

דו"ח שנתי של החברה המנהלת

2011

"קו הבריאות" – חברה

לניהול קופות גמל

בע"מ

דו"ח שנתי של

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

תוכן העניינים

דו"ח תיאור עסקי התאגיד

דו"ח הדירקטוריון

הצהרות מנהלים

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה
הפנימית על דיווח כספי

דוח המבקרים

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2011

דו"ח תיאור עסקי התאגיד

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

לשנה שנסתיימה
ביום - 31.12.2011

תוכן דו"ח תאור עסקי התאגיד

<u>מספר</u>			
5		כללי	פרק א'-
6-8	תאור ההתפתחות הכלכלית של עסקי התאגיד		פרק ב'-
8-14		מידע אחר	פרק ג'-
14-40	תאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות		פרק ד' –

פרק א' - כללי

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

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

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

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

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

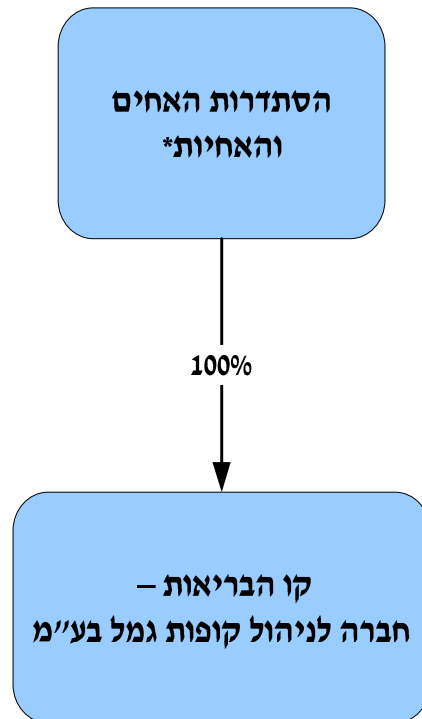
פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים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

פרק ב' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד ותאור התפתחות עסקיו – תאור כללי

- א. קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את "קו הבריאות – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאים" (להלן: "הקופה" או "קופת הגמל") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").
- ב. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים ולשכירים ולעצמאיים וקופה לא משלמת לקצבה.
- ג. הקופה מתופעלת ע"י בנק הפועלים בע"מ המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל.
- ד. החברה המנהלת הינה חברה פרטית על פי חוק החברות אשר נוסדה בשנת 1994. מספר חברה : 5-200833-51.
- ה. מטרות החברה הינן לנהל את קופת הגמל ולפעול במסגרת סמכויותיה על פי חוק קופות הגמל ועל פי הדין הנהוג לטובת עמיתי קופת הגמל. החברה לא תפעל למטרות נוספות, בין במישרין ובין בעקיפין.
- ו. מבנה אחזקות של החברה* :

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



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 וחסכון מיום 11.3.2008)

2. תחומי פעילות

תחום הפעילות היחיד של החברה הינו ניהול קופת גמל ענפית לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאיים, ולקצבה (לא משלמת), 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. לקופה אישור מאת הממונה עד ליום 31.12.2012. 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.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

בשלוש השנים האחרונות לא בוצעו כל השקעות בהון החברה וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת ע"י בעל עניין בחברה או במניותיה.

4. חלוקת דיבידנדים

למועד הדו"ח, החברה בהיותה חברה מנהלת קופת גמל ענפית, גובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן השירותים לעמיתיה, מבלי שנוצרו לחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. יודגש כי על פי תקנון החברה ובהתחשב במטרותיה, החברה הינה פועלת שלא למטרות רווח, ואין מנייתיה מקנות למחזיקיהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה. בהתאם לכל אלה, החברה אינה מחזיקה בהון עצמי והיא אינה מחלקת דיבידנדים לבעלי המניות.

יתרה מזו, ביום 17.1.2012 פרסם הממונה על שוק ההון במשרד האוצר הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת קופת הגמל המנוהלת בידי החברה) מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנהלת ולמעשה החזקתם נעשית שלא למטרות רווח אלא בנאמנות לטובת העמיתים בקופה.

פרק ג' - מידע אחר

1. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

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

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

א. הוצאות דמי הניהול השנתיות של המסלול הכללי בקופה הינן כדלהלן:

<u>שנת 2009</u>	<u>שנת 2010</u>	<u>שנת 2011</u>	
0.28	0.25	0.26	באחוזים
3,081	3,668	4,436	באלפי ש"ח

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

<u>שנת 2009</u>	<u>שנת 2010</u>	<u>שנת 2011</u>	
0.14	0.25	0.23	באחוזים
*2	5	12	באלפי ש"ח

* מתייחס לתקופה של 10 חודשים.

<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>נתונים מתוך הרווח הכולל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>3,361</u>	<u>3,717</u>	<u>4,106</u>	סך הכנסות מדמי ניהול קופת הגמל
1,995	2,139	2,061	עלויות דמי ניהול
1,366	1,578	2,045	עלויות הנהלה וכלליות
<u>3,361</u>	<u>3,717</u>	<u>4,106</u>	סה"כ עלויות מיוחסות לתחום פעילות
-	-	-	סך רווח כולל לפני מס

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

2009 אלפי ש"ח	2010 אלפי ש"ח	2011 אלפי ש"ח	
3,083	3,673	4,448	דמי ניהול
			עמלות *
371	381	301	עמלות קניה ומכירה של ני"ע, נטו ואחרות
762	596	586	עמלות ניהול חיצוני
1,133	977	887	סה"כ עמלות
			אחר *
1,821	1,608	1300	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי, נטו
410	436	643	הוצאות מיסים (הטבת מס)
2,231	2,044	1943	סך אחר
6,447	6,694	7,278	סך הוצאות

* הוצאות אלו אינן באות לידי ביטוי בחישוב הוצאות הניהול האפקטיביות מאחר והן מקוזזות ישירות מהכנסות הקופה או מיתרות העמיתים.
** עלויות נובעות על פי היקף התיקים המנוהלים ע"י מנהלי תיקים חיצוניים וקרנות נאמנות שבהחזקת הקופה.

ד. בשנת הדו"ח הצבירה נטו במסלול כללי הייתה שלילית והסתכמה לכדי – (3,819) אלפי ₪, לעומת שנה קודמת, שבה הצבירה נטו במסלול הכללי הסתכמה לכדי – 40,228 אלפי ₪. הצבירה נטו במסלול ללא מניות הייתה חיובית והסתכמה לכדי – 5,838 אלפי ש"ח, לעומת שנה קודמת שבה הצבירה נטו היתה 438 אלפי ש"ח. לעניין פרוט הצבירה ראה פרק ד' סעיף 10.

ה. במסלול הכללי התשואה הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2011 הנה בשיעור שלילי של 3.31%, לעומת שנת 2010 שבה הסתכמה לסך 9.52%, בשנת 2009 הסתכמה לסך 28.82%. במסלול "ללא מניות", התשואה הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2011 הנה בשיעור של 2.03% לעומת 1.80% בשנת 2010 ובתקופה מרץ עד דצמבר 2009 הסתכמה לסך (0.07%).

<u>2009</u> אלפי ש"ח	<u>2010</u> אלפי ש"ח	<u>2011</u> אלפי ש"ח	<u>נתונים מתוך הרווח הכולל</u>
<u>3,361</u>	<u>3,717</u>	<u>4,106</u>	סך הכנסות מדמי ניהול קופת הגמל
1,995	2,139	2,061	עלויות דמי ניהול
1,366	1,578	2,045	עלויות הנהלה וכלליות
<u>3,361</u>	<u>3,717</u>	<u>4,106</u>	סה"כ עלויות מיוחסות לתחום פעילות
-	-	-	סך רווח כולל לפני מס

2. מדיניות ייחודית בנוגע לעמיתים

א. הלוואות לעמיתים

הקופה אינה נותנת הלוואות לעמיתים.

ב. ביטוח עמיתים

1. עמיתי הקופה מבוטחים (עד 30.04.12) בביטוח חיים קולקטיבי בחברת ביטוח. זכאים להצטרף לביטוח עמיתים שטרם מלאו להם 66 שנים (שנה קודמת – זהה). עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 70 שנה (שנה קודמת – זהה).

2. סכום הביטוח:

(א) סכום הביטוח הוא 50 אלפי ש"ח למקרה מוות, לא צמוד (2010 - זהה).

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

3. פרמיית הביטוח בגין המבוטחים הינה 60 ש"ח לשנה – 1.20 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.

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

5. הוצאות פרמיות ביטוח החיים, הכלולות בדוח הכנסות והוצאות לשנת 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).

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. סביבה כללית והשפעות גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

א. הגדרות

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

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

חוק השיווק והייעוץ ו/או חוק השיווק הפנסיוני - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, בשיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005.

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

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

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

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

מוצר פנסיוני - כהגדרתו בחוק השיווק והייעוץ.

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

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

- ב. קופות הגמל פועלות בתחום החיסכון הפנסיוני ומעניקה פתרונות חסכון לטווח הארוך והבינוני. מרבית קופות הגמל פועלות באמצעות חברות ניהול אשר גובות דמי ניהול בגין הפעלת הקופות ומקיימות הפרדה מלאה בין נכסיהם לנכסי העמיתים.
- ג. פעילות החברה המנהלת מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות, העברות והפקדות כספים).
- ד. פעילות החברה המנהלת מושפעת ומתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות על ידי הרגולטור הממונה על שוק ההון. סיכום פעילות הרגולציה בהרחבה מופיעה בפרק ד' לדו"ח זה.
- ה. בשנת הדו"ח, בהמשך לשנים הקודמות, נמשכה התחרות בתחום. הבנקים הפכו להיות נותני שרותי תפעול ויועצים פנסיוניים אשר נהנים מעמלות הפצה. שעורי העמלות נקבעו בחוק.
- המשך התחרות ואפשרויות נידוד הכספים מקופה לקופה מהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.
- מדיניות השקעות הקופה היא מדיניות השקעה יחסית זהירה, תוך נטילת סיכונים מחושבים בהתחשב בעובדה כי מדובר בכספי חסכון לטווח ארוך.
- להערכות הנהלת החברה לאורך זמן והצפי לשנים הבאות מדיניות המתחשבת בתנאי הסביבה אך ללא סיכונים מופרזים, תניב תשואות נאות לאורך זמן ובסטיות תקן קטנות יותר יחסית.
- ו. המצב הכלכלי במשק ובקופה בפרט משליך על משיכות העמיתים, שכן קיימים עמיתים אשר מעדיפים כמות חשיפה וסיכון אחרות. כן קיימת מגמה של התגברות העברת כספים מהקופה לקופות אחרות.
- ז. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות הקופה והתנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת החברה על אירועים כאלו בשנת הדו"ח.

פרק ד' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

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

1. מידע על תחום הפעילות והחקיקה

תחום פעילות החברה הינו בנושא חסכון לזמן ארוך ובינוני בענף קופות הגמל. בשנים האחרונות חלו שינויים רבים בתחום שהעיקרי שבהם הוא חקיקת חוק להסדרת הפעילות בחקיקה ראשית חוק קופות הגמל הרלוונטיים לחברה. כמו כן על החברה חלים חוקים ותקנות נוספות. בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (חקיקת בכר) שלמעשה הפרידה את קופות הגמל מהבנקים והעברתם לניהול חברות ביטוח ובתי השקעות. התוצאות הצפויות הן התעצמות חברות הביטוח ובתי השקעות. הבנקים הפכו ליועצים ונותני שרותי תפעול והם מקבלים עמלות תפעול ועמלות הפצה. כמו כן הוסדר העיסוק בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום. המעבר למשטר של צבירת חסכונות, המבוססות על הפרשות של העובדים, מגביר מאוד את המודעות של האזרח לכל נושא התשואה ומגדיל את הביקוש לשירותי ניהול נכסים. יתר על כן, במקביל למודעות להבדלים בין התשואות, יהיה לצורך להמשיך ולפתח ולקבוע כלים אובייקטיביים לבחינת השוני בין סיכונים, על מנת שיווצרו כלים להשוואת התשואה של כל אפיק לתשואה של נכסים אחרים בעלי אותו אפיון של סיכון. הרגולטור החל משנת 2009 מחייב את הגופים לפרסם מדד ניהול סיכונים על פי מודל אחיד שאושר על ידי אגף שוק ההון, פרסום מרכיבי תשואה וכן חייב הגוף המוסדי להצהיר על מדיניות ההשקעה הצפויה שלו. פרמטרים אלו מאפשרים לחוסכים להשוות באופן אובייקטיבי את הסיכון הגלום בהשקעות הקופות השונות. כמו כן התחום נפתח לתחרות גדולה ולניידות כספים בין סוגי החיסכון לטווח ארוך כתוצאה מפרסום תקנות הניוד בשנת 2008 המאפשרות למעשה ניוד חלק של כספים בין כל מרכיבי החיסכון לטווח ארוך (היינו גם לקופות גמל אחרות, גם לקרנות פנסיה וגם לקופות ביטוח).

עיקרי ההסדר התחיקתי הקיים, שינויים ותוספות בשנת 20112.1. להלן תמצית תיקוני חקיקה בנושא קופות גמל שהוצאו בשנת 2011:

9.12.2011 – "חוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב – 2011".

חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011:
 תיקון למספר חוקים, בעיקר לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968, חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות, ובניהול תיקי השקעות (התשנ"ה – 1995), חוק השקעות משותפות בנאמנות (התשנ"ד 1994). החוק מעניק לרשות ניירות ערך את הסמכות להטיל קנסות ואמצעי אכיפה נוספים על גורמים המבצעים עבירות/ הפרות מנהליות על החוקים כאמור. החוק מגביר את נטל האחריות האישית ומחמיר את ההגבלה על האפשרות של נושא משרה בחברה להיות משופה במישרין או בעקיפין כנגד סנקציות אשר יוטלו עליו.

2.2. להלן תמצית תקנות מס הכנסה בנושאי גמל שהוצאו בשנת 2010

2.2.1. 6.1.2011 - **תיקון תקנה 77 לפקודת המיסים גבייה – "צו עיקול בידי צד שלישי שהוא חברה מנהלת"** – חברה מנהלת רשאית להודיע לשר האוצר, כי אפשר להמציא צווי עיקול על נכסי סרבנים הנמצאים בקופות הגמל שבניהולה.

2.2.2. **תיקון מס' 7 ותיקון מס' 8 לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנת 2009 ו-2010), התשע"א – 2011** – לאחר 1.1.12 חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות המנויים בה. אולם הוראה זו אינה חלה לגבי קופת גמל שההצטרפות אליה מוגבלת, לפי תקנונה, לציבור מסוים בלבד.

2.3. להלן תמצית טיוטת תקנות וצווים בתחום קופות גמל לשנת 2011:

2.3.1. 27.3.2011 – **"טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשע"א – 2011"** – הסדרת עמלת ההפצה המשולמת ליועץ פנסיוני ו/או בעל רישיון פנסיוני.

2.3.2. 28.6.2011 – **"טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"א – 2011"** – הסדרת הרכב דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח וקביעת הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמים לסוכן הביטוח.

2.3.3. 25.10.2011 – **(טיוטה שנייה) – עמלה שאינה משולמת בעקבות עמידה ביעד מכירות; קביעת מגבלות לתגמול סוכן בגין עמידה ביעד מכירות; הסדרת עמלת שירות מוקדמת;**

2.3.4. 3.7.2011 – **"טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון**

ומימון טרור), התשע"א – 2011 – קביעת חובות זיהוי לקוח והגדרתו לפי מידת הסיכון שלו להלבנת הון ומימון טרור; קביעת חובות רישום פרטים וזיהוי של לקוח כולל מסמכים ופרטים שעל חברה מנהלת לדרוש, כי יוצגו בפניה; חובת הצהרת הלקוח על נהנה ו/או בעל שליטה; חובת שמירה על מסמכי זיהוי; חובות דיווח לרשויות מוסמכות ופירוט בדבר הדיווח; ביצוע הצלבות.

2.3.5.7 – 7.7.2011 – "טיוטת תקנות איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן (רשימת תאגידים וסדרי עבודה וועדת היישום), התשע"א – 2011".

2.3.6.1 – 1.8.2011 – "צו הרחבה להסכם הקיבוצי המשפר את תנאי הפנסיה של כלל העובדים במשק" – הגבהת המדרגה הפנסיונית ל-17.5% עד ליום 1.1.2014 (6% מעביד, 5.5% עובד, 6% פיצויים).

2.3.7.22 – 22.12.2011 – "תיקון לטיוטת תקנות הוצאות ישירות".

2.3.8.21 – 21.8.2011 – "טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"א – 2011" – קביעת הכיסויים הביטוחיים שחברה מנהלת רשאית לרכוש עבור עמית בקופה, תנאים לכיסוי ביטוחי לעמית בקופת גמל, שמירת כיסוי ביטוחי גם במקרה שבו חשבון עמית אינו פעיל, קביעת תנאים לרכישת ביטוח חיים קבוצתי על ידי קופת גמל שאינה משלמת לקצבה.

2.3.9.4 – 4.12.2011 – "טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים)(אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"ב – 2011" – קביעת מדיניות, נהלים, אחריות, מיפוי וביצוע סקר סיכונים, פירוט בדבר חובת ההגנה על הפרטיות, ניהול הרשאות אופן זיהוי עובדים, תיעוד גישה למערכות הסליקה, תיעוד אירועי אבטחה, ביקורות תקופתיות, גיבוי, שחזור והמשכיות וכללים נוספים החלים על חברות המנהלות מערכות סליקה פנסיוניות מרכזיות.

2.3.10.28 – 28.12.2011 – "טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל)(תיקון), התשע"א – 2011" – תיקון התקנות בהתאם להוראות תיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, העברת כספים בין קופות תעשה בתוך 10 ימים וכו'.

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

2.4.1.2 – 2.2.2011 – "איסור שימוש במידע בדבר הטלת עיקול אצל צד שלישי" – חל איסור על צד שלישי (קופת הגמל במקרה דנא) לעשות שימוש בפרטים ומידע שהתקבלו לרשותו בעניינו של חייב ואסור לגלות פרטים אלו לאחר וחייב

הצד השלישי לנהוג במידע בהתאם להוראות שמירה על הסודיות שבחוק הפרטיות.

2.4.2. 1.5.2011 – "חוזר מס הכנסה מס' 3/2011 אופן הטיפול בחרטה מרצף קצבה

לפי סעיף 9(א7) (ז) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א – 1961" – סעיף 9(א7) (ז) לפקודה קובע, כי "רואים מענק הון עקב פרישה וכן מענק הון עקב מוות כמענק שנתקבל, גם אם נשאר מופקד בקופת הגמל", למעט אם העובד הפורש הודיע על רצונו להמשיך ולהשאיר את הסכומים העומדים לזכותו בקופה למטרת תשלום קצבה. חוזר מס הכנסה נועד להסדיר מצב בו העובד הפורש חוזר בו מהחלטתו להשאיר את הכספים בקופת הגמל לצורך רצף קצבה.

2.4.3. 15.5.2011 – "חוזר מס הכנסה מס' 4/2011 תיקון 173 לפקודת מס הכנסה"

– פירוט והסבר לתיקון 173 לפקודת מס הכנסה בעקבות תיקון 3 לחוק קופות הגמל.

2.4.4. 15.5.2011 – "חוזר מס הכנסה מס' 6/2011 העברת עובדים ממעסיק

למעסיק ו/או העברת הבעלות על קופת הגמל" – כללי מס הכנסה על פיהם תתבצע העברת עובדים ממעסיק אחד למשנהו מבלי שיחול אירוע מס בידי העובדים בשל צבירת כספים שהופקדו על ידי המעביד בקופת הגמל ובמתן פטור מניכוי מס במקור.

2.4.5. 13.7.2011 – "חוזר מס הכנסה מס' 10/2011 הכנסות מעבודה ו/או מענקי

פרישה מוות המתקבלות לאחר אריכות ימים" – העיקרון המנחה העומד מאחורי מיסוי ירושה שהתקבלה קובע, כי למעט מקרים בהם המחוקק נתן את דעתו המפורשת לכללי מיסוי של הכנסות המתקבלות לאחר פטירה, הרי שעצם הפטירה לא תשנה את משטר המס החל על ההכנסות שיתקבלו לאחר הפטירה.

2.4.6. 18.8.2011 – "נוהל שינוי שם לגוף מוסדי" – קביעת הליך שינוי שם לגוף

מוסדי והמסמכים הנדרשים לכך וקביעת עקרונות מנחים לבדיקת הבקשה לשינוי שם: אין לבחור שם שעלול להטעות את הציבור בצורה זו או אחרת; אין לבחור שם זהה או דומה עד כדי הטעיה לשם של חברה קיימת; אין לבחור שיש בו משום הבטחה לתשואה או רווח עתידי.

2.4.7. 19.9.2011 – "טיוטת נוהל הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג

מסלולי השקעה לאישור הממונה" – קביעת מתכונות להגשת בקשה למיזוג קופות גמל, קביעת כללים לבקשת מיזוג הכוללת יותר ממתכונת מיזוג אחת, החלטת דירקטוריון על מיזוג, מתווה פעולה למיזוג, כללים לשמירת זכויות עמיתים במיזוג, חובת שמירת מסמכים, קווים מנחים בעת מיזוג מלא של קופות גמל.

2.5. להלן תמצית חוזרי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון – "גופים מוסדיים" שהוצאו בשנת 2011:

2.5.1. 28.2.2011 - חוזר גופים מוסדיים מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק

החסכון הפנסיוני" – קביעת מבנה "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם תוך הבטחת עקרונות של שלמות המידע, דיוק, מהימנות וזמינות, והסדרת המבנה והתוכן המועבר בין יצרני המידע וצרכניו.

2.5.2. 14.3.2011 – "חוזר סוכנים ויועצים – איסור מתן טובת הנאה לסוכנים

ויועצים" – קביעת הנחיות ופירוט לסעיף 19(ד) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005 בו נקבע, כי גוף מוסדי לא ייתן ליועץ פנסיוני טובת הנאה בקשר עם ייעוץ פנסיוני או בקשר עם ביצוע עסקה, למעט תשלום עמלת הפצה.

2.5.3. 14.3.2011 – "חוזר סוכנים ויועצים – הסכמים למתן שירותים – עדכון

(להלן: "חוזר מתן שירותים") – הוראות מעבר שיחולו עד ליום 31.12.2011 המאפשרות לגופים מוסדיים להמשיך ולקבל במסגרת שירותי התפעול מתאגיד בנקאי שירותים הניתנים על ידי בעל רישיון יועץ פנסיוני או רישיון סוכן פנסיוני.

2.5.4. 29.12.2011 – "חוזר סוכנים ויועצים – הסכמים למתן שירותים – עדכון

שני" – הוראות מעבר שיחולו עד ליום 31.12.2011 המאפשרות לגופים מוסדיים להמשיך ולקבל במסגרת שירותי התפעול מתאגיד בנקאי שירותים הניתנים על ידי בעל רישיון יועץ פנסיוני או רישיון סוכן פנסיוני.

2.5.5. 30.11.2011 – "טיטת עדכון לחוזר מתן שירותים" – הוראות מעבר חדשות

אשר יחולו עד ליום 31.12.2013 – קביעת תקופת ביניים שבה מורשה תאגיד בנקאי, לספק לעמיתי קופת הגמל שירותים שאמורים להינתן על ידי החברה המנהלת או על ידי בעל רישיון.

2.5.6. 15.3.2011 – "חוזר הכרעות עקרוניות – הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור

במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה (להלן: "חוזר הכרעות עקרוניות") – הבהרת פיצוי עמית בשל איחור במשיכת כספים מקופת גמל; הבהרת פיצוי עמית בשל איחור בהעברת כספים בין קופות גמל, לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח – 2008; הבהרת פיצוי עמית בשל איחור בהעברת כספים בין קופות גמל; הבהרת אחריות הקופה המקבלת בשל עיכוב בהעברת כספים; הנחיות כלליות לביצוע השבה; פיצוי בגין בקשות שנמצא כי בוצעו באיחור;

2.5.7. 30.8.2011 – עדכון לחוזר הכרעות עקרוניות – בעניין פרסום תשואות יומיות

ופתיחת כתובות דוא"ל ייעודיות.

- 2.5.8. 22.9.2011 – **עדכון לחוזר הכרעות עקרוניות** – פיצוי לעמיתים בשל איחור בהעברת כספים בין קופות גמל, פיצוי בגין העברת כספים בין מסלולים.
- 2.5.9. 16.3.2011 – **"חוזר גופים מוסדיים מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר"** – קריאה לגופים המוסדיים להיערך לקראת מועד תחילת הפעילות של חברת מרווח הוגן בע"מ, ולהתקשר עימה בתנאים שנקבעו במכרז והסמכת חברת מרווח הוגן לפרסם הוראות לשימוש במודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר.
- 2.5.10. 16.3.2011 – **"חוזר גופים מוסדיים – הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי"** – קביעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים.
- 2.5.11. 23.3.2011 – **"חוזר גופים מוסדיים – הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות"** - הרחבת סדרת אגרות חוב; הבהרת המונח מסמכי הנפקה; בקרה שוטפת על קיום הוראות החוזר המבוצע על ידי מיקור חוץ;
- 2.5.12. 28.3.2011 – **"חוזר גופים מוסדיים איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן הטיפול בבקשות למשיכות והעברת כספים"** – כללים לשמירה ולאיסוף מידע בדבר נתוני תביעות ונתוני בקשות למשיכת כספים מקופת גמל, להעברת כספים ממסלול למסלול ולמימוש זכויות לפי תנאי פוליסת ביטוח או לפי תקנון קרן פנסיה.
- 2.5.13. 28.3.2011 – **"חוזר גופים מוסדיים בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור"** – קביעת מערכת כללים לבירור וליישוב תביעות ולטיפול בפניות הציבור.
- 2.5.14. 13.7.2011 – **"חוזר סוכנים ויועצים – התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון (להלן: "חוזר התקשרות עם בעל רישיון")"** – התאמת חוזר ביטוח שמספרו 14/2004 "התקשרות מבטח עם סוכן ביטוח" לטיפול בדמי הביטוח המשולמים למבטח באמצעות סוכן ביטוח, לכל הסכם התקשרות בין בעל רישיון וגוף מוסדי.
- 2.5.15. 7.12.2011 – **"טיוטת תיקון לחוזר התקשרות עם בעל רישיון"**.
- 2.5.16. 8.8.2011 – **"חוזר גופים מוסדיים – שירות ללקוחות גופים מוסדיים"** - הגדרת אמנת שירות; הגדרת זכויות לקוח בקבלת שירות; קביעת מקצועיות נותני שירות; הגדרת ממונה שירות לקוחות; תפקידי הדירקטוריון בנוגע לשירות לקוחות; תחילתו של החוזר 1.1.2013. – יש לפעול בהתאם להוראות ממונה שירות לקוחות עד ליום 30.6.2012.
- 2.5.17. 10.8.2011 – **"חוזר סוכנים ויועצים – חתימה גרפית ממוחשבת"** – כללים להחתמת לקוח בחתימה גרפית ממוחשבת, כללים לנעילת מסמכים לצורך ארכוב באמצעות חתימה אלקטרונית.

2.5.18. 14.8.2011 – "חוזר גמל – הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל" – קביעת הליך מילוי טופס הצטרפות לקופת גמל, נתונים ומסמכים שחובה על קופת גמל לקבל בטרם תאפשר הפקדת כספים, ציון פרטי נציג הקופה בפני העמית, כללי הצטרפות לקופת גמל באמצעות מעביד, מסמכים שעל הקופה למסור לעמית מצטרף, שמירת מסמכים במדיה מגנטית. תחולתו של החוזר ביום 1.10.2011.

2.5.19. 13.11.2011 – "חוזר גופים מוסדיים – רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד" – הסדרת הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד.

2.5.20. 21.12.2011 – "חוזר גמל – דו"ח חודשי של קופות גמל שינויים והבהרות".

2.5.21. 21.12.2011 – "חוזר גופים מוסדיים – טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים" – הגדרת הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי בכדי להבטיח שרישום זכויות העמיתים יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, קביעת מסגרת עבודה כללית לפרויקט הטיוב, אופן ניהול פרויקט הטיוב בגוף מוסדי, קביעת לוחות זמנים.

2.5.22. 22.12.2011 – "חוזר גופים מוסדיים – סך נכסי החיסכון לטווח ארוך" – פירוט נכסי החיסכון לטווח ארוך ועדכון סכומיהם לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך.

2.6. תמצית טיוטות חוזרי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון בתחום קופות הגמל לשנת 2011:

2.6.1. 2011 – "טיוטת חוזר סוכנים ויועצים חתימה דיגיטאלית": קביעת כללים ונהלים לבעלי רישיון המשתמשים בחתימה דיגיטאלית לשם החתמת לקוח על מסמכים כחלק מביצוע עסקה.

2.6.2. 10.1.2011 – "טיוטת חוזר הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי" – קביעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים.

2.6.3. 8.2.2011 – "טיוטת חוזר הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה" – הרחבת סדרת אגרות חוב; הבהרת המונח מסמכי הנפקה; בקרה שוטפת על קיום הוראות החוזר המבוצע על ידי מיקור חוץ;

2.6.4. 21.2.2011 – "טיוטת חוזר רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד" – הסדרת הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת הנכס הבודד.

2.6.5. 28.2.2011 – **”טיוטת חוזר גופים מוסדיים - ממשק ניווד”** – קביעת כללים ליצירת ממשק, בו הגוף המנהל של קופה מעבירה, יפרט בפני הגוף המנהל של הקופה המקבלת את פרטי המידע המועבר בהתאם להוראות חוזר 11-9-2008 “העברת כספים בין קופות גמל”.

2.6.6. 27.3.2011 – **”טיוטת חוזר גופים מוסדיים דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני”** – קביעת תקופה מינימאלית בת שנתיים, למתן הטבות כלכליות (דמי ניהול נמוכים משיעור דמי הניהול המרביים הקבועים על פי דין) בגין הצטרפות למכשיר חיסכון פנסיוני.

2.6.7. 13.4.2011 – **”טיוטת חוזר גופים מוסדיים כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים”** – קביעת כללי השקעה ואופן התנהלות חברה מנהלת בנושאים הבאים- חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי; השקעה בשותפות; השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות; עסקה עם גורם קשור ובאמצעותו; השקעה בגורם קשור.

2.6.8. 13.7.2011 – **”טיוטת חוזר סוכנים ויועצים – ייפוי כוח לבעל רישיון (להלן: ”חוזר ייפוי כוח”)** – קביעת מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח באמצעותו לקוח יכול לייפות כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות מוצר פנסיוני, או להעביר את בקשותיו של הלקוח במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני.

2.6.9. 7.12.2011 – **”טיוטה שנייה לחוזר ייפוי כוח”**.

2.6.10. 11.8.2011 – **”טיוטת חוזר גופים מוסדיים – חוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות”** – קביעת גובה ההוצאה המקסימאלי שחברה מנהלת רשאית לגבות מקופת גמל בעניינים הבאים: השקעה בתעודת סל; תובענה ייצוגית ותובענה נגזרת כנגד חברה מנהלת. חובת דיווח לוועדת השקעות.

2.6.11. 21.8.2011 – **”טיוטת חוזר רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל”** – כללים נוספים של אגף שוק ההון ביטוח וחסכון על הוראות טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע”א – 2011.

2.6.12. 24.8.2011 – **”טיוטת חוזר הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה”** – קביעת הדיווחים הנדרשים בדוחות הכספיים השנתיים של קופות גמל, דו”ח נפרד לכל מסלול בקופות גמל רב מסלוליות, חתימת הדוחות על ידי יו”ר הדירקטוריון, מנכ”ל החברה המנהלת, ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת.

2.6.13. 6.9.2011 – **”טיוטת חוזר גופים מוסדיים נוהל הודעה על הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל”** – הסדרת הפרטים אשר יכללו בהודעה של חברת ביטוח וקופת גמל על תכנית ביטוח חדשה או ביצוע שינויים בתקנון.

- 2.6.14. 19.9.2011 – **”טיוטת חוזר יידוע עמיתים אודות מיזוג קופות גמל”** – הסדרת אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר מיזוג כאמור, וכן יידוע עמיתים במסלול השקעה המתמזג בדבר מיזוג בין מסלולי השקעה.
- 2.6.15. 27.9.2011 – **”טיוטת חוזר גמל דוח חודשי של קופות גמל – שינויים והבהרות”** – ביטול קודי דיווח בגין תשואות שבועיות וביטול קודי דיווח בגין תוצאות מדד, הוספת סעיפי דיווח, תיקון טעות סופר.
- 2.6.16. 14.11.2011 – **”טיוטת חוזר גופים מוסדיים – מתן מידע ללקוח שמבקש למשוך את כספו ממוצר פנסיוני”** – הגדרת המונח “נתון כללי” אשר עובד של גוף מוסדי אשר אינו משווק פנסיוני רשאי למסור לעמית המבקש לבצע משיכת כספים ממוצר פנסיוני שמנהל הגוף המוסדי.
- 2.6.17. 15.11.2011 – **”טיוטת חוזר גופים מוסדיים – הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות”** – הוספת נספח לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2010 שעניינו הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות, הקובע תניות חוזיות לדוגמה שמטרתן לשקף את רמת ההגנה הראויה למחזיקי איגרות חוב.
- 2.6.18. 28.12.2011 – **”טיוטת חוזר גופים מוסדיים – העברת כספים בין קופות גמל”** – הסדרת הליכי העברת כספים בין קופות גמל, לוחות זמנים להעברת כספים, מועדים להעברת כיסוי ביטוחי ונתונים שיש להעביר בין חברות מנהלות.

שוק קופות הגמל בשנים האחרונות נפתח לתחרות באמצעות הקמת ורכישת קופות גמל רבות על ידי בתי השקעה פרטיים וחברות ביטוח, הגמשת תנאי העברת כספים מקופה לקופה. נוסחו טפסים אחידים שמחייבים את כל הגורמים בענף ונקבעו כללים ברורים ומועדים אחידים להעברות ומשיכות כספים באופן שתהליך העברה יהיה מהיר וקל יותר. חוק קופות הגמל שנכנס לתוקף בנובמבר 2005 הוסיף נדבך נוסף שהוא הענקת חופש מוחלט לעמיתים שכירים לבחור קופת גמל ולעבור מקופה לקופה ללא הגבלה מצד המעביד. חוק הגברת התחרות חייב את הבנקים למכור את קופות הגמל אשר בבעלותם. התהליך כבר בוצע ותוצאתו הצפויה להערכת הנהלת הקופה היא המשך התחרות בשל שיווק אגרסיבי מצד הגופים הפרטיים המתחרים בקופה.

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

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

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

יותר ויותר סוכני ביטוח מוכרים כיום גם מוצרי קופות גמל ומתפתח שיווק ישיר ואישי בדומה לשוק הביטוח. גם הבנקים לאחר השלמת מכירת הקופות ובמסגרת ייעוץ פנסיוני שיפעילו בסניפים יגרמו לתחרות נוספת ולמעברי עמיתים. פועל יוצא מהאמור לעיל הוא להערכת הקופה כי מעורבות העמית בקביעת הקופה תגבר.

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

להערכת הנהלה עמיתים רבים עלולים להיות מושפעים משכנוע ושיווק אגרסיביים מצד הסוכנים המשווקים והיועצים הפנסיוניים וקיים חשש כי עמיתים אלה לא ידעו תמיד לשקול נכונה את הסיכונים הכרוכים במעבר

יש להדגיש ולציין כי הקופה בעצם הגדרתה כקופה ענפית חסומה להצטרפות עמיתים שאינם מסקטור ציבור העובדים האחים והאחיות. אי לכך יכולת התחרות שלה מוגבלת לקבוצת עובדים זו. לעניין מידע נוסף בנוגע למגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל, ראה בדו"ח דירקטוריון.

גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והסיכונים החלים בו

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

לדעת הנהלת הקופה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. קיים סיכון כי עמית שלא ידע להתייחס גם לגורמי הסיכון עלול להסיק מסקנות מוטעות לגבי בחירת קופת הגמל. הנהלת החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש.

5. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

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

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

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

6. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

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

7. דמי הניהול

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

8. מבנה ניהול השקעות, אופן ניהולן ומבנה התיק

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

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

ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת השקעות בישיבות שנערכות אחת לשבועיים לפחות. בישיבות אלו ניתן דווח על ההתפתחות מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות. החברה קבעה בנוהל ועדת השקעות כי אחד מתפקידי הועדה הוא פיקוח על מדיניות ההשקעה שנקבעה. כמו כן, ועדת ההשקעות קבעה מדיניות לגבי השתתפות באסיפות כלליות ואישורים ודיווחים שיש להעביר אליה.

9. להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים ליום - 31.12.11 כדלהלן :

<u>יתרה ליום</u>	<u>יתרה ליום</u>	<u>סעיף</u>
<u>31.12.10 -</u>	<u>31.12.11 -</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,096	75,211	מזומנים ושווי מזומנים
864,063	818,390	אגרות חוב סחירות כולל סכומים לקבל
455,576	424,779	מניות וני"ע אחרים סחירים
121,761	110,520	אגרות חוב וני"ע אחרות לא סחירים
89,590	70,885	פיקדונות והלוואות
1,551,086	1,499,785	סך כל הנכסים

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

10. מוצרים ושירותים

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

2010			2011			
מסלול מסלול מאחד	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מסלול מסלול מאחד	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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		לפי צויים 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 ⁽¹⁾
(22,496)	(21,588)	(908)	(24,634)	(24,634)	0	העברת זכויות מהקופה ⁽¹⁾
(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

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

11. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

בשנת 2011 כאמור פעלה החברה שלא למטרות רווח והכנסותיה מדמי ניהול הינן בגובה הסכומים השווים להוצאות הקופה בפועל. הכנסות הקופה נובעות בעיקר מהכנסות מהשקעות נכסי העמיתים.

להלן פרוט עיקרי ההכנסות מאוחד של מסלולי הקופה כדלהלן :

אחוז מסה"כ הכנסה	שנת 2010 אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ הכנסה	שנת 2011 אלפי ש"ח	
0%	(145)	-3%	1,708	מזומנים ושווי מזומנים
88%	118,807	110%	(54,296)	מניירות ערך סחירים
7%	9,263	-1%	300	מניירות ערך לא סחירים
5%	6,308	-6%	2,924	פיקדונות הלוואות ואחר
100%	134,233	100%	(49,364)	סה"כ

12. עמיתים

12.1 הקופה הינה קופת גמל לשכירים ועצמאיים. העמיתים הינם בדרי"כ עמיתים שכירים רובם משתייכים לאיגוד האחיות עובדי מערכת הבריאות הציבורית .

12.2 בהתאם לאמור לעיל, מרבית ההפקדות לקופה הינן של עמיתים שכירים קרי הפקדות עובד ומעביד המפקידים דמי גמולים.

12.3 להלן נתונים לגבי התפלגות דמי גמולים בקופה לשנת 2011 (אלפי ש"ח) :

סוג	עמיתים שכירים	עמיתים עצמאיים
מספר חשבוניות העמיתים	42,938	5,068
הפקדות (כולל העברות לקופה) באלפי ש"ח	87,349	7,335
משיכות (כולל העברות מהקופה) באלפי ש"ח	82,123	12,242

13. שווק והפצה

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

14. תחרות

כאמור בסעיף 3 מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. הקופה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים לשם כך גם פתחה החברה מחלקה לטיפול בפניות עמיתים. הקופה מבהירה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופה נוטלת על עצמה. הקופה מציגה את אסטרטגית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך תוך פיזור השקעות ושימוש במנהלי תיקים מהמובילים במשק בתחום השקעות מוסדיות.

מאמצי השיווק של קופות גמל פרטיות בבעלות חברות ביטוח או בתי השקעות יוצרים סיכונים לעזיבה ומשיכות מעבר להפקדות בקופה. הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות הקופה הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם את מדיניות ההשקעות של הקופה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים.

להערכת הנהלת הקופה ציבור החוסכים בקופה בעיקרו שונא סיכון ולכן מדיניות ההשקעות של הקופה תואמת, להערכת הנהלה, את טעמי עמיתה.

15. עונתיות

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

16. רכוש קבוע ומתקנים

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

17. נכסים לא מוחשיים

מאגרי מידע

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

א. הנהלה וועדותיה

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

תיאור אופן ניהול החברה

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

ועדת השקעות

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

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

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

תפעול החברה

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

ועדת ביקורת

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

ב. עובדי החברה המנהלת

מרבית נושאי התפקידים בחברה הינם נותני שירותים חיצוניים ואין בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד. במהלך שנת הדוח העסיקה החברה שלושה עובדים במוצע. לטיפול בפניות עמיתים – מנהל מחלקה במשרה חלקית, ועוד כשני עובדים במוצע.

ג. מדיניות תגמול נושאי משרה

מדיניות זו כוללת קווים מנחים שאושרו ע"י דירקטוריון החברה, בעניין תגמול נושאי המשרה בחברה ועובדי החברה, מתוך מטרה ליצור איזון ראוי בין הרצון לתגמל אותם על עבודתם ותרומתם לחברה, לבין הצורך לשמירת התאמה עם טובת עמיתי הקופה ועם האסטרטגיה של החברה לאורך זמן.

עקרונות תגמול נושאי משרה בחברה

1. עובדי החברה ונושאי המשרה בה המקבלים שכר, יקבלו שכר על בסיס קבוע, אשר יקבע ויעודכן בהתחשב בהיקפי העבודה שהם נדרשים לה והאחריות שהם נושאים בה.
2. בהיות החברה חברה מנהלת של קופת גמל ענפית הפועלת ללא כוונת רווח על בסיס הוצאות בפועל, לא יוקצו לנושאי משרה ו/או עובדים מניות בחברה ו/או אופציות למניות.
3. נושאי המשרה בחברה ועובדי החברה לא יקבלו תשלומים חודשיים משתנים כ"בונוס" הנגזר מביצועיהם, אולם הדירקטוריון יהיה רשאי לאשר תוספות תשלום מיוחדות, בגין עבודה ו/או שירות מיוחדים.
4. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים לביטוח אחריות נושאי משרה, ולשיפוי, בהתאם להחלטות האסיפה הכללית ו/או הדירקטוריון, לפי העניין, ככל שיהיו וכפי שיהיו מעת לעת, ובכפוף לכל דין.

5. דירקטורים חיצוניים בחברה יהיו זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות ולגמול שנתי, בהתאם להחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת, ובכפוף להוראות הממונה על שוק ההון.

6. הדירקטוריון ו/או המנכ"לית ו/או כל ועדה אחרת אותם יסמך הדירקטוריון, יהיו אחראיים לאישור שינויים בשכרם ותנאי עבודתם של עובדי החברה ולאישור תנאי שכרו ועבודתו של עובד חדש בחברה.

עקרונות תגמול נושאי משרה במערך ההשקעות

1. מנהלי ההשקעות ועובדי מערך ההשקעות לא יקבלו תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מתשואות הקופה.

2. מנהלי ההשקעות ועובדי מערך ההשקעות לא יקבלו תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מהגידול בהיקף הנכסים של הקופה.

3. גוף הנותן לחברה שירותי ניהול השקעות במיקור חוץ, ימציא לחברה אישור בכתב כי מדיניות התגמול שלו עומדת בעקרונות המפורטים בסעיפים 1 ו-2 לעיל ביחס לעובדיו הנותנים שירותים לחברה.

19. ספקים ונותני שירותים

- א. ספקי השרות העיקריים הם כדלהלן :
1. בנק הפועלים בע"מ המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל.
 2. מבקר פנימי – רו"ח דני קליק.
 4. רו"ח מבקר חיצוני - ורדי לוטרבך ושות' – רואי חשבון.
 5. פסגות ניירות ערך בע"מ.
 6. מזכיר החברה – תמיר סלע, עו"ד.
 7. מנהל הכספים – רו"ח דורון ארגוב.
 8. מנהל סיכונים – ניר בליסיאנו.
- ב. היקף הוצאות בגין עמלות קניה ומכירה המשולמות לחברי בורסה מופיעות בפרוט עמלות ניירות ערך בפרק ג' מידע אחר סעיף 1 ג'.

20. השקעות

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

21. מימון

החברה והקופה אינן משתמשות באשראי לפעילותן.

22. מיסוי

א. החברה :

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

מס חברות :

בחודש יוני 2004 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, וביום 25 ביולי, 2005, התקבל בכנסת חוק נוסף, החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 אשר קובעים, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים : שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 - 25%, שנת 2011 - 24%, שנת 2012 - 25%. יש לציין כי החברה מתנהלת ע"ב הוצאות ועל כן לא צפויה לה חבות מס.

מס רווח ומס שכר :

ביום 27 ביוני, 2006 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשס"ו-2006 (להלן – התיקון). בעקבות התיקון שיעורי מס שכר ומס רווח החלים על מוסדות כספיים הופחתו מ-17% ל-15.5%. התיקון נכנס לתוקף החל מ-1 ביולי 2006. החל מ-1 ביולי 2009 – 16.5%. החל מ-1 בינואר 2010 – 16%.

סה"כ המיסים החלים :

שיעורי המס המשוקללים (כולל מס רווח, לפי חוק מס ערך מוסף) החלים על החברה הנם כדלקמן: 2008 – 36.80%, 2009 – 35.93%, 2010 – 35.06%, 2011 – 34.53%, 2012 – 35.06%.

המסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים, ככל שישנם כאלו, מחושבים בהתאם לשיעורי המס החדשים, כפי שנקבעו בתיקון. לעניין מעמדה של החברה לעניין המיסוי ותאור דיני המס החלים על הקופה ראה באור מיסים בדוחות הכספיים. יש לציין כי לאור פעילותה של החברה כחברה המנהלת קופת גמל ענפית היא אינה צפויה לרווחים ומכאן גם לא לחיוב במס.

ב. הקופה :

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

23. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

- א. החברה פועלת במסגרת רשיון חברה מנהלת שהוענק לה ועל פי אישור הקופה כקופת גמל מאגף שוק ההון. אישור זה פוטר את הכנסות הקופה ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה.
- ב. החברה פועלת במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ותקנות נלוות כפי שהותקנו טרום פרסום החוק וטרם שונו וכן תקנות חדשות שהוצאו לאחר כניסת החוק לתוקף.
- ג. החברה פועלת על סמך רישיון קופת גמל לקופה. על פי רב הרישיונות ניתנים לשנה. הרישיון מתקבל מהממונה על אגף שוק ההון. הקופה קיבלה רישיון עד ל-31.12.12.
- ד. פעילות החברה מבוקרת באמצעות הדירקטוריון, ועדת השקעות, ועדת ביקורת מבקר פנימי ורואה חשבון מבקר חיצוני.

- ה. החל משנת 2006 חתמו המנכ"לית ואחרים על הצהרות לפי הוראות החוזר בנושא SOX 302 לעניין הבקרה הפנימית לעניין הגילוי בדוחות הכספיים. החל מדו"חות שנת 2010 חתמו הנ"ל על הצהרות בהתאם להוראות החוזר בעניין SOX 404.
- ו. הנהלת החברה וועדת הביקורת אשרו מסמך עקרונות פעולה ונוהלי עבודה של מערך הביקורת הפנימית.
- ז. הקופה ערכה סקר אבטחת מידע בהתאם לנדרש בחוזר גופים מוסדיים 2006-9-6 ופועלת בהתאם למסקנותיו.
- ח. החברה נערכה ליישום הוראות חוזרי גופים מוסדיים בעניין אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי ועל הדיווחים הנלווים, העוסקים בהחלת כללי SOX 404 על הגופים המוסדיים.

24. הסכמים מהותיים

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

25. הסכמי שיתוף פעולה

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

26. הליכים משפטיים

- א. לעניין הליכים משפטיים ו/או התחייבויות תלויות ראה באור התחייבויות תלויות בדוחות הכספיים המבוקרים.
- ב. לא קיים הליך פירוק, כינוס נכסים המיוחס לחברה.
- ג. למיטב ידיעת החברה לא ידוע על קיום הליך משפטי בין מי מהדירקטורים, נושאי המשרה ובעלי עניין לבין החברה.

27. יעדים ואסטרטגיה עסקית

- א. האסטרטגיה של החברה היא ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשגת רווח מקסימאלי לאורך זמן תוך לקיחת סיכונים אופטימליים ככל שניתן. לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה החברה מחלקת השקעותיה בארץ ובחו"ל, בנוגע להשקעות בחו"ל פועלת החברה בעיקר באמצעות מניות, תעודות סל וקרנות. כמו כן, מתבצעת הקצאה לשווקים השונים שנקבעת על ידי ועדת השקעות.
- ב. היעד העיקרי של החברה הינו שמירה על עמיתי הקופה לנוכח התחרות הגוברת. החברה מאפשרת לעמיתי הקופה להפקיד כספים במעמד עצמאי בקופה וכן להעביר כספים מקופות אחרות תוך הדגשת ייחודיות הקופה והשרות המיוחד המתקבל וזאת על מנת לשמור על הקופה ולהתמודד עם התחרות ההולכת וגוברת.

- ג. החברה מפעילה אתר אינטרנט מתחילת שנת 2006 שכתובתו
www.kav-habriut.co.il בו ניתן לקבל מידע וטפסים של הקופה. המטרה להרחיב
את המידע והקשר עם העמיתים באמצעות שירותים שינתנו ומידע באמצעות האתר.
- ד. החברה מתכננת פעילויות השתלמויות והדרכה לדירקטורים בקופה, כמתחייב
בהוראות אגף שוק ההון.

28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין בכוונת החברה תוכניות החורגות ממהלך עסקים הרגיל של הקופה בתחום ההשקעות
וזכויות העמיתים, למעט הפסקת ביטוח העמיתים בביטוח למקרי מוות כמפורט בפרק ג'
סעיף 2 לעיל.

29. דיון בגורמי סיכון

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

א. סיכוני מאקרו

1. שינויים פוליטיים וכלכליים

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

2. שינוי רגולציה

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

3. מצב המשק

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

4. מצב תעסוקה

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

ב. סיכונים ענפיים

1. סיכון תחרות בענף

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

2. סיכוני השקעה

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

3. סיכון תפעולי משפטי

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

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדריכים לנושאי המשרה.

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

4. טעמי הציבור

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

5. סיכון אבטחת מידע

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

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

לעניין ניתוח הסיכונים בהרחבה והתמודדות החברה עם סיכונים אלו ראה בדו"ח הדירקטוריון פרק חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהול ולדוח סקירת ההנהלה פרק ניהול סיכונים בהשקעות. להלן ריכוז טבלת סיכונים כללית תוך דירוגם לפי הערכות ההנהלה לגבי השפעתם הצפויה על החברה :

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

דו"ח הדירקטוריון

לשנה שנסתיימה
ביום - 31.12.2011

תוכן דו"ח הדירקטוריון
"קו הבריאות" – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מספר

5	מאפיינים כללים של החברה	פרק א' -
6-8	תאור מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת	פרק ב' -
8-16	התפתחויות כלליות במשק והקשר למדיניות ההשקעה של הקופה	פרק ג' -
14-18	תאור מצבה הכספי של הקופה שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת	פרק ד' -
18	פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	פרק ה' -
18	נושאים אליהם הפנה רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים	פרק ו' -
19-22	פרטים על הנהלת החברה המנהלת	פרק ז' -
23-25	תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	פרק ח' -
26-27	נוהל שימוש בזכויות הצבעה	פרק ט' -
28	בקורות ונהלים	פרק י' -
28	אירועים לאחר תאריך הדוח	פרק יא' -

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 ולעצמאיים 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.

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	33 מניות רגילות	66%
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. אישורים

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

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

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

4. שינויים במסמכי הייסוד של החברה ו/או הקופה שבניהולה

ביום 19.12.2011 קיבלה "קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") את אישור אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, לביצוע שינויים בתקנון קופת הגמל קו הבריאות, 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 בחשבוננו של עמית, לאחר פטירת העמית, מכל יתר הכספים שבחשבוננו.
- הסדרת נושא השבת כספים למעסיק אשר הצטברו בחשבוננו של עמית, בגין פיצויי פיטורים, בנסיבות אשר אינן מזכות את העמית בפיצויי פיטורים.

5. מספר העמיתים

ליום 31.12.10			ליום 31.12.11			
סה"כ מספר עמיתים	עצמאיים	שכירים	סה"כ מספר עמיתים	עצמאיים	שכירים	מסלול
42,688	5,141	37,547	42,702	4,931	37,771	כללי
33	7	26	94	29	65	ללא מניות
42,721	5,148	37,573	42,796	4,960	37,836	סה"כ

6. היקף נכסי הקופה

שיעור גידול / (קיטון) בין התקופות	היקף נכסים ליום 31.12.10 במליוני ש"ח	היקף נכסים ליום 31.12.11 במליוני ש"ח	מסלול
-3.68%	1,549	1,492	כללי
300.00%	2	8	ללא מניות
-3.30%	1,551	1,500	סה"כ

7. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

החברה עברה לדיווח בהתאם לתקינה הבינלאומית IFRS. אין במעבר זה, לדעתה של החברה, השפעה מהותית על הדו"חות הכספיים שלה.

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

1. מצב עסקי החברה המנהלת

א. תמצית נתונים - דוחות על המצב כספי של החברה המנהלת:

<u>שינוי באחוזים</u> <u>בהשוואה לשנה</u> <u>קודמת</u>	<u>ליום 31.12.2010</u>		<u>ליום 31.12.2011</u>		
	<u>אחוז</u> <u>ממאזן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אחוז</u> <u>ממאזן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<u>נכסים שוטפים</u>
-27.50%		160		116	מזומנים ושווי מזומנים
25.15%		342		428	חייבים בגין דמי ניהול - קו הבראות
8.37%	87.00%	<u>502</u>	89.18%	<u>544</u>	
					<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
-28.17%		71		51	הוצאות מראש
275.00%		4		15	רכוש קבוע
-12.00%	13.00%	<u>75</u>	10.82%	<u>66</u>	
5.72%	100.00%	<u>577</u>	100.00%	<u>610</u>	סך כל הנכסים
					<u>התחייבויות והון עצמי</u>
4.84%	96.71%	<u>558</u>	95.90%	<u>585</u>	התחייבויות שוטפות
42.86%	2.43%	14	3.28%	20	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
0.00%	0.87%	<u>5</u>	0.82%	<u>5</u>	<u>הון</u>
5.72%	100.00%	<u>577</u>	100.00%	<u>610</u>	סך הכל התחייבויות והון

ב. בדוחות הכספיים לא ניתן מידע על דוח על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

2. תוצאות הפעולות

- א. דמי ניהול - על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה תחייב את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.
- ב. סך דמי הניהול לתקופה ינואר – דצמבר 2011 אשר נגבו על ידי החברה המנהלת מהקופה לכיסוי הוצאותיה הסתכמו ל- 4,106 אלפי ש"ח.
- ג. מתוך הסך לעיל שולמו 2,061 אלפי ש"ח עבור דמי ניהול (בנק מתפעל ומנהל השקעות) ו- 2,045 אלפי ש"ח עבור הוצאות הנהלה וכלליות הכוללות 255 אלפי ש"ח שכר דירקטור ונציג חיצוני.
- ד. תמצית נתונים – דוחות על הרווח הכולל של החברה המנהלת:

אחוז השינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				הכנסות
	2010		2011		
	אחוז	אלפי ש"ח	אחוז	אלפי ש"ח	
0.00%	100.00%	3,717	100.00%	4,106	דמי ניהול מקופת הגמל
		<u>3,717</u>		<u>4,106</u>	סך כל הכנסות
					הוצאות
-12.78%	57.55%	2,139	50.19%	2,061	דמי ניהול
17.32%	42.45%	<u>1,578</u>	49.81%	<u>2,045</u>	הנהלה וכלליות
0.00%	100.00%	<u>3,717</u>	100.00%	<u>4,106</u>	סך כל ההוצאות
		<u>-</u>		<u>-</u>	רווח כולל

סה"כ הוצאות החברה גדלו בשנת 2011 ב 389 אש"ח. הגידול נובע בחלקו מהפרשים בגין שנים קודמות, מגידול בהוצ' השכר וכן מגידול בהוצאות בגין שירותים מקצועיים הנובעים מיישום הוראות הרגולציה.

3. התפתחויות שחלו בחברה המנהלת ואירועים שחלו לאחר תאריך המאזן

3.1. התפתחויות שחלו בחברה המנהלת:

- 3.1.1. החל מיום 01.10.2011 החל רו"ח דורון ארגוב לשמש כמנהל הכספים של החברה.
- 3.1.2. ביום 24.10.2011 מונתה גב' עדי ליברטי לשמש כדירקטורית וחברת וועדת ביקורת מטעם "הסתדרות האחים והאחיות".
- 3.1.3. ביום 30.01.2012 מונתה גב' מוריה אשכנזי לשמש כדירקטורית וחברת וועדת ביקורת מטעם "איגוד האחיות".
- 3.1.4. ביום 17.1.2012 פרסם הממונה על שוק ההון במשרד האוצר הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת קופת הגמל המנוהלת בידי החברה) מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנהלת ולמעשה החזקתם נעשית שלא למטרות רווח אלא בנאמנות לטובת העמיתים בקופה.

4. הפקדות ומשיכות (בערכים נומינליים):

ראה עמ' 17 להלן.

1. 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 הכלכלות, 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 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.

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.

- 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.

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 והמיריס הסתכם ב-1.73 מיליארד ₪, רמה הנמוכה ב-15.3% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2010. גיוסי ההון במניות והמיריס 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.

יא. **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 הממשלתיות 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 בחודשיים 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 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.

2. 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 איגרות 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.

3. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל ומצבה של של הקופה ביחס להתפתחויות אלו

3.1. החסכון הפנסיוני במשק:

היקף הנכסים של קופות הגמל (לתגמולים ואישיות לפיצויים) ירד בשנת 2011 בשיעור של כ- 6.39%, משווי של כ- 170.6 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2010 לסך של כ- 159.7 מיליארד בסוף 2011. היקף נכסי הקופה ירד בשיעור של 3.3% באותה תקופה.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל בשנת 2011 היה 0.90%. שיעור דמי הניהול אשר נגבו מעמיתי הקופה, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל - 2-2009) בשנת 2011, הוא 0.26% במסלול הכללי ו 0.23% במסלול ללא מניות.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו, שהשיגו קופות הגמל בשנת 2011 הייתה בשיעור שלילי של (2.95%). הקופה השיגה בשנת 2011 תשואות נומינליות ברוטו כדלקמן: במסלול הכללי תשואה בשיעור שלילי של 3.31% ובמסלול "ללא מניות", תשואה בשיעור חיובי של 2.03%.

5.2. מצבה של הקופה ביחס לענף קופות הגמל:

קופת הגמל "קו הבריאות", מנהלת כספים בהיקף של כ- 1,500 מיליוני ש"ח עבור כ- 48 אלף חשבונות עמיתים, ומהווה כ-0.94% מנכסי קופות הגמל לפיצויים ותגמולים בישראל.

5.3. שינויים בתקינה

ראה פרק ד' בדוח עסקי תאגיד

ד. תיאור מצבה הכספית של הקופה שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת

1. התפתחויות בהפקדות והעברות לקופה ובתשלומים לעמיתים ובצבירה:

2010			2011			
מסלול מסלול מאוחד	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מסלול מאוחד	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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 ⁽¹⁾
(22,496)	(21,588)	(908)	(24,634)	(24,634)	0	העברת זכויות מהקופה ⁽¹⁾
(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

זכויות העמיתים ליום - 31.12.11 הסתכמו לסך של 1,496,225 אלפי ש"ח מול 1,550,848 אלפי ש"ח בשנת 2010. עיקר הקיטון בזכויות העמיתים נובע מקיטון בצבירה נטו (סך של 2,019 אש"ח בלבד בשנת 2011, לעומת סך של 40,666 אש"ח בשנת 2010) ומהפסדים בגין השקעותיה בסך של כ 56,642 אש"ח בשנת 2011 לעומת רווחים על השקעותיה בסך של 127,539 אש"ח בשנת 2010.

2. ניתוח התשואות שהשיגה קופת הגמל בשנת הדוח

התשואה הנומינלית ברוטו במסלול הכללי היתה בשיעור שלילי של (3.31%) לעומת תשואה חיובית ברוטו בשיעור של 9.52% בשנת 2010. עיקר התרומה השלילית בשנת 2011 נבעה מהאפיק המנייתי בשיעור שלילי של כ (4.86%) בעוד האג"ח הממשלתיות השיאו תשואה חיובית בשיעור של כ 1.37%.

התשואה הנומינלית ברוטו במסלול ללא מניות, הייתה בשיעור של 2.03%, לעומת תשואה חיובית ברוטו בשיעור של 1.80% בשנת 2010. עיקר התרומה החיובית בשנת 2011 נבעה מאפיק האג"ח הממשלתיות אשר השיאו תשואה חיובית בשיעור של כ-1.67%, בנוסף לעליה בשווי-מזומנים בשיעור של כ-0.39%.

ה. פרטים 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 ההגון 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.

ו. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים

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

ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

1. מידע כללי

שם פרטי ומשפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	עובד של התאגיד/ תאגיד קשור*	בן משפחה של בעל עניין**
1 אילנה כהן	46312542	1943	בן גוריון 52, ראשלי"צ	ישראלית	06.10.1994	יו"ר הסתדרות האחים והאחיות	-	-
2 שרה נועם	69833838	1954	לייב יפה 40 ירושלים, 93390	ישראלית	06.10.1994	מנהלת האגף לשרותי מנהלה לחולה	-	-
3 מרי פינטו***	61447132	1950	האלון 8/1 אורנית	ישראלית	22.01.1998	מנהלת סיעוד של השירות האמבולטורי בבילינסון	-	-
4 נעמי כספי	053912925	1956	סמטת הבריכה 14 גבעת נשר	ישראלית	7.9.2009	יו"ר איגוד מקצועי חטיבת קהילה הסתדרות האחיות בשירותי בריאות כללית	-	-
5 שרה אפרתי****	5049812	1951	אנקור 2, צור יגאל	ישראלית	30.10.2004	מרכזת תוכניות לימודים ב"ס לאחיות שיבא ויו"ר חטיבת החינוך בהסתדרות האחיות	-	-
6 שאול סקיף	023606312	1957	אבן גבירול 130, תל אביב	ישראלית	13.4.2005	אח מוסמך	-	-
7 עדי ליברטי*****	003838190	1949	ברקת 4, נווה סביון, אור יהודה	ישראלית	24.10.2011	ראש חטיבה – סיעוד חולי הנפש בית הספר לסיעוד שיבא תל השומר	-	-
8 מוריה אשכנזי*****	009114919	1938	בית שמאי 11, רמת גן	ישראלית	30.1.2012	יו"ר חטיבת אחיות בריאות הציבור בהסתדרות האחיות. יו"ר העמותה לקידום הסיעוד בבריאות הציבור.	-	-
9 דניאל דורין****	140275510	1966	גולומב 7 גבעתיים	ישראלית	21.12.2003	יועץ השקעות	-	-
10 גלעד בכר	028043511	1971	חשמונאים 100, תל אביב 67133	ישראלית	1.11.2010	עורך דין	-	-

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

** בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.

*** הכהונה פקעה.

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

***** עד למועד אישור כהונתו ע"י אגף שוק ההון, שימשו כמשקיפות בלבד.

2. מידע פרטני

שם פרטי ומשפחה	חיצוני/ פנימי	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן כדירקטור	תפקיד בדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס' ישיבות בהן השתתף השנה		
						דירקטוריון	ביקורת	השקעות
1	פנימי	השכלה אקדמאית. מנהלת האגף לשרותי מנהלה לחולה	יו"ר	לא	לא	4		
2	פנימי	חברת כנסת בכנסת ה-16, אחות מוסמכת, יו"ר ארגון האחיות	מנכ"לית	לא	כן	5		10
3	פנימי	יו"ר איגוד מקצועי חטיבת קהילה הסתדרות האחיות בשירותי בריאות כללית, דירקטורית בקרן יהב לאחים ואחיות	חברת דירקטוריון וחברת ועדת ביקורת	כן	לא	3	8	
4	פנימי	מרכזת תוכניות לימודים ביי"ס לאחיות שיבא ויו"ר חטיבת החינוך בהסתדרות האחיות	חברת דירקטוריון וועדת ביקורת	כן	לא	1		
6	פנימי	השכלה אקדמאית. מנהלת סיעוד של השירות האמבולטורי בבילינסון ויו"ר ועד העובדים של מרכז רפואי רבין חברת ועדת השקעות באגודה לקידום מקצועי של אחיות בתי החולים משנת 2002.	דירקטורית	לא	לא			
6	פנימי	תואר ראשון במשפטים. תואר שני במינהל ציבורי. מרצה לאתיקה ומשפט רפואי באוני' ת"א.	חברת דירקטוריון וועדת ביקורת			1	2	
7	פנימי	אחות מרכזת בתחום שחפת בלשכת הבריאות המחוזית תל אביב. כיום גמלאית משרד הבריאות. יו"ר חטיבת אחיות בריאות הציבור בהסתדרות האחיות, יו"ר העמותה לקידום הסיעוד בריאות הציבור, דירקטור וחברה בוועדת ביקורת של קרן השתלמות של האחיות.	חברת דירקטוריון וועדת ביקורת			3	9	
8	פנימי	השכלה אקדמאית. אח בבי"ח. יו"ר ועד העובדים של ביה"ח אסף הרופא	חבר דירקטוריון	לא	לא	2		
9	חיצוני	השכלה אקדמאית יועץ פיננסי לשעבר מנכ"ל חברה לניהול קופ"ג, תיקי השקעות וקרנות נאמנות	יו"ר ועדת השקעות, נח"צ	לא	כן			25
10	חיצוני	תואר ראשון במשפטים ובכלכלה, תואר שני במינהל עסקים (התמחות במימון). מנהל משרד עורכי דין	יו"ר ועדת ביקורת, דח"צ	כן	כן	5	12	24

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

סה"כ הוצאות החברה בגין גמול דירקטורים בשנת 2011 עמד ע"ס 255 אש"ח. וועדת הדירקטוריון התכנסה סה"כ 5 במהלך השנה, וועדת הביקורת התכנסה סה"כ 12 פעמים במהלך השנה, וועדת ההשקעות התכנסה 26 פעמים במהלך השנה.

3. פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם פרטי ומשפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	נתינות	תאריך תחילת כהונה	תפקיד בחברה קשורה או בעל עניין	השכלה וניסיונו בחמש השנים האחרונות	בן משפחה של בעל עניין בחברה*	
1	אילנה כהן	46312542	1943	מנכ"ל/ית	ישראלית	30.1.2008	-	חברת כנסת בכנסת ה-16, אחות מוסמכת, יו"ר ארגון האחיות	-
2	תמיר סלע	057711699	1962	מזכיר החברה	ישראלית	דצמבר 2004	-	תואר ראשון במשפטים, תואר שני במינהל עסקים. עו"ד, מנכ"ל קופ"ג	-
3	רו"ח דני קליק	005469167	1957	מבקר פנים	ישראלית	31.10.04	-	רו"ח	-
4	רו"ח צחי אדלסון*	024358277	1970	אחראי על תחום הכספים וחשבות החברה המנהלת	ישראלית	01.03.08	-	רו"ח	-
5	רו"ח דורון ארגוב*	059764670	1965	אחראי על תחום הכספים וחשבות החברה המנהלת	ישראלית	01.10.11	-	רו"ח, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים. בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים.	-

* בתאריך 01.10.11 מונה רו"ח דורון ארגוב כמנהל הכספים של החברה במקומו של רו"ח צחי אדלסון.

4. תנאי שכר

החברה המנהלת העסיקה במהלך שנת הדוח 4 עובדים (3 עובדים בממוצע):

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

שם העובד	תשלומים	קרן השתלמות	גמל ופיצויים	ביטוח לאומי מעביד	מס שכר	סה"כ עלות
1. אטיאס יוסף	72,692	4,949	9,457	2,917	14,470	104,485
2. עזוז דוד	86,605	6,056	9,444	3,697	16,994	122,796
3. כהן מירב (החל מ 01.05.2011)	24,586	0	2,655	860	4,565	32,666
4. מליוטין אנה (החל מ 25.11.2011)	5,252	0	0	181	869	6,302

5. רואה חשבון מבקר של הקופה

ורדי לוטרבך, רו"ח

רח' היצירה 18, רמת-גן.

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

ח. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

1. נוהל עבודת הדירקטוריון

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

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

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

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

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

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

2. מתכונת כללית לניהול השקעות הקופה

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

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

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

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

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

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

הדירקטוריון של הקופה מטפל גם בנושאים הבאים:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהלי ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.
- קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, מקבלת החלטות השקעה ברמת הקצאת נכסים לפי אפיקים ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי הצוות.

החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהלי ההשקעות בצוות הפועלים בכפוף לנוהלי העבודה הפנימיים של פסגות ובכפוף לנוהלי הקופה לעניין העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים, ומסמכי מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:

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

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

3. נוהל הקצאת השקעות

פעילות ספציפית בקופה תיעשה בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של הקופה ובמסגרת חופש הפעולה שאישרה הקופה למנהל ההשקעות. פעילות מרוכזת תתוכנן מראש בהתאם למדיניות הקופה, תבוצע באמצעות חשבון מפצל ותפוצל בסיום המסחר בהתאם לתכנון הפיצול.

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

הקופה קבעה בנוהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוגשים לוועדה על ידי מנהל ההשקעות של הקופה דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הוועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות, כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

בנוסף לכך, הדירקטוריון וועדת ההשקעות הנחו את מנהל ההשקעות באמצעות נהלי הקופה השונים להעביר דיווחים נדרשים בנושאים שונים כגון: דיווח הצבעה באסיפות כלליות, ניתוח תיק אשראי ודיווח חובות בעייתיים, דיווח על חריגות מתקנות מס או ממדיניות הדירקטוריון וכדומה. כמו כן הנחתה את מנהלי ההשקעות לפנות לקבלת אישור מראש מועדת ההשקעות לפעולות מסוימות כפי שהוגדר בנהליה.

נוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראות תקנה 41 ה' 1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים, שיצאו בשנת הדוח:

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - ביום 8.10.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

2. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) בהמשך לפרסום תקנות בעניין, כמפורט בסעיף 1, פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה.

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

הנוהל קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והחלטת ההצבעה בה יובאו להכרעת ועדת ההשקעות של הקופה, זאת כאשר מדובר בצד קשור למנהל התיקים-פסגות. וכן באילו מקרים ההחלטה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, זאת כאשר מדובר בצד קשור לקופה.

ועדת ההשקעות אישרה שמשרד בן-נפתלי, ארז ושות' יהיה הגוף שייצג את הקופה באסיפות השונות.

הנוהל קובע כי אחת לחודשיים תקבל ועדת ההשקעות את הדיווחים המפורטים להלן:

אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ואופן ההצבעה של הקופה באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין אופן הצבעה

בהן ו/או חובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

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

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

הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה. הקופה רואה באסיפות הכלליות נושא בעל חשיבות עליונה אשר באמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט ולקידומו של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות.

האקטיביות של הקופה בהשתתפות באסיפות כלליות מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הסוגיות הרבות של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות ולהשפיע על התנהלות החברות הציבוריות ובדרך זו לשמור על טובת עמיתי הקופה.

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

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

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

מס' הקופה	שם הקופה	מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2011	מס' האסיפות הכלליות בהן השתתפה בשנת 2011
1	קו הבריאות - מסלול כללי	152	151
2	קו הבריאות - מסלול ללא מניות	1	1

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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

1. אירועים מקרו כלכליים אשר קרו לאחר תאריך המאזן ועד בסמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים, ראה בפרק ג' בדוח הדירקטוריון.
2. אין בידי דירקטוריון החברה מידע נוסף בדבר אירועים מהותיים שקרו בחברה ובקופת הגמל שבניהול בתקופה שלאחר תאריך הדוח.

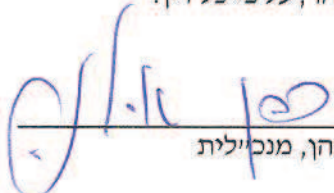
"קו הבריאות" – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרה (certification)

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (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; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברה המנהלת על דיווח כספי.

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


אילנה כהן, מנכ"לית

21/3/12
תאריך

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

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

הצהרה (certification)

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דורון ארגוב, מנהל כספים

21/3/12


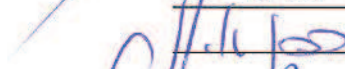
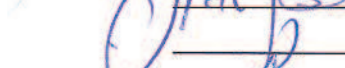
תאריך

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

הדירקטוריון יבצע את המשימות המוגדרות למטה על ידי קבוצת עובדים המיועדת להקמת צוותי עבודה
לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 21/3/12

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 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 החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

ורדי לוטרבך ושות'

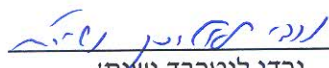
רואי חשבון

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 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 החברה 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

21.3.2012
תאריך

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2011

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן הענינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח הכולל
5	דוחות על השינויים בהון
6-12	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2011 ו-2010, את הדוחות על הרווח הכולל והדוחות על השינויים בהון לשלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2011. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לחברות מנהלות קופות גמל ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ו-2010, את תוצאות פעולותיה והשינויים בהונה לשלוש השנים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2011. בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

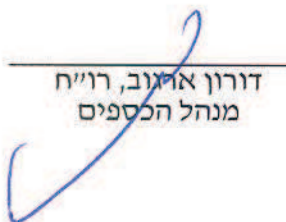

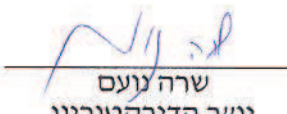
ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

ורדי לוטרבך ושות'
רוי לוטרבך
רואי חשבון

תל-אביב: 21 מרץ 2012

ליום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
160	116		נכסים
342	428		נכסים שוטפים
502	544		מזומנים ושווי מזומנים
			קו הבריאות - חייבים בגין דמי ניהול - צד קשור
71	51		נכסים בלתי שוטפים
4	15	3	הוצאות מראש
75	66		רכוש קבוע, נטו
577	610		סך כל הנכסים
558	585	4	התחייבויות והון
14	20	5	התחייבויות שוטפות
5	5		הון
577	610		הון הכל התחייבויות והון
			התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון אהרן, רו"ח מנהל הכספים	 אילנה כהן מנכ"ל החברה	 שרה נועם יו"ר הדירקטוריון	21 במרץ 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	--	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח				
3,361	3,717	4,106		הכנסות דמי ניהול מקופת הגמל
1,995	2,139	2,061	6	הוצאות דמי ניהול ותפעול
1,366	1,578	2,045	7	הנהלה וכלליות
3,361	3,717	4,106		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

<u>סה"כ</u>	<u>יתרת רווח אלפי ש"ח</u>	<u>הון המניות</u>	
5	-	5	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2009</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2009</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. כללי:

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קו הבריאות – קופת גמל לשכירים ולעצמאים (להלן: "הקופה") שהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"א-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 לתגמולים ולפיצויים בע"מ) 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 שונה ל- "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. החברה החלה את פעילותה בפועל במתכונת זו החל מיום 2 במרץ 2008.

החל ברבעון הראשון לשנת 2009 הפכה הקופה שבניהול החברה לקופה מסלולית המנהלת שני מסלולי השקעה: מסלול אחד – מסלול כללי, ברירת המחדל. מסלול שני – מסלול ללא מניות.

ב. דמי ניהול:

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

ג. בדוחות כספיים לא ניתן מידע על דוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

1. **החברה** – קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
2. **הקופה** - "קו הבריאות" קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ועצמאים.
3. **צדדים קשורים** – כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.
4. **בעלי עניין** – כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968.
5. **הבנק המתפעל** - בנק הפועלים בע"מ.
6. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
7. **אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
8. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
9. **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.

באור 1 - כללי (המשך)

10. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: IFRS) - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.**

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים:

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 21 במרס 2012.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ה. ניהול הון

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

עיקרי המדיניות החשבונאית:

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן- "תקני

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

א. מטבע הפעילות

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה.

ב. הכרה בהכנסות ובהוצאות

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס מצטבר.

ג. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת.

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

ריהוט וציוד 7% - 15%

מחשבים וציוד היקפי 33%

ד. התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד

התחייבות החברה בשל סיום יחסי עובד - מעביד הכוללות התחייבויות לפי דין, הסכם, נוהג וציפיות ההנהלה. חלקן מכוסות במלואן על ידי הפקדות בקופות גמל וקרנות פנסיה בתוספת רווחים שנצברו ויתרתן מופיעות כהפרשה בדוחות הכספיים.

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

באור 3 - רכוש קבוע, נטו

מחשבים	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	סה"כ	
			<u>עלות</u>
3	4	7	יתרה ליום 1 בינואר 2011
14	-	14	תוספות במשך השנה
17	4	21	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
			<u>פחת שנצבר</u>
(3)	-	(3)	יתרה ליום 1 בינואר 2011
(2)	(1)	(3)	תוספות במשך השנה
(5)	(1)	(6)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
12	3	15	רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2011
4	-	4	רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 - התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
413	282	ספקים ונותני שרותים
38	68	עובדים ומוסדות בגין שכר
97	224	הוצאות לשלם
10	11	התחייבות לחופשה
558	585	

באור 5 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד

ההתחייבות לסיום יחסי עובד – מעביד מכוסה בעיקרה על ידי תשלומי ביטוחי מנהלים, ותשלומים לקרנות פנסיה וקופות גמל. הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי במאזן. התחייבות המוצגת במאזן משקפת את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה כאמור לעיל.

באור 6 - דמי ניהול ותפעול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
1,249	1,454	1,527
746	685	534
<u>1,995</u>	<u>2,139</u>	<u>2,061</u>

דמי תפעול לבנק המתפעל
דמי ניהול למנהל השקעות

באור 7 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
170	177	286
109	192	274
399	484	739
215	223	246
17	18	34
235	261	255
215	220	183
6	3	28
<u>1,366</u>	<u>1,578</u>	<u>2,045</u>

שכר עבודה והוצאות נלוות

הוצאות משרדיות ושכ"ד
מקצועיות

הוצאות מזכיר הקרן
פרסום ושיווק

דמי גמולים דירקטורים
ביטוחים
פיצויי עמיתים ואחרות (1)

(1) ראה גם ביאור 13 חוזר הכרעה עקרונית

באור 8 - מסים על הכנסה

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

באור 9 - בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. נכון ליום 31 בדצמבר 2011 יתרת הקופה עומדת על סך של 428 אלפי ש"ח בחובה (שנה קודמת – 331 אלפי ש"ח). הסכום הינו בגין דמי ניהול לקבל עבור חודש דצמבר. הסכום התקבל לאחר תאריך המאזן.
- ב. הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל שבניהול החברה הסתכמו ל- 4,106 אלפי ש"ח בתקופת הדוח (שנה קודמת – 3,717 אלפי ש"ח).
- ג. שכר דירקטורים ששולם בתקופת הדוח מסתכם לסך של 255 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 261 אלפי ש"ח).
- ד. לעניין הסכם שכירות עם העמותה לקידום מקצועי חברתי של האחים והאחיות בבתי החולים בישראל, ראה באור 12.

באור 10 - הון מניות

- הרכב הון מניות ליום 31 בדצמבר 2011 ו-2010 הינו 50 מניות רגילות בנות 100 ש"ח ערך נקוב, שה"כ 5 אלפי ש"ח. הון המניות הועבר לחברה במסגרת תהליך הרה- ארגון מהקופה התאגידית.

באור 11 - התחייבויות תלויות

- א. בהתאם להוראות חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964 ותקנות נוספות מכוח החוק, מוטלת על החברה החובה לגבות ובמידת הצורך לתבוע, חובות של מעסיקים אשר הצטברו בגין אי-ביצוע ההפרשות המחויבות עבור עובדיהם העמיתים בקופת הגמל. החברה פועלת כנדרש בחוק ובתקנות לעניין גביית חובות מעסיקים בפיגור, בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים.
- ב. ביום 18.10.2010 הוגש כתב תביעה בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב (תיק בית משפט שסימנו ק"ג 10-10-34699) כנגד בית החולים קריית צאנז ע"ש לניאדו, לתשלום חוב ביה"ח לקופה"ג קו הבריאות, בגין אי ביצוע הפרשות משכר העמיתים המועסקים בבית החולים. ביום 14.11.2011 נחתם הסכם פשרה בין החברה לבין בית החולים וביום 15.11.2011 קיבל הסכם הפשרה תוקף של פסק דין מבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב - התיק נסגר.

באור 12 - התקשרויות מיוחדות

- א. החברה חתמה על הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (קו הבריאות – קופת גמל) שבניהול החברה. בגין שירותי תפעול וניהול חשבונות כאמור בהסכם, תשלם החברה לבנק הפועלים בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בקרן. הגבייה תבוצע מידי חודש בחודשו.
- ב. החברה חתמה על הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. בהתאם להסכם שנחתם, החברה שילמה דמי ניהול בגין שירותי ניהול ההשקעות בשיעור של 0.065% שנתי, מיתרת הנכסים המנוהלים בקרן המנוהלות מדי חודש בחודשו. החברה הגיעה להסכמות זמניות עם חברת פסגות על גביית דמי ניהול מופחתים של 0.06%. החל מחודש יולי 2010 החברה משלמת לפסגות דמי ניהול בשיעור שנתי 0.035% (בהתאם לתיקון ההסכם).
- ג. החברה חתמה בחודש אוגוסט 2009 הסכם שכירות עבור משרדים לחברה. בהתאם להסכם תקופת השכירות הינה עד יום 9 באוגוסט 2011. לחברה אופציה להארכת ההסכם בשנתיים נוספות. המשכיר הינו העמותה לקידום מקצועי חברתי של האחים והאחיות בבתי חולים בישראל (צד קשור). החברה מימשה האופציה להארכה, וההסכם הוארך לשנתיים נוספות עד ליום 9 באוגוסט 2013.

באור 13 - חוזר הכרעה עקרונית

ביום 16 במרץ 2011 פרסם הממונה חוזר 2011-4-1 בדבר "הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה". החוזר קובע את הוראות הפיצוי לעמית בשל איחור במשיכת כספים מקופת גמל או בשל העברות כספים בין קופות גמל. בין היתר קובע החוזר כי רווחים שהושגו לעמית בתקופת האיחור ייזקפו לזכות חשבונו ובחלק מהמקרים ישולם לו הסכום הגבוה מבין השניים – ריבית פיגורים או הפרשי התשואות בין הקופה המקבלת לקופה המעבירה. כמו-כן הוגדרה בחוזר "תקופת משבר" (1 ביוני 2008 ועד 31 בדצמבר 2008) ועריכת תכנית עבודה מפורטת לאופן יישום ההכרעה ולהשבת כספים לעמיתים הזכאים לכך עד ליום 29 במרץ 2012 לכל המאוחר. החברה פועלת ליישום הוראות ההכרעה העקרונית. על פי הערכות, החברה תצטרך לשלם כ- 25 אלפי ש"ח פיצוי בגין משיכות והעברות שבוצעו באיחור כאמור, בהתאם לכך רשמה החברה הפרשה בספריה (ראה גם באור 7 - הנהלה וכלליות- סעיף "פיצויי עמיתים ואחרות"). בנוסף לסכום הנ"ל, נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים, מתקיים בירור באשר לכ- 42 אלפי ש"ח נוספים שיתכן והחברה תצטרך לשאת בהם.