקדמאית יזמות וניהול חברות בתחום היי-טק. יזם ומנהל בתחום ההי-טק. לשעבר (ולמשך 25 שנים) מנכ"ל חברת מחשבים שנסחרה בבורסה בת"א, לשעבר דירקטור חיצוני וחבר ועדת השקעות בקרן פנסיה, לשעבר יו"ר מועצת מנהלים ודירקטור במספר חברות שעסקו בגיוס השקעות	יו"ר ועדת ביקורת, דח"צ	כן	כן	5	10	22
6	מרי פינטו	פנימי	השכלה אקדמאית. מנהלת סיעוד של השירות האמבולטורי בבילינסון ויו"ר ועד העובדים של מרכז רפואי רבין חברת ועדת השקעות באגודה לקידום מקצועי של אחיות בתי החולים משנת 2002.	דירקטורית	לא	לא	0	--	--
7	שאול סקיף	פנימי	השכלה אקדמאית. אח בבי"ח. יו"ר ועד העובדים של ביה"ח אסף הרופא	חבר דירקטוריון	לא	לא	3	--	--
8	דניאל דורין**	חיצוני	השכלה אקדמאית יועץ פיננסי לשעבר מנכ"ל חברה לניהול קופ"ג, תיקי השקעות וקרנות נאמנות	יו"ר ועדת השקעות, נח"צ	לא	כן	5	--	23
9	גלעד בכר*	חיצוני	תואר ראשון במשפטים ובכלכלה, תואר שני במינהל עסקים (התמחות במימון). מנהל משרד עורכי דין	יו"ר ועדת ביקורת, דח"צ	כן	כן	1	1	5

* גלעד בכר החליף את אפי אפרת כדח"צ, יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות החל מ- 1.11.10
 ** משמש כיו"ר ועדת השקעות במעמד של נציג חיצוני שאינו דירקטור

3. פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם פרטי ומשפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	נתינות	תאריך תחילת כהונה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	השכלה וניסיונו בחמש השנים האחרונות	בן משפחה של בעל עניין בחברה*	
1	אילנה כהן	46312542	1943	מנכ"ל/ית	ישראלית	30.1.2008	-	חברת כנסת בכנסת ה-16, אחות מוסמכת, יו"ר ארגון האחיות	-
2	תמיר סלע	057711699	1.8.62	מזכיר החברה	ישראלית	דצמבר 2004	-	תואר ראשון במשפטים, תואר שני במינהל עסקים. עו"ד, מנכ"ל קופ"ג	-
3	רו"ח דני קליק	005469167	18.6.57	מבקר פנים	ישראלית	31.10.04	-	רו"ח	-
4	רו"ח צחי אדלסון	024358277	03.04.70	אחראי על תחום הכספים וחשבות החברה המנהלת	ישראלית	01.03.08	-	רו"ח	-

4. תנאי שכר

החברה המנהלת מעסיקה החל מחודש ספטמבר 2008 שני (2) עובדים בשכר עבודה בהתאם לפירוט להלן:

שם מקבל התשלום (שם פרטי ושם משפחה)	תפקידו בחברה המנהלת	פירוט התשלומים ששולמו בש"ח	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקבלה על עצמה החברה המנהלת	
1. אטיאס יוסף	אחראי לקשרי לקוחות וטיפול בפניות עמיתים	61,547	שכר ותנאים סוציאליים	
2. דוד עוז	מזכיר מחלקת קשרי לקוחות	77,226	שכר ותנאים סוציאליים	

החברה המנהלת שילמה לכל אחד מעובדיה לעיל את תשלומי השכר לפי הפירוט להלן:

שם העובד	תשלומים	תגמולי מעביד	קרן השתלמות	פצויים	ביטוח לאומי מעביד	מס שכר	סה"כ עלות	
1. אטיאס יוסף	60,718	3,282	4,103	4,557	2,415	12,145	87,221	
2. עוז דוד	76,396	1,690	-	1,691	3,282	13,422	96,481	

5. רואה חשבון מבקר של הקופה

ורדי לוטרבך, רו"ח

רח' היצירה 18, רמת-גן.

רו"ח אחראי על תיק הקופה – רו"ח אפרת לוי תשובה

ו. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

1. נוהל עבודת הדירקטוריון

דירקטוריון החברה וועדותיו פועלים בהתאם לנוהל עבודת הדירקטוריון הקובע בין היתר תנאים בנושאים כדלקמן:

1.1 חובת שמירה על סודיות ועל העדר ניגודי עניינים בשל כהונה בדירקטוריונים ובוועדות השקעה של תאגידי העוסקים בהשקעות.

1.2 חובת התכנסות לשיבות תקופתיות למסירת דיווחים על התפתחות הקופה ותיק הנכסים שלה, ולקבלת החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים, הדרושים לתפעולה התקין של הקופה.

1.3 חובת כינוס ישיבות מיוחדות, לדיון בנושאים מיוחדים, בשל אירועים חריגים בשוק ההון, בארץ ובעולם, המחייבים שינוי בהחלטות שהתקבלו וכן ישיבות נוספות, למסירת סקירות מקצועיות - הבהרת נושאים מקצועיים.

1.4 קביעת נושאים המחייבים דיון וקבלת החלטות דירקטוריון, לפני ביצועם.

1.5 קביעת סוגי הדווחים ופירוט הנתונים המועברים לדירקטורים באופן שוטף וכן לקראת כל ישיבה.

2. מתכונת כללית לניהול השקעות הקופה

צוות קופות חיצוניות (להלן: " הצוות") הוקם בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי הצוות הינם עובדי מחלקת השקעות בפסגות ניירות ערך בע"מ.

הצוות מונה עובדים בעלי הכשרה מקצועית, ניסיון, וותק מהגבוהים בשוק ההון הישראלי והוא כולל מנהל צוות, מנהלי השקעות ומנהלת קשרי לקוחות. מחלקת תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

נכסי הקופה מנוהלים על-ידי הצוות. תהליך קבלת ההחלטות בצוות הינו מובנה ושיטתי וכולל בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיקי השקעה, ניתוח כדאיות השקעה בנכסים ספציפיים, גיבוש מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת בפני ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל.

ניהול ההשקעות בפסגות מתבצע בגיבוי מחקר מעמיק ושוטף של מחלקות המחקר של פסגות בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ומחו"ל. לפסגות מערך ההשקעות והמחקר הגדול והאיכותי בישראל המונה כ 65 אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. האנליסטים נחלקים ל-6 מחלקות מחקר: מאקרו ואסטרטגיה, מיקרו buy-side, מיקרו sell-side, השקעות אלטרנטיביות, מחקר אשראי ומחקר חו"ל, המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

בפסגות הוקם בתחילת שנת 2008 מערך רגולציה וציות שהינו מערך אובייקטיבי ובלתי תלוי האחראי על טיפול בנושאים של ניהול סיכונים, בקרה וציות בבית ההשקעות ובכל החברות הבנות. במערך מועסקים מלבד מנהל המערך, מנהלי בקרה וקציני ציות וכן תחת המערך יחידה לניהול סיכונים בראשה מנהל יחידה ושני מנהלי סיכונים.

פסגות מעניקה לקופה שירותים הכוללים יישום חוזרי אגף שוק ההון בנושא אשראי.

דירקטוריון הקופה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דיווח אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שבין ישיבות הדירקטוריון ומעודכן לגבי החלטות ועדת ההשקעות והערכות הצוות באשר להתפתחויות הצפויות בשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר להקצאת נכסים אסטרטגית בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה. הדירקטוריון של הקופה מטפל גם בנושאים הבאים:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהלי ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.

- קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, מקבלת החלטות השקעה ברמת הקצאת נכסים פרטנית ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי הצוות. החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע לצוות הפועל בכפוף לנוהלי ההשקעות שנכתבו ואושרו על-ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:

- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות נאמנות/מנהלי תיקים וכד'.
- קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

פעילות ועדת ההשקעות והרכב חבריה מתאימים לנדרש בכללי ההשקעה של תקנות מס הכנסה הקובעות, בין השאר, את מבנה, הרכב וכשירות חברי הוועדה וכן את דרכי פעולתה.

3. נוהל הקצאת השקעות

ביצוע רכישות במרוכז מבוצע לפי צורכי ההשקעה של כל קופה. פיצול עסקאות נעשה בהתאם.

4. נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות אל מול החלטות ועדת ההשקעות

הקופה קבעה בנוהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוגשים לוועדה על ידי העוסקים בהשקעות דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הוועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות, כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה. בנוסף לכך, הדירקטוריון וועדת ההשקעות הנחו את העוסקים בהשקעות באמצעות נהלי הקופה השונים להעביר דיווחים נדרשים בנושאים שונים כגון: דיווח הצבעה באסיפות כלליות, ניתוח תיק אשראי ודיווח חובות בעייתיים, דיווח על חריגות מתקנות מס או ממדיניות הדירקטוריון וכדומה. כמו כן הנחתה את מנהלי ההשקעות לפנות לקבלת אישור מראש מועדת ההשקעות לפעולות מסוימות כפי שהוגדר בנהליה.

נוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ו בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת תקנה 41 ה 1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת השתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, בין היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ועניין, העסקת נושאי משרה ומתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה, חלוקת דיבידנד, מינוי דירקטורים פנימיים וחיצוניים ותנאי העסקתם.

הנוהל גם קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והצבעה בה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, לדוגמא: צדדים קשורים.

הנוהל קובע כי אחת לחודשיים תקבל ועדת ההשקעות את הדיווחים המפורטים להלן: אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ודרך ההצבעה של הקופה באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין דרך הצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה או להמלצת הגורם המקצועי, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

אסיפות אשר בהן לא השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות והנימוקים לאי השתתפות בהן.

התייחסות לדיון בנושא הנהלים ועדכונם – הנוהל קובע, כי אחת לשנה תקיים ועדת ההשקעות דיון בנוגע לנהלים ותעדכנם במידת הצורך.

הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה.

הקופה רואה באסיפות הכלליות תחום חשוב שבאמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט.

כאמור, בנוהל נקבעו קריטריונים אחידים וברורים לגבי הצבעה במספר רב של נושאים, דבר המאפשר לפעול בשקיפות ובאחידות מול החברות הציבוריות.

אופן ההצבעה תואם גם את מדיניות איכות ממשל תאגידי שאימצה הקופה בהתאם לחוזר.

ההשתתפות באסיפות רבות מדי שנה מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הנושאים השונים בקרב החברות הציבוריות ולהשפיע, הן על אופן ניסוח סעיפי האסיפות המובאים להצבעה והן על תוצאות האסיפות.

להלן טבלה המציגה את מס' האסיפות הכלליות בהן השתתפה כל אחת מהקופות המנוהלות ע"י החברה:

מס' הקופה	שם הקופה	מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2010	מס' האסיפות הכלליות בהן השתתפה בשנת 2010
1	קו הבריאות - מסלול כללי	162	162
2	קו הבריאות - מסלול ללא מניות	לא השתתפה באסיפות שהתקיימו	

ח.	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 הנן 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.

ט.	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 האיזו 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 הגיאופוליטי בשל ההתרחשויות באיזור.

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 הגיאופוליטי 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 הגישה החברה המנהלת כתב תביעה בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב (תיק בית משפט שסימנו ק"ג 10-10-34699) 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.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


(חתימה)
(חתימה)
(חתימה)

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

תאריך אישור הדוח : 21.3.2011

הצהרה (certification)

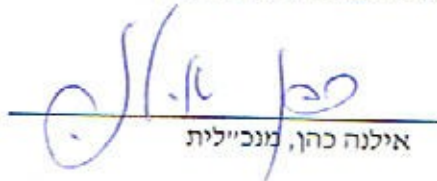
אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת, וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

¹ בהגדרתם 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 חברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברה המנהלת על דיווח כספי.

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


אילנה כהן, מנכ"לית

21.3.2011

תאריך

הצהרה (certification)

אני, צחי אדלסון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (ה) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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 חברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברה המנהלת על דיווח כספי.

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


צחי אדלסון, חשב

21.3.2011

תאריך

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה) ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון וההנהלה של קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

ו-3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 והדוח שלנו מיום 21 במרץ 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

21.3.2011
תאריך

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2010

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח הכולל
6	דוחות על השינויים בהון
7	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2010 ו-2009, את הדוחות על הרווח הכולל והדוחות על השינויים בהון לשנתיים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2010 ולתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לחברות מנהלות קופות גמל ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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 החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ו-2009, את תוצאות פעולותיה והשינויים בהונה לשנתיים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2010 ולתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 החברה 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 החברה.

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

תל-אביב: 21.3.2011

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

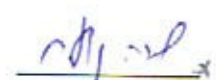
ליום 31 בדצמבר			
2009	2010	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
8	160		נכסים שוטפים
399	342	9	מזומנים ושווי מזומנים
407	502		קו הבריאות - חייבים בנין דמי ניהול- צד קשור
5	4	3	נכסים בלתי שוטפים
84	71		רכוש קבוע
89	75		הוצאות מראש
496	577		סה"כ נכסים
483	558	4	התחייבויות והון עצמי
			התחייבויות שוטפות
8	14	5	התחייבויות לסיום יחסי עובד מעביד
5	5	10	הון
496	577		סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.




צחי אדלסון, רו"ח
 חשב

אילנה כהן
 מנכ"ל החברה



שרה נעים
 יו"ר הדירקטוריון



תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

<u>לתקופה שהסתיימה</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u>			
<u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>*2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>באור</u>	
				<u>הכנסות</u>
2,516	3,361	3,717		דמי ניהול מקופת הגמל
<u>2,516</u>	<u>3,361</u>	<u>3,717</u>		סך כל ההכנסות
				<u>הוצאות</u>
1,613	1,995	2,139	6	דמי ניהול
903	1,366	1,578	7	הנהלה וכלליות
<u>2,516</u>	<u>3,361</u>	<u>3,717</u>		סך כל ההוצאות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		רווח כולל

* לתקופה של 9 חודשים (ראה באור 1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על השינויים בהון העצמי

<u>סך הכל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>יתרת רווח</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>הון המניות</u> <u>הנפרע</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
-	-	-	<u>יתרה לתחילת תקופה</u>
5	-	5	הנפקת הון מניות
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2009</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

א. כללי:

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 ותקנון ההתאגדות של החברה אושר על ידי רשם החברות. יצוין, כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם מספר החברה לא השתנה.

החברה החלה את פעילותה בפועל במתכונת החדשה החל מיום 2 במרץ 2008. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2009 הפכה הקופה שבניהול החברה לקופה מסלולית המנהלת שני מסלולי השקעה:

מסלול אחד – מסלול כללי, ברירת המחדל.

מסלול שני – מסלול ללא מניות.

ב. אופן עריכת הדוח

הדוח נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר על פי הכללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמל, חוזר גמל 2005-2-20, כפי שנקבע בהוראותיו ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים. הדוח ערוך במטרה לשקף באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות את מצב עסקי החברה המנהלת לתאריכי המאזנים, את תוצאות פעולותיה, את השינויים בהונה העצמי בשנת הדיווח.

ג. דמי ניהול:

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

ד. לנכסי קופת הגמל (להלן – "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים, לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של קופת הגמל.

ה. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

1. **החברה** – קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
2. **הקופה** – "קו הבריאות" קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ועצמאיים.
3. **צדדים קשורים** – כהגדרתם IAS-24.

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך)

4. **בעלי עניין** – כהגדרתם בתקנות ניירות ערך(עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 ובתקנות.
5. **הבנק המתפעל** - בנק הפועלים בע"מ.
6. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
7. **אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
8. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
9. **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
10. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS)** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים

- א. **הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 21 במרס 2011.
- ב. **מטבע פעילות ומטבע הצגה**

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.
- ג. **בסיס המדידה**

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.
- ד. **שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל - IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. **ניהול הון**

לפי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד 1964, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מ- 1,000 אלפי ש"ח צמוד למדד חודש נובמבר 2001. החברה קיבלה אישור מהממונה לפטור מדרישת הון עצמי.

עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן- "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה. החל מיום 1 בינואר 2009, החברה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן- "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על רווח כולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על רווח הכולל. החברה בחרה להציג דוח משולב על רווח כולל. כמו כן, החברה מציגה דוח על השינויים בהון חלף הגילוי במסגרת הביאורים, מיד לאחר הדוח על הרווח הכולל. התקן מיושם בדרך של יישום למפרע.

א. **רכוש קבוע**

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%
ציוד אלקטרוני	15%
מחשבים וציוד היקפי	33%

ב. **התחייבויות בשל הטבות לעובדים**

בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לקרנות פנסיה והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות.

הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים.

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הכרה בהכנסות

הטבות לאחר פרישה

ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד אינה מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי וזאת מחוסר מהותיות (בחברה 2 עובדים בלבד) .

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול נרשמות בעת התהוותן.

באור 3 - רכוש קבוע

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2009</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2010</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
<u>מחשבים</u> <u>וציוד אלקטרוני</u>	<u>מחשבים</u> <u>וציוד אלקטרוני</u>	עלות
3	6	לתחילת השנה
3	-	תוספת במשך השנה
<u>6</u>	<u>6</u>	יתרה לסוף השנה
* -	1	פחת שנצבר
<u>1</u>	<u>1</u>	יתרה לתחילת השנה
<u>1</u>	<u>2</u>	תוספת במשך השנה
<u>5</u>	<u>4</u>	יתרה לסוף השנה
		עלות מופחתת

* סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

באור 4 – התחייבויות שוטפות

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2009</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2010</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
313	413	ספקים ונותני שירותים
32	38	עובדים ומוסדות בגין שכר
6	10	התחייבות לחופשה
<u>132</u>	<u>97</u>	הוצאות לשלם
<u>483</u>	<u>558</u>	

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 5 – התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד

הרכב:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
12	23	עתודה לפיצויי פרישה
(4)	(9)	בניכוי יעודה שהופקדה
<u>8</u>	<u>14</u>	

- ב. ההתחייבות לסיום יחסי עובד – מעביד מכוסה בעיקרה על ידי תשלומים לקרנות פנסיה. הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי במאזן. התחייבות המוצגת במאזן משקפת את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה כאמור לעיל.
- ג. החברה הפקידה את יתרת ההתחייבות לפיצויי פרישה בחודש פברואר 2011 לקרנות הפנסיה של העובדים.

באור 6 - דמי ניהול

הרכב:

<u>לתקופה שהסתיימה</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>* 2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
1,063	1,249	1,454	דמי ניהול לבנק המתפעל
550	746	685	דמי ניהול למנהל השקעות
<u>1,613</u>	<u>1,995</u>	<u>2,139</u>	

* לתקופה של תשעה חודשים.

באור 7 - הנהלה וכלליות

הרכב:

<u>לתקופה שהסתיימה</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>* 2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
43	170	177	שכר עבודה והוצאות נלוות
141	109	192	הוצאות משרדיות ושכ"ד
286	399	484	מקצועיות
162	215	223	הוצאות מזכיר הקרן
15	17	18	פרסום ושיווק
190	235	261	דמי גמולים דירקטורים
9	215	220	ביטוחים
57	6	3	אחרות
<u>903</u>	<u>1,366</u>	<u>1,578</u>	

* לתקופה של תשעה חודשים.

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 8 - מיסים על הכנסה

- א. החברה נישומה בהתאם לפקודת מס הכנסה.
- ב. החברה הינה מוסד כספי לעניין מס ערך מוסף ומס הכנסה.

באור 9 – בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 יתרת הקופה עומדת על סך של 342 אלפי ש"ח בחובה (שנה קודמת – 399 אלפי ש"ח). הסכום הינו בגין דמי ניהול לקבל עבור חודש דצמבר. הסכום התקבל לאחר תאריך המאזן.
- ב. הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל שבניהול החברה הסתכמו ל- 3,717 אלפי ש"ח בתקופת הדוח (שנה קודמת – 3,361 אלפי ש"ח).
- ג. שכר דירקטורים ששולם בתקופת הדוח מסתכם לסך של 261 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 235 אלפי ש"ח).
- ד. לעניין הסכם שכירות עם העמותה לקידום מקצועי חברתי של האחים והאחיות בבתי החולים בישראל, ראה באור 12 ג.

באור 10 – הון מניות

- הרכב הון מניות ליום 31 בדצמבר 2010 ו-2009 הינו 50 מניות רגילות בנות 100 ש"ח ערך נקוב, שה"כ 5 אלפי ש"ח.

באור 11 - התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטים.
- ב. ביום 14.7.2009, הוגש כתב תביעה בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב, כנגד בית החולים קריית צאנו ע"ש לניאדו לתשלום חוב בית החולים לקופה"ג קו הבריאות בגין אי-ביצוע הפרשות משכר העמיתים המועסקים בבית החולים. ביום 4.2.2010 ניתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה בין קופה"ג קו הבריאות לבין בית החולים קריית צאנו ע"ש לניאדו. ביום 18.10.2010 הגישה החברה המנהלת 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 – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 12 – התקשרויות מיוחדות

- א. החברה חתמה על הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שרותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (קו הבריאות – קופת גמל) שבניהול החברה. בגין שירותי תפעול וניהול חשבונות כאמור בהסכם, משלמת החברה לבנק הפועלים בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בקרן. הגבייה מבוצעת מידי חודש בחודשו.
- ב. החברה חתמה הסכם על קבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. בהתאם להסכם שנחתם, החברה משלמת דמי ניהול בגין שירותי ניהול ההשקעות בשיעור של 0.065% שנתי, מיתרת הנכסים המנוהלים בקרן המנוהלות מדי חודש בחודשו. החברה הגיעה להסכמות זמניות עם חברת פסגות על גביית דמי ניהול מופחתים של 0.06%. החל מחודש יולי 2010 החברה משלמת לפסגות דמי ניהול מופחתים בשיעור שנתי 0.035%.
- ג. החברה חתמה בחודש אוגוסט 2009 הסכם שכירות עבור משרדים לחברה. בהתאם להסכם תקופת השכירות הינה עד יום 9 באוגוסט 2011. המשכיר הינו העמותה לקידום מקצועי חברתי של האחים והאחיות בבתי חולים בישראל (צד קשור).