

דו"ח שנתי של קופת גמל

2011

"קו הבריאות" - קופת  
גמל לתגמולים ופיצויים  
לשכירים ולעצמאים

דו"ח שנתי של קופת הגמל

"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים  
ופיצויים לשכירים ולעצמאים

תוכן העניינים

דו"ח הדירקטוריון

הצהרות מנהלים

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה  
הפנימית על דיווח כספי

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל  
ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2011

# דו"ח הדירקטוריון

## תוכן עניינים

4	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	א.
10	תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת	ב.
19	מגמות ותופעות ידועות היום שעלולה להיות להן השפעה מהותית על מצב הקופה ותוצאות פעילותה	ג.
21	מידע בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	ד.
21	התייחסות לנושאים שאליהם הפנה רואה החשבון של הקופה בחוות דעתו	ה.
22	בקורות ונהלים	ו.

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

#### 1. תאור כללי

- א. החברה הינה חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), העוסקת בניהול "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים, "קופת גמל לשכירים ולעצמאים וקופה לא משלמת לקצבה, לאחים ואחיות עובדי בתי-חולים ו/או מרפאות ו/או קהילה וכדומה (להלן: "הקופה").
- ב. ניהול החברה מבוצע באחריות דירקטוריון החברה המנהלת, בו מכהנים נציגי עמיתים, דירקטור חיצוני, ובאמצעות הנהלת החברה המנהלת.
- ג. 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.
- ד. 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.
- ה. תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2012.
- ו. בקופה פועלים המסלולים הבאים" א) "קו הבריאות – כללי" (אישור מס הכנסה 301; ב) "קו הבריאות – ללא מניות" (אישור מס הכנסה 1450).
- ז. החברה התקשרה עם בנק הפועלים (להלן: "בנק הפועלים" ו/או "הבנק") לצורך קבלת שירותי תפעול. תפקידו של הבנק לנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- ח. מנהל ההשקעות של הקופה הינו בית ההשקעות פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") אשר מנהל את השקעות הקופה תוך יישום כל ההוראות הרגולטריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בהתאם להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

# "קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

## 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. היתר שליטה ניתן ל"הסתדרות הכללית – איגוד האחים והאחיות" (לפי היתר מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון מיום 11.3.2008).

## 3. מועד הקמת הקופה

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

## 4. אישור מס הכנסה

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

לקופה 2 מסלולי חיסכון:

1. מסלול כללי - מספר אישור 301 ותוקפו עד 31.12.2012.

2. מסלול ללא מניות – מספר אישור 1450 ותוקפו עד 31.12.2012.

## "קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### 5. שיעור ההפרשות המירביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן

הקופה הינה קופת גמל ענפית לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאיים, כמשמעות המושג בחוק קופות גמל, המיועדת לעמיתים שהינם אח, או אחות, העובד בבי"ח ו/או במרפאה ו/או בקהילה, ו/או המיוצג ע"י חטיבת האחים והאחיות בבתי החולים וכל איגוד מקצועי יציג לעובדים במקצועות אלה, במעמד שכיר ו/או במעמד עצמאי. 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.

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.

### 6. שינויים במסמכי היסוד של הקופה ו/או החברה בתקופת הדוח

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

ביום 19.12.2011 קיבלה "קו הבראות" – חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") את אישור אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, לביצוע שינויים בתקנון קופת הגמל קו הבראות, כדלקמן:

- הרחבת מהות ומטרות הקופה, ל-"קופת גמל אשר הינה מסלולית, לתגמולים ולפיצויים, לשכירים ולעצמאיים ואשר הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה".
- הסדרת נושא ההפקדות לקופה בגין עמית שכיר לרכיב פיצויי פיטורים, בהתאם להסדרים התחיקתיים ובהתאם לרגולציית משרד האוצר, בנושא פיצויי פיטורים.
- החרגה וקביעת כללים שונים לתשלום פיצויי פיטורים, אשר הצטברו בחשבונו של עמית, לאחר פטירת העמית, מכל יתר הכספים שבחשבונו.
- הסדרת נושא השבת כספים למעסיק אשר הצטברו בחשבונו של עמית, בגין פיצויי פיטורים, בנסיבות אשר אינן מזכות את העמית בפיצויי פיטורים.

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### 7. מסלולי השקעה של הקופה

נכון לתקופת הדו"ח, לקופה יש שני מסלולי השקעה:

#### להלן פירוט מדיניות ההשקעה כפי שנקבעה בתקנון הקופה:

(א) "קו הבריאות – כללי" (אישור מס הכנסה 301, בתוקף עד 31.12.12): עפ"י תקנון הקופה יושקעו נכסי המסלול על פי ההתפתחויות בשוק ההון, בהתאם לשיקול דעתה המקצועי של החברה המנהלת ובכפוף להנחיות הרלוונטיות בהסדר התחיקתי.

(ב) "קו הבריאות – ללא מניות" (אישור מס הכנסה 1450, בתוקף עד 31.12.12): עפ"י תקנון הקופה, יושקעו נכסי המסלול עפ"י שוקל דעתה של החברה המנהלת אשר תקבע ע"י דירקטוריון החברה וכפי שתיושם בהחלטת וועדת ההשקעות של החברה בכפוף להנחיות הרלוונטיות בהסדר התחיקתי. במסלול זה לא תהיה השקעה במניות ו/או אופציות ו/או ניירות ערך המירים ו/או בקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור

#### להלן פירוט נתוני מדיניות ההשקעה הצפויה שאושרה לשנת 2011 במסלול "קו הבריאות

– כללי", אל מול שיעור החשיפה בפועל ליום 31.12.11:

מדד ייחוס	שיעור החשיפה ליום 31.12.11	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2011	
ת"א 100% - 80% MSCI WORLD -20%	28.38%	21%-33%	6% +/-	27.00%	מניות
ממשלתי שקלי 5-2 שנים - 50% ממשלתי צמוד 5-2 שנים - 50%	27.13%	23%-33%	5% +/-	28.00%	אג"ח ממשלתי
תל בונד 60	36.38%	34%-46%	6% +/-	40.00%	אג"ח קונצרני
	2.94%	0%-7.5%	5% +/-	2.50%	אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדל"ן, מכשירים מובנים)
	5.17%			2.50%	עו"ש, פרי"י, פק"מ
	100.00%			100.00%	סה"כ
	12.95	3%-15%	6% +/-	9.00%	חשיפה למט"ח

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

להלן פירוט נתוני מדיניות ההשקעה הצפויה שאושרה לשנת 2011 במסלול "קו הבריאות

– כללי", אל מול שיעור החשיפה בפועל ליום 31.12.11 :

מזדד ייחוס	שיעור החשיפה ליום 31.12.11	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2011	
ת"א 100% - 80% MSCI WORLD -20%	0.00%	0%	6% +/-	0.00%	מניות
ממשלתי שקלי 2-5 שנים - 50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים - 50%	78.18%	79%-89%	5% +/-	84.00%	אג"ח ממשלתי*
תל בונד 60	1.50%	0%-12%	6% +/-	6.00%	אג"ח קונצרני
	0.00%	0%	5% +/-	0.00%	אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדל"ן, מכשירים מובנים)
	20.32%			10.00%	ער"ש, פר"י, פק"מ
	100.00%			100.00%	סה"כ
	0%	0%	0%	0.00%	חשיפה למט"ח

\* החריגה נוצרה בעקבות הפקדה כספית למסלול. החריגה תוקנה תוך 1 יום

### 8. סוג הקופה

הקופה הינה קופת גמל ענפית.

### 9. היקף נכסי הקופה ומספר חשבונות העמיתים

נכסי הקופה :

שיעור גידול / (קיטון) בין התקופות	היקף נכסים ליום 31.12.10 במיליוני ש"ח	היקף נכסים ליום 31.12.11 במיליוני ש"ח	מסלול
-3.68%	1,549	1,492	כללי
300.00%	2	8	ללא מניות
-3.29%	1,551	1,500	סה"כ



"קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

מספר חשבונות העמיתים :

ליום 31.12.10			ליום 31.12.11			
סה"כ מספר חשבונות	חשבונות עצמאיים	חשבונות שכירים	סה"כ מספר חשבונות	חשבונות עצמאיים	חשבונות שכירים	מסלול
47,802	5,247	42,555	47,907	5,038	42,869	כללי
35	7	28	99	30	69	ללא מניות
47,837	5,254	42,583	48,006	5,068	42,938	סה"כ

"קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

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

**1. התפתחויות בהפקדות לקופה, בתשלומים לעמיתים ובצבירה**

2010			2011			
מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מאונחד אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מאונחד אלפי ש"ח	
67,731	67,662	69	72,131	72,023	108	הפקדות שכירים
14,689	14,673	16	4,515	4,510	5	הפקדות עצמאים
19	19		8,547	8,547		לפיצויים בחשבונות אישיים
950	950		1,700	1,700		הפרשות לביטוח חיים
83,389	83,304	85	86,893	86,780	113	סה"כ הפקדות
(25,837)	(25,815)	(22)	(61,565)	(60,892)	(673)	משיכות שכירים
(2,398)	(2,398)	0	(8,166)	(8,062)	(104)	משיכות עצמאים
(28,235)	(28,213)	(22)	(69,731)	(68,954)	(777)	סה"כ משיכות
8,008	6,725	1,283	9,491	2,989	6,502	העברת זכויות אל הקופה <sup>(1)</sup>
(22,496)	(21,588)	(908)	(24,634)	(24,634)	0	העברת זכויות מהקופה <sup>(1)</sup>
(14,488)	(14,863)	375	(15,143)	(21,645)	6,502	העברת זכויות, נטו
40,666	40,228	438	2,019	(3,819)	5,838	סה"כ צבירה נטו

<sup>(1)</sup> כולל העברות בין מסלולים

- א. סה"כ הצבירה החיובית נטו בזכויות העמיתים הנה בסך 2,019 אלפי ש"ח לעומת 40,666 אלפי ש"ח בשנת 2010. ההבדל נובע בעיקרו מגידול במשיכות שהיו בסך 69,731 לפי ש"ח בשנת 2011 לעומת 28,235 אלפי ש"ח בשנת 2010. שעיקר העברת הזכויות אל המסלול "ללא מניות" היו מהמסלול הכללי, עובדה שתרמה לשימור זכויות העמיתים בתוך הקופה עצמה.
- ב. מספר חשבונות העמיתים ליום 31.12.11 הוא 47,837 לעומת 48,006 ליום 31.12.10. סה"כ הצטרפו 928 עמיתים וסה"כ פרשו 759 עמיתים בשנת 2011.
- ג. שיעור נזילות העמיתים במסלול הכללי ליום 31.12.11 הנו 31.12.11 לעומת 17.74% ליום 31.12.10. שיעור נזילות העמיתים במסלול ללא מניות הנו 40.37% לעומת 37.81% ליום 31.12.10.

# "קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

## 2. השקעות הקופה

### 2.1. הרכב השקעות הקופה ליום 31.12.2011

מאזנים ליום 31 בדצמבר						
2010			2011			
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
מזווחים			מזווחים			
<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מאוחד</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מאוחד</u>	<u>נכסים</u>
						<b>השקעות</b>
195	19,901	20,096	1,596	73,615	75,211	מזומנים ושווי מזומנים
						<b>ניירות ערך סחירים:</b>
1,748	443,242	444,990	6,142	406,212	412,354	אגרות חוב ממשלתיות
-	412,477	412,477	118	398,879	398,997	אגרות חוב קונצרניות
-	455,576	455,576	-	424,779	424,779	מניות וניירות ערך אחרים
1,748	1,311,295	1,313,043	6,260	1,229,870	1,236,130	
						<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>
-	102,252	102,252	-	86,769	86,769	אגרות חוב קונצרניות
-	19,509	19,509	-	23,751	23,751	מניות וניירות ערך אחרים
-	121,761	121,761	-	110,520	110,520	
						<b>פקדונות והלוואות:</b>
-	82,637	82,637	-	64,470	64,470	בבנקים ובמוסדות כספיים
-	6,953	6,953	-	6,415	6,415	הלוואות לעמיתים ולאחרים
-	89,590	89,590	-	70,885	70,885	
						<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
-	6,596	6,596	-	7,039	7,039	
1,943	1,549,143	1,551,086	7,856	1,491,929	1,499,785	<b>סך כל ההשקעות</b>
						<b>חיבים</b>
1,943	1,549,143	1,551,086	7,856	1,491,929	1,499,785	<b>סך כל הנכסים</b>
						<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
1,943	1,548,905	1,550,848	7,854	1,488,371	1,496,225	זכויות העמיתים
-	-	-	-	-	-	הון המניית
-	238	238	2	3,558	3,560	זכאים ויתרות זכות
1,943	1,549,143	1,551,086	7,856	1,491,929	1,499,785	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

סך היקף הקופה ליום 31.12.2011 מסתכם ב-1,499,785 אלפי ש"ח בהשוואה ל-1,551,086 אלפי ש"ח ביום 31.12.2010. קיטון בשיעור של כ-3.3% הנובע מהפסדים בגין השקעות. רכיב המניות בניירות הערך הסחירים מהווה 28.32% מהקופה בהשוואה לשיעור של 29.37% בשנה קודמת, קיטון של 3.6% הנובע בעיקר מירידת הערך בנכסים המוחזקים על ידי הקופה. רכיב איגרות החוב הקונצרניות בניירות הערך הסחירים מהווה 26.60% (ללא שינוי מהותי מהתקופה הקודמת).

### 2.2. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

**תמונת המאקרו ב-2011** מלמדת על המשך ההתמודדות של הכלכלה העולמית עם משברים שונים כשהבולט ביניהם השנה היה משבר החובות באירופה. מדיניות הצנע שנגזרה מהמשבר הביאה להאטה ניכרת בצמיחה שם ובחלק מהמדינות אף נרשם מיתון כבר ב-2011. בנוסף, הפחתות הדירוג של ארה"ב ומדינות שונות באירופה לימדו על משבר האמון במנהיגות בחלק ניכר מהמדינות המפותחות. עם ירידת מחירי הסחורות נרשמה גם ירידה בלחצי האינפלציה בעולם במהלך המחצית השנייה של השנה וזו הובילה לכך שברוב המשקים המתעוררים ובמשקים מפותחים כמו אירופה, אוסטרליה וישראל המדיניות המוניטרית שינתה כיוון מעליה בריבית לירידה בה.

על פי אומדן מוקדם של הלמ"ס הצמיחה ב-2011 בישראל הסתכמה ב-4.8 אחוזים (בדומה לשיעור הצמיחה בשנת 2010) והתוצר העסקי גדל ב-5.1 אחוזים. מנועי הצמיחה העיקריים במשק, הייצוא והצריכה הפרטית האטו השנה לעומת 2010 כאשר ייצוא הסחורות והשירותים (ללא יהלומים) צמח ב-3.0 אחוזים בלבד (לעומת 10.7 אחוזים ב-2010) בעוד שההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-4.0 אחוזים (לעומת 5.3 אחוזים ב-2010). ההשקעות בנכסים קבועים עלו השנה ב-15.8 אחוזים (לאחר עלייה של 13.6 אחוזים ב-2010). בשוק העבודה נמשך השיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע ל-5.8 אחוזים (ממוצע 3 הרבעונים הראשונים של 2011) לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.6 אחוזים במהלך 2010.

המשק האמריקאי צמח ב-1.8 אחוזים בשנת 2011, לאחר התרחבות של 3.0 אחוזים בשנת 2010. למרות הירידה בקצב הצמיחה, בחודשים האחרונים של השנה נרשמו נתונים מעודדים בתחום הצריכה הפרטית, מדדי אמון הצרכנים ומדדי הייצור השונים. גם בשוק העבודה החלו להראות סימני התאוששות מהמשבר ושיעור האבטלה ירד ל-8.5 אחוזים בסוף 2011, לעומת 9.4 אחוזים בסוף 2010, ו-10 באוקטובר 2009. מנגד, בשוק הנדל"ן רמת הפעילות נשארה נמוכה, אם כי לא המשיכה להתכווץ. באירופה, משבר החובות במדינות ה-PIIGS האיץ באיטליה וספרד מהלכים של ריסון תקציבי והדבר העיב על נתוני הצמיחה שרשמו השנה שתי הכללות, 0.4 ו-0.7 אחוזים, בהתאמה. הצמיחה בגוש האירו כולו עמדה על 1.6 אחוזים ב-2011. באסיה, קצב הצמיחה המהיר האט מעט לקראת הרבעון הרביעי. כך, כלכלת סין צמחה ברבעון זה ב-8.9 אחוזים. במקביל, הירידה במחירי הסחורות ובעיקר בסחורות החקלאיות הובילו לקראת סופה של השנה בסין

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

למעבר מצעדי הריסון לצעדי תמיכה בצמיחה: העלאות הריבית נפסקו ויחס הרזרבה הופחת לראשונה מאז 2009.

### **אירועים בולטים בעולם**

האירועים הבולטים בעולם שהשפיעו גם על שוק המניות המקומי היו משבר החובות באירופה והורדת הדירוג בארה"ב. בנוסף, גם למחאה החברתית בישראל וחוסר היציבות בעולם הערבי הייתה השפעה שלילית על הכיוון של מדדי המניות בישראל.

הידרדרות המשבר בגוש האירו ואבדן האמון של השווקים באו לידי ביטוי בעליית תשואות על אגרות החוב של המדינות הבעייתיות. באפריל הבינה ממשלת פורטוגל כי לא תוכל עוד למחזר את חובה בתשואות הגבוהות ששררו אז בשווקים (אג"ח ל-10 שנים נסחר בתשואה של 8.8%) והגישה בקשה לקבלת סיוע מקרן הסיוע שהוקמה ב-2010 ותמכה עד אז ביוון ובאירלנד. בהמשך השנה, חולשתן הפיסקלית של ספרד ואיטליה, שמהוות כשליש מגוש האירו, הובילה את ממשלותיהן להוציא לפועל תוכניות צנע נרחבות, מה שפגע באופן ישיר בפוטנציאל הצמיחה שלהן. בנוסף, חלה עלייה בחששות המשקיעים מקריסה כלכלית של מדינות אלו, של המערכת הפיננסית האירופית שחשופה לאג"ח שלהן ושל המערכת הפיננסית הגלובלית. התוצאה הייתה קפיצה משמעותית במרווחי התשואות של אג"ח קונצרניות מהמגזר הפיננסי באירופה ביחס לאג"ח הממשלתיות ועלייה ב-CDS של הבנקים.

העלייה במחיר החוב שנדרשו המדינות הפריפריאליות לשלם בשווקים הבליטה גם את חוסר ההסכמה בין המדינות המובילות את הגוש (בפרט גרמניה מול צרפת) לגבי אופי פתרון הסוגיה. הנגזרת של משבר המנהיגות הנ"ל הובילה את התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים באיטליה בנובמבר האחרון לעלות לשיעור שיא של 7.45%. התיקון שנרשם לאחר מכן בתשואות האג"ח האיטלקית כלפי מטה, יוחס בעיקר להתערבות של הבנק המרכזי האירופי בשוק האג"ח כקונה, אך בפועל היקף הרכישות של הבנק המרכזי היה מתון, בעוד ירידת התשואות נבעה להערכת מחלקת המקרו של פסגות, משיפור שחל בהערכות של המשקיעים את ההסתברות למציאת פתרון למשבר, אם בשל שינוי בקרב המנהיגות האירופית, מדיבורים בלבד, להחלטות אופרטיביות, ובעיקר על רקע מהלכים שביצע הבנק המרכזי האירופאי לשיפור הנזילות של המערכת הבנקאית באזור

גם בארה"ב הוויכוחים בתחום הפוליטיקה הפנימית (רפובליקאים מול דמוקרטים) סביב סוגיית החוב וחוסר היכולת של הבית הלבן להוביל קיצוצים עתידיים הובילו בתחילת אוגוסט את סוכנות הדירוג S&P להוריד, בפעם הראשונה בהיסטוריה, את דירוג ה-AAA המושלם של ארה"ב לרמה של AA+. עם זאת, למרות הורדת הדירוג תשואות האג"ח של ממשלת ארה"ב נשארו בשיעור נמוך של כ-2 אחוזים.

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

א. השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הרביעי של שנת 2011 (להלן התקופה הנסקרת), בסיכום לשנת 2011 ובהשוואה לשנת 2010, היו כדלקמן:

שנת 2010	שנת 2011	הרבעון הרביעי 2011	
12.6%	22.1%-	3.7%	מדד המניות הכללי
32.9%	23.7%-	5.6%	יתר מניות
14.9%	20.1%-	0.9%	מדד ת"א 100
15.8%	18.2%-	0.7%	מדד ת"א 25
17.0%	8.6%-	0.1%-	מדד אג"ח להמרה
8.0%	2.5%	1.1%	מדד אג"ח כללי
2.7%	2.2%	0.0%	מדד מחירים לצרכן

ב. השינוי במדד המחירים לצרכן - במהלך המחצית הראשונה של 2011, על רקע עלייה בלחצים האינפלציוניים שהשתקפה גם בציפיות האינפלציוניות לשנה שעמדו על 3.3 אחוזים במוצע לתקופה (מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה – 3 אחוזים), המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה, הריבית הועלתה ב-1.25 אחוזים לשיעור של 3.25 אחוזים. במחצית השניה של השנה, לחצי המחירים בארץ ובעולם החלו להיחלש, בין היתר על רקע התרבות הסימנים להאטה גלובלית בהובלתה של אירופה. בנוסף, גם למחאה החברתית המקומית שפרצה בקיץ האחרון הייתה השפעה ממתנת על המחירים (בפרט על סעיפי המזון במדד). על רקע השינוי בלחצי האינפלציה והתגברות הסיכונים לצמיחת המשק בשל המשבר בעולם, שינתה המדיניות המוניטרית כיוון, והריבית הופחתה בשיעור מצטבר של חצי אחוז (שיעור הריבית בסוף השנה עמד על 2.75 אחוזים). במקביל, גם בציפיות האינפלציוניות נרשמה במהלך המחצית השנייה ירידה לשיעור ממוצע של 2.1 אחוזים. שיעור האינפלציה ב-2011 הסתכם ב-2.2 אחוזים. עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור ב-5.1 אחוזים ומהתייקרות סעיף אחזקת דירה ב-3.9 אחוזים. מדד המחירים בניכוי סעיף הדיור עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

ג. שער החליפין של השקל אל מול הדולר - בשוק המט"ח, פוחת השקל בשנת 2011 בשיעור של 7.7% לעומת הדולר, ב-4.2% כנגד היורו וב-4.8% מול סל המטבעות. שערו של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.821 ש"ח לדולר. מגמת ההיחלשות של השקל מול המטבעות העיקריים בתקופה הנסקרת אפיינה הרבה מטבעות השייכים למשקים המתעוררים. למעשה מדובר במעבר מחשיפה לנכסי סיכון (המלווה בדרך כלל במכירת מטבעות של משקים מתעוררים) ומעבר לאפיקים הנחשבים לסולידיים כגון "מטבעות מקלט" כמו הדולר והין היפני. זאת, על רקע מספר אירועים שתרמו לאווירת האי וודאות בכלכלה העולמית ב-2011 ובראשם החמרתו של משבר החוב באירופה.

## "קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

- ד. **התפתחות שערי הריבית** - במהלך המחצית הראשונה של 2011, על רקע עלייה בלחצים האינפלציוניים שהשתקפה גם בציפיות האינפלציוניות לשנה שעמדו על 3.3 אחוזים במוצע לתקופה (מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה – 3 אחוזים), המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה, הריבית הועלתה ב-1.25 אחוזים לשיעור של 3.25 אחוזים. במחצית השנייה של השנה, לחצי המחירים בארץ ובעולם החלו להיחלש, בין היתר על רקע התרבות הסימנים להאטה גלובלית בהובלתה של אירופה. בנוסף, גם למחאה החברתית המקומית שפרצה בקיץ האחרון הייתה השפעה ממתנת על המחירים (בפרט על סעיף המזון במדד). על רקע השינוי בלחצי האינפלציה והתגברות הסיכונים לצמיחת המשק בשל המשבר בעולם, שינתה המדיניות המוניטרית כיוון, והריבית הופחתה בשיעור מצטבר של חצי אחוז (שיעור הריבית בסוף השנה עמד על 2.75 אחוזים). במקביל, גם בציפיות האינפלציוניות נרשמה במהלך המחצית השנייה ירידה לשיעור ממוצע של 2.1 אחוזים.
- ה. **הגירעון הממשלתי** - במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 4.1 אחוזים ביחס לשנת 2010. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2011 הסתכם בסך 28.6 מיליארד שקלים, שהם 3.3 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון של 3.0 אחוזים מהתמ"ג.
- ו. **מאזן התשלומים** - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים בתקופה הנסקרת ב-0.86 מיליארד דולר (במונחים שנתיים) בהמשך לעודף של 6.5 מיליארד דולר בשנת 2010 ועודף של 7.0 מיליארד בשנת 2009. הירידה החדה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2011 לעומת השנתיים הקודמות מבטאת בעיקר מעבר מעודף לגירעון בחשבון הסחורות יחד שקוזה על ידי ירידה קלה בגירעון של חשבון ההכנסות ועלייה קלה בעודף של חשבון ההעברות השוטפות. 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.
- ז. **אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** - בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 4.3 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.3 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 3.1 אחוזים ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עליה של 4.8 אחוזים.
- ח. **אג"ח ממשלתיות לא צמודות** - בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 5.2 אחוזים. השחרים עלו ב-5.9 אחוזים והגילונים עלו ב-2.0 אחוזים. העליה בשחרים הייתה לאורך כל הטווחים, כשבטווח הארוך נרשמה עלייה חדה של 7.6 אחוזים.
- ט. **שוק המניות** - מדד ת"א 25 ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של 18.2 אחוזים, כשמדד ת"א 100 ירד ב-20.1 אחוזים. הירידות נרשמו בכל הסקטורים. סקטור השקעה ואחזקות שירד ב-41 אחוזים, התבלט לרעה, על רקע מספר סיבות: ראשית, החברות בסקטור מתאפיינות במינוף גבוה ולכן רגישותו לתנודות במדדים המובילים בבורסה גבוהה יחסית. שנית, הסנטימנט השלילי כלפי בעליהן (המכונים לעיתים "טייקונים") של החברות בסקטור על רקע אירועי המחאה החברתית שפרצה בקיץ, פגע אף הוא בביקושים למניות של חברות אלו.

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

לבסוף, גם להמלצות וועדת הריכוזיות במשק הייתה השפעה שלילית על מחירי מניות המגזר, ביו היתר, משום שהן כללו פיצול אחזקות פיננסיות וריאליות, מתן כוח לבעלות מניות מיעוט על חשבון בעלי השליטה בחברות האחזקה וצמצום מרחב האפשרויות של רכישות ממונפות על ידי חברות אלה. המחזור היומי הממוצע בשנת 2011 במניות והמירם הסתכם ב-1.73 מיליארד ₪, רמה הנמוכה ב-15.3% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2010. גיוסי ההון במניות והמירם הסתכמו בשנת 2011 ב-6.0 מיליארד ₪, ירידה של 53.2 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2010.

י. אג"ח קונצרני - התקופה הנסקרת התאפיינה בעלייה בתשואות ובמגמה מעורבת במחירים. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב ב-1.2 אחוזים, וב-1.06 אחוזים במהלך השנה ועמד בסופה על 2.64 אחוזים ו-2.88 אחוזים, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן ירד ב-1.8 אחוזים לעומתו מדד התל-בונד השקלי עלה ב-5.0 אחוזים באותה תקופה. מדד התל-בונד 20 עלה בשיעור מתון של 0.7 אחוזים בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שירד בשיעור של 1.6 אחוזים. במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 40.6 מיליארד ₪, ירידה של 5.3 אחוזים ביחס לשנת 2010. כניסתן לתוקף של המלצות וועדת חודק המחייבות את הגופים המוסדיים במספר הגבלות באשר לרכישות בהנפקות באפיק הקונצרני הביאה לירידה משמעותית במשקל ההנפקות של סדרות חדשות (כ-40 אחוזים מסך ההנפקות). הסקטורים שבלטו השנה בגיוסי החוב היו הבנקים וחברות התקשורת שגייסו כ-60 אחוזים מגיוסי האג"ח הסחירות.

### **2.3. השפעת ההתפתחויות הכלכליות על מדיניות ההשקעות של הקופה ושינויים**

#### **מהותיים**

#### **"קו הבריאות - כללי"**

במהלך השנה, במסגרת הפעילות באפיק המניות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-98 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-69 מ' ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-42 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-8 מ' ₪.

במהלך השנה במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-49 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-7 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות שאינן צמודות בהיקף של כ-129 מ' ₪ ונמכרו איגרות חוב ממשלתיות שאינן צמודות בהיקף של כ-95 מ' ₪. בנוסף, נרכשו מק"מים בהיקף של כ-22 מ' ₪ ונמכרו מק"מים בהיקף של כ-10 מ' ₪.



## "קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### "קו הבראות - ללא מניות"

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

### 3. תשואות הקופה

במסלול הכללי התשואה הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2011 הנה בשיעור שלילי של 3.31%, לעומת שנת 2010 שבה הסתכמה לסך 9.52%. במסלול "ללא מניות": התשואה הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2011 הנה בשיעור של 2.03% לעומת 1.80% בשנת 2010.

להלן פירוט הכנסות מסלולי הקופה

<u>מסלול כללי</u>				
<u>2010</u>		<u>2011</u>		
<u>אחוז</u>	<u>סך ההכנסות אלפי ש"ח</u>	<u>אחוז</u>	<u>סך ההכנסות אלפי ש"ח</u>	
-0.11%	(148)	-3.42%	1,693	מזומנים ושווי מזומנים
88.51%	118,774	109.94%	(54,372)	מני"ע סחירים
6.90%	9,263	-0.61%	300	מני"ע שאינם סחירים
4.70%	6,308	-5.91%	2,924	מפקדונות והלוואות
0.00%	-	0.00%	-	הכנסות אחרות
<b>100.00%</b>	<b>134,197</b>	<b>100.00%</b>	<b>(49,455)</b>	<b>סך הכל</b>

<u>מסלול ללא מניות</u>				
<u>2010</u>		<u>2011</u>		
<u>אחוז</u>	<u>סך ההכנסות אלפי ש"ח</u>	<u>אחוז</u>	<u>סך ההכנסות אלפי ש"ח</u>	
-0.28%	3	-0.03%	15	מזומנים ושווי מזומנים
10.38%	33	-0.15%	76	מני"ע סחירים
7.15%	-	0.00%	-	מני"ע שאינם סחירים
6.54%	-	0.00%	-	מפקדונות והלוואות
0.00%	-	0.00%	-	הכנסות אחרות
<b>9.42%</b>	<b>36</b>	<b>-0.18%</b>	<b>91</b>	<b>סך הכל</b>

סך ההפסד השנתי של הקופה בשנת 2011 בגין השקעותיה הסתכם ב-49,364 אלפי ש"ח המהווים 3.3% מיתרת הנכסים הממוצעת השנתית בהשוואה להכנסה שנתית של 134,233 אלפי ש"ח המהווים 9.42% מהיתרה השנתית הממוצעת בשנה קודמת. שיעור ההפסד השנתי מתוך היתרה השנתית הממוצעת במניות הסתכם ב-17% בשנת 2011 בהשוואה לשיעור רווח של- 15.95% רווח בשנה קודמת, בעיקר בשל תשואות שליליות באפיקי ההשקעה במניות בשנת 2011 בהשוואה לשנת 2010.

## "קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### 4. וותק – מח"מ הנכסים

#### פירוט נזילות חסכונות העמיתים, מח"מ ואחוז הנכסים הסחירים והנזילים

<u>מסלול ללא מניות</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
37.81%	40.37%	19.74%	20.33%	נזילות העמיתים (ביחס לנכסי הקופה)
7.88	5.90	11.07	10.87	מח"מ החסכון (בשנים)
100.00%	100.00%	86.37%	87.84%	אחוז הנכסים הנזילים והסחירים

#### מסלול כללי

שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידית מחסכונות העמיתים נכון לסוף שנת 2011 עמד על כ-20.33%, בהשוואה לכ-19.74% בתום שנת 2010.

#### מסלול ללא מניות

שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידית מחסכונות העמיתים נכון לסוף שנת 2011 עמד על כ-40.37%, בהשוואה לכ-37.81% בתום שנת 2010.

לדעת הנהלת החברה, ההפקדות השוטפות למסלולי הקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים, מבטיחים למסלול תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים. החברה מתאימה את אורך החיים הממוצע של הנכסים הלא נזילים להרכב אוכלוסיית המסלול ולאופי הקופה.

### 5. שינויים מהותיים בסעיפי הדוחות הכספיים

ראה סעיפים 1-3 לעיל

## "קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

ג.	מגמות ותופעות יזועות היום שעלולה להיות להן השפעה מהותית על מצב הקופה ותוצאות פעילותה
----	--

### 1. ארועים בשווקים לאחר תאריך המאזן (31.12.11 עד 04.03.12):

מתחילת השנה נרשמה מגמה מעורבת בשוקי ההון בישראל. בחודש ינואר נרשמו עליות חדות במדדי המניות בדומה למגמה העולמית אולם במהלך חודש פברואר רשמו המדדים המקומיים (בניגוד להמשך העליות בעולם) ירידות שערים על רקע פרסום מסקנות ועדת הריכוזיות והציפיות להעלאת דרישות הלימות ההון של בנק ישראל. בסיכום התקופה הנסקרת, מדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 עלו ב-1.2% וב-2.8%, בהתאמה. מדד היתר עלה ב-0.4% ומדד ת"א טכנולוגיה עלה ב-9.4%. במקביל, נרשמה עליה של 0.7% במדד האג"ח הממשלתית ועליה של 2.2% בתל-בונד 60.

כלכלת ארה"ב המשיכה להציג שיפור, בעיקר בשוק העבודה. דו"ח התעסוקה שפורסם בחודש ינואר היה החיובי ביותר מזה תקופה ארוכה. בתוך כך, ירד שיעור האבטלה לכדי 8.3 אחוזים, בהמשך לירידות שחלו בחודשים הקודמים. מנגד, נתוני הפעילות הכלכלית במדינות גוש האירו המשיכו להתכווץ. לאחר משא ומתן מתמשך, אישרו שרי האוצר של גוש האירו תוכנית סיוע שנייה ליוון (ע"ס 130 מיליארד אירו). עם זאת, הקושי של המנהיגות הפוליטית באירופה להגיע להסכמה מהירה על פתרונות שיתמכו במדינות נוספות בגוש כמו איטליה וספרד הובילה להודעה של חברת הדירוג S&P על הורדת הדירוג של 9 מתוך 17 מדינות גוש האירו בדרגה עד שתי דרגות.

מכרז הנזילות המוצלח שביצע ה- ECB בחודש דצמבר, במסגרתו ניתנה לבנקים ברחבי היבשת האפשרות ללוות בריבית נמוכה לטווח של 3 שנים, הביא בחודשים האחרונים להפחתת החששות מפני התפתחות מחנק אשראי, וכן הביא בעקיפין לירידה משמעותית בתשואות על אגרות החוב של מדינות הפריפריה בגוש האירו. בסה"כ הלווה ה- ECB קרוב ל-500 מיליארד אירו במסגרת המכרז. מכרז דומה נוסף בוצע בסוף פברואר בהיקף של כ-530 מיליארד אירו. המעבר לסנטימנט חיובי בשווקים הפיננסיים מתחילת 2012 הובילו להתחזקות האירו מול הדולר ב-1.8% ובישראל להיחלשות הדולר ב-0.8% מול השקל.

במהלך התקופה הנסקרת עליות השערים בשוקי המניות בעולם (מדד המניות העולמי של MSCI עלה בשיעור של 10.8%) התבלטו על רקע העליות המתונות בשוק המניות המקומי. הפער הזה נובע ממספר סיבות שרלוונטיות לשוק ההון המקומי. ראשית, צעדים רגולטוריים שונים במספר סקטורים גורמים לפירמות לגידול בצד ההוצאות (העלאת שכר מינימום, העלאת שכר עובדי הקבלן). שנית, צעדים רגולטוריים אחרים מאלו שהוזכרו פוגעים גם בצד ההכנסות של הפירמות (וועדת הריכוזיות, הרפורמה בשוק התקשורת, הפחתת דמי הניהול

## "קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

בגמל) כך שרווחיות החברות נפגעה. בנוסף לכל האמור לעיל, קיימת גם ההשפעה של המחאה החברתית על החברות וגם עליית מפלס החששות בגזרה הגיאו-פוליטית כתוצאה מהאיום האיראני אינה מעודדת משקיעים זרים להיחשף לשוק ההון הישראלי ואף מרחיקה ממנו את המשקיעים המקומיים.

הציפיות האינפלציוניות הגיעו לכדי 2.7% בחודש פברואר, לאחר שעמדו על 1.9% ו- 2.3% בדצמבר ובינואר, בהתאמה. מנגד, מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש ינואר, בדומה לדצמבר. ב- 12 החודשים האחרונים עמד שיעור האינפלציה על 2.0 אחוזים. למרות המדדים הנמוכים בחודשים האחרונים, עליית מחירי הנפט, החשמל והפחתת הריבית של בנק ישראל גרמו לעלייה בציפיות האינפלציוניות של המשקיעים, מה שבא לידי ביטוי בתשואה העודפת שרשם האפיק הצמוד למדד על פני זה השקלי.

בנק ישראל הותיר את ריבית חודש מרץ ללא שינוי, לאחר שריבית חודש פברואר הורדה ב- 0.25 נקודת אחוז לכדי 2.5%. כפועל יוצא מהורדת הריבית לחודש דצמבר ומהעלייה בציפיות לאינפלציה, נמשכה הירידה בריבית הריאלית בחודשים ינואר ופברואר, כאשר בחודש פברואר הריבית הריאלית הפכה לשלילית.

## "קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### ד. מידע בדבר חשיפה לסיכוני שוק וזרכי ניהולם

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

פעילות ניהול ההשקעות המתבצעת בפסגות ניירות ערך (להלן: "פסגות"), חושפת את הקופות המנוהלות על ידה לסיכוני שוק שונים. החברה המנהלת, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

- יצירת חשיפות בקופות המנוהלות בחברה, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בקופה ובהתייעצות מקצועית עם פסגות באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה ובכפוף לחוזר אוצר 2008-9-14.
- מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון על כלל הקופות שבניהול החברה מתבצעים ע"י מנהל הסיכונים נושא המשרה של החברה המנהלת בשימוש דוחות סיכון המתקבלים ממערכות מידע ומודולים מתקדמים מקובלים (VAR,HS-STD) שיש בפסגות. ניתוח המידע נעשה ע"י מנהל הסיכונים לצרכי חוות דעת אובייקטיבית ביחס לפרופיל הסיכון הפיננסי (שוק, נזילות איכות וריכוזיות אשראי) וזאת בהתאם להנחיות חוזר אוצר 2009-2-3.

חוות הדעת של מנהל הסיכונים מובאת בדוח סיכון רבעוני המובא לדיון בוועדת ההשקעה והדירקטוריון של החברה המנהלת.

### ה. התייחסות לנושאים שאליהם הפנה רואה החשבון של הקופה בחוות דעתו

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

1.	בקורות ונהלים
----	---------------

### **הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### **בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 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.

# "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

## הצהרה (certification)

### אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קו הבריאות" קופת גמל לשכירים ולעצמאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

  
אילנה כהן, מנכ"ל

21/3/12  
תאריך

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

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### הצהרה (certification)

#### אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קו הבריאות" קופת גמל לשכירים ולעצמאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-  
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-  
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:  
(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לשכסם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-  
(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

דורון ארגוב, מנהל הכספים

21/3/12

תאריך

<sup>1</sup> כהגדרתם בתקנות חזור גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.



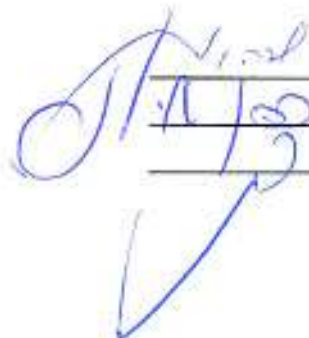
## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאיים

### דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו כמודל הבקרה הפנימית של "CO<sub>2</sub>O Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : שרה נועם  
מנכ"ל : אילנה כהן  
מנהל הכספים : דורון ארגוב

תאריך אישור הדוח : 21/3/12

## ורדי לוטרבך ושות'

### רואי חשבון

#### דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכנית קו הבריאות – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

#### בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית קו הבריאות – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2011, 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 הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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 הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (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 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה 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 הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

רמת גן: רח' היצירה 18 מיקוד 52521, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: brit-g@zahav.net.il

## ורדי לוטרבך ושות'

### רואי חשבון

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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו מיום 21 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
ורדי לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

21.3.12  
תאריך

קו הבריאות

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל

ותוצאות פעולותיה

לשנת 2011

קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

**א. מאזן קופת גמל**

**1. מאזן קופת הגמל בחמש השנים האחרונות**

מאזנים ליום 31 בדצמבר

2007		2008		2009		2010		2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מדווחים	מדווחים	מדווחים	מדווחים	מדווחים	מדווחים	מדווחים	מדווחים	מדווחים	מדווחים	
מסלול כללי		מסלול כללי		מסלול כללי		מסלול כללי		מסלול כללי		<b>נכסים</b>
		מסלול ללא מניות		מסלול כללי		מסלול ללא מניות		מסלול ללא מניות		<b>השקעות</b>
				מאוחד		מאוחד		מאוחד		מזומנים ושווי מזומנים
18,968	129,609	107	70,837	70,944	195	19,901	20,096	1,596	73,615	75,211
263,636	218,508	1,371	365,263	366,634	1,748	443,242	444,990	6,142	406,212	412,354
318,041	263,642	-	321,944	321,944	-	412,477	412,477	118	398,879	398,997
366,527	204,956	-	374,945	374,945	-	455,576	455,576	-	424,779	424,779
948,204	687,106	1,371	1,062,152	1,063,523	1,748	1,311,295	1,313,043	6,260	1,229,870	1,236,130
199,872	127,459	-	120,360	120,360	-	102,252	102,252	-	86,769	86,769
21,317	20,343	-	23,924	23,924	-	19,509	19,509	-	23,751	23,751
221,189	147,802	-	144,284	144,284	-	121,761	121,761	-	110,520	110,520
117,626	98,564	-	95,830	95,830	-	82,637	82,637	-	64,470	64,470
2,140	5,504	-	6,012	6,012	-	6,953	6,953	-	6,415	6,415
119,766	104,068	-	101,842	101,842	-	89,590	89,590	-	70,885	70,885
803	773	-	2,335	2,335	-	6,596	6,596	-	7,039	7,039
1,308,930	1,069,358	1,478	1,381,450	1,382,928	1,943	1,549,143	1,551,086	7,856	1,491,929	1,499,785
984	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,309,914	1,069,358	1,478	1,381,450	1,382,928	1,943	1,549,143	1,551,086	7,856	1,491,929	1,499,785
1,309,557	1,068,727	1,478	1,381,165	1,382,643	1,943	1,548,905	1,550,848	7,854	1,488,371	1,496,225
5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
352	631	-	285	285	-	238	238	2	3,558	3,560
1,309,914	1,069,358	1,478	1,381,450	1,382,928	1,943	1,549,143	1,551,086	7,856	1,491,929	1,499,785

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

ניירות ערך שאינם סחירים:  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות:  
בבנקים ובמוסדות כספיים  
הלוואות לעמיתים ולאחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל  
בגין השקעות

סך כל ההשקעות

חיבים

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים והתחייבויות  
זכויות העמיתים  
הון המניות  
זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

"קו הבריאות"  
קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

2. ניתוח נתוני המאזן

מאזן באחוזים לשנים 2010-2011							נוסחה	בכסים
ליום 31 בדצמבר								
שיעור השינוי מאוחד	2010			2011			מאחד	השקעות
	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאחד	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מאחד		
285.38%	10.04%	1.28%	1.30%	20.32%	4.93%	5.01%	מזומנים ושוי מזומנים	
							<b>ניירות ערך סחירים:</b>	
-4.18%	89.96%	28.61%	28.69%	78.18%	27.23%	27.49%	אגרות חוב ממשלתיות	
0.04%	0.00%	26.63%	26.59%	1.50%	26.74%	26.60%	אגרות חוב קונצרניות	
-3.58%	0.00%	29.41%	29.37%	0.00%	28.47%	28.32%	מניות וניירות ערך אחרים	
-2.63%	89.96%	84.65%	84.65%	79.68%	82.43%	82.42%		
							<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>	
-12.14%	0.00%	6.60%	6.59%	0.00%	5.82%	5.79%	אגרות חוב קונצרניות	
25.40%	0.00%	1.26%	1.26%	0.00%	1.59%	1.58%	מניות וניירות ערך אחרים	
-6.11%	0.00%	7.86%	7.85%	0.00%	7.41%	7.37%		
							<b>פקדונות והלוואות:</b>	
-19.32%	0.00%	5.33%	5.33%	0.00%	4.32%	4.30%	בבנקים ובמוסדות כספיים	
-4.44%	0.00%	0.45%	0.45%	0.00%	0.43%	0.43%	הלוואות לעמיתים ולאחרים	
-18.17%	0.00%	5.78%	5.78%	0.00%	4.75%	4.73%		
							<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>	
9.30%	0.00%	0.43%	0.43%	0.00%	0.47%	0.47%		
0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	<b>סך כל ההשקעות</b>	
0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	<b>סך כל הנכסים</b>	
							<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>	
-0.22%	100.00%	99.98%	99.98%	99.97%	99.76%	99.76%	זכויות העמיתים	
1100.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.03%	0.24%	0.24%	זכאים ויתרות זכות	
0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>	

סך היקף הקופה ליום 31.12.11 2011 מסתכם ב- 1,499,785 אשיח לעומת 1,551,086 ליום 31.12.10. קיטון בשיעור של כ 3.3% הנובע מהפסדים בגין השקעות. רכיב המניות בניירות הערך הסחירים מהווה 28.32% מהקופה בהשוואה לשיעור של 29.37% בשנה קודמת, קיטון של 3.6% הנובע בעיקר מירידת הערך בכסים המוחזקים על ידי הקופה. רכיב איגרות החוב הקונצרניות בניירות הערך הסחירים מהווה 26.60% (ללא שינוי מהותי מהתקופה הקודמת). סך המאזן.

קו הבראות" - קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

**ב. דו"ח הכנסות והוצאות**

**1. דוח הכנסות והוצאות**

**דו"חות הכנסות והוצאות**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2007 אלפי ש"ח מדווחים	2008 אלפי ש"ח מדווחים	2009 אלפי ש"ח מדווחים			2010 אלפי ש"ח מדווחים			2011 אלפי ש"ח מדווחים			
		מסלול ללא			מסלול ללא			מסלול ללא			
		מניית	מסלול כללי	מאוחד	מניית	מסלול כללי	מאוחד	מניית	מסלול כללי	מאוחד	
527	3,168	1	1,448	1,449	3	(148)	(145)	15	1,693	1,708	<b>הכנסות</b> ממוזמנים ושוי מזומנים
											<b>מניירות ערך סחירים:</b> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
17,582	24,585	3	15,187	15,190	33	20,769	20,802	75	20,194	20,269	
11,903	(39,592)	-	82,460	82,460	-	39,085	39,085	1	1,520	1,521	
56,853	(173,858)	-	160,305	160,305	-	58,920	58,920	0	(76,086)	(76,086)	
86,338	(188,865)	3	257,952	257,955	33	118,774	118,807	76	(54,372)	(54,296)	
											<b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b> אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
15,544	(8,215)	-	30,793	30,793	-	8,805	8,805	0	(1,687)	(1,687)	
130	(4,750)	-	(164)	(164)	-	458	458	0	1,987	1,987	
15,674	(12,965)	-	30,629	30,629	-	9,263	9,263	0	300	300	
											<b>מפקדונות והלוואות:</b> בבנקים ובמוסדות כספיים הלוואות לעמיתים ולאחרים
10,121	6,446	-	15,274	15,274	-	5,079	5,079	0	3,010	3,010	
254	368	-	1,838	1,838	-	1,229	1,229	0	(86)	(86)	
10,375	6,814	-	17,112	17,112	-	6,308	6,308	0	2,924	2,924	
0	0	-	-	-	-	-	-	0	0	0	<b>הכנסות אחרות</b>
112,914	(191,848)	4	307,141	307,145	36	134,197	134,233	91	(49,455)	(49,364)	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
											<b>הוצאות</b>
3,168	3,066	2	3,081	3,083	5	3,668	3,673	12	4,436	4,448	הוצאות ניהול
759	555	1	1,132	1,133	4	973	977	6	881	887	עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
1,198	1,340	-	1,821	1,821	-	1,608	1,608	0	1,300	1,300	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
146	227	-	410	410	-	436	436	0	643	643	מיסים
5,271	5,188	3	6,444	6,447	9	6,685	6,694	18	7,260	7,278	<b>סך כל ההוצאות</b>
107,643	(197,036)	1	300,697	300,698	27	127,512	127,539	73	(56,715)	(56,642)	<b>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדו"ח</b>

## קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

### 2. ניתוח דו"ח ההכנסות וההוצאות

#### 2.1 דו"ח שיעורי הכנסה לשנים 2010-2011

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-0.28%	3.19%	(145)	1,708	52,166	53,517	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
						<b>ניירות ערך סחירים</b>
5.07%	4.81%	20,802	20,269	409,988	421,101	אגרות חוב ממשלתיות
10.70%	0.37%	39,085	1,521	365,353	408,347	אגרות חוב קונצרניות
15.95%	-17.07%	58,920	(76,086)	369,490	445,811	מניות וניירות ערך אחרים
10.38%	-4.26%	118,807	(54,296)	1,144,831	1,275,259	
						<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
8.02%	-1.79%	8,805	(1,687)	109,856	94,359	אגרות חוב קונצרניות
2.32%	9.35%	458	1,987	19,701	21,256	מניות וניירות ערך אחרים
7.15%	0.26%	9,263	300	129,557	115,615	
						<b>פקדונות והלוואות</b>
5.67%	4.06%	5,079	3,010	89,541	74,113	באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
17.72%	-1.29%	1,229	(86)	6,936	6,651	הלוואות לעמיתים ולאחרים
6.54%	3.62%	6,308	2,924	96,477	80,764	
-	-	-	-	2,459	(6,178)	<b>אחרים</b>
9.42%	-3.25%	134,233	(49,364)	1,425,490	1,518,977	<b>סה"כ</b>

סך ההפסד השנתי של הקופה בשנת 2011 בגין השקעותיה הסתכם ב-49,364 אלפי ש"ח המהווים 3.3% מיתרת הנכסים הממוצעת השנתית בהשוואה להכנסה שנתית של 134,233 אלפי ש"ח המהווים 9.42% מהיתרה השנתית הממוצעת בשנה קודמת. שיעור ההפסד השנתי מתוך היתרה השנתית הממוצעת במניות הסתכם ב-17% בשנת 2011 בהשוואה לשיעור רווח של- 15.95% רווח בשנה קודמת, בעיקר בשל תשואות שליליות באפיקי ההשקעה במניות בשנת 2011 בהשוואה לשנת 2010.



## קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

### 2.2 ניתוח הוצאות

שיעור השינוי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		אלפי ש"ח		
	2010	2011	2010	2011	
11.54%	0.26%	0.29%	3,673	4,448	<b>דמי ניהול</b> דמי ניהול לחברה מנהלת
11.54%	0.26%	0.29%	3,673	4,448	<b>סך דמי ניהול</b>
-33.33%	0.03%	0.02%	381	301	<b>עמלות</b> עמלות קניה ומכירה של ני"ע
0.00%	0.04%	0.04%	596	586	עמלות ניהול חיצוני
-14.29%	0.07%	0.06%	977	887	<b>סך עמלות</b>
9.09%	0.11%	0.12%	1,608	1,300	<b>אחר</b> פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
33.33%	0.03%	0.04%	436	643	הוצאות מסים
14.29%	0.14%	0.16%	2,044	1,943	<b>סך אחר</b>
8.51%	0.47%	0.51%	6,694	7,278	<b>סך הוצאות</b>

סה"כ ההוצאות שנגבו מחשבונית העמיתים הן בסך 7,278 אש"ח בשנת 2011 לעומת 6,694 אש"ח בשנת 2010, המהווה גידול בסך של 584 אלפי ש"ח. יש לציין כי הוצאות דמי הניהול לחברה המנהלת כוללות גם הוצאה בסך 342 אלפי ש"ח בגין שנים קודמות. כך שהגידול בהוצאות בגין שנת הדוח עצמה, מסתכות לכדי 242 אלפי ש"ח בלבד.

קו הבראות" - קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

**3. דו"ח על שינויים בזכויות העמיתים**

**3.1. דוח על שינויים בזכויות העמיתים בחמש השנים האחרונות:**

2007		2008		2009			2010			2011			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			אלפי ש"ח					
מדווחים	מדווחים	מדווחים			מדווחים			מדווחים					
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול	מסלול	מאוחד	מסלול	מסלול	מאוחד	מסלול	מסלול	מאוחד			
		ללא מניות	כללי		ללא מניות	כללי		ללא מניות	כללי				
1,215,948	1,309,557	0	1,068,727	1,068,727	1,478	1,381,165	1,382,643	1,943	1,548,905	1,550,848	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>		
											<b>הפרשות:</b>		
33,424	32,048	1	33,204	33,205	34	33,656	33,690	55	36,726	36,781	שכירים - הפרשות מעביד		
33,643	32,297	1	33,402	33,403	35	34,006	34,041	53	35,297	35,350	שכירים - הפרשות עובד		
16,420	15,303	-	15,187	15,187	16	14,673	14,689	5	4,510	4,515	הפרשות עמית עצמאי		
17	17	-	21	21	-	19	19	0	8,547	8,547	לפיצויים בחשבונות אישיים		
1,005	1,350	-	1,500	1,500	-	950	950	0	1,700	1,700	תקבולי ביטוח חיים		
84,509	81,015	2	83,314	83,316	85	83,304	83,389	113	86,780	86,893	<b>סך כל ההפרשות</b>		
											<b>תשלומים לעמיתים:</b>		
17,955	44,938	124	21,289	21,413	(22)	(25,815)	(25,837)	(673)	(60,892)	(61,565)	לעמיתים שכירים		
2,802	7,983	-	7,565	7,565	-	(2,398)	(2,398)	(104)	(8,062)	(8,166)	לעמיתים עצמאיים		
20,757	52,921	124	28,854	28,978	(22)	(28,213)	(28,235)	(777)	(68,954)	(69,731)	<b>סך כל התשלומים</b>		
											<b>העברת זכויות:</b>		
488	2,008	1,682	4,648	6,330	1,283	6,725	8,008	6,502	2,989	9,491	העברת זכויות אל הקופה		
(78,274)	(73,896)	(83)	(47,367)	(47,450)	(908)	(21,588)	(22,496)	0	(24,634)	(24,634)	העברת זכויות מהקופה		
(77,786)	(71,888)	1,599	(42,719)	(41,120)	375	(14,863)	(14,488)	6,502	(21,645)	(15,143)	<b>העברת זכויות, נטו</b>		
(14,034)	(43,794)	1,477	11,741	13,218	438	40,228	40,666	5,838	(3,819)	2,019	<b>צבירה נטו</b>		
107,643	(197,036)	1	300,697	300,698	27	127,512	127,539	73	(56,715)	(56,642)	<b>הכנסות נטו</b>		
1,309,557	1,068,727	1,478	1,381,165	1,382,643	1,943	1,548,905	1,550,848	7,854	1,488,371	1,496,225	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>		

קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

3. ניתוח זכויות העמיתים

3.1 יחס נזילות ומשך חיים ממוצע בחסכון

משך חיים ממוצע		שיעור סכומים נזילים		מסלול
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	2010	2011	
שנים		אחוזים		
11.07	10.87	19.74%	20.33%	כללי
7.88	5.90	37.81%	40.37%	ללא מניות

3.2 התפלגות עמיתים

התפלגות עמיתים שכירים לשנת 2011 באלפי ש"ח \*

מסלול כללי				
סך נכסים באלפי ש"ח	משיכות באלפי ש"ח	הפקדות באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	גילאים
6,227	122	2,645	1,773	עד גיל 30
139,805	3,952	13,043	10,022	מ- 30 עד 39
401,478	13,538	23,697	13,355	מ- 40 עד 49
517,392	12,788	29,644	9,548	מ- 50 עד 59
240,688	44,408	12,988	5,282	מ- 60 עד 66
40,337	6,642	561	2,889	למעלה מ- 67
1,345,925	81,450	82,578	42,869	סה"כ שכירים

\* לא כולל תשלומי ביטוח בסך 1,700 אלפי ₪ נטו. כולל העברות בין מסלולים

מסלול ללא מניות				
סך נכסים באלפי ש"ח	משיכות באלפי ש"ח	הפקדות באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	גילאים
-	-	-		עד גיל 30
231	-	222	8	מ- 30 עד 39
701	-	448	17	מ- 40 עד 49
2,846	117	2,111	20	מ- 50 עד 59
2,108	471	1,991	22	מ- 60 עד 66
16	84	-	2	למעלה מ- 67
5,902	673	4,771	69	סה"כ שכירים

קו הבראות" - קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

**3.2 התפלגות עמיתים - המשך**

**התפלגות עמיתים עצמאיים לשנת 2011 - באלפי ש"ח**

מסלול כללי				
סך נכסים באלפי ש"ח	משיכות באלפי ש"ח	הפקדות באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	וوتק בקופה
4,981	2,956	445	941	עד 5 שנים
131,110	936	4,239	3,773	מ- 5 עד 9
153	7	1	8	מ- 10 עד 14
6,202	8,239	805	316	למעלה מ- 15
142,446	12,138	5,491	5,038	סה"כ עצמאיים

29,216		25,452	1,656	ילידי 1961 ומעלה*
--------	--	--------	-------	-------------------

מסלול ללא מניות				
סך נכסים באלפי ש"ח	משיכות באלפי ש"ח	הפקדות באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים	וوتק בקופה
732	104	759	11	עד 5 שנים
725	-	590	17	מ- 5 עד 9
7	-	7	1	מ- 10 עד 14
487	-	487	1	למעלה מ- 15
1,952	104	1,844	30	סה"כ עצמאיים

97		92	7	ילידי 1961 ומעלה*
----	--	----	---	-------------------

\* מתיחס לכספים שנצברו החל מ- 1.1.06

## קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

### 3.3 שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2011

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים
				סוג עמיתים
42,943	530	885	42,588	שכירים
5,063	229	43	5,249	עצמאיים
<b>48,006</b>	<b>759</b>	<b>928</b>	<b>47,837</b>	<b>סה"כ</b>
11,137			10,623	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה

### 3.4 ניתוח והתייחסות ההנהלה לדוחות על השינויים בזכויות העמיתים:

- א. סה"כ הצבירה החיובית נטו בזכויות העמיתים הנה בסך 2,019 אלפי ש"ח לעומת 40,666 אלפי ש"ח בשנת 2010. ההבדל נובע בעיקרו מגידול במשיכות שהיו בסך 69,731 לפי ש"ח בשנת 2011 לעומת 28,235 אלפי ש"ח בשנת 2010. שעיקר העברת הזכויות אל המסלול "ללא מניות" היו מהמסלול הכללי, עובדה שתרמה לשימור זכויות העמיתים בתוך הקופה עצמה.
- ב. מספר העמיתים ליום 31.12.11 הוא 48,006 לעומת 47,837 ליום 31.12.10. סה"כ הצטרפו 928 עמיתים וסה"כ פרשו 759 עמיתים בשנת 2011.
- ג. שיעור נזילות העמיתים במסלול הכללי ליום 31.12.11 הנו 20.33% לעומת 17.74% ליום 31.12.10. שיעור נזילות העמיתים במסלול ללא מניות הנו 40.37% לעומת 37.81% ליום 31.12.10.
- ד. הגידול בהפקדות לרכיב פיצויים בחשבונות אישיים ומנגד הקיטון בהפרשות עמית עצמאי (שניתן לראות בדוח בסעיף 3.1. לעיל, נובע מכניסתו לתוקף של "הסדר חליפיי" לעובדי המגזר הציבורי שתכליתו לתקן עיוות של "כפל מס" כתוצאה מיישום ההסכם קיבוצי קודם וכן הוראות מיסוי חדשות שנכנסו לתוקף ב-2008. משמעות התיקון בהסכם הקיבוצי המיושם מראשית ינואר 2011, היא שהפקדות שסווגו בעבר כהפקדות במעמד "עצמאיים", מסווגות כעת כתשלום על חשבון פיצויים שאינו חייב במס בשלב ההפקדה.

קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

**ד. דוח תשואות**

**תשואה שנתית**

נומינלית ברוטו*			
<u>מסלול ללא</u>			
<u>מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>		
2.03%	-3.31%		2011
1.80%	9.52%		2010
*** 0%	28.82%	-	2009
-	-15.06%	-	2008
-	9.21%	-	2007
-	6.23%	-	2006
-	12.20%	-	2005
-	8.11%	-	2004
-	13.48%	-	2003
-	2.70%	-	2002

**תשואה שנתית ממוצעת**

<u>מסלול ללא</u>			
<u>מניות*</u>	<u>מסלול כללי</u>		
1.92%	3.75%	-	2008-2011
1.92%	6.63%	-	2002-2011

**סטיית תקן**

<u>מסלול ללא</u>			
<u>מניות*</u>	<u>מסלול כללי</u>		
**0.11%	10.83%	-	2008-2011
**0.11%	16.32%	-	2002-2011

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

\*\* מתייחס לתקופה של 34 חודשים

\*\*\* שיעור נמוך מ- (1%)

## קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

### ה. ניתוח השקעות

#### 1. תאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה

הקופה מנהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. **במסלול הכללי** - במהלך השנה, במסגרת הפעילות באפיק המניות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 98 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 69 מ' ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 42 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 8 מ' ₪. במהלך השנה במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ- 49 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 7 מ' ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות שאינן צמודות בהיקף של כ- 129 מ' ₪ ונמכרו איגרות חוב ממשלתיות שאינן צמודות בהיקף של כ- 95 מ' ₪. בנוסף, נרכשו מק"מים בהיקף של כ- 22 מ' ₪ ונמכרו מק"מים בהיקף של כ- 10 מ' ₪. **"קו הבריאות" - ללא מניות"** במהלך השנה, המשיכה הקופה לשמור על רמת חשיפה גבוהה לאגרות חוב ממשלתיות. במסגרת פעילות זו נרכשו ונמכרו מק"מים, ואגרות חוב ממשלתיות צמודות ושאין צמודות וזאת בהתאם להפקדות ומשיכות העמיתים במסלול.

#### 2 ניתוח תיק ההשקעות של הקופה

מסלול כללי	אג"ח ממשלתיות	צמודות מדד	בלתי צמוד-ריבית קבועה	בלתי צמוד ריבית משתנה	מטח	מק"ם	מק"ים	אג"ח קונצרני	צמוד מדד ובלתי צמוד	צמודות מט"ח	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות	צמודות מדד	בלתי צמוד	מטח	מניות	ת"א 100	היתר	תעודות סל ופקדונות	אופציות Warrants	אופציות Warrants	מניות בחו"ל	מניות בחו"ל	אג"ח בחו"ל	אג"ח בחו"ל	מזומנים ושווי מזומנים	מזומנים ושווי מזומנים	השקעות לא סחירות ואחרות	השקעות לא סחירות ואחרות	סה"כ	תשואת המסלול הכללי בפועל נומינלי ברוטו	הפרש		
מדד צמוד מדד ממשלתי	0.25%	4.34%	5.77%																														
מדד ממשלתי שקלי ריבית קבועה	1.19%	5.94%	20.06%																														
מדד ממשלתי שקלי ריבית משתנה	0.00%	2.01%	0.24%																														
	0.00%		0.00%																														
מדד מק"מ	0.04%	2.95%	1.40%																														
מדד קונצרני כללי	-0.32%	-1.21%	26.84%																														
	0.00%																																
מדד צמודות מדד קונצרני	-0.18%	-1.60%	11.40%																														
	0.00%		0.00%																														
	0.00%		0.00%																														
מדד ת"א 100	-4.03%	-20.06%	20.09%																														
מדד יתר 50	-0.08%	-25.66%	0.33%																														
מדד ת"א 100	-0.14%	-20.06%	0.69%																														
	0.00%		0.00%																														
מדד MSCI AC	-0.78%	-9.42%	8.25%																														
מדד IBOX	0.01%	9.16%	0.10%																														
ריבית פקדונות נכון לסוף שנת 2011	0.09%	2.58%	3.48%																														
	0.00%		1.36%																														
	-3.96%		100%																														
	-3.31%																																
	0.65%																																

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול הכללי הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית שלילית משוקללת בשיעור של (3.96%). בעוד שתשואת המסלול הכללי בפועל נומינלית ברוטו הינה בשיעור שלילי של (3.31%). הקופה השיגה תשואת חיובית ביחס לתיק הסמן בשיעור של 0.65%.

מרבית התרומה לתשואה השלילית המשוכללת של התיק הניבו המניות בארץ בחו"ל ואגרות החוב הקונצרניות הסחירות והבלתי סחירות.

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

קו הבראות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים"

**ה. ניתוח השקעות**

<b>מסלול ללא מניות</b>	<b>אחוז האפיק</b>	<b>תשואה המדד*</b>	<b>תשואה משוכללת</b>	<b>מדד ייחוס</b>
ב.2				
אג"ח ממשלתיות	13.42%	5.94%	0.80%	מדד ממשלתי שקלי ריבית קבועה
בלתי צמוד-ריבית קבועה				
מק"ם	76.86%	1.91%	1.47%	מדד מק"מ
מק"ם				
מזומנים ושווי מזומנים	9.72%	2.58%	0.25%	ריבית פקדונות נכון לסוף שנת 2011
מזומנים ושווי מזומנים				
סה"כ	100%		2.53%	
תשואת המסלול הכללי בפועל נומינלי ברוטו			2.03%	
הפרש			-0.50%	

התשואה המשוכללת בתיק הסמן של המסלול ללא מניות הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית חיובית משוקללת בשיעור של 2.53% בעוד שתשואת המסלול ללא מניות בפועל נומינלית ברוטו הינה בשיעור של 2.03%. הקופה השיגה תשואת שלילית ביחס לתיק הסמן בשיעור של (0.50%).

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

\*



## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### ו. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

#### סיכוני נזילות

##### מסלול כללי

<u>נכסים באלפי ש"ח</u>		<u>נזילות</u>
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>(בשנים)</u>
1,337,792	1,310,548	נכסים נזילים וסחירים
18,106	18,746	מחיימי של עד שנה
172,099	137,846	מחיימי מעל שנה
21,146	24,789	נכסים אחרים
<u>1,549,143</u>	<u>1,491,929</u>	<b>סה"כ</b>

##### מסלול ללא מניות

<u>נכסים באלפי ש"ח</u>		<u>נזילות</u>
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>(בשנים)</u>
1,943	7,856	נכסים נזילים וסחירים
-		מחיימי של עד שנה
-		מחיימי מעל שנה
-		נכסים אחרים
<u>1,943</u>	<u>7,856</u>	<b>סה"כ</b>

##### מאוחד

<u>נכסים באלפי ש"ח</u>		<u>נזילות</u>
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>(בשנים)</u>
1,339,735	1,318,404	נכסים נזילים וסחירים
18,106	18,746	מחיימי של עד שנה
172,099	137,846	מחיימי מעל שנה
21,146	24,789	נכסים אחרים
<u>1,551,086</u>	<u>1,499,785</u>	<b>סה"כ</b>

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

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

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### סיכוני אשראי

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

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

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

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

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

### להלן פירוט השקעות הקופה בנכסי חוב:

<b>מסלול כללי</b>				
<b>2010</b>		<b>2011</b>		
<u>שיעור מסד נכסי המסלול (באחוזים)</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>שיעור מסד נכסי המסלול (באחוזים)</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
<b><u>נכסי חוב סחירים</u></b>				
4.80	74,368	5.34%	79,624.71	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
19.97	309,327	20.87%	311,383.25	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ - BBB עד AA
1.86	28,782	0.53%	7,871.07	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
28.62	443,242	27.23%	406,211.89	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
<b>55.25</b>	<b>855,719</b>	<b>53.96%</b>	<b>805,090.92</b>	<b>סה"כ</b>
<b><u>נכסי חוב בלתי סחירים</u></b>				
8.08	125,180	6.17%	92,115.15	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
4.19	64,969	4.32%	64,488.38	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ - BBB עד AA
0.11	1,693	0.07%	1,050.21	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<b>12.38</b>	<b>191,842</b>	<b>10.57%</b>	<b>157,653.74</b>	<b>סה"כ</b>
<b>67.63</b>	<b>1,047,561</b>	<b>64.53%</b>	<b>962,744.66</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

<b>מסלול ללא מניות</b>				
<b>2010</b>		<b>2011</b>		
<u>שיעור מסך</u>		<u>שיעור מסך</u>		
<u>נכסי</u>		<u>נכסי</u>		
<u>המסלול</u>		<u>המסלול</u>		
<u>(באחוזים)</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>(באחוזים)</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
				<b>נכסי חוב סחירים</b>
89.96	1,748	0.64%	50.54	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.00	0	0.86%	67.31	השקעות בנכסי חוב בדירוג מ- BBB עד AA-
0.00	0	0.00%		השקעות בנכסי חוב לא מדורגים
0.00	0	78.18%	6,141.74	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
<b>89.96</b>	<b>1,748</b>	<b>79.68%</b>	<b>6,259.59</b>	<b>סה"כ</b>
				<b>נכסי חוב בלתי סחירים</b>
0.00	0	0.00%		השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.00	0	0.00%		השקעות בנכסי חוב בדירוג מ- BBB עד AA-
0.00	0	0.00%		השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>סה"כ</b>
<b>89.96</b>	<b>1,748</b>	<b>79.68%</b>	<b>6,259.59</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

### סיכוני שוק

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

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

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

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

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

עיקר ההשקעות בקופה צמודות למדד ואלה מנוטרלות סיכוני אינפלציה.

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

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

### סיכון תפעולי וסיכון משפטי

הקופה פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את הקופה לסיכוני תפעול. פסיקה משפטית כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על הקופה.

הקופה לצורך הקטנת סיכונים אלו הכינה ומעדכנת באופן שוטף קובץ נהלי פעילות, מבצעת מעקבים שוטפים על זכויות העמיתים ונערכת בהתאם לדרישת המפקח לצורך חתימה על הצהרה לפי SOX סעיף 404. כמו כן מלווה יועץ משפטי את הקופה בפעילותה השוטפת.

בהתאם לתקנות קופות גמל, הקופה 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 קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

הקופה מינתה את חברת אמון מחשבים בע"מ, כמנהל סיכונים במיקור חוץ. מנהל הסיכונים אחראי על יישום חוזר 3-2-2009 "מעריך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל" (עוסק בעיקר בסיכוני השקעה).

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

### שונות

1. נכון ליום עריכת הדו"חות לא נתנה הקופה הלוואות לעמיתה.
2. ביטוח עמיתים
  - 2.1. עמיתי הקופה מבוטחים (עד 30.04.2012) 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).
  - 2.2. סכום הביטוח:
    - (א) סכום הביטוח הוא 50 אלפי ₪ למקרה מוות, לא צמוד (2010 - זהה).
    - (ב) במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח יהיה בגובה כפל הסכום הנ"ל. (שנה קודמת - זהה).
  - 2.3. פרמיית הביטוח בגין המבוטחים הינה 60 ש"ח לשנה – 1.20 פרומיל (2010–60 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.
  - 2.4. על פי המוסכם עם חברת הביטוח במקרה של עודף פרמיות שנתיות על תביעות ששולמו, זכאית הקופה להחזיר חלק מעודף הפרמיות, לפי מפתח שנקבע.
  - 2.5. הוצאות פרמיות ביטוח החיים, הכלולות בדוח הכנסות והוצאות לשנת 2011 כוללות החזר בסך של 514 אלפי ש"ח בגין השתתפות ברווחים, על פי ההסדר האמור (שנה קודמת – הוצאת פרמיית ביטוח חיים כללו החזר בסך 213 אלפי ₪).
  - 2.6. **בנובמבר 2011 החליט דירקטוריון החברה שלא להאריך את הסדר ביטוח החיים הקולקטיבי וכי זה יסתיים ביום 30.4.12. הודעות על כך נשלחו לעמיתים.**
3. **דמי ניהול** - ככלל, החברה גובה מעמיתי הקרן הוצאות לפי הוצאות הניהול השונות בפועל. החברה רשאית לגבות מעמיתי הקופה על פי התקנון דמי ניהול בשיעור מירבי של 2% לשנה. דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים הינו 0.26% במסלול הכללי ו- 0.23% במסלול ללא מניות.
4. חובות מעבידים - חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958, מטיל התחייבות על הקופה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה לפיצויים. ליום 31 בדצמבר 2011 סכום חוב מעבידים בצירוף רווחי חשב כללי הינו 1,925 אלפי ש"ח בגין שני מעסיקים בלבד (2010 1,726 אלפי ש"ח בגין מעסיק אחד בלבד).
5. יתרת ההתחייבות להשקעות בקרנות השקעה הינה 8,505 אלפי ש"ח (2010 - 13,344 אלפי ש"ח).

## "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים

6. **מסים** - הקופה אושרה כקופת גמל לצורכי מס הכנסה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2012 ולפיכך עיקר הכנסותיה הפטורות ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. הוצאות המס הינם מיסים מניירות ערך זרים אשר מנוכים במקור בחו"ל.
7. **אירועים לאחר תאריך המאזן** – ראה פירוט בפרק ג' בדוח הדירקטוריון של הקופה.
8. אין תנאים מפלים בצורה מסוימת כלפי חלק מהעמיתים, למעט מניעה (אם היתה), לעמית מסוים להצטרך לביטוח הקולקטיבי המפורט בס' 2 לעיל, נוכח תנאים המפורטים בפוליסה.

**קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
=====

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2011**

## קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

#### תוכן העניינים

##### עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3-4	מאזנים
5-6	דוחות הכנסות והוצאות
7-8	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
9-30	באורים לדוחות הכספיים



**ורדי לוטרבך ושות'**

**רואי חשבון**

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של**

**קו הבריאות – קופת גמל לתגמולים ל ופיצויים שכירים ולעצמאים**

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

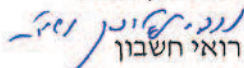
ביקרנו את המאזנים המצורפים של "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאים (להלן – הקופה) בניהול קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה) לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג – 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם 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 הקופה ליום 31 בדצמבר, 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ורדי לוטרבך ושות'

  
רואי חשבון

תל-אביב: 21 מרץ 2012

# קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

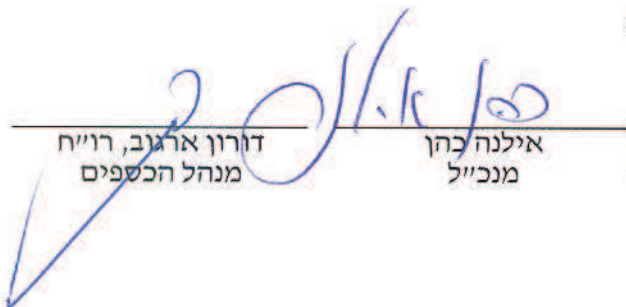
=====

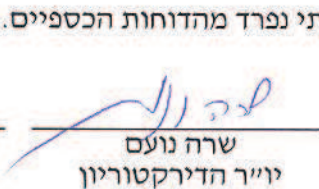
## "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

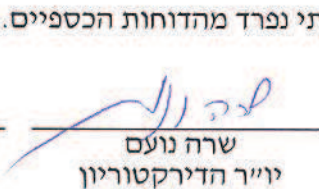
### מאזנים

ליום 31 בדצמבר			
2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
4,486	1,373		<b>השקעות</b>
15,610	73,838		<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
20,096	75,211		מזומנים בבנק
			פקדונות קצרי מועד
444,990	412,354	5	<b>ניירות ערך סחירים</b>
412,477	398,997	5	איגרות חוב ממשלתיות
455,576	424,779	7,8	איגרות חוב קונצרניות
1,313,043	1,236,130		מניות וניירות ערך אחרים
102,252	86,769	6	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
19,509	23,751	9	איגרות חוב קונצרניות
121,761	110,520		מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
82,637	64,470	10	<b>פיקדונות והלוואות</b>
6,953	6,415	10	פיקדונות בבנקים
89,590	70,885		הלוואות לאחרים
			<b>סך הכל פיקדונות והלוואות</b>
6,596	7,039	11	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל</b>
1,551,086	1,499,785		<b>סך כל הנכסים</b>
1,550,848	1,496,225		<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
238	3,560	12	זכויות העמיתים
1,551,086	1,499,785		זכאים ויתרות זכות
			<b>סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
 דורון ארונוב, רו"ח  
 מנהל הכספים

  
 אילנה כהן  
 מנכ"ל

  
 שרה נועם  
 יו"ר הדירקטוריון

21 במרץ 2012  
 תאריך אישור  
 הדוחות הכספיים

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

=====

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

**מאזנים**

ליום 31 בדצמבר

2010		2011		באור	
אלפי ש"ח מסלול ללא מניות	אלפי ש"ח מסלול כללי	אלפי ש"ח מסלול ללא מניות	אלפי ש"ח מסלול כללי		
-	4,486	-	1,373		<b>השקעות</b>
195	15,415	1,596	72,242		<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
195	19,901	1,596	73,615		מזומנים בבנק פקדונות קצרי מועד
1,748	443,242	6,142	406,212	5	<b>ניירות ערך סחירים</b>
-	412,477	118	398,879	5	איגרות חוב ממשלתיות
-	455,576	-	424,779	7,8	איגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
1,748	1,311,295	6,260	1,229,870		
-	102,252	-	86,769	6	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
-	19,509	-	23,751	9	איגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
-	121,761	-	110,520		
-	82,637	-	64,470	10	<b>פיקדונות והלוואות</b>
-	6,953	-	6,415		פיקדונות בבנקים הלוואות לאחרים
-	89,590	-	70,885		<b>סך הכל פיקדונות והלוואות</b>
-	6,596	-	7,039	11	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל</b>
1,943	1,549,143	7,856	1,491,929		<b>סך כל הנכסים</b>
1,943	1,548,905	7,854	1,488,371		<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
-	238	2	3,558	12	זכויות העמיתים זכאים ויתרות זכות סה"כ זכויות העמיתים והתחייבויות
1,943	1,549,143	7,856	1,491,929		

# קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

## "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

### דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(145)	1,708		<b>הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים</b>
20,802	20,269		<b>מניירות ערך סחירים</b>
39,085	1,521		איגרות חוב ממשלתיות
58,920	(76,086)		איגרות חוב קונצרניות
118,807	(54,296)		מניות וניירות ערך אחרים
8,805	(1,687)		<b>מניירות ערך בלתי סחירים</b>
458	1,987		אגרות חוב קונצרניות
9,263	300		מניירות ערך אחרים
5,079	3,010		<b>מפיקדונות והלוואות</b>
1,229	(86)		פיקדונות בבנקים
6,308	2,924		הלוואות לעמיתים
134,233	(49,364)		<b>סך כל הכנסות (ההפסדים) לשנה</b>
3,673	4,448	13	<b>הוצאות</b>
977	887	14	דמי ניהול
1,608	1,300	15	עמלות
436	643	16	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי, נטו
6,694	7,278		הוצאות מיסים
127,539	(56,642)		<b>סך כל ההוצאות</b>
			<b>הכנסות (הפסדים) נטו לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

<u>דוחות הכנסות והוצאות</u>				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2010		2011		<u>באור</u>
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
3	(148)	15	1,693	<b>הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים</b>
<hr/>				
33	20,769	75	20,194	<b>מניירות ערך סחירים</b>
-	39,085	1	1,520	איגרות חוב ממשלתיות
-	58,920	-	(76,086)	איגרות חוב קונצרניות
33	118,774	76	(54,372)	מניות וניירות ערך אחרים
<hr/>				
-	8,805	-	(1,687)	<b>מניירות ערך בלתי סחירים</b>
-	458	-	1,987	אגרות חוב קונצרניות
-	9,263	-	300	מניירות ערך אחרים
<hr/>				
-	5,079	-	3,010	<b>מפיקדונות והלוואות</b>
-	1,229	-	(86)	פיקדונות בבנקים
-	6,308	-	2,924	הלוואות לעמיתים
<hr/>				
36	134,197	91	(49,455)	<b>סך כל הכנסות (ההפסדים) לשנה</b>
<hr/>				
5	3,668	12	4,436	<b>הוצאות</b>
4	973	6	881	דמי ניהול
-	1,608	-	1,300	14 עמלות
-	436	-	643	15 פרמיות לביטוח חיים קבוצתי, נטו
<hr/>				
9	6,685	18	7,260	16 הוצאות מיסים
<hr/>				
27	127,512	73	(56,715)	<b>סך כל ההוצאות</b>
<hr/>				
				<b>הכנסות (הפסדים) נטו לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
1,382,643	1,550,848	<u>זכויות העמיתים לתחילת שנה</u>
		<u>הפרשות</u>
33,690	36,781	שכירים - הפרשות מעביד
34,041	35,350	שכירים - הפרשות עובד
14,689	4,515	הפרשות עמית עצמאי
19	8,547	לפיצויים בחשבונות אישיים
950	1,700	הפרשות לביטוח חיים
<u>83,389</u>	<u>86,893</u>	
		<u>תשלומים</u>
(25,837)	(61,565)	לעמיתים שכירים
(2,398)	(8,166)	לעמיתים עצמאיים
<u>(28,235)</u>	<u>(69,731)</u>	
		<u>העברת זכויות</u>
8,008	9,491	העברת זכויות אל חשבונות הקופה (1)
(22,496)	(24,634)	העברת זכויות מחשבונות הקופה (1)
<u>(14,488)</u>	<u>(15,143)</u>	
		<u>צבירה נטו</u>
<u>40,666</u>	<u>2,019</u>	
		<u>הכנסות (הפסדים) נטו</u>
127,539	(56,642)	
<u>1,550,848</u>	<u>1,496,225</u>	<u>זכויות העמיתים לסוף שנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(1) כולל העברות בין מסלולים

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

2010		2011		
אלפי ש"ח מסלול ללא מניות	אלפי ש"ח מסלול כללי	אלפי ש"ח מסלול ללא מניות	אלפי ש"ח מסלול כללי	
1,478	1,381,165	1,943	1,548,905	<b>זכויות העמיתים לתחילת שנה</b>
				<b>הפרשות</b>
34	33,656	55	36,726	שכירים - הפרשות מעביד
35	34,006	53	35,297	שכירים - הפרשות עובד
16	14,673	5	4,510	הפרשות עמית עצמאי
-	19	-	8,547	לפיצויים בחשבונות אישיים
-	950	-	1,700	הפרשות לביטוח חיים
85	83,304	113	86,780	
				<b>תשלומים</b>
(22)	(25,815)	(673)	(60,892)	לעמיתים שכירים
-	(2,398)	(104)	(8,062)	לעמיתים עצמאיים
(22)	(28,213)	(777)	(68,954)	
				<b>העברת זכויות</b>
1,283	6,725	6,502	2,989	העברת זכויות אל חשבונות הקופה (1)
(908)	(21,588)	-	(24,634)	העברת זכויות מחשבונות הקופה (1)
375	(14,863)	6,502	(21,645)	
				<b>צבירה נטו</b>
438	40,228	5,838	(3,819)	
				<b>הכנסות (הפסדים) נטו</b>
27	127,512	73	(56,715)	
1,943	1,548,905	7,854	1,488,371	<b>זכויות העמיתים לסוף שנה</b>

(1) כולל העברה בין מסלולים

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### 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 ולעצמאיים (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 ולעצמאיים) מקופה תאגידית לחברה מנהלת של קופת גמל לקופה ששמה הינו "קו הבריאות" קופת גמל לתגמולים לשכירים ולעצמאיים שתנוהל בנאמנות בידי אותה חברה מנהלת אשר שמה הינו "קו הבריאות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ".

במסגרת הליך הארגון מחדש נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה לקופה ונכסי הקופה נרשמו על שם החברה המנהלת בנאמנות לטובת עמיתי הקופה. בנוסף, החברה התחייבה ליטול על עצמה את כל ההתחייבויות של הקופה התאגידית (החברה טרם הרה אורגניזציה) כלפי עמיתי הקופה וצדדים שלישיים. במסגרת הארגון מחדש, נערך תקנון חדש לקופת הגמל ותוקן תקנון ההתאגדות של החברה. התקנונים אושרו על ידי משרד האוצר ותיקון תקנון ההתאגדות של החברה אושר על ידי רשם החברות יצוין, כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם מספר הזיהוי שלה כתאגיד לא השתנה. החברה החלה את פעילותה בפועל במתכונת החדשה החל מיום 2 במרץ 2008.

##### ב. דמי ניהול:

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

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

##### ד. הגדרות בדוחות כספיים אלה -

**הקופה** – "קו הבריאות" - קופת גמל לשכירים ולעצמאיים.

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

**הבנק** – בנק הפועלים בע"מ.

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

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

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

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

**צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.

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



## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 1 - כללי (המשך)

מדד – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 5 להלן.
4. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת הדוח, הימים האחרונים של חודש דצמבר, קרי ה-30 וה-31 לחודש, אינם נחשבים כימי עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, בהתאם לאפשרויות ההצגה בדוחות הניתנת במסגרת הנחיה שהתקבלה מהממונה על שוק ההון בנושא זה, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 29 בדצמבר 2011.
5. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.
6. בדוחות אלו בעלי עניין, צדדים קשורים, דמי ניהול – כהגדרתם ב"תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964".

#### **ב. הערכת נכסי הקופה:**

1. ניירות ערך סחירים מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן מוכפלים בשערי החליפין היציגים. קרנות נאמנות בחו"ל מוצגות בהתאם לערכי פדיון.
3. ניירות ערך בלתי סחירים - החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים. החברה נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים. מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים המוסדיים.

4. יתרות לא סחירות שמועד פידיון מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר מוכפל בשער החליפין היציג.

5. אגרות חוב לא סחירות:

#### 31 בדצמבר 2011

על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

- בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

#### 31 בדצמבר 2010

כאמור לעיל, ובנוסף גם בהתאם לציטוט שער הריבית להיוון התקבולים העתידיים המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

חלק מאגרות החוב הסחירות, אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית, חלף אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר במסגרת אגרות חוב לא סחירות.

6. קרנות השקעה ומוצרים מובנים – מוצגים עפ"י ציטוט שהתקבל מהמנפיק או אורז המכשיר, לפי העניין.

7. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה.

8. כתבי אופציות לא סחירות מוצגות בהתאם למודל בלק אנד שולס.

9. פיקדונות והלוואות ותיקי הלוואות למשתכנים - מוצגים לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הממונה, המבוסס על שיטת היוון תזרים מזומנים.

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

#### באור 3 - תשואות הקופה ושיעורי השינוי בשערי המדד והדולר

א. תשואות הקרן :

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

#### לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
(15.06)	28.82	9.52	(3.31)	<b>התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו</b>
-	*(0.07)	1.80	2.03	מסלול כללי
				מסלול ללא מניות
(15.25)	28.46	9.25	(3.57)	<b>התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו</b>
-	*(0.21)	1.55	1.80	מסלול כללי
				מסלול ללא מניות

\* מתייחס לתקופה של עשרה חודשים (ראה גם באור 11)

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 3 - תשואות הקופה ושיעורי השינוי בשערי המדד והדולר (המשך)

ב. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
4.51	3.82	2.28	2.55	שיעור העליה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
(1.14)	(0.71)	(5.99)	7.66	שיעור העליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

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

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 4- נכסים לפי בסיס הצמדה**

ליום 31 בדצמבר

2011

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חו"ץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					<b>מאוחד</b>
					<b>השקעות</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
1,373	-	1,373	-	-	מזומנים בבנק
73,838	-	-	-	73,838	פקדונות קצרי מועד
<u>75,211</u>	<u>-</u>	<u>1,373</u>	<u>-</u>	<u>73,838</u>	
					<b>ניירות ערך סחירים</b>
412,354	-	-	90,572	321,782	איגרות חוב ממשלתיות
398,997	-	514	314,734	83,749	איגרות חוב קונצרניות
424,779	134,131	-	-	290,648	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,236,130</u>	<u>134,131</u>	<u>514</u>	<u>405,306</u>	<u>696,179</u>	
					<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
86,769	151	-	86,618	-	איגרות חוב קונצרניות
23,751	13,151	-	-	10,600	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
<u>110,520</u>	<u>13,302</u>	<u>-</u>	<u>86,618</u>	<u>10,600</u>	
					<b>פיקדונות והלוואות</b>
64,470	-	-	64,470	-	פיקדונות בבנקים
6,415	-	-	6,415	-	הלוואות לאחרים
<u>70,885</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70,885</u>	<u>-</u>	סך הכל פיקדונות והלוואות
<u>7,039</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,711</u>	<u>5,328</u>	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
<u>1,499,785</u>	<u>147,433</u>	<u>1,887</u>	<u>564,520</u>	<u>785,945</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
<u>(1,446)</u>	<u>-</u>	<u>(1,446)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b>התחייבות בגין חוזה עתידי</b>

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

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

**באורים לדוחות הכספיים**

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

ליום 31 בדצמבר

2011

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חו"ץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					<b>מסלול כללי</b>
					<b><u>השקעות</u></b>
					<b><u>מזומנים ושווי מזומנים</u></b>
1,373	-	1,373	-	-	מזומנים בבנק
72,242	-	-	-	72,242	פקדונות קצרי מועד
<u>73,615</u>	<u>-</u>	<u>1,373</u>	<u>-</u>	<u>72,242</u>	
					<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>
406,212	-	-	87,931	318,281	איגרות חוב ממשלתיות
398,879	-	514	314,616	83,749	איגרות חוב קונצרניות
424,779	134,131	-	-	290,648	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,229,870</u>	<u>134,131</u>	<u>514</u>	<u>402,547</u>	<u>692,678</u>	
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים</u></b>
86,769	151	-	86,618	-	איגרות חוב קונצרניות
23,751	13,151	-	-	10,600	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
<u>110,520</u>	<u>13,302</u>	<u>-</u>	<u>86,618</u>	<u>10,600</u>	
					<b><u>פיקדונות והלוואות</u></b>
64,470	-	-	64,470	-	פיקדונות בבנקים
6,415	-	-	6,415	-	הלוואות לאחרים
<u>70,885</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70,885</u>	<u>-</u>	סך הכל פיקדונות והלוואות
7,039	-	-	1,711	5,328	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
<u>1,491,929</u>	<u>147,433</u>	<u>1,887</u>	<u>561,761</u>	<u>780,848</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
<u>(1,446)</u>	<u>-</u>	<u>(1,446)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b>התחייבות בגין חוזה עתידי</b>

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר		
2011		
סה"כ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,596	-	1,596
6,142	2,641	3,501
118	118	-
6,260	2,759	3,501
7,856	2,759	5,097

מסלול ללא מניות

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

סך כל הנכסים

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

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

**באורים לדוחות הכספיים**

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

ליום 31 בדצמבר

2010

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



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

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

**באורים לדוחות הכספיים**

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

ליום 31 בדצמבר

2010

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חו"ץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					<b>מסלול כללי</b>
					<b><u>השקעות</u></b>
					<b><u>מזומנים ושווי מזומנים</u></b>
4,486	-	3,855	-	631	מזומנים בבנק
15,415	-	-	-	15,415	פקדונות קצרי מועד
<u>19,901</u>	<u>-</u>	<u>3,855</u>	<u>-</u>	<u>16,046</u>	
					<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>
443,242	-	-	88,930	354,312	איגרות חוב ממשלתיות
412,477	-	546	353,351	58,580	איגרות חוב קונצרניות
455,576	101,958	-	-	353,618	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,311,295</u>	<u>101,958</u>	<u>546</u>	<u>442,281</u>	<u>766,510</u>	
					<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים</u></b>
102,252	185	-	102,067	-	איגרות חוב קונצרניות
19,509	12,004	-	-	7,505	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
<u>121,761</u>	<u>12,189</u>	<u>-</u>	<u>102,067</u>	<u>7,505</u>	
					<b><u>פיקדונות והלוואות</u></b>
82,637	-	-	82,637	-	פיקדונות בבנקים
6,953	-	-	6,953	-	הלוואות לאחרים
<u>89,590</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89,590</u>	<u>-</u>	סך הכל פיקדונות והלוואות
<u>6,596</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,874</u>	4,722	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
<u><u>1,549,143</u></u>	<u><u>114,147</u></u>	<u><u>4,401</u></u>	<u><u>635,812</u></u>	<u><u>794,783</u></u>	<b>סך כל הנכסים</b>

**מסלול ללא מניות**

נכסי המסלול ליום 31/12/2010 אינם צמודים.

קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - אגרות חוב סחירות

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,200	24,194
414,790	388,160
444,990	412,354
-----	-----
412,477	398,997
-----	-----
857,467	811,351
=====	=====

איגרות חוב ממשלתיות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב סחירות

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

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)**

מאוחד

ליום 31 בדצמבר

2010		2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מסלול כללי
1,635	28,565	1,930	22,264
113	414,677	4,212	383,948
1,748	443,242	6,142	406,212
-	412,477	118	398,879
1,748	855,719	6,260	805,091

**א. ההרכב:**

**איגרות חוב ממשלתיות**

סך הכל אגרות חוב  
ממשלתיות סחירות  
בארץ

מלווה קצר מועד  
(מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות  
סחירות

אגרות חוב ממשלתיות  
סחירות בארץ

**איגרות חוב קונצרניות**

אגרות חוב קונצרניות  
סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

**סך הכל אגרות חוב**  
**סחירות**

**ב. משך חיים ממוצע (מח"מ):**

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים
3.28	3.63	3.76	3.60
3.90	3.30	3.51	2.54
3.04	2.07	2.07	-
3.6	3.47	3.57	3.37

**מסלול כללי**

**אגרות חוב סחירות:**

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

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

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)**

**ב. משך חיים ממוצע (מח"מ): (המשך)**

מסלול ללא מניות

**אגרות חוב סחירות:**

0.35	1.34	-	1.34	בלתי צמודות
-	1.27	1.66	1.25	צמודות למדד
0.35	1.31	1.66	1.3	

**ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:**

<u>31 בדצמבר</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>	
<u>2010</u>		<u>לא להמרה</u>		
<u>סך הכל אחוזים</u>	<u>סך הכל אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	
3.57	3.73	5.4	3.29	מסלול כללי
2.56	5.07	6.24	0.89	<b><u>אגרות חוב סחירות:</u></b>
7.39	17.75	17.75	-	בלתי צמודות
3.05	4.41	6.08	2.77	צמודות מדד
				צמודות למט"ח
				<b>מח"מ ממוצע</b>
2.22	2.64	-	2.64	מסלול ללא מניות
-	0.91	2.29	0.85	<b><u>אגרות חוב סחירות:</u></b>
2.22	1.88	2.29	1.87	בלתי צמודות
				צמודות למדד
				<b>מח"מ ממוצע</b>

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
102,067	86,618
185	151
102,252	86,769

א. ההרכב:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל

בלתי ניתנות להמרה - נכסים מובנים

\* אגרות חוב בלתי סחירות מושקעות במסלול כללי בלבד.

<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>
סך הכל	סך הכל
אחוזים	אחוזים
3.19	3.12
3.19	3.12

ב. משך חיים ממוצע - מח"מ (בשנים):

אגרות חוב בלתי סחירות

צמודות למדד

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

אגרות חוב בלתי סחירות

צמודות למדד

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

3.01	5.06
3.01	5.06

\* לא כולל נכסים מובנים בחו"ל בסך 151 אלפי ש"ח ואגרות חוב שתשלום הקרן או הפדיון בגינם טרם התקבל בסך של 1,050 אלפי ש"ח (שנה קודמת) – לא כולל נכסים מובנים בחו"ל בסך של 185 אלפי ש"ח ואגרות חוב שתשלום הקרן או הפדיון בגינם טרם התקבל בסך של 1,632 אלפי ש"ח

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 7 - מניות סחירות:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
341,591	280,847

מניות בארץ

\* מניות סחירות מושקעות במסלול הכללי בלבד.

#### באור 8 - ניירות ערך אחרים סחירים:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	45
12,027	9,756
12,027	9,801
876	751
101,082	133,380
101,958	134,131
113,985	143,932

#### ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

כתבי אופציה

תעודות סל

סך הכל ניירות ערך סחירים בארץ

#### ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

#### סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

\* ניירות ערך אחרים סחירים מושקעים במסלול הכללי בלבד.

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 9 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,148	-
30	-
6,327	10,600
7,505	10,600
12,004	13,151
19,509	23,751

#### מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות

כתבי אופציה

קרנות השקעה

#### מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

קרנות השקעה

\* מנייות וניירות אחרים בלתי סחירים מושקעים במסלול הכללי בלבד.

\*\* פרטים לגבי השקעה בנגזרים - קיימת חשיפה למט"ח באמצעות חוזה עתידי ש"ח/מט"ח בסך 35,153 אש"ח.

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

**"קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 10 - פיקדונות והלוואות**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
82,637	64,470
6,953	6,415
89,590	70,885

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל פיקדונות והלוואות

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר 2010			31 בדצמבר 2011		
סך הכל שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים	סך הכל שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים

פקדונות והלוואות:

2.90	7.83	2.49	2.63	7.19	2.17	צמודים למדד
------	------	------	------	------	------	-------------

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים
---------	---------	---------	---------	---------	---------

פקדונות והלוואות:

1.58	3.74	1.40	2.1	3.96	1.92	צמודים למדד
------	------	------	-----	------	------	-------------

**באור 11 - ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,795	2,918
295	51
3,506	4,070
6,596	7,039

**ההרכב:**

ריבית לקבל

דיבידנד לקבל

סכומים לקבל

סה"כ ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל



## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 12 - זכאים ויתרות זכות

#### הרכב

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	428	קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ - צד קשור
-	1,446	התחייבות בגין חוזה עתידי *
83	1,535	מס הכנסה
155	151	אחרים
<u>238</u>	<u>3,560</u>	

\* ראה באור 6 באשר לחשיפה בגין חוזה עתידי

#### באור 13 - דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,673	4,106	דמי ניהול
-	342	דמי ניהול שנים קודמות
<u>3,673</u>	<u>4,448</u>	

- ככלל, החברה גובה מעמיתי הקרן הוצאות לפי הוצאות הניהול השונות בפועל. החברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי התקנון דמי ניהול בשיעור מירבי של 2% לשנה.
- דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.
- שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים הינו 0.26% במסלול הכללי ו- 0.23% במסלול ללא מניות (אשתקד 0.25% במסלול הכללי ו- 0.25% במסלול ללא מניות).
- השיעור של דמי הניהול של הקופה כפי שהוגדר בחוזר כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמל הוא 0.27% (אשתקד 0.25%). החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
375	295
596	586
6	6
977	887

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך, נטו

עמלות ניהול חיצוני

עמלות בנקאיות ואחרות

אחוזים/ש"ח

אחוזים/ש"ח

0.0175-0.085	0.075
0.025-0.05	0.02-0.04
0.025	0.01-0.02
2.5 ש"ח ליחידה	2.5 ש"ח ליחידה
0.1	0.1
0.05-0.1	0.05-0.1
0.01	0.01

**פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י קופה:**

עמלות בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ

עמלות בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ

עמלות בגין קנייה ומכירה של מק"מ

עמלות בגין קניה ומכירה של אופציות מעו"ף

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל

(בתוספות תשלום לברוקר בחו"ל)

עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 15 - ביטוח חיים

א. עמיתי הקופה מבוטחים (עד ליום 30 באפריל, 2012) בביטוח חיים קולקטיבי בחברת ביטוח. זכאים להצטרף לביטוח עמיתים שטרם מלאו להם 66 שנים (שנה קודמת – זהה). עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 70 שנה (שנה קודמת – זהה).

ב. סכום הביטוח:

(1) סכום הביטוח במקרה של מוות הינו 50,000 אלפי ש"ח, לא צמוד (2010 - 50,000).

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

ג. פרמיית הביטוח בגין המבוטחים הינה 60 ש"ח לשנה - 1.2 פרומיל (2010 – 60 ש"ח לשנה, 1.20 פרומיל). הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש בחלק יחסי מהסכום השנתי. חיוב העמיתים מוצג כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

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

ה. הוצאות פרמיות ביטוח החיים, הכלולות בדוח הכנסות והוצאות לשנת 2011 כוללות החזר בסך של 514 אלפי ש"ח בגין השתתפות ברווחים, על פי ההסדר האמור (שנה קודמת – הוצאת פרמיית ביטוח חיים כללו החזר בסך 213 אלפי ש"ח).

ו. **בנובמבר 2011 החליט דירקטוריון החברה שלא להאריך את הסדר הביטוח החיים הקולקטיבי וכי זה יסתיים ב-30 באפריל, 2012. הודעות על כך נמסרו לעמיתים.**

#### באור 16 - מיסים

א. הקופה אושרה כקופת גמל לצורכי מס הכנסה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2012 ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

ב. הוצאות המס הינם מיסים מניירות ערך זרים אשר מנוכים במקור בחו"ל.

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 17 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כאמור בבאור 1 הקופה הינה תוכנית של החברה המנהלת החל מיום 2 במרץ 2008. דמי ניהול ששולמו לחברה המנהלת - ראה באור 13.

ב. לעניין יתרת זכות מול החברה המנהלת ראה ביאור 12.

ג. בסעיפי המאזן נכללה היתרה הבאה:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>3,187</u>	<u>4,587</u>

קרן השקעה בלתי סחירה

<u>היתרה הגבוהה ביותר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>3,187</u>	<u>4,587</u>

קרן השקעה בלתי סחירה

## קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### "קו הבריאות" - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

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

ליום 31 בדצמבר 2011 סכום חוב מעבידים בצירוף רווחי חשב כללי הינו כ- 1,730 אלפי ש"ח בגין שלושה מעסיקים (כ-1720 אלפי ש"ח בגין מעסיק אחד בלבד; 2010 – 1,726 אלפי ש"ח בגין מעסיק אחד בלבד). האמצעים בהם נקטה ההנהלה בתקופת הדוח לצורך גביית החובות:

יועץ המשפטי של החברה שולח מכתבי התראה למעסיקים לאחר חודש שלא הועבר תשלום בהתאם לדיווח המועבר אליו מהגורם המתפעל. בנוסף, יוצרים קשר טלפוני לאחר שלושה חודשים עם המעסיק, במידה וניכרת בעיה כספית בהעברת הכספים, הענין מועבר לטיפול משפטי.

כמו כן, להלן פרוט שלושת החייבים הגדולים לקו הבריאות נכון ליום 31.12.2011:

1. בית החולים קריית צאנז ע"ש לניאדו- 1,720 אלפי ש"ח - התקיים הליך משפטי במסגרתו הושגה פשרה - התיק נסגר.
2. בית חולים ביקור חולים - 9 אלפי ש"ח - ריבית בגין איחור.
3. בית אבות בית באייר סנהדריה - 1 אלף ש"ח - ריבית בגין איחור.

לא קיימים עוד מעסיקים החייבים לקו הבריאות סכום מעל ל-100 ש"ח.

\* עירית ירושלים - סכומים בברור בסך 204 אלפי ש"ח, בטיפול הנהלת החברה.

ב. יתרת ההתחייבות להשקעות בקרנות השקעה הינה 8,505 אלפי ש"ח (2010 - 13,344 אלפי ש"ח).