

דו"ח שנתי של החברה המנהלת

2012

"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 בספי

דוח המבקרים

דין וחשבון בספי ליום 31 בדצמבר 2012

דו"ח תיאור עסקי התאגיד

**קו חבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

לשנה שנסתיימה  
ביום - 31.12.2012

## תוכן דו"ח תאור עסקי התאגיד

### מספר

5	כללי	פרק א'-
6-9	תאור ההתפתחות הכלכלית של עסקי התאגיד	פרק ב'-
9-14	מידע אחר	פרק ג'-
15-39	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, פהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדות 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 ובחנה 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 מהתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדות זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדות 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 בדות 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 – הברה לניהול קנפות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את "קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים", קופת גמל לשכירים ועצמאיים וקופה לא משלמת לקצבה, לאחים ואחיות עובדי בתי-חולים ו/או מרפאות ו/או קהילה וכדומה (להלן: "הקופה" או "קופת הגמל") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

ב. זכאי להצטרף לקופה כל עובד שהינו אח או אחות, העובד בבית חולים ו/או במרפאה ו/או בקהילה וכדומה ו/או המיוצג על ידי הסתדרות האחיות חטיבת האחים והאחיות בבתי החולים ו/או כל איגוד מקצועי יציג לעובדים במקצועות אלה.

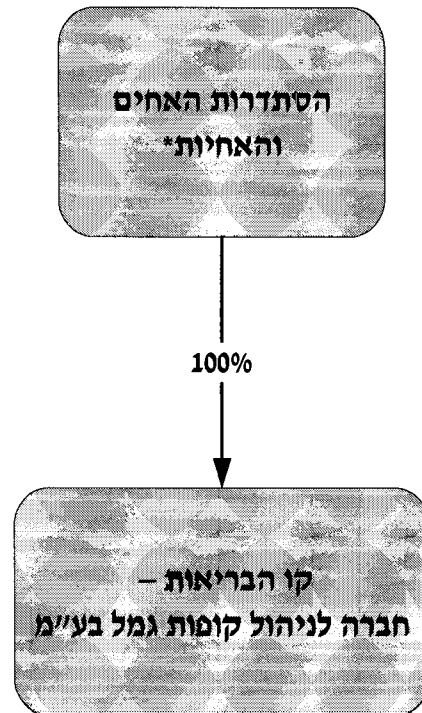
ג. הקופה מתופעלת ע"י בנק הפועלים בע"מ המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל.

ד. החברה המנהלת הינה חברה פרטית על פי חוק החברות אשר נוסדה בשנת 1994. מסכר 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
<u>66%</u>	<u>33 מניות רגילות</u>	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 וחיסכון מיום

(11.3.2008

## 2. תחומי פעילות

תחום הפעילות היחיד של החברה הינו ניהול קופת גמל עופית לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאיים, ולקצבה (לא משלמת), כמשמעות המושג בחוק קופות גמל, המיועדת לעמיתים שהינם אח, או אחות, הענבד 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. ההפקדות לקופה תהיינה בהתאם לתקנונה כמפורט להלן:

- עמית שכיר ומעבידו יהיו חייבים בהפקדות לקופה בהתאם להסדר התחוקתי בשיעור כמוסכם בין העמית לבין מעבידו. ההפקדה תהיה מורכבת מסכום שינוכה על ידי המעביד ממשכורתו של העמית, וכן סכום שישתלם על ידי המעביד בעבור העמית. התשלומים לקופה יתקבלו במזומנים בלבד.
- הפקדת עמית עצמאי לקופה תהיה במזומנים בלבד, בהתאם להוראות ההסדר התחוקתי.
- הפקדות בגין עמית שכיר לרכיב פיצויים:
  - מעסיק של עמית שכיר ישלם לקופה את התשלומים המגיעים ממנו להבטחת זכויות העובד לפיצויי פיטורים בהתאם להסדרים התחוקתיים ובהתאם להסכמים הקיבוציים החלים על העמית. בנוסף על ההפקדות השוטפות, יהיה המעסיק זכאי להפקיד בקופה הפקדות חד מעמיות בכפוף להסדר התחיקתי.
  - כספי הפיצויים של עמית שכיר שמעסיקו מפריש לחשבון הפיצויים ינוהלו על ידי הקופה בחשבון פיצויים על שמו של העמית ומדי חודש יירשמו התשלומים ששולמו על ידי המעסיק לטובת כספי הפיצויים, לרבות הרווחים שנצברו בקופה בניכוי הוצאות ששולמו וכספי פיצויים ששולמו.
  - כלל ההוראות בתקנון, הנוגעות לכספי התגמולים בחשבונות העמיתים, ולמעט אם נקבע במפורש אחרת בתקנון ו/או בהסדר התחיקתי, יחולו גם על כספי הפיצויים בחשבונות העמיתים בהתאמה"

פעילות הקופה כפופה לרישוי שנתי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה. לקופה אישור מאת הממונה עד ליום 31.12.2013. 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. ינדגש כי על פי תקנון החברה ובהתחשב במטרותיה, החברה הינה פועלת שלא למטרות רווח, גאין מניותיה מקנות למחזיקיהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה. בהתאם לכל אלה, החברה אינה נוחזקה בחון עצמי והיא אינה מהלקת דיבידנדים לבעלי המניות.

ותרה 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 מכסה את הוצאותיה על ידי ניכוי דמי ניהול מחשבונותיהם של העמיתים בהתאם לאמור בחוק קופות הגמל ובתקנות מס הכנסה כפי שיהיו מעת לעת.

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

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

<u>שנת 2010</u>	<u>שנת 2011</u>	<u>שנת 2012</u>	
0.25	0.26	0.31%	באחוזים
3,668	4,436	4,151	באלפי ש"ח

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

<u>שנת 2010</u>	<u>שנת 2011</u>	<u>שנת 2012</u>	
0.25	0.23	0.31%	באחוזים
5	12	31	באלפי ש"ח

פילוח הוצאות החברה המוהלת :

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
177	286	499	שכר עבודה ונלוות
1	2	7	פחת
220	183	162	ביטוחים
191	268	231	אחזקת משרדים ותקשורת
18	34	1	שיווק ופרסום
1,454	1,527	1,530	דמי תפעול לבנק המתפעל
685	534	535	דמי ניהול למנהל השקעות
484	738	702	ייעוץ מקצועי ומשפטי
223	246	246	הוצאות מזכיר הקרן
261	255	264	דמי גמולים דירקטורים
-	29	1	פיצויי עמיתים ואחרות
<u>3,714</u>	<u>4,102</u>	<u>4,178</u>	

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

2010	2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,673	4,448	4,182	דמי ניהול
			עמלות *
381	295	441	עמלות קניה ומכירה של ני"ע, נטו ואחרות
596	586	1006	עמלות ניהול חיצוני**
	6	8	עמלות אחרות
977	887	1455	סה"כ עמלות
			אחר *
1,608	1,300	592	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי, נטו
436	643	845	הוצאות מיסים (הטבת מס)
2,044	1,943	1,437	סך אחר
6,694	7,278	7,074	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 הסכמי דמי ניהול מנהלי תיקים חיצוניים.

ד. בשנת 2012 הצבירה נטו במסלול כללי הייתה שלילית והסתכמה לכדי – (25,530) אלפי ₪, בשנת 2011, הצבירה נטו במסלול הכללי הייתה שלילית והסתכמה לכדי – (3,819) אלפי ₪. הצבירה נטו במסלול ללא מניות הייתה חיובית בשנת 2012 והסתכמה לכדי – 5,065 אלפי ₪, לעומת שנת 2011 שבה הצבירה נטו הייתה 5,838 אלפי ₪. לעניין פרוט הצבירה ראה פרק ד' סעיף 10.

ה. במסלול הכללי התשואה הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2012 הנה בשיעור של 8.17%, לעומת שנת 2011 שבה הייתה תשואה שלילית בשיעור של (3.31%), בשנת 2010 בשיעור של 9.52%. במסלול "ללא מניות", התשואה הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2012 הנה בשיעור של 2.58%, לעומת 2.03% בשנת 2011 ולעומת 1.80% בשנת 2010.

**2. מדיניות ייחודית בנוגע לעמיתים**

**א. הלוואות לעמותים**

הקופה אינה נותנת הלוואות לעמיתים.

**ב. ביטוח עמיתים**

1. עמיתי הקופה היו מבוטחים(עד 30.04.12) בביטוח חיים קולקטיבי בחברת ביטוח. היו זכאים להצטרף לביטוח עמיתים שטרם מלאו להם 66 שנים (שנת 2011 – זהה). עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 70 שנה (שנת 2011 – זהה).

**2. סכום הביטוח :**

(א) סכום הביטוח היה 50 אלפי ₪ למקרה מוות, לא צמוד (שנת 2011 - זהה).  
(ב) במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח היה בגובה כפל הסכום הנ"ל. (שנת 2011 - זהה).

3. פרמיית הביטוח בגין המבוטחים הייתה 60 ש"ח לשנה – 1.20 פרומיל (שנת 2011– 60 ש"ח לשנה, 1.20 פרומיל). הפרמיה נגבתה 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, הייתה זכאית הקופה להחזר חלק מעודף הפרמיות, לפי מפתח שנקבע.

5. עפ"י סיכום עם חברת הביטוח, ההתחשבות על החזר עודף פרמיות ביטוח בגין שנת 2012 ככל שתהיינה תדחה למועד מאוחר יותר בכדי שניתן יהיה לקחת בחשבון גם תביעות בגין שנת 2012 שטרם נתקבלו. 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.

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.

**חממונה על שוק תהון** - חממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.  
**חוק הגברת ההחרות** - חוק להגברת ההחרות 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, חממונה על שוק ההון. סיכום פעילות הרגולציה בהרחבה מופיע בפרק ד' לדו"ח זה.

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

המשך התחרות ואפשרויות ניווד הכספים מקופה לקופה מהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מחותי על היקף הצבירה בקופה. מדיניות חשקעות הקופה היא מדיניות השקעה מושכלת, 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 סבירות לאורך זמן ובסטיות תקן סבירות. אולם למען הספר ספק יובהר כי כל השקעה בשוק ההון כרוכה בסיכון.

ו. המצב הכלכלי במשק ובקופה בפרט משליך על משיכות העמיתים, שכן קיימים עמיתים אשר מעדיפים כמות חשיפה וסיכון אחרות, או משיכת חסכוונות לצרכים פרטיים.

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.

## פיק 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 מודע 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 חוקי קופות הגמל הרלוונטיים לחברה. כמו כן על החברה חלים חוקים ותקנות נוספות.

### **2. עיקרי ההסדר התחיקתי הקיים, שינויים ותוספות בשנת 2012**

#### **2.1. להלן תמצית תיקוני חקיקה בנושא קופות גמל שהוצאו בשנת 2012:**

##### **2.1.1. חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 190 והוראת שעה) התשע"ב-2012**

מדובר ברפורמת המשך מקיפה לרפורמה בנושא קופות הגמל וביטול המסלול ההוני. הרפורמה מתווה הגדרות חדשות לזכאויות לפטורים בתשלומי קצבה ובעת היוון קצבה.

##### **2.1.2. חוק החברות (תיקון 19) התשע"ב – 2012**

תיקון עקיף של חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, של ההפניה לחוק החברות בעניין קופה המנוהלת כאגודה שיתופית ומבקשת להתנהל בנאמנות בידי חברה מנהלת.

##### **2.1.3. חוק מס הכנסה (פטור ממס לקופת גמל על הכנסה מזמי שירות בשל השכרת דירות מגורים לטווח ארוך) התשע"ב – 2012**

החוק המעניק לקופת גמל פטור גורף ממס לגבי שכר דירה מדירות בבניין להשכרה, המושכרות למגורים. משמעות ההכרה פטור היא העדר מס מחד ואי הכרה בהוצאות לצורך ניכוי מס מאידך. הבניין יהי בן 6 דירות או 2 דירות בגליל ובנגב לפחות ולקופה חייבות להיות 100 דירות להשכרה או 50 דירות בגליל ובנגב, לפחות.

#### 2.1.4. חוק המרשם הכלילי ותקנת השבים, תשמ"א-1981

ממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, עובד משרד האוצר שהוסמך לעסוק ברישוי וחברי הוועדה המייעצת לעניין רישוי חברה מנהלת הוסמכו לקבל, מידע מהמרשם הפילי, בכל הנוגע לנושאי משרה ומנהלי עסקים בתאגיד מנהל קופ"ג;

#### 2.2. להלן תמצית תקנות: מס הכנסה בנושאי גמל שהוצאו בשנת 2012

##### 2.2.1. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון) התשע"ב-2012

בוטלה תקנה 38 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964 החל ביום 01.01.2013.

##### 2.2.2. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2) התשע"ב-2012

בוטלה תקנה 14 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964. ובתקנה 41 ג' הוכנסו שינויים בתקנת משנה (ג) והוספה תקנת משנה (ג1) החלה רק על קופות גמל ענפיות ומגבילה את השיפוי שרשאית חברה מנהלת ליתן לנושא משרה בה עד לשיעור של 1,000,000 או מעליו ככל שהיא עומדת בתנאי הון עצמי בתקנות 3 ו-5 לתקנות ההון העצמי (ראה לעיל) ובלבד שלאחר ביצוע השיפוי לא יפחת הונה העצמי מתנאי ההון העצמי בתקנות כאמור.

##### 2.2.3. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3) התשע"ב-2012

בעקבות אישור תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 בוטלו תקנות 30, 32, 33, 41 - 41, 15, 41, 41ה(א), 41ה2, 41כ ו- 58א לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.

##### 2.2.4. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 4) התשע"ב-2012

תקנת משנה (ב) לתקנה 41 ח לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964 נמחקה. תקנות 41 כוח ו- 53(ב) לתקנות בוטלו.

##### 2.2.5. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון) התשע"ג-2012

בוטלו הוראות פרק שביעי 2 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964



## 2.3. להלן תמצית תקנות וצווים בחחום קופות גמל לשנת 2012:

### **2.3.1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון) התשע"ב – 2012**

שינוי תאריך בתקנה 3 ליום 29.02.2012.

### **2.3.2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים) התשע"ב – 2012**

תקנות חדשות שמטרתן יצירת חובה לביצוע אימות פרטי העמיתים בקרן מול מאגר מרשם האוכלוסין מידי ששה חודשים. וכן הקמת חובה בסמוך להצטרפות עמית לקבלת פירטי זיהוי בסיסיים. התקנות מחייבות קופה לביצוע פעולות בשקידה ראויה ליצירת קשר עם עמיתי הקופה שהקשר עימם נותק. עוד מחייבות התקנות כי בהתבסס על קבלת נתוני העמיתים מידי שישה חודשים, יתבצע קשר עם מוטבי עמית שנודע לקופה כי נפטרו. אם לא הצליחה הקופה לאתר מוטבים תפעל בשקידה ראויה לאיתורם לרבות פניה לרשם הירושה ולבתי הדין הרבניים עד לאיתור הזכאי לקבלת כספי העמית שנפטרו. תחולת ההוראות ביום 01.01.2013 ולתקנה 2 ביום 04.07.2012.

### **2.3.3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2) התשע"ב – 2012**

שינוי בהוראת שעה עד ליום 31.12.2013 של תקנה 3 לתקנות, בנוגע ל"עמלת ניהול חיצוני" בעניין קרנות השקעה, מנהל תיקים זר, בעל רישיון ניהול תיקים להשקעה שאיננה בישראל, בקרן או קרן חוץ להשקעה שעיקרה (75%) איננה בישראל ותעודת סל שעיקר חשיפתה (75%) איננה לנכסים בישראל

וכן שינויים תקנה 2 לעניין: הוצאות בהליך דירוג פנימי, לעניין הוצאות תביעה כנגד מי שהושקעו בו כספי הקופה ולעניין הוצאה הנובעת ממשכנתא שנתנה הקופה.

תחולת ההוראות מיום 01.03.2012 (ועד 31.12.2013 כאמור).

### **2.3.4. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב – 2012**

הוקמה דרישה להון עצמי מינימאלי לחברות מנהלות. דרישות הוראות תקנות אלו אינן חלות על חברות המנהלות ופות גמל ענפיות, בהתאם להגדרת המונח "חברה מנהלת" בסעיף 1 לתקנות.

### **2.3.5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) (תיקון) התשע"ב – 2012**

בעקבות אישור תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012, שינויים בסעיף ההגדרות בתקנות המקוריות.

**2.3.6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון) התשע"ב – 2012**

בעקבות אישור תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012, שינויים בסעיף ההגדרות בתקנות המקוריות.

**2.3.7. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עיסקאות) (תיקון מס' 3) התשע"ב – 2012**

בעקבות אישור תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012, שינויים בסעיף ההגדרות בתקנות המקוריות.

**2.3.8. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון) התשע"ב – 2012**

בעקבות אישור תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012, שונה סעיף ההגדרות ראויה לציון שינוי הגדרת המונח "אישור" כך שיש לקבל אישור מראש של שני שלישים מהנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות ובלבד שהאישור תועד תוך שבעה ימים מביצוע העסקה.

**2.3.9. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) (תיקון) התשע"ב – 2012**

בעקבות אישור תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012 בוטלו תקנה 8 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב – 2012.

**2.3.10. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012**

מדובר בסט מלא ומפורט של כללים לבחינת ביצוע השקעה. כמו גם כללים להחזקת השקעות מקסימליות באפיקי השקעה שונים, כללים להשקעה מקסימלית בתאגיד מסוים ובקבוצת תאגידים וכן כללים להשקעה במקרקעין, באג"ח, בהלוואות בחו"ל ובחוזים עתידיים ובאופציות. קיימת חובה להחזקה בנכס רק כבעלים או חוכר לדורות ואיסור על קבל אשראי ואיסור על השקעה במעסיק של עמיתו או על השקעה בעסקי של עמית ככל שנכסי המעסיק/עמית עולים על 10%

מנכסי הקופה. קיימת חובה להחזיק תיעוד של השקעותיו למשך 7 שנים. תחולת התקנות החל מיום 30 יום מיום פרסומם, תוך הקלות מסוימות ויעדי תחולה שונים לגבי החזקות קיימות.

**2.3.11. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012**

שינוי דמי הניהול המקסימליים. לעניין קופת גמל ענפית רשאית הקופה לגבות מיתרת הכספים הצבורה בהתאם להוצאותיה בפועל אך לא יותר מ- 2% לשנה. נקבעו כללים לגביית דמי ניהול מעמיתים שנותק עימם הקשר או שנפטרו. מחשבונו של עמית שנותק עימו הקשר או נפטר, מוגבלת הקופה לגביית דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.3% או לפי שנגבה עד אז, לפי הנמוך. תחולת התקנות החל מיום 01.01.2013.

**2.3.12. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת) התשע"ב – 2012**

התקנות המתירות לחברה מנהל שניהלה ערב חקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית ב 2009 יותר מקופת גמל אחת, להמשיך ולנהל יותר מקופת גמל אחת למשך שנה נוספת במבני אחזקה שונים.

**2.4. להלן תמצית חוזרי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון – "קופות גמל" שהוצאו בשנת 2012:**

**2.4.1. 24.9.2012 – חוזר 2012-2-2**

**שינויים בדוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל**

בעקבות תיקון תקנות בדבר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים בוטלה הדרישה לצרף לדוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין, את חלק ב' - בדבר עמידה בתקנות ההשקעה.

**2.4.2. 5.2.2012 – חוזר 2012-2-1**

**הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה**

הסדרת דרך הגשת הבקשה לקבלת אישור הממונה לתכנית המיזוג, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר מיזוג כאמור, וכן יידוע עמיתים במסלול השקעה המתמזג בדבר מיזוג בין מסלולי השקעה

**2.5. להלן תמצית חוזרי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון – "גופים מוסדיים" שהוצאו בשנת 2012:**

**2.5.1. 31.12.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22**

## **זמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני**

לקבוע תקופה מזערית למתן הטבות והוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי ניהול הנגבים מעמית (לא חל על קופה ענפית).

**2.5.2 . 31.12.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-21**

### **סך נכסי החיסכון לטווח ארוך**

פירוט נכסי החיסכון לטווח ארוך ולעדכן את שוויים לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך

**2.5.3 . 12.12.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-20**

### **רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל**

פירוט תנאים שבכפוף להם יוכלו חברות מנהלות של קופות גמל לשווק לעמיתיהן כיסויי ביטוח באמצעות פוליסות ביטוח פרט

**2.5.4 . 6.12.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-19**

### **דיווח דוחות כספיים ודיווחים ולוויים של החברות המנהלות**

הוראות לגבי אופן דיווח דוחות כספיים של חברות מנהלות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והוראות לגבי אופן ומבנה הדיווח הנדרש בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות מנהלות

**2.5.5 . 28.11.2012 – ש.ה. 2012-45895**

### **עמדת ממונה – הבהרה – חשבון מעבר**

הסדרת שימוש בחשבונות מעבר לטיפול בהפקדות של כספים לא מזוהים ו/או שיש קושי לשייכם לחשבונות העמיתים. על מנת שלא לפגוע בזכויות העמיתים, גוף מוסדי מחויב לזקוף לעמיתים את התשואה שהייתה נזקפת לזכותם אילו היו מזוהות ההפקדות בעת ההפקדה.

**2.5.6 . 28.11.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-18**

**חוזר מתוקן לממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו**

תיקון לחוזר קודם במטרה להקל את יישום החוזר, בעקבות הערות שהתקבלו מגופים מוסדיים.

**2.5.7 .18.11.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-17**

**הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה**

עדכון הדיווחים הכספיים השנתיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, לאור שינויים רבים שחלו בעשור האחרון בשוק החיסכון הפנסיוני ועל מנת שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש ויהיו כלי בבחירת קופה או קרן.

**2.5.8 .18.11.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16**

**טיוב ותוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים**

הגדרת הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח, ככל הנחתן, שרישום זכויות עמיתים, כאמור בתוזר זה, במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור.

**2.5.9 .24.09.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-14**

**דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה**

הגדרת אופן הדיווח הנדרש בדוחות כספיים לממונה.

**2.5.10 .15.08.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-13**

**חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית**

הסדרת פעילותה של מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

**2.5.11 .01.08.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-12**

**ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו**

הקמת ממשק אינטרנטי מרכזי, נגיש ופשוט לאיתור חשבונות עמיתים (להלן: "הממשק"). הממשק יאפשר לעמיתים ולמוטבים של עמיתים שנפטרו לאתר בקלות ובמהירות חשבונות אצל גופים מוסדיים המנהלים חסכונות פנסיוניים. החוזר מאפיין את הדרישות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת הממשק.

**2.5.12 .30.07.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11**

**מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)**

החוזר קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהחאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות.

**2.5.13 .04.07.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-9**

**כללי השקעה התלים על גופים מוסדיים**

מטרת חוזר זה לקבוע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה.

**2.5.14 .13.07.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-7**

**דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים המוסדיים**

תיקון חוזר גמל 4-2-2006 (חוזר דיווח גמל) ואחרים, כשבמקום ההגדרה של "בעל תפקיד" תבוא ההגדרה: כל אחד מבעלי התפקידים המפורטים במערכת נושאי משרה (להלן – המערכת). החוזר מעדכן גם את מועדי הדיווחים הנדרשים.

**2.5.15 .14.03.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-5**

**בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות הנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים**

שינוי מועד הדיווח הנדרש בחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 ל- 15.06 לשנה עוקבת ושינוי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 לצירוף הצהרת הנהלה על בקרה פנימית לדוח לעמית החל מתקופת דיווח 31.12.2013

**2.5.16 .28.02.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-4**

**הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות**

הוראות נלוות לתקנות הוצאות ישירות, בנוגע להשקעה בתעודות סל, על מנת ליצור כללים אחידים להשקעה בקרנות נאמנות ובתעודות סל. ההוראות מתייחסות להוצאה לניהול תביעות או תובענות ולהוצאה בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות.

**2.5.17 .16.02.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-2**

**דרישות הון מחברות מנהלות**

חוזר משלים לתקנות ההון, שעיקרו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות.

**2.5.18 .05.02.2012 – חוזר גופים מוסדיים 2012-9-1**

## נוהל איתור עמיתים נמוטבים

יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל גופים מוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים.

2.6. ההברה פועלת באופן שוטף ליישום ההוראות החלות עליה.

### 3. התפתחות בשווקים ושינויים ברווחיות

שוק קופות הגמל בשנים האחרונות נפתח לתחרות באמצעות הקמת ורכישת קופות גמל רבות על ידי בתי השקעה פרטיים וחברות ביטוח, הגמשת תנאי העברת כספים מקופה לקופה. נוסחו טפסים אחידים שמחייבים את כל הגורמים בענף ונקבעו כללים ברורים ומועדים אחידים להעברות ומשיכות כספים באופן שתהליך העברה יהיה מהיר וקל יותר. חוק קופות הגמל שנכנס לתוקף בנובמבר 2005 הוסיף נדבך נוסף שהוא הענקת חופש מוחלט לעמותים 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 להערכת הנהלת הקופה היא המשך התחרות בשל שיווק אגרסיבי מצד הגופים הפרטיים המתחרים בקופה.

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 בצד השוואות וקבלת מידע חיוני לקבלת החלטות מושכלת. אגף שוק ההון פועל למסד ולהגדיר את מהות המידע הנמסר לעמיתים וכן לפרסם באתר ה"גמל נט" נתונים שיעזרו לעמיתים לקבל החלטה.

להערכת ההנהלה עמיתים 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 הגדורתה כקופה עופית חסומה להצטרפות עמיתים שאינם מסקטור ציבור העובדים האחים והאחיות. אי לכך יכולת התחרות שלה מוגבל לקבוצת עובדים זו. לעניין מידע נוסף בנוגע למגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל, ראה בדו"ח דירקטוריון.

#### 4. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והסיכונים החלים בו

- א. שימור התיק 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 המהשוב 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 תנדרש וכן קיום הוראות הדינים התלים על פעילות הקופה.
- ב. הון עצמי (לחברות מנהלות הגובות דמי ניהול 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 השיבות רבה לשימנר וגידול הקופה.
- ד. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על ננות לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלית אשר לדעת ההנחלה הקופה עומדת בו.

### חסמי יציאה העיקריים הינם כזהלתן :

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 מיתרת נכסי העמיתים.  
דמי הניהול שנגבו, הובאו בפרק ג' מידע אחר סעיף 1.

מחלקת קופות חיצוניות (לחלן: " הצוות") הוקמה בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי המחלקה הינם עובדי מערך ההשקעות בפסגות ניירות ערך בע"מ.

המחלקה מונה עובדים בעלי הכשרה מקצועית, ניסיון, וותק מהגבוהים בשוק ההון הישראלי והיא כוללת מנחל מחלקה, מנהלי השקעות ומנהלת קשרי לקוחות. מחלקת תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

נכסי הקופה מנוחלים על-ידי המחלקה. תהליך קבלת ההחלטות במחלקה הינו מובנה ושיטתי וכלל בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחז"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 ובחז"ל.

ניהול ההשקעות בפסגות מתבצע בגיבוי מחקר מעמיק ושוטף של מחלקות המחקר של פסגות בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ומחז"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 חז"ל, המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

בפסגות מחלקת רגולציה ואכיפה שהינה מחלקה אובייקטיבית ובלתי תלויה האחראית על טיפול בנושאים של רגולציה, אכיפה, בקרה וציות בבית ההשקעות ובכל החברות הבנות השייכת למערך המשפטי בפסגות. מלבד מנהל המחלקה, מועסקים בה - , מנהלי בקרה וקציני ציות.

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 הקצאה נכסים לפי אפיקים ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי המחלקה. החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהלי ההשקעות במחלקה הפועלים בכפוף לנוהלי העבודה הפנימיים של מסגרת ובכפוף לנהלי 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, 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 ההשקעה החדשות הקובעות, בין השאר, את מבנה, הרכב וכשירות חברי הוועדה וכן את דרכי פעולתה.

#### ביצוע השקעות באמצעות חשבון מפצל :

פעילות ספציפית בקופה תיעשה בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של הקופה ובמסגרת חופש הפעולה שאישרה הקופה למנהל ההשקעות. פעילות באמצעות חשבון מפצל תאפר במידת הצורך.

#### נהלי בקרה על ביצוע השקעות

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 שלוועדת 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 באסופות כלליות, ניתוח תיק אשראי ודיווח תובות 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. בנוסף, החברה נעזרת מבקר מערכת צל ובמנהל סיכונים.

**9. להלן פירוט נכסי הקופה למרכיביו העוקריים:**

<u>סעיף</u>	<u>יתרה ליום</u>	<u>יתרה לינוס -</u>
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מזומנים ושווי מזומנים	59,798	75,211
חייבים ויתרות חובה	1,357	2,969
נכסי חוב סחירים	900,095	796,123
נכסי חוב שאינם סחירים	131,088	156,453
מניות	271,318	280,847
השקעות אחרות	227,758	188,182
סה"כ	<u>1,591,414</u>	<u>1,499,785</u>

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

**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:

2011			2012			
מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מאחד	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מאחד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
86,893	86,780	113	91,198	90,664	534	תקבולים מדמי גמולים
(69,731)	(68,954)	(777)	(84,524)	(83,602)	(922)	תשלומים לעמיתים
9,491	2,989	6,502	14,166	7,491	6,675	העברות צבירה לקופה
(24,634)	(24,634)	-	(41,305)	(40,083)	(1,222)	העברות צבירה מהקופה
<b>2,019</b>	<b>(3,819)</b>	<b>5,838</b>	<b>(20,465)</b>	<b>(25,530)</b>	<b>5,065</b>	<b>צבירה נטו לתקופת הדוח</b>

**11. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים**

בשנת 2012 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:

שנת 2011	שנת 2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,708	1,199	מזומנים ושווי מזומנים
21,101	64,540	מנכסי חוב סחירים
1,118	18,017	מנכסי חוב שאינם סחירים
(75,179)	24,733	ממניות
1,888	13,504	מהשקעות אחרות
-	6	הכנסות אחרות
<b>(49,364)</b>	<b>121,999</b>	<b>סך הכל הכנסות (הפסדים)</b>

## **12. עמיתים**

12.1 הקופה הינה קופת גמל לשכירים ועצמאיים לאחים ואחיות בישראל.

## **13. שוק והפצה**

החברה המנהלת משווקת את הקופה שהינה קופה ענפית המיועדת לעובדי ענף מסוים באמצעות פרסומים לעמיתים, פרסום בעיתון "תאחות" 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 מתלקה 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 דמי הניהול הנמוכים הנגבים על בסיס הוצאות בפועל, 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 גבוה, ולכן מדיניות ההשקעות של הקופה תואמת, להערכת הנהלה, את טעמי עמיתה.

## **15. עונתינות**

תחום קופות הגמל של השכירים אינו מאופיין בעונתיות מאחר ותזרים ההפקדות היינו בדר"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 הכוש קבוע בהיקפים מהותיים, מעבר לציוד הנדרש לצורך מחלקת הטיפול בפניות עמיתים.

#### **17. נכסים לא מוחשיים**

##### **מאגרי מידע**

לחברה המנהלת מאגר מידע במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופה. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקופה כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקופה ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. מאגר המידע משמש את החברה והקופה בחפעול השוטף של עסקיה.

#### **18. הון אנושי**

##### **א. הנהלה וועדותיה**

החברה פועלת באמצעות דירקטוריון וועדות של הדירקטוריון. ועדת ביקורת מונה 3 חברים, בכללם דח"צ כיו"ר הועדה וסמכויותיה הינן על פי תדין ועל פי נהלי החברה. ועדת השקעות מונה 3 חברים ששניים מהם הינם חיצוניים. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקופה.

##### **תיאור אופן ניחול החברה**

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

##### **ועדת השקעות**

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

החלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות מתועדות באופן שוטף בספר פרוטוקול החברה.

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

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

### **תפעול החברה**

ניהול זכויות העמיתים, משנת 1996, הופקד בידי בנק הפועלים בע"מ באמצעות המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל, אשר מפיקה להנהלת החברה דוחות חודשיים מרוכזים של עמיתי הקופה וחשבונות הקופה, וכן דו"חות שנתיים ורבעוניים לעמיתים במתכונת הנדרשת ע"י האוצר. החל משנת 2008, עם הקמת החברה המנהלת, הוקמה מחלקת העמיתים של החברה, המרכזת, יחד עם בנה"פ, את כלל הטיפול בעמיתים.

### **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 כחמישה עובדים כדלקמן: מחלקה לטיפול בפניות עמיתים – מנחל מחלקה במשרה חלקית ועוד כשלושה עובדים במוצע. קצינת ציות במשרה חלקית.

### **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 מנחלת 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 החון.
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 שכר 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 לעובדי הנותנים שירותים לחברה.

#### 19. ספקים ונותני שירותים

- א. ספקי השרות העיקריים הם כדלהלן :
1. בנק הפועלים בע"מ המהלקה לניהול נכסי קופות הגמל.
  2. מבקר פנימי – רו"ח דני קלינק.
  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.
  9. מנהל אבטחת מידע – אפי אפרת.
- 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".  
 כחברה המנהלת קופת גמל ענפית, הכנסות החברה הן על בסיס הוצאותיה בלבד ולפיכך אינה חבה במס.

## **23. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד**

- א. החברה פועלת במסגרת רישיון 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 לאתר כניסת החוק לתוקף.
- ג. החברה פועלת על סמך רישיון קופת גמל לקופה. על פי רב הרישיונות ניתנים לשנה. הרישיון מתקבל מהמונה על אגף שוק ההון. הקופה קיבלה רישיון עד ל-31.12.13.
- 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 חבקה הפנימית לעניין הגילוי בדוחות הכספיים. החל מדו"חות שנת 2010 ואילך חתמו תנ"ל על הצהרות בהתאם להוראות החוזר בעניין SOX 404.
- ו. הנחלת החברה וועדת חביקורת אשרו מסמך עקרונות פעולה ונוהלי עבודה של מערך חביקורת הפנימית.
- ז. החברה התקשרה עם יועץ לצורך הכנת סקר פערי ציות במסגרת תהליך לשיפור מערך האכיפה פנימית בחברה. כמו כן החברה מעסיקה קצינת ציות בחלקיות משרה.
- ח. החברה מיישמת הוראות חוזרי גופים מוסדיים בעניין אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי ועל הדיווחים הנלווים, העוסקים בהחלת כללי SOX 404 על הגופים המוסדיים, בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו ע"י אגף שוק ההון.

#### **24. הסכמים מהותיים**

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

#### **25. הסכמי שיתוף פעולה**

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

#### **26. הליכים משפטיים**

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

#### **27. יעדים ואסטרטגיה עסקית**

- א. האסטרטגיה של החברה היא ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשגת רווח מקסימאלי לאורך זמן תוך לקיחת סיכונים אופטימאליים 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](http://www.kav-habriut.co.il) בו ניתן לקבל מידע נטופסיס 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 אשר בוצעה כמפורט בפרק ג' סעיף 2 לעיל.

## 29. דיון בגורמי סיכון

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

### א. סיכוני מאקרו

#### 1. שינויים פנליטיים 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, לדוגמה 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 ההחזר של הגופים בהם החברה מחזיקה בנכסי טוב. 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 השיפה 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 לסיכוני תפעול. כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מתשב 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 והדריכים לנושאי המשרה. כמו כן החברה מבצעת סקרי צוות בתחום האכיפה הפנימית. נאף מינתה קצינת צוות בחלקיות משרה.

בהתאם לתקנות מס הכנסה, החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל השלני 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 חבוטן 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

סיכויי 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.

7. ניתוח הסיכונים

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

שוג 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		

# דו"ח הזירקטוריון

לשנה שנסתיימה  
ביום - 31.12.2012



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

מספר

3	מאפיינים כללים של החברה	פרק א'-
6-8	תאור מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת	פרק ב'-
9-17	התפתחויות כלליות במשק והקשר למדיניות ההשקעה של הקופה	פרק ג'-
17	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' –
22	תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	פרק ח' –
23-24	נוהל שימוש בזכויות הצבעה	פרק ט' –
24	בקורות ונהלים	פרק י' –
25	אירועים לאחר תאריך הדוח	פרק יא' –

**1. תאור כללי**

- א. קו הבריאות – חברה לניחול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את "קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים", קופת גמל לשכירים ועצמאיים וקופה לא משלמת לקצבה, לאחים ואחיות עובדי בתי-חולים ו/או מרפאות ו/או קהילה וכדומה (להלן: "הקופה" או "קופת הגמל") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").
- ב. ניהול החברה מבוצע באחריות דירקטוריון החברה המנהלת, בו מכהנים נציגי עמיתים, דירקטור חיצוני, ובאמצעות הנהלת החברה המנהלת.
- ג. זכאי להצטרף לקופה כל עובד שהינו אח או אחות, העובד בבית חולים ו/או במרפאה ו/או בקהילה וכדומה ו/או המיוצג על ידי הסתדרות האחיות חטיבת האחים והאחיות בבתי החולים ו/או כל איגוד מקצועי יציג לעובדים במקצועות אלה.
- ד. תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2013.
- ה. בקופה פועלים המסלולים הבאים" א) "קו הבריאות – כללי" (אישור מס הכנסה 301); ב) "קו הבריאות – ללא מניות" (אישור מס הכנסה 1450).
- ו. החברה התקשרה עם בנק הפועלים ולהלן: "בנק הפועלים" ו/או "הבנק" לצורך קבלת שירותי תפעול. תפקידו של הבנק הינו בעיקר לנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- ז. מנהל ההשקעות של הקופה הינו בית ההשקעות פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") אשר מנהל את השקעות הקופה תוך יישום כל ההוראות הרגולאריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בהתאם להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

**2. פירוט בעלות המניות\***

<u>בעל המניות</u>	<u>מספר מניות נסוג</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 תוקצנה 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).

### 3. אישורים

ביום 11 במרץ, 2008 בהתאם לסעיף 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ח – 2005 ניתן לחברה המנהלת רישיון לעסוק בניהול קופות גמל ענפיות. 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 לשכירם ולעצמאיים כמפורט בס' 2 לעיל.

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

### 4. שינויים צמממבי הייסוד של החברה ואו הקופה שבניהולה

ביום 24.05.2012, במסגרת האסיפה הכללית, החברה תיקנה תקנונה והוסיפה סעיף ביטוח ושיפוי נושאי משרה נוסף לתקנונה באופן התואם את הוראות משרד האוצר. התיקון הועבר לאישור אגף שוק ההון במשרד האוצר וקיבל את אישורו להלן הסעיפים הרלוונטיים:

החברה תהיה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, בכל אחד מאלה:

- הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי עמית הקרן או כלפי הקרן;
- הפרת חובת אמונים כלפי החברה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת הקרן ו עמיתה;
- חבות כספית שתוטל עליו לטובת עמית הקרן או לטובת אדם אחר, לרבות פסק דין שניתן כפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט, בשל פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה.
- הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה או שחויב בהן בידי בית המשפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, והכל בשל פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה.
- בשל תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 92כא לחוק הפיקוח על הביטוח או בשל הוצאות שהוציא בקשר עם הטלת עיצום כספי בעניינו לרבות הוצאות התדיינות סבירות ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

**5. מספר העמיתים**

ליום 31.12.11			ליום 31.12.12			
סה"כ מספר עמיתים	עצמאיים	שכירים	סה"כ נוספר עמיתים	עצמאיים	שכירים	מסלול
42,702	4,931	37,771	42,505	4,728	37,777	כללי
94	29	65	180	38	142	ללא מניות
<b>42,796</b>	<b>4,960</b>	<b>37,836</b>	<b>42,685</b>	<b>4,766</b>	<b>37,919</b>	<b>סה"כ</b>

**6. היקף נכסי הקופה**

שיעור גידול / (קיטון) בין התקופות	היקף נכסים ליום 31.12.11 במיליוני ש"ח	היקף נכסים ליום 31.12.12 במיליוני ש"ח	מסלול
5.77%	1,492	1,578	כללי
62.50%	8	13	ללא מניות
<b>6.08%</b>	<b>1,500</b>	<b>1,591</b>	<b>סה"כ</b>

**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.

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

**1. מצב עסקי החברה המוהלת**

א. תמצות ותונים - דוחות על המצב כספי של החברה המנהלת:

	ליום 31.12.2011			ליום 31.12.2012		
	שינוי באחוזים בהשוואה לשנה קודמת	אחוז ממאזן	אלפי ש"ח	אחוז ממאזן	אלפי ש"ח	
<b>נכסים</b>						
רכוש קבוע נטו	13.33%	2.46%	15	2.13%	17	
חייבים ויתרות חובה	-5.43%	78.52%	479	56.62%	453	
מזומנים ושווי מזומנים	184.48%	19.02%	116	41.25%	330	
<b>סך הכל נכסים</b>	<b>31.15%</b>	<b>100.00%</b>	<b>610</b>	<b>100.00%</b>	<b>800</b>	
<b>התחייבויות והון</b>						
הון מניות	0.00%	0.82%	5	0.63%	5	
<b>התחייבויות</b>						
התחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו	-95.00%	3.28%	20	0.13%	1	
זכאים ויתרות זכות	35.73%	95.90%	585	99.25%	794	
<b>סך הכל התחייבויות</b>	<b>31.40%</b>	<b>99.18%</b>	<b>605</b>	<b>99.38%</b>	<b>795</b>	
<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>	<b>31.15%</b>	<b>100.00%</b>	<b>610</b>	<b>100.00%</b>	<b>800</b>	

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר

אחוז השינוי	2011		2012		
	אחוז	אלפי ש"ח	אחוז	אלפי ש"ח	
1.85%	1.00%	4,106	100.00%	4,182	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
1.85%	99.90%	4,102	99.90%	4,178	הוצאות הנהלה וכלליות
0.00%	0.10%	4	0.10%	4	הוצאות מימון (עמלות)
<b>1.85%</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,106</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,182</b>	<b>סך הכל הוצאות</b>
		-		-	רווח (הפסד) לתקופה

פירוט נוסף של הוצאות החברה ניתן למצוא בדוח עסקי תאגיד, פרק ג' סעיף 1

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 נוקפות 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 2012 אשר נגבו על ידי החברה המנהלת מהקופה לכיסוי הוצאותיה הסתכמו ל- 4,182 אלפי ש"ח, לעומת 4,448 בתקופה המקבילה אשתקד.

סה"כ הוצאות החברה בשנת 2012 היו 4,182 אש"ח לעומת 4,106 אש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהוצאות הקשורות בהפעלת מח' עמיתים

## 3. התפתחויות שחלו בחברה המנהלת ואירועים שחלו לאחר תאריך המאזן

3.1. התפתחויות עיקריות שחלו בחברה המנהלת בתקופת הדוח ועד למועד החתימה על הדוחות

### הכספיים:

3.1.1. החל מיום 30.4.12 בוטל הסדר ביטוח החיים הקבוצתי בקופה.

- 3.1.2. החל מהודש יוני 2012 החל עו"ד מירי אוליפנט לשמש כקצינת ציות של החברה.
- 3.1.3. החל מינואר 2013 החל מר אפי אפרת לשמש כמנהל אבטחת מידע וקצין טכנולוגיות של החברה.

#### **4. הפקדות ומשיכות (בערכים נומינליים):**

ראו דוח עסקי תאגוד, פרק 7 סעיף 10

**1. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה**

**תמונת המאקרו -** שנת 2012 מסתמנת כשנה בה החששות מהתממשות הסיכונים הגלומים במשבר הפיננסי באירופה התמתנו, נאפשרו למדינות אירופה להתחיל ולטפל באופן הציני במשבר הריאלי העמוק בו חן שריות. מדיניות הצנע באירופה ובמדינות נוספות בעולם נתנה את אותותיה בשנת 2012 כאשר היא הביאה להאטה משמעותית בשיעורי הצמיחה והאינפלציה בכל העולם. היקפי הסחר העולמי ירדו ואירופה נכנסה למיתון באופן רשמי, אשר צפוי להמשך גם בשנת 2013. הנדיניות המוניטארית ברחבי העולם המשיכה להיות מאוד מרחיבה ותמכה בתשואות נמוכות בשוק האג"חים מחד, ועליית מחירי המניות מאידך.

על פי אומדן מוקדם של הלמ"ס הצמיחה ב-2012 בישראל הסתכמה ב-3.3 אחוזים, הנמוך משמעותית משיעורי הצמיחה בשנתיים האחרונות והתוצר העסקי גדל ב-3.2 אחוזים. את ההאטה בצמיחה ניתן היה לזהות היטב בנתוני הצריכה וההשקעה במשק. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-2.8 אחוזים, לאחר עלייה של 3.8 אחוזים ב-2011. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה ב-3.7 אחוזים בלבד, לאחר עלייה של 16.0 אחוזים ב-2011. ייצוא הסחורות והשירותים עלה באחוז בלבד, לאחר עלייה של 5.5 אחוזים ב-2011. עם זאת, ירידה חדה זו הושפעה בעיקר מירידה של 22.1 אחוזים ביצוא היחלומים. כאשר מנטרלים את מרכיב היהלומים, עלה הייצוא ב-4.2 אחוזים, לעומת 4.1 אחוזים ב-2011. שוק העבודה נותר יציב במהלך השנה, מספר המועסקים עלה ביחד עם רמת ההשתתפות בכוח העבודה. שיעור האבטלה נותר כמעט ללא שינוי ועמד על 6.7 אחוזים (נתון אחרון – נובמבר 2012) כאשר שיעור האבטלה הממוצע בכל השנה עמד על 6.8 אחוזים.

המשק האמריקאי צמח בשלושת הרבעים הראשונים של 2012 בשיעור של 2.1 אחוזים בממוצע, לאחר צמיחה של 1.8 אחוזים בכל שנת 2011. השיפור בצמיחה במהלך 2012 בא לידי ביטוי בנתוני צריכה פרטית יציבים ותרומה של ההשקעה של המגזר העסקי, ופרט, התעוררות שוק הנדל"ן. שוק העבודה המשיך במגמת ההתאוששות עם ירידה משיעור אבטלה שעמד על 8.5 אחוזים בדצמבר 2011, ל-7.8 אחוזים בדצמבר 2012. באירופה, החששות מהמשבר הפיננסי ירדו במהלך השנה, לאור צעדים אשר ננקטו על ידי הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) ומההתקדמות (האיטית אמנס) בדיונים בין מנהיגי אירופה בנוגע לעתיד האיחוד האירופי. עם זאת, התפוגגות החששות הפיננסיים שמה במרכז את העובדה שאירופה נמצאת במיתון עמוק, שהולך ללוות חלק גדול ממדינות אירופה גם בעתיד הקרוב. מדיניות הצנע המשיכה להעיב על צמיחת הכלכלות באירופה – איטליה נמצאת במיתון כבר 5 רבעים ברציפות כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה התוצר ירד ב-2.2 אחוזים בממוצע. בספרד הסיפור דומה, גם היא נמצאת במיתון כבר 5 רבעים כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה, התוצר הספרדי ירד בשיעור של 1.48 אחוזים בממוצע.



## אירועים בולטים בעולם

בהמשך ל-2011, אירופה המשיכה לחיות במרכז העניינים גם בשנת 2012. הפחתת הדירוג של מדינות כמו צרפת (איבוד הדירוג המושלם של AAA) ומדינות אחרות באירופה כבר בינואר היוו אותות למקבלי ההחלטות בגוש האירו שב-2012 עליהם לעבוד קשה כדי לשדר אמינות בטיפול בבעיות של הטווח הקצר (מניעת חידושו של משבר פיננסי) אבל גם להתחיל לייצר תוואי של פתרונות לבעיות הטווח הארוך (חליכה לאיחוד פיסקאלי).

גם השנה השחקנים המובילים חיו נגידי הבנקים המרכזיים בעולם שהעלו מדרגה במאמצייהם לתמרץ את הכלכלות דרך הגדלת הנוזלות בסוג של אקטיביזם מוניטרי. יפן, בריטניה, ארה"ב ואירופה הם רק חלק מרשימה ארוכה של מדינות שונות בעולם שהבנקים המרכזיים שלהם הפחיתו רוביות, רכשו אג"ח ממשלתיים בשוק הפתוח, נתנו הלוואות בריביות נמוכות ונקטו בצעדים נוספים לייצוב השווקים.

נוסף על כל אלו, הצעד הבולט ביותר שנקט השנה, אשר גם הייתה לו את ההשפעה הכי מהותית על השווקים, היה דווקא אמירתו של נגיד הבנק האירופי המרכזי, מריו דראגי, שטען בשלהי קיץ 2012 (רגע לפני שהתשואות על אג"ח ממשלת ספרד ל-10 שנים מתקרבות ל-8 אחוזים) שה-ECB יעשה ככל שיידרש על מנת לשמור על האירו, ובפרט יהיה מוכן לרכוש אג"ח ממשלתיות של מדינות הזקוקות לסיוע (מה שמוכר בתור תכנית ה-OMT). לאחר הכרזתו של נגיד הבנק המרכזי על ה-OMT, התשואות על האג"ח הספרדי והאיטלקי ירדו בצורה משמעותית. האג"ח ל-10 שנים של איטליה ירד משיא של 6.3 אחוזים בסוף יולי 2012 עד ל-4.5 אחוזים בסוף השנה. כמו כן, האג"ח של ממשלת ספרד ל-10 שנים ירד מ-7.5 אחוזים בסוף יולי עד ל-5.3 אחוזים בסוף השנה. בצד הפיסקאלי, כבר ברבעון הראשון, נתבשרנו על תוכנית סיוע שנייה ליוון (הפעם בהיקף של 130 מיליארד אירו) שתמורתה התחייבו היוונים לצעדי צנע חריפים בנוסף למחיקה של 100 מיליארד אירו מחובה למשקיעים הפרטיים. לאחר קבלת הסיוע, יוון נכנסה למעקב ביצוע אל מול היעדים בצורה אף תדירה יותר. במהלך השנה, אף היו חששות כי לאתר הבחירות, היוונים לא יצליחו להקים קואליציה שתאפשר את ביצוע הרפורמות הנדרשות. במהלך כל התקופה הזו, השווקים עקבו אחר ההתפתחויות הפוליטיות ביוון בדאגה, ובין אמצע מרץ לבין אמצע יוני, מדד היורו-סטוקס ירד ביותר מ-10 אחוזים. בכל מקרה, תוכנית הסיוע השנייה מונעה קריסה של המערכת הפיננסית היוונית ותגובת שרשרת אפשרית של המערכת הפיננסית האירופאית. החששות מאפקט דומינו שיוביל לבקשות סיוע של מדינות בסדר הגודל של ספרד ואיטליה, פחתו ביוני באישורה של תוכנית סיוע בסך של עד 100 מיליארד אירו למערכת הבנקאות הספרדית. עם זאת, ירידת התשואות על אג"ח ממשלת ספרד ואיטליה מרגע הבקשה לימדו אותנו בדיעבד שהשווקים די "הסתפקו" בתוכניות צנע וקיצוצים חדים בתקציב הספרדי מבלי ללחוץ את ממשלת ספרד לבקשה סיוע רשמית למדינה עצמה.

אם שמים את המשבר הפיננסי באירופה לרגע בצד, חשוב לזכור כי גוש האירו סובל מבעיה ריאלית קשה. במיוחד בולט חוסר האיזון בשיעורי האבטלה, בכושר התחרותיות, בשיעורי הצמיחה, בגירעונות התקציביים וברמות החוב בין המדינות החזקות בגוש, לבין מדינות ה"פריפריה". חוסר איזון בסיסי זה, המשולב ביישומה של מדיניות צנע ברחבי אירופה,

בתחילה במדינת ה"פריפריה" ולאחר מכן גם במדינות נוספות, הוביל את גוש האירו למיתון בשנת 2012. אנתו מיתון אפילו הגיע, ככל הנראה, לגרמניה אשר רשמה צמיחה שלילית ברבע האחרון של משנה. לאחר חרגיעה בשווקים הפיננסיים, תמנהיגות באירופה מתחילה להבין כי לא ניתן להמשיך באסטרטגיה הנמשכת של "כיבוי שרפות" ובמהלך השנה הם התחילו להבין את עומק המשבר הריאלי. בהתאם, פגישות הנונהיגים באירופה החלו גם להניב תוצאות אשר תמכו באמונה כי גוש האירו לא יוכל לחרשות לעצמו להתפרק. לאורך זמן המבחן האמיתי להתכנסות לתחליך צמיחה בר קיימא יהיה חייב לעבור דרך איתוד פיסקלי מלא של כל החברות בגוש האירו, אם כי הדוידך לשם עדיין ארוכה.

בארה"ב, לאחר סיומה של מערכת הבחירות בארה"ב ונצחונו של הנשיא המכהן ברק אובמה (6 בנובמבר), השווקים עברו להתמקד ביתר שאת בחשש מהתממשות תרחיש הצוק הפיסקאלי. על פי ההערכות, גובהו של הצוק הפיסקאלי, כלומר שווי סך ההרחבות הפיסקאליות שמגיעות לסיומן בתחילת השנה, נאמד בכ-500 מיליארד דולר שהיו אמורים להיות מופחתים מהגרעון של 2013. אם תסריט זה היה מתממש, הכלכלה האמריקאית הייתה צפויה להיכנס למיתון כבר ברבע הראשון של 2013. אך ביום האחרון של השנה, הצליחו הרפובליקאים והדמוקרטים להגיע להסכם חלקי, אשר טיפל בצד ההכנסות, והשאיר את ההחלטות בנוגע לצד ההוצאות להכרעה במסגרת הדיונים על תקרת החוב במהלך החודשים הראשונים של 2013.

ארה"ב המשיכה להראות חוסן כלכלי יחסי במהלך השנה, כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה, התוצר צמח בשיעור של 2.1 אחוזים. עיקר התרומה לצמיחה הגיעה מכיוון הצריכה הפרטית אך נרשמה גם התעוררות מחודשת בפעילות בשוק הנדל"ן האמריקאי. ב-2012 ראינו שינוי מגמה בולט בכל האינדיקטורים הכלכליים הנוגעים לענף זה. מחירי הבתים החדשים עלו בשיעורים שנעו בין 4 אחוזים ל-6 אחוזים (על פי מדדים שונים), התחלות הבנייה עלו בשיעור חד של 36.8 אחוזים, אמון הצרכנים והקבלנים השתפר משמעותית וכל זה גם בא לידי ביטוי במניות הנדל"ן בארה"ב אשר היו מהבולטות ביותר בשוק המניות האמריקאי במהלך השנה.

א. השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבוטה ברבעון הרביעי של שנת 2012 (להלן התקופה הנסקרת), בסיכום לשנת 2012 ובהשוואה לשנת 2011, היו כדלקמן:

שנת 2011	שנת 2012	רבעון הרביעי 2012	
-22.1%	4.6%	0.4%	מדד המניות הכללי
-23.7%	6.4%	10.3%	יתר מניות
-20.1%	7.2%	-0.5%	מדד ת"א 100
-18.2%	9.2%	-0.3%	מדד ת"א 25
-8.6%	3.5%	2.9%	מדד אג"ח להמרה
2.5%	8.8%	3.5%	מדד אג"ח כללי
2.2%	1.6%	-0.5%	מדד מחירים לצרכן

ב. השינוי במדד המחירים לצרכן – ההאטה בקצב הצמיחה במשק הישראלי, הרפורמה בסלולר וכניסתו לתוקף של חוק חינוך חובה מגיל 3, תרמו לירידה משמעותית בלחצים האינפלציוניים במשק, והובילו גם לירידה בצמיחות האינפלציה. שיעור האינפלציה בסוף שנת 2012 עמד על 1.6 אחוזים (ממוצע שנתי – 1.7 אחוזים) לעומת 2.2 אחוזים בסוף 2011 (ממוצע שנתי – 3.4 אחוזים). עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור, אשר עלה ב-3.3 אחוזים ותרם כ-0.8 נקודות אחוז לאינפלציה. נציין כי המדד ללא דיור עלה ב-1.2 אחוזים בלבד. את הירידה ברמת הביקושים במשק ניתן היה לראות בסעיפים כגון הלבשה והנעלה וריהוט וציוד לבית, אשר ירדו בהשוואה ל-2011. עם זאת, האינפלציה הנמוכה נתמכה גם על ידי שני אירועים משמעותיים – (1) הירידה החדה במחירי הסלולר, אשר ירדו ב-10.1 אחוזים במהלך השנה, וגרעו כ-0.3 נ"א מהאינפלציה. (2) כתוצאה מכניסתו לתוקף של חוק חינוך חובה מגיל 3, סעיף שירותי החינוך ירד בשיעור של 5.8 אחוזים בהשוואה ל-2011 וגרע גם הוא 0.3 נ"א מהאינפלציה הכללית במשק.

ג. שער החליפין של השקל אל מול הדולר – בשוק המט"ח, התחזק השקל בשנת 2012 בשיעור של 2.3 אחוזים לעומת הדולר, ב-0.4% כנגד היורו וב-0.8% מול סל המטבעות. שער השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.733 ש"ח לדולר. מגמת התחזקות השקל מול המטבעות העיקריים בתקופה הנסקרת נבעה הן ממגמת ההרחבות הכמותיות ברחבי העולם אשר תרמו להיחלשות המטבעות המובילים והן מהצפי לירידה בייבוא מוצרי האנרגיה לישראל על רקע תחילת הזרמת הגז ממאגר "תמר" לקראת מחצית 2013.

ד. התפתחות שערי הריבית – במהלך השנה החל בנק ישראל במהלך של הרחבה מוניטארית שבאה לידי ביטוי בשלוש הורדות ריבית של 0.25 נקודות אחוז כל אחת. בדצמבר 2011 ריבית בנק ישראל עמדה על 2.75 אחוזים ובסוף השנה הנוכחית היא עמדה על 2.00

אחוזים. גם הריביות לטווח הבינוני והארוך ירדו במהלך השנה. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-5 שנים ירדה מרמה של 3.61 אחוזים בסוף 2011 לרמה של 2.79 אחוזים בסוף התקופה הנסקרת. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה מרמה של 4.63 אחוזים בסוף 2011 לרמה של 3.97 אחוזים בסוף התקופה הנסקרת.

ה. הגרעון הממשלתי - במהלך התקופה, הכנסות המדינה, בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות, גדלו בשיעור ריאלי של 1.1 אחוזים ביחס לשנת 2011. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2012 הסתכם בסך 39 מיליארד שקלים, שהם 4.2 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון של 2.0 אחוזים מהתמ"ג.

ו. אג"ח ממשלתיות צמודות נודד - בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 9.4 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.6 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 4.7 אחוזים ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עלייה של 11.2 אחוזים.

ז. אג"ח ממשלתיות לא צמודות - בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 7.0 אחוזים. השקליות בריבית קבועה עלו ב-7.7 אחוזים ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-3.7 אחוזים. גם באפיק השקלי, עיקר העלויות נרשמו באג"ח לטווח ארוכים כאשר בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 3.5 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 6.9 אחוזים ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עלייה של 11.3 אחוזים.

ח. שוק המניות - מדד ת"א 25 עלה ב-2012 בשיעור של 9.2 אחוזים, ומדד ת"א 100 עלה ב-7.2 אחוזים. דווקא בישראל, שבד"כ מקיימת מתאם גבוה עם השווקים המתערורים שרשמו ביצועים נאים השנה, נרשמו תשואות חסר ביחס לביצועי המדדים מעבר לים. גורם אחד שניתן להצביע עליו הוא האלמנט הגיאופוליטי ש"התמקד" ביחסי אירן-המערב/ישראל והזכור לכולנו שאנחנו עדיין חיים במזרח התיכון. גורם נוסף שהענב על אמון המשקיעים באחד העם הוא הרגולציה המוגברת על תברות ציבוריות. סקטור ש"בלט" לרעה היה סקטור התקשורת. לראיה, מדד ת"א תקשורת ירד במהלך 2012 בשיעור חד של 32.7 אחוזים. ירידה חדה זו מגיעה על רקע מהפכת התקשורת הסלולרית אשר גרמה למחירי הסלולר לרדת בשיעורים חדים במהלך השנה, וגרמו לירידה חדה ברווחי חברות התקשורת. המחזור היומי הממוצע בשנת 2012 במניות והמירים הסתכם ב-1.08 מיליארד ש"ח, רמה הנמוכה ב-38 אחוזים מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2011. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2012 ב-3.9 מיליארד ש"ח, ירידה של 35 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2011.

ט. אג"ח קונצרני - התקופה הנסקרת התאפיינה בעלויות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. מדד אגרות החוב

הקונצרניות עלה ב-10.2 אחוזים, מדד התל-בווד 60 עלה ב-8.5 אחוזים ומדד התל-בווד השקלי ב-7.4 אחוזים במהלך התקופה. מהווה התשוואה במדד התל-בווד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה על 1.40 אחוזים, זאת לעומת מרווח של 2.5 אחוזים בתחילת התקופה. במדד התל-בווד 40 הצטמצם המרווח מ-2.8 אחוזים ל-1.58 אחוזים ובמדד התל-בווד השקלי מ-1.85 אחוזים ל-1.1 אחוזים. במהלך השנה גייס חסוקטור העסקי באמצעות אג"ח 39.3 מיליארד ₪, ירידה של 2.5 אחוזים ביחס לשנת 2011. נציין כי היכולת של המגזר לגייס חוב כיום פחותה מבעבר בעיקר על רקע יישום מסקנות ועדת חודק, ובמידה מסוימת גם דחיקת המגזר העסקי מחוץ לשוק ההנפקות בשל צרכי הגיוס של הממשלה. עוד ניתן לראות בנתונים, כי המגזר העסקי עובר שינוי מבני בשנים האחרונות בצורת המימון של פעילותו העסקית. עם הירידה בגיוס החוב, ניכרת עלייה חדה באפיק ההלוואות החוץ בנקאיות אשר ניתנו על ידי הגופים המוסדיים לחברות העסקיות. בין החודשים דצמבר 2011 – אוקטובר 2012, עלו ההלוואות החוץ בנקאיות מ-23 מיליארד ₪ ל-31 מיליארד ₪, עלייה של 35 אחוזים. זאת, לאחר עלייה של 43 אחוזים בין השנים 2010 ל-2011.

ג. אירועים בשווקים לאחר תאריך המאזן:

#### ארה"ב

לאחר שלא הצליחו הרפובליקאים והדמוקרטים להגיע להסכמות בנושא, ב-1 למרץ נכנסו לתקפם קיצוצים אוטומטיים (קיצוץ רוחבי) בהיקף של 85 מיליארד דולר בתקציב הפדראלי אשר צפויים לפגוע בצמיחה בהיקף של 0.5 נקודות אחוז, בתנאי שהם אכן ישארו בתקפם במהלך כל השנה.

הפרוטוקולים של דיוני הריבית של הפד לחודש ינואר חשפו כי לאחרונה מתקיים דיון בנוגע לאסטרטגיית היציאה של הפד מתוכנית ההרחבה הכמותית (QE3) כאשר הדיון כלל ניתוח עלות-תועלת מהמשך ההרחבה הכמותית. תגובת השווקים לפרוטוקולים הייתה מהירה ושליטת. בנאום של ברננקי בפני הקונגרס לאחר פרסום הפרוטוקולים, הוא פירט והסביר את מכלול הסיכונים הגלומים בהמשך מדיניות ההרחבות הכמותיות. למרות זאת, ברננקי הדגיש כי סיכונים אלו עדיין אינם מצדיקים שינוי במדיניות הפד אשר לטענתו הייתה מאוד יעילה עד כה בתמיכתה בשוק העבודה ובצמיחה. בעקבות הנאום החששות מהפסקת תוכנית ההרחבה הכמותית במועד מוקדם מהצפי שכנו ובשווקים נרשם תיקון לירידות.

על פי האומדן השני לתוצר של ארה"ב, קצב הצמיחה ברבע האחרון של 2012 עמד על 0.1%, ירידה ביחס לרבע השלישי של השנה בה התוצר צמח ב-3.1%. למרות זאת, נתוני הצריכה הפרטית וההשקעה במשק (במיוחד נדל"ן למגורים) שנחשבים למנועי הצמיחה המרכזיים של ארה"ב, היו חזקים ותרמו יותר לצמיחה בהשוואה לרבע השלישי. לראיה, ההשקעה בנכסים קבועים והצריכה הפרטית תרמו במשותף כ-2.83 נקודות אחוז ברבע הרביעי לעומת

1.24 נקודות אחוז בלבד ברבע השלישי של 2012. תרומת היצוא נטו הייתה מעט חלשה יותר ברבע האחרון של השנה אך מקור החולשה גם לא נגע לרכיב זה. הסיבה לירידה החדה בקצב הצמיחה נבעה מגורמים חד פעמיים ומחזוריים – ההשקעה במלאים ירדה בחדות, והצריכה הציבורית צנחה לאחר שברבע השלישי נרשמה הוצאה ציבורית חריגה (בעיקר ביטחוניות). שורה תחתונה – המשק האמריקאי במצב טוב הרבה יותר מאשר מה שנתון הצמיחה הסופי מראה.

### **אירופה**

תוצאות האמת של הבחירות באיטליה מצביעות על קונגרס מפולג. השמאל-מרכז בראשותו של ברסאני זכה ברוב הקולות בבית חתנתון (בית הנבחרים), בעוד שבבית העליון (הסנאט) אף אחת מהמפלגות לא הצליחה להשיג רוב מובהק. ההפתעה הגדולה ביותר בבחירות הייתה הצלחת מפלגתו של הקומיקאי בפה גרילו, אשר זכתה ב-25% מהקולות וחרטה על דגלה מדיניות אנטי צנע ואנטי אירופית מובהקת. בפני איטליה כמה אפשרויות- 1) החלטה על ממשלת מעבר והליכה לבחירות חוזרות. 2) הקמת ממשלה צרה, שככל הנראה לא תשרוד את מלוא התקופה. 3) הקמת ממשלת אחדות רחבה (בהסתברות נמוכה).

במהלך הרבע האחרון של 2012 אף מדינה לא הייתה חסינה בפני השפעות מדיניות הצנע הנמשכת באירופה. גרמניה, המנוע הכלכלי המרכזי של אירופה, התכווצה בשיעור של 2.6% (במונחים שנתיים). התוצר הצרפתי התכווץ בשיעור של 1.2%, התכווצות שלישית בתוצר מתוך ארבעת הרבעים האחרונים. באיטליה המיתון רק הלך ותעמיק, ברבע האחרון של השנה התוצר האיטלקי התכווץ ב-3.6%, הירידה החדה ביותר מבין ששת הרבעונים האחרונים, אשר ככולם נרשמה צמיחה שלילית. לבסוף גם בספרד המיתון העמיק כאשר ברבע האחרון של השנה התכווצה כלכלת ספרד ב-2.8%.

### **ישראל**

הצמיחה ברבעון האחרון של 2012 עמדה על 2.5% (מונחים שנתיים) בלבד, הקצב הנמוך ביותר מאז הרבעון השני של 2009. כיוון שהנתונים הרבעוניים נוטים להיות תנודתיים מאוד, אנו מעדיפים להשתמש בנתונים החצי-שנתיים על מנת ללמוד על המגמות במשק. בהסתכלות כזו, קצב הצמיחה במשק ירד במחצית השנייה של השנה ל-2.8%, לעומת 2.9% במחצית הראשונה, מה שמראה כביכול כי לא מדובר בהרעה משמעותית. עם זאת, בהסתכלות על מרכיבי הצמיחה ניתן להבחין כי הן בצריכה הפרטית, הן בהשקעות בענפי המשק והן בייצוא חלה הרעה משמעותית במחצית השנייה של השנה.

בנק ישראל במהלך שלושת החודשים הראשונים של 2013 את הריבית ברמה של 1.75%. מהודעות הריבית של בנק ישראל ניתן לתבחין כי הוועדה המוניטרית עברה בחודשים אלו למצב של המתנה וזאת בשל אי הוודאות הגבוהה בכלכלה העולמית בכלל והישראלית בפרט. בעוד רוב הנתונים שהתפרסמו בתקופה האחרונה מלמדים על האטה משמעותית בכלכלה

בסוף 2012, האינדיקאטורים המקדימים דווקא מלמדים על שיפור מסוים שעשוי להירשם בתחילת השנה.

## **2. השפעת התפתחויות הכלכליות על מדיניות ההשקעות של הקופה ושינויים**

### **מהותיים**

#### **"קו הבריאות - כללי"**

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך השנה, במסגרת הפעילות באפיק המניות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 44 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 70 מ' ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 102 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 65 מ' ₪.

במהלך השנה במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ- 110 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 23 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות שאינן צמודות בהיקף של כ- 112 מ' ₪ ונמכרו איגרות חוב ממשלתיות שאינן צמודות בהיקף של כ- 36 מ' ₪. כן נרכשו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 77 מ' ₪ ונמכרו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 55 מ' ₪. בנוסף, נמכרו מק"מים בהיקף של כ- 4 מ' ₪.

#### **"קו הבריאות - ללא מניות"**

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

## **3. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל נמצכה של הקופה ביחס להתפתחויות אלו**

### **3.1. החיסכון הפנסיוני במשק:**

היקף הנכסים של קופות הגמל (לתגמולים ואישיות לפיצויים) עלה בשנת 2012 בשיעור של כ- 6.45%, משווי של כ- 159.7 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2011 לסך של כ- 170 מיליארד בסוף 2012. היקף נכסי הקופה ברוטו עלו בשיעור של 6.2% באותה תקופה.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל בשנת 2012 היה 0.86%. שיעור דמי הניהול אשר נגבו מעמית הקופה, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל-2-2009-4) בשנת 2012 הוא 0.31% בשני מסלולי הקופה לעומת 0.26% במסלול הכללי ו 0.23% במסלול ללא מניות בשנת 2011.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו, שהשיגו קופות הגמל בשנת 2012 הייתה בשיעור של 10.1%. הקופה השיגה בשנת 2011 תשואות נומינליות ברוטו כדלקמן: במסלול הכללי תשואה בשיעור של 8.17% ובמסלול "ללא מניות", תשואה בשיעור חיובי של 2.58%.

3.2 מצבה של הקופה ביחס לענף קופות הגמל:

קופת הגמל "קו הבריאות", מנהלת כספים בהיקף של כ- 1,591 מיליוני ש"ח עבור כ- 48 אלף חשבונות עמיתים, ומהווה כ-0.94% מנכסי קופות הגמל לפיצויים ותגמולים בישראל.

3.3 שינויים בחקיקה

ראה פרק ד' בדוח עסקי תאגיד

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

**1. ההפתחויות בהפקדות והעברות לקופה ובתשלומים לעמיתים ובצבירה:**

זכויות העמיתים ליום - 31.12.12 הסתכמו לסך של 1,590,685 אלפי ש"ח לעומת 1,496,225 אלפי ש"ח ליום 31.12.11. הגידול בזכויות העמיתים נובע מרווחים בגין השקעותיה.

**2. ניתוח התשואות שהשיגה קופת הגמל בשנת הדוח**

התשואה הנומינלית ברוטו במסלול הכללי בשנת 2012 הייתה בשיעור של 8.17% לעומת תשואה שלילית ברוטו בשיעור של (3.31%) בשנת 2011. עיקר התרומה החיובית בשנת 2012 נבעה מהאפיקים המנייתי והקונצרני.

התשואה הנומינלית ברוטו במסלול ללא מניות, הייתה בשנת 2012 בשיעור של 2.58%, לעומת תשואה חיובית ברוטו בשיעור של 2.03% בשנת 2011. עיקר התרומה החיובית בשנת 2012 נבעה מאפיק האג"ח הממשלתיות וממזומנים ושווי מזומנים.



## ה. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

נותן להגדיר "סיכון שוק" כשינוי בתנאי השוק (שער הליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההון 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 בהסל לפרופיל הסיכון המיננסי (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.

**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/ קשור* 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 וועם	69833838	1954	לייב יפה 40 ירושלים, 93390	ישראלית	06.10.1994	מנהלת האגף לשרותי מנהלה לחולה	-	-
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	-	-
6 שאול סקיף	023606312	1968	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.  
 \*\*\*\* משמש כיו"ר ועדת השקעות במעמד של נציג חיצוני שאינו דירקטור.

2. מידע פרטני

	שם פרטי ומשפחה	חיצוני/ פנימי	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, חברתו בהן מכהן כדירקטור	תפקיד בדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס' ישיבות בהן השתתף השנה		
							דירקטוריון	ביקורת	השקעות
1	שרה וועם	פנימי	השכלה אקדמאית. מנהלת האגף לשרותי מנהלה לחולה	יו"ר	לא	לא	4		
2	אילנה כהן	פנימי	חברת כנסת בכנסת ה-16, אחות מוסמכת, יו"ר ארגון האחיות, מנכ"לית יחב אחים ואחיות.	מנכ"לית	לא	כן	5		11
3	נעמי כספי	פנימי	יו"ר איגוד מקצועי חטיבת קהילה הסתדרות האחיות בשירותי בריאות כללות, דירקטורית בקרן יחב לאחים ואחיות	חברת דירקטוריון וחברת ועדת ביקורת	כן*	לא	2	2	
5	עדי ליברטי	פנימי	תואר ראשון ושני במשפטים. תואר שני במינהל ציבורי. מרצה לאתיקה ומשפט רפואי באוני ת"א. דירקטורית בקרן יחב אחים ואחיות, אחות מוסמכת.	חברת דירקטוריון וועדת ביקורת	כן	לא	4	6	
6	מוריה אשכנזי	פנימי	אחות מרכזית בתחום שחכת 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	כן	לא	5	9	
7	שאול סקיף	פנימי	השכלה אקדמאית. אח בבי"ח. יו"ר ועד העובדים של ביה"ח אסף הרופא	חבר דירקטוריון	לא	לא	1		
8	דניאל דורין**	חיצוני	השכלה אקדמאית יועץ פיננסי לשעבר מנכ"ל חברה לניהול קופ"ג, תיקי השקעות וקרנות נאמנות	יו"ר ועדת השקעות, נח"צ	לא	כן			26
9	גלעד בכר	חיצוני	תואר ראשון במשפטים ובכלכלה, תואר שני במינהל עסקים (התמחות במימון). מנהל משרד עורכי דין	יו"ר ועדת ביקורת, דח"צ	כן	כן	5	10	26

\* כיהנה כחברת ועד ביקורת עד יוני 2012

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

סה"כ הוצאות החברה בגין גמול דירקטורים בשנת 2012 עמד ע"ס 264 אש"ח. וועדת הדירקטוריון התכנסה סה"כ 5 במהלך השנה, וועדת הביקורת התכנסה סה"כ 10 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 או קשורה או בעל עניין	השכלה וניסיונו בחמש השנים האחרונות	בן ומשפחה 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, מנכ"לית יהב אחים ואחיות.	-
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 יקליק	005469167	1957	מבקר פנים	ישראלית	31.10.04	-	רו"ח	-
4	רו"ח דורון ארנוב	059764670	1965	מנהל כספים	ישראלית	01.10.11	-	רו"ח, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים. בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים.	-

### 4. תנאי שכר

החברה המנהלת העסיקה במהלך שנת הדוח 5 עובדים ( 5 עובדים בממוצע):

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

שם העובד	סה"כ עלות באלפי ש"ח עלות מעביד לרבות הפרשות סוציאליות ומיסי מעביד
1. עובד א'	151
2. עובד ב'	150
3. עובד ג'	95
4. עובד ד'	71
5. עובד ה'	37

## 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

### **ת. 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 ובעודות השקעה של תאגידי העוסקים בהשקעות.

1.2 חובת התכנסות לישיבות 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 הדיווחים ופירוט הנתונים המועברים לדירקטורים באופן שוטף וכן לקראת כל ישיבה.

#### **2. מתכונת כללית לניהול השקעות הקופה**

ראה פרק ד', סעיף 8 בדוח עסקי תאגיד

#### **3. ביצוע השקעות באמצעות חשבון מפצל**

ראה פרק ד', סעיף 8 בדוח עסקי תאגיד

#### **4. נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות אל מול החלטות וועדת ההשקעות**

ראה פרק ד', סעיף 8 בדוח עסקי תאגיד

נוהל הצבעה באסיפות כלליות של הקופה אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת 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 מנחלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - ביום 8.10.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנחלת 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, בין היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ובעלי עניין, העסקת נושאי משרה והסכמי שכר, מתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, 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. עוד קובע הנוהל שבמקרים בהם עולה נושא הצבעה הדורש הפעלת שיקול דעת או שאינו מעוגן במדיניות, ההחלטה תובא לוועדת ההשקעות באופן פרטני.

ועדת ההשקעות אישרה שחברת אנטרופי תהיה 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 ההצבעה בהן ואו 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 ועדכונים – הנוהל קובע, כי אחת לשנה ונקיים ועדת ההשקעות דיון בנוגע לנהלים ותעדכןם במידת הצורך.

הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באחר 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 מדיניות ההצבעה במספר רב של נושאים, דבר המאפשר לפעול בשקיפות ובאחידות מול החברות הציבוריות.

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

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

מס' האסיפות הכלליות בהן השתתפה בשנת 2012	מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2012	שם הקופה	מס'
165	165	קו הבראות - מסלול כללי	1
1	1	קו הבראות - מסלול ללא מניות	2

### הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

### בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2012 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.

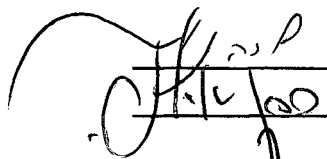




## דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, 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 2012, 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:

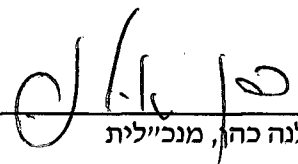
תאריך אישור הדוח 20/03/2013

## 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 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מחותנת 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 אתראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בכרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק החון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (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.

  
אילנה כהן, מנכ"לית

20/03/2012  
תאריך

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

## 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 2012 (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 לתקונה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-
  - (ה) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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;
  - (ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לראוה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברה המנהלת על דיווח כספי.

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

דורון ארגוב מנהל כספים

20/03/2013  
תאריך

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

**קו חבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2012**

קו חבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2012

תוכן הענינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח הכנלל
5	דוחות על השינויים בהון
6-15	באורים לדוחות הכספיים

# ורדי לוטרבך ושות'

## רואי חשבון

### 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 2012 ו-2011, את הדוחות על הרווח הכולל והדוחות על השינויים בהון לכל אהת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012, 2011 ו-2010. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לחברות מנהלות קופות גמל ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה השבון), התש"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה לשלוש השנים שנסתיימו בימים 31 בדצמבר 2012, 2011 ו-2010, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

  
ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

תל-אביב: 20 במרץ 2013

# ורדי לוטרבך ושות'

## רואי חשבון

### דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

קו חבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קו חבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) לינם 31 בדצמבר 2012, 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 חבריאות – 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 וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

# ורדי לוטרבך ושות'

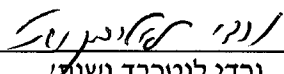
## רואי חשבון

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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל תבחינות הנהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית. על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2012 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 2012 ו- 2011 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו מיום 20 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
ורדי לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

20.3.2013  
תאריך



ליום 31 בדצמבר

2011      2012

אלפי ש"ח

באור

15	17	4
479	453	5
116	330	
610	800	

**נכסים**

רכוש קבוע, נטו  
חייבים זיטרות חובה  
מזומנים ושווי מזומנים  
סך כל הנכסים

**התחייבויות והון:**

הון מניות

5	5	
---	---	--

**התחייבויות:**

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
זכאים וזיטרות זכות  
סך כל ההתחייבויות

20	1	7
585	794	6
605	795	

סך כל ההון וההתחייבויות

610	800	
-----	-----	--

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דורון ארגוב, רו"ח  
מנהל הכספים

אילנה כהן  
מנכ"ל החברה

שרה נועם  
יו"ר הדירקטוריון

20 במרץ 2013  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2010	2011	2012		
אלפי ש"ח				
3,717	4,106	4,182	8	<b>הכנסות</b> הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
3,714	4,102	4,178	10	<b>הוצאות</b> הנהלה וכלליות הוצאות מימון (עמלות)
3	4	4		<b>סך כל ההוצאות</b>
3,717	4,106	4,182		
-	-	-		<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>

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 2010</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2012</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

**א. כללי:**

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

הקופה שבניהול החברה הינה קופה מסלולית המנהלת שני מסלולי השקעה: מסלול אחד - מסלול כללי, ברירת המחזל. מסלול שני - מסלול ללא מניות.

זכאי להצטרף לקופה כל עובד שהינו אח או אחות, העובד בבית חולים ו/או במרפאה ו/או בקהילה וכדומה ו/או המיוצג על ידי הסתדרות האחיות חטיבת האחים והאחיות בבתי החולים ו/או כל איגוד מקצועי יציג לעובדים במקצועות אלה.

ב. 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.

**ג. הגדרות:**

בדוחות כספיים אלה:

1. החברה - קו הבריאות - הברה לניהול קופות גמל בע"מ.
2. הקופה - "קו הבריאות" קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ועצמאים.
3. צדדים קשורים - כהגדרתם ב IAS24 ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012.
4. בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010.
5. הבנק המתפעל - בנק הפועלים בע"מ.
6. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
7. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.
8. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"א, 2005.
9. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
10. תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: IFRS) - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי 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 הצות 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 20 במרס 2013.
- ב. מטבע כעילות ומטבע הצגה
- הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמיוצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.
- ג. בסיס המדודה
- 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 שהתוצאות 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
- על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים וקופות גמל (הון עצמי מזערי הנדרש מתברר מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב, 2012, ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת הינו 10,000 אלפי ש"ח, החברה קיבלה אישור מהממונה לפטור מדרישת הון עצמי כאמור.

**עיקרי המדיניות החשבונאיות:**

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן- "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה.

החל מיום 1 בינואר 2009, החברה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן- "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על רווח כולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על רווח הכולל. החברה בחרה להציג דוח משולב על רווח כולל. כמו כן, החברה מציגה דוח על השינויים בהון חלף הגילוי במסגרת הבאורים, מיד לאחר הדוח על הרווח הכולל. התקן מיושם בדרך של יישום למפרע.

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

**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 ההנחלה. 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 בהעדר מהותיות.

**באור 3 - מגזרי פעילות**

החברה פועלת במגזר הגמל בלבד.

**באור 4 - רכוש קבוע, נטו**

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	מחשבים
21	4	17
8	-	8
<u>29</u>	<u>4</u>	<u>25</u>
(6)	(1)	(5)
(6)	(1)	(5)
<u>(12)</u>	<u>(2)</u>	<u>(10)</u>
<u>17</u>	<u>2</u>	<u>15</u>
<u>15</u>	<u>3</u>	<u>12</u>

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2012

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2012

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

**רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2012**

**רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2011**

ב. אורך חיים שימושי (בשנים):

**ליום 31 בדצמבר**

2011	2012
3	3
7-14	7-14

מחשוב וציוד נלווה

ריהוט וציוד משרדי

**באור 5 - חייבים וותרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
<u>אלפי ש"ח</u>	
428	321
51	113
-	19
<u>479</u>	<u>453</u>

קו הבריאות - חייבים בגין דמי ניהול - צד קשור

הוצאות מראש

חייבים אחרים

**באור 6 - זכאים וותרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
16	25	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
224	322	הוצאות לשלם
281	313	ספקים ונותני שרותים
36	37	מוסדות ורשויות ממשלתיות
17	8	קופות גמל וקרנות פנסיה
11	14	הפרשה להופשה
-	75	הפרשה לתביעות *
<u>585</u>	<u>794</u>	

\* ראה ביאור 14ב

**באור 7 - תחייבויות בשל הניבות לעובדים, נטו**

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנחלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט לחלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2012 ו-2011 לסך 25,056 אלפי ש"ח וסך 14,136 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות ובפוליסות ביטוח מתאימות.



באור 8 - הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל

שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתיה הקופה על פי דין הינו 2%. הקופה הינה קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. שיעור דמי הניהול הינו אחיד לכל חשבונות העמיתים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
3,717	4,106	4,182	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
0.25%	*	0.31%	שיעור אחיד וממוצע של דמי הניהול

\* בשנת 2011 0.26% במסלול הכללי ו-0.23% במסלול ללא למניות

שיעור דמי הניהול של הקופה בהתאם לדוחות השנתיים של החברה הינו 0.27% (אשתקד 0.27%) בכל מסלול. החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

**באור 9 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012		ליום 31 בדצמבר 2012	קופת גמל
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים מנוהלים	
84,524	91,198	1,590,685	

**ב. העברות כספים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	
843	העברות לחברה מגופים אחרים
27	העברות מחברות ביטוח
6,151	העברות מקרנות פנסיה
7,021	העברות מקופות גמל
	<b>סך כל העברות לחברה</b>
(1,702)	העברות מהחברה לגופים אחרים
(914)	העברות לחברות ביטוח
(31,544)	העברות לקרנות פנסיה
(34,160)	העברות לקרנות פנסיה
	<b>סך כל העברות מהחברה</b>
(27,139)	העברות, נטו

באור 10 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
177	286	499	שכר עבודה וולוות
1	2	7	פחת
220	183	162	ביטוחים
191	268	231	אחזקת משרדים ותקשורת
18	34	1	שיווק נפרסום
1,454	1,527	1,530	דמי תפעול לבנק המתפעל
685	534	535	דמי ניהול למנהל השקעות
484	738	702	ייעוץ מקצועי ומשפטי
223	246	246	הוצאות מזכיר הקרן
261	255	264	דמי גמולים דירקטורים
-	29	1	פיצויי עמיתים ואחרות
<u>3,714</u>	<u>4,102</u>	<u>4,178</u>	

באור 11 - מסים עלי הכנסה

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

**באור 12 - בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2012

בעל עניין וצדדים קשורים	בדבר תנאים ראה ביאור
אחרים	אלפי ש"ח
321	12ג(1) להלן
7	15ג
34	

קו הבריאות - חייבים בגין דמי ניהול  
העמותה לקידום מקצועי חברתי של האחים והאחיות  
זכאים ויתרות זכות בגין דירקטורים

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

בעל עניין וצדדים קשורים	בדבר תנאים ראה ביאור
אחרים	אלפי ש"ח
4,182	8, 12ג(1) (להלן)
68	15ג
264	
535	15ב

הכנסות דמי ניהול  
הוצאות שכר דירה  
הוצאות שכר דירקטורים  
דמי ניהול מנהל השקעות

**ג. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים:**

1. נכון ליום 31 בדצמבר 2012 יתרת הקופה הינה בגין דמי ניהול לקבל עבור חודש דצמבר. הסכום התקבל לאחר תאריך המאזן.
2. לעניין הסכם שכירות עם העמותה לקידום מקצועי חברתי של האחים והאחיות בבתי החולים בישראל, (צד קשור) ראה באור 12 ג.

**באור 13 - הון מניות**

הרכב הון מניות ליום 31 בדצמבר 2012 ו-2011 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 14 - 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 6.4.2011 הוגש כתב תביעה בבית דין האזורי לעבודה בתל אביב כנגד החברה וכנגד אחרים לתשלום תגמולי ביטוח בגין פטירת עמיתה בקופה בתאונת דרכים. סך התביעה מסתכם בכ-150 אלפי ש"ח. לדעת החברה, אם יפסק תשלום לזכות התובעים, יהיה על חברת הביטוח, שגם היא נתבעת, לכסותו. מטעמי שמרנות ובכפוף לכללי חשבונאות מקובלים, החברה רשמה בספריה הפרשה בגובה 75 אלפי ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות בדוח על הרווח הכולל, המשקפת, לדעת החברה, את סיכון החשיפה בו הינה מצויה בתביעה זו.

**באור 15 - 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, שילמה החברה לבנק הפועלים בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בקרן. הנבייה תבוצע מידי חודש בחודשו.

ב. החברה חתמה על הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. החל מחודש יולי 2010 החברה משלמת לפסגות דמי ניהול בשיעור שנתי 0.035%.

ג. החברה חתמה בחודש אוגוסט 2009 הסכם שכירות עבור משרדים לחברה. בהתאם להסכם תקופת השכירות הינה עד יום 9 באוגוסט 2011. לחברה אופציה להארכת ההסכם. המשכיר הינו העמותה לקידום מקצועי חברתי של האחים והאחיות בבתי חולים בישראל (צד קשור). החברה מימשה האופציה להארכה, וההסכם הוארך לשנה נוספת עד ליום 9 באוגוסט 2012. בהתאם להסכם דמי השכירות עמדו על סך 4,500 ש"ח לחודש כולל מע"מ. לאחרונה החברה חידשה את הסכם השכירות לשנתיים נוספות עד ליום 9 באוגוסט 2014. עקב עיבוי מחלקת עמיתים של החברה, הסכם זה חל על שטח נוסף במושכר ודמי השכירות הינם בסך 7,000 ש"ח לחודש כולל מע"מ.