

דו"ח שנתי של החברה המנהלת

2013

"קו הבריאות" – חברה

לניהול קופות גמל

בע"מ

דו"ח שנתי של

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

תוכן העניינים

דו"ח תיאור עסקי התאגיד

דו"ח הדירקטוריון

הצהרות מנהלים

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה
הפנימית על דיווח כספי

דוח המבקרים

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2013

דו"ח תיאור עסקי התאגיד

קו הבראות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

לשנה שנסתיימה
ביום - 31.12.2013

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'-
15-40	תאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	פרק ד' –

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו: "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

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

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

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

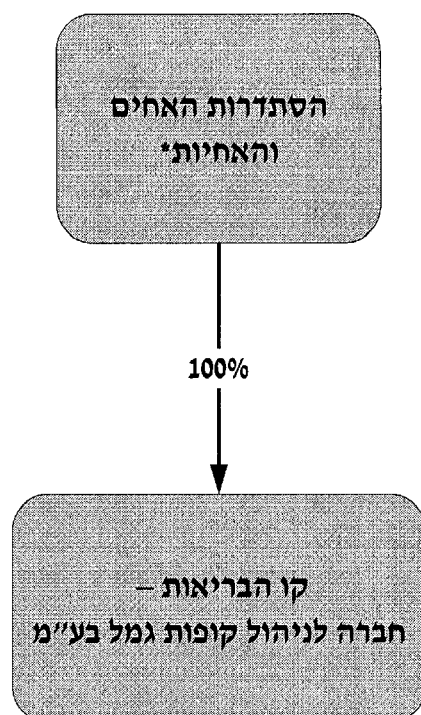
פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיוניים 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 ותיאור התפתחות עסקיו – תאור כללי

- א. קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את "קו הבריאות", קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לא משלמת לקצבה, כמשמעות המושגים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל")
- ב. זכאים להצטרף לקופה כל אח או אחות, שהינם עובדים בבית חולים ו/או במרפאה ו/או בקהילה וכדומה ו/או עצמאיים, שבעת הצטרפותם הינם חברי הסתדרות האחים האחיות 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. מספר חברה : 51-200833-5.
- ה. מטרת החברה הינן לנהל את קופת הגמל ולפעול במסגרת סמכויותיה על פי חוק קופות הגמל ועל פי הדין הנהוג לטובת עמיתי קופת הגמל. החברה לא תפעל למטרות נוספות, בין במישרין ובין בעקיפין.
- ו. מבנה אחזקות של החברה*:

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



* בהתאם לתקנון החברה - בהתחשב במטרותיה של החברה, אין מניותיה מקנות למחזיקיהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה או בהונה ואין הן מקנות זכות לחלוקת עודף נכסיה בפירוקה. מניות אשר תוקצינה לבעלי תפקידים מסוימים בחברה, יוחזקו על ידי המשרתים באותם תפקידים, כפי שימונו מעת לעת. כן מפרט התקנון מקרים בהם לא יוכל בעל מניות להמשיך להחזיק במניותיו ועליו להעבירן לידי אחרים כפי שיקבע הדירקטוריון. היתר שליטה ניתן ל"הסתדרות הכללית - איגוד האחים והאחיות" (לפי היתר מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון מיום 11.3.2008)

2. תחומי פעילות

תחום הפעילות היחיד של החברה הינו ניהול קופת הגמל:

- עמית שכיר ומעבידו יהיו חייבים בהפקדות לקופה בהתאם להסדר התחיקתי 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 התחיקתי.
- הפקדות בגין עמית שכיר לרכיב פיזויים:
 - מעסיק של עמית שכיר ישלם לקופה את התשלומים המגיעים ממנו להבטחת זכויות העובד לפיצויי פיטורים בהתאם להסדרים התחיקתיים ובהתאם להסכמים הקיבוציים החלים על העמית. בנוסף על ההפקדות השוטפות, יהיה המעסיק זכאי להפקיד בקופה הפקדות חד פעמיות 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 31.12.2014. צבירת הכספים בקופה היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופה על בסיס יומי ומשיכות מהקופה מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

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

4. חלוקת דיבידנדים

למועד הדו"ח, החברה בהיותה חברה מנהלת קופת גמל ענפית, גובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן השירותים לעמיתיה, מבלי שנוצרו לחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. יודגש כי על פי תקנון החברה ובהתחשב

במטרתיה, החברה הינה פועלת שלא למטרות רווח, ואין מנייתיה מקנות למחזיקיהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה. בהתאם לכל אלה, החברה אינה מחזיקה בהון עצמי והיא אינה מחלקת דיבידנדים לבעלי המניות. יתרה מזו, ביום 17.1.2012 פרסם הממונה על שוק ההון במשרד האוצר הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת קופת הגמל המנוהלת בידי החברה) מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנוהלת 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.

היקף הנכסים המנוהלים ליום 31.12.2013 הסתכמו לסך של 1,722 מלש"ח, לעומת תקופה מקבילה 1,590 מלש"ח. הגידול בשנת 2013 נובע מרווחי הקרן מהשקעותיה בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

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 2011</u>	<u>שנת 2012</u>	<u>שנת 2013</u>	
0.26%	0.31%	0.25%	באחוזים
4,436	4,151	4,357	באלפי ש"ח

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

<u>שנת 2011</u>	<u>שנת 2012</u>	<u>שנת 2013</u>	
0.23%	0.31%	0.25%	באחוזים
12	31	35	באלפי ש"ח

פילוח הוצאות החברה המנהלת:

לשנה שהסתיימה ביום			
	31 בדצמבר		
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
286	499	610	שכר עבודה ונלוות
2	7	9	פחת
183	162	126	ביטוחים
268	231	275	אחזקת משרדים ותקשורת
34	1	16	שיווק ופרסום
1,527	1,530	1,448	דמי תפעול לבנק המתפעל
534	535	577	דמי ניהול למנהל השקעות
-	-	35	דמי ניהול תעודות סל צד קשור
738	702	733	ייעוץ מקצועי ומשפטי
246	246	258	הוצאות מזכיר הקרן
255	264	271	דמי גמולים דירקטורים
29	1	28	פיצויי עמיתים ואחרות
<u>4,102</u>	<u>4,178</u>	<u>4,386</u>	

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

2011	2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,448	4,182	4,392	דמי ניהול
			עמלות *
295	441	582	עמלות קניה ומכירה של ני"ע, נטו ואחרות
586	1006	1397	עמלות ניהול חיצוני**
6	8	8	עמלות אחרות
887	1455	1987	סה"כ עמלות
			אחר *
1,300	592	-	פרמיה לביטוח חיים קבוצתי, נטו
643	845	1046	הוצאות מיסים (הטבת מס)
1,943	1,437	1,046	סך אחר
7,278	7,074	7,425	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 2013 הצבירה נטו במסלול כללי הייתה שלילית והסתכמה לכדי – (42,130) אלפי ₪, בשנת 2012, הצבירה נטו במסלול הכללי הייתה שלילית והסתכמה לכדי – (32,592) אלפי ₪. הצבירה נטו במסלול ללא מניות הייתה שלילית בשנת 2013 והסתכמה לכדי – (509) אלפי ₪, לעומת שנת 2012 שבה הצבירה נטו הייתה 5,453 אלפי ₪. לעניין פרוט הצבירה ראה פרק ד' סעיף 10.

ה. במסלול הכללי התשואה הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2013 הנה בשיעור של 8.70%, לעומת שנת 2012 שבה הייתה תשואה בשיעור של 8.17%, בשנת 2011 בשיעור שלילי של (3.31%).

במסלול "ללא מניות", התשואה הממוצעת נומינלית ברוטו בשנת 2013 הנה בשיעור של 2.57%, לעומת 2.58% בשנת 2012 ולעומת 2.03% בשנת 2011.

2. מדיניות ייחודית בנוגע לעמיתים

- א. עמיתי הקופה בוטחו בעבר, עד ליום 30 באפריל, 2012, בביטוח חיים קולקטיבי בחברת ביטוח. לביטוח היו זכאים להצטרף עמיתים שטרם מלאו להם 66 שנים (2011 – זהה). עמית חדל להיות מבוטח בהגיעו לגיל 70 שנה (שנה קודמת – זהה).
- ב. סכום הביטוח:
- (1) סכום הביטוח במקרה של מוות הסתכם בסך 50,000 אלפי ₪ בשנת החשבון 2012, לא צמוד (2011 - 50,000).
- (2) במקרה של מוות כתוצאה מתאונה סכום הביטוח יהיה בגובה כפל הסכום הנ"ל. (שנה קודמת - זהה).
- ג. פרמיית הביטוח בגין המבוטחים עמדה על 60 ש"ח לשנה - 1.2 פרומיל (2011 – 60 ש"ח לשנה, 1.20 פרומיל). הפרמיה נגבתה בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש בחלק יחסי מהסכום השנתי. חיוב העמיתים הוצג כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.
- ד. על פי המוסכם עם חברת הביטוח במקרה של עודף פרמיות שנתיות על תביעות ששולמו, זכאית הקופה להחזיר חלק מעודף הפרמיות, לפי מפתח שנקבע.
- ה. הוצאות פרמיות ביטוח החיים, הכלולות בדוח הכנסות והוצאות לשנת החשבון הקודמת 2011 כוללות החזר בסך של 514 אלפי ש"ח בגין השתתפות ברווחים, על פי ההסדר האמור. עם זאת, בדו"ח ההכנסות והוצאות לשנת החשבון 2012, נכללו הוצאות פרמיות ביטוח חיים לתקופה 1.1.2012 - 30.4.2012 אך לא נכללו החזר עודף פרמיות. זאת עקב כך שהוסכם מול חברת הביטוח כי ההתחשבנות לגבי החזר עודף מפרמיות תדחה בכשנתיים (עד לשנת 2015), כדי שניתן יהיה לקחת בחשבון גם תביעות בגין 2012 שטרם התקבלו.
- ו. כאמור, בנובמבר 2011 החליט דירקטוריון החברה שלא להאריך את הסדר הביטוח החיים הקולקטיבי וכי זה יסתיים ב-30 באפריל, 2012. הודעות על כך נמסרו לעמיתים.

3. סביבה כללית והשפעות גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

א. הגדרות

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

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

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

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

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

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

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

מוצר פנסיוני - כהגדרתו בחוק השיווק והייעוץ.

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

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

ב. קופות הגמל פועלות בתחום החיסכון הפנסיוני ומעניקה פתרונות חסכון לטווח הארוך והבינוני. מרבית קופות הגמל פועלות באמצעות חברות ניהול אשר גובות דמי ניהול בגין הפעלת הקופות ומקיימות הפרדה מלאה בין נכסיהם לנכסי העמיתים.

- ג. פעילות החברה המנהלת מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות, העברות והפקדות כספים).
- ד. פעילות החברה המנהלת מושפעת ומתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות על ידי הרגולטור, הממונה על שוק ההון. סיכום פעילות הרגולציה בהרחבה מופיע בפרק ד' לדו"ח זה.
- ה. בשנת הדו"ח, בהמשך לשנים הקודמות, נמשכה התחרות בתחום. הבנקים הפכו להיות נותני שרותי תפעול ויועצים פנסיוניים אשר נהנים מעמלות הפצה. שעורי העמלות נקבעו בחוק.
- המשך התחרות ואפשרויות ניווד הכספים מקופה לקופה יכולות להשפיע על היקף הצבירה בקופה.
- מדיניות השקעות הקופה היא מדיניות השקעה מושכלת, תוך נטילת סיכונים מחושבים בהתחשב בעובדה כי מדובר בכספי חסכון לטווח ארוך. אולם למען הספר ספק יובהר כי כל השקעה בשוק ההון כרוכה בסיכון
- ו. המצב הפלכלי במשק ובקופה בפרט יכול להשליך על משיכות העמיתים, שכן קיימים עמיתים אשר מעדיפים סוג חשיפה וסיכון אחרים, או משיכת חסכונות 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.

פרק ד' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

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

1. מידע על תחום הפעילות והחקיקה

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

2. עיקרי ההסדר התחיקתי הקיים, שינויים ותוספות בשנת 2013

3. להלן תמצית חוזרי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון: קופות גמל וגופים מוסדיים שהוצאו לשנת 2013:

3.1 חוזר גופים מוסדיים 1-9-2013 מיום 07.01.2013 - חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני:

הסדרת העברת המידע וכספים בין הגורמים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני, לאור רפורמת הניוד. החוזר קובע מבנה של "רשומה אחודה", שתשמש את הגופים המוסדיים, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, כך שיתקבל מידע באופן שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות. וכן הנסיבות שבהן גוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.

3.2 מכתב גופים מוסדיים שה. 2407-2013 מיום 13.02.2013 - כללי התחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית:

למכתב מצורף דרישות החברה המנהלת את מערכת הסליקה, המפרט כללי מערכת להתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית, שמטרתו להכין את הגופים המוסדיים להתחברות עם מערכת המסלקה הפנסיונית המרכזית ולשימוש בה. הממונה קובע כי ההערכות תהא בהתאם לכללים שתפרסם המסלקה, כגון: דרישות טכנולוגיות, ממשקי תקשורת ואבטחת מידע, כללי הטמעת תוכנה שתידרש והכשרת עובדים. המכתב מתריע כי בכוונת הממונה לבצע בחודשים הקרובים בדיקות וביקורות לבחינת הטמעת ויישום הכללים.

3.3 חוזר גמל 1-2-2013 מיום 17.02.2013 - דוח חודשי של קופות הגמל – עדכון:

התאמת הדוח החודשי של קופות גמל למבנה החדש של דמי ניהול. מתווספים בדוח סעיפי דיווח חדשים: החזר דמי ניהול מהפקדות; דמי ניהול שנוכו מתוך ההפקדות; שיעור דמי ניהול חודשיים שנוכו מתוך ההפקדות; שיעור דמי ניהול ממוצעים שנוכו מתוך ההפקדות. תחילתם של השינויים המפורטים לעיל החל מהדיווח בגין ינואר 2013. על אף האמור קופת גמל שלא תוכל לדווח את סעיפי הדיווח החדשים במועד הדיווח בגין ינואר 2013, תוכל לעשות זאת על ידי דיווח חוזר של דוחות ינואר ופברואר 2013 במועד הדיווח בגין מרץ 2013.

3.4 חוזר גופים מוסדיים 3-9-2013 מיום 20.02.2013 - חוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים - הבהרה.

בקשה למשיכת סכום חד-פעמי, שהתקבלה ללא מסמכים מספיקים, וחלפו שלושה חודשים מדרישה מתועדת להשלמתם, יראו בה כבקשה שביטל עמית או שדחה הגוף המוסדי כיוון שלא ניתן לבצעה בשל הוראות הדין.

3.5 חוזר גופים מוסדיים 5-9-2013 מיום 24.04.2013 - הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופ"ג

נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או שינויים בהם. הפרטים הנדרשים לדיווח אופן הדיווח והפרטים הנדרשים והמסמכים הדרושים. נוהל זה נכנס לתוקף החל מיום 01.07.2013 ובחלקו 01.01.2014.

3.6 שה. 18486-2013 מיום 12.05.2013 - העברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הבהרות ועדכונים

גופים שונים ביקשו להפעיל את הרשומה האחידה להעברת מידע פנסיוני ואת מערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית באופן מודרג ובמקביל למערכות קיימות, על מנת להטמיע התממשקות של מערכות שונות עם הרשומה ועם המסלקה באופן מבוקר. לאור הבקשות העביר הממונה מספר הוראות מעבר והבהרות לעניין שימוש בקובץ האחיד, ממשק אחזקות, ואופן ביצוע והדרגה לשימוש במידע באמצעות סוויפטנס.

3.7 חוזר גופים מוסדיים 6-9-2013 מיום 22.05.2013 - תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

הוראות לגבי דמי שימוש שסוויפטנס רשאית לגבות ממשתמשים בה, והסדרי תשלום של דמי השימוש, באישור הממונה.

3.8 מכתב שה. 26913 -2013 מיום 12.06.2013 - בעקבות ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות.

מדובר במכתב הכולל הנחיה לפרטים הנדרשים למתן מידע בחשבונות הקטנים מ 5,000 ש"ח. וכן דרישה להעברת נתונים עד ל 31 אוגוסט 2013.

**3.9. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-8 מיום 17.07.2013 - בקרה פנימית על דיווח כספי –
הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי –
תיקונים**

מתקן חוזר 2010-9-7: דיווח שעניינו בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים יישלח לא יאוחר מיום 15 ביוני של השנה העוקבת. כמו-כן מתקן חוזר 2009-9-10: גופים מוסדיים יצרפו את הצהרות ההנהלה על בקרה פנימית לגבי דוח לעמית / מבוטח החל מתקופת הדיווח הראשונה שבגינה נשלח הדוח במתכונת החדשה.

**3.10. חוזר סוכנים ויועצים 2013-10-2 מיום 22.07.2013 זיהוי משתמשים וניהול הרשאות
שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית**

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית) נקבעו הוראות כלליות לעניין זיהוי משתמשים ולקוחות. כמו כן, הוסמך הממונה על שוק ההון להורות שעובד מטעם משתמש לא יידרש להתחבר למערכת הסליקה באמצעות התקן פיזי אישי. חוזר זה קובע הוראות לעניין זה וכן לעניין הרשאות לבעל רישיון בתאגיד.

בעל רישיון בתאגיד המחובר למערכת הסליקה באמצעות תשתית מאובטחת שמקיימת את התנאים הקבועים בתקנות לעניין זיהוי משתמשים ולקוחות הקבועים, לא יידרש להתחבר למערכת סליקה פנסיונית מרכזית באמצעות התקן פיזי אישי. בעל רישיון שהוא תאגיד המחובר למערכת הסליקה באמצעות פורטל אינטרנט, רשאי לאפשר לעד חמישה עובדים לצפות במידע שנתקבל ממערכת סליקה לבקשת עובד אחר. זאת בתנאי שמורשה חתימה בתאגיד העביר לחברת סוויפטנס בע"מ תצהיר חתום בנוסח המצורף, לפיו הצפייה במידע תעשה רק לצורך ייעוץ או שיווק פנסיוני.

**3.11. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-10 מיום 06.08.2013 - אימות זהות לקוח על-ידי
מערכת סליקה פנסיונית מרכזית באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם
האוכלוסין**

לקוח שיבקש לאמת זהותו בהתחברות ראשונה למערכת סליקה פנסיונית מרכזית (להלן: "מערכת הסליקה") על-ידי פניה למערכת מידע מרכזית של מרשם האוכלוסין ("אביב"), מערכת הסליקה תפנה לאביב בבקשה לאימות ותצרף לפניה את פרטי הלקוח הבאים: שם פרטי, משפחה, תאריך לידה לועזי, מספר ת.ז. ותאריך הנפקת ת.ז. כן תידרש תשובה בינארית (כן/לא) לשאלות: 1. האם יצא את הארץ בשלוש שנים אחרונות 2. האם הונפק דרכון בשלוש שנים אחרונות? לאחר אימות זהות הלקוח, תשלח מערכת הסליקה קוד אימות או מידע חד-פעמי בדואר רשום שישמש לאימות ראשוני ללקוח במערכת.

**3.12. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-11 מיום 07.08.2013 - ניהול המשכיות עסקית
בגופים מוסדיים**

הוראות ביחס למסגרת פעולה מינימאלית של גוף מוסדי במקרי חירום שונים להבטחת מתן שיחות תקין לעמיתים ולמבוטחים, כגון: מסגרת עבודה כללית, תכנית להמשכיות

עסקית, ספקים ונותני שירותים חיצוניים, שרידות מערך נתונים והקמתו מחדש, אתר חלופי, יעדי שירות וכיו"ב.

3.13. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-12 מיום 08.08.2013 - דוח שנתי על יישום הוראות דין ע"י גופים מוסדיים

גופים מוסדיים יגישו לממונה דוחות כספיים רבעוניים ושנתיים ודיווחים נלווים. בדיווחים אלו יועבר מידע על יישום הוראות הדין בנושאים שונים שיתעדכנו מעת לעת כגון: זכויות עמיתים, ניהול סיכונים וכיו"ב. הדיווח ייעשה בפורמט אקסל שצורף לחוזר, במסגרת הדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של הרבעון השני. הוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 ו-2010-9-7 לא יחולו על הדוח כאמור.

3.14. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 מיום 14.08.2013 - כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים

מדובר בדברי הסבר לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ועיקרי השינויים בהן הכוללים: האחדת כללי השקעה החלים על הגופים המוסדיים השונים. בוטלו ההבחנות בין כללי השקעה החלים על קופות גמל, קרנות פנסיה ופוליסות משתתפות ברווחים. שונו מספר כללי השקעה במסלולים שונים ושונתה הגדרת צדדים קשורים וצורפה סכמה להבנה.

3.15. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-15 מיום 22.08.2013 - חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית

לאור ההתפתחות הטכנולוגית בשנים האחרונות בשוק החיסכון הפנסיוני תוקן החוק על-מנת לאשר את הסדרת הפעילות של מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. במסמך מנויים הגורמים עליהם חלה חובת התחברות למערכת, אשר עלויות החיבור, התחזוקה ודמי השימוש בה יוטלו על המשתמש בלבד. כמו-כן מפורטות הפעולות שחובה לבצע באמצעות מערכת זו.

3.16. חוזר סוכנים ויועצים 2013-10-3 מיום 22.08.2013 - ייפוי כוח לבעל רישיון

חוק ייעוץ פנסיוני מסמיך בעלי רישיון לבצע פעולות בעבור לקוח בכפוף להסכמתו. ובמיוחד לבקש מגופים מוסדיים אודות מוצרים פנסיוניים המנוהלים עבור לקוח, להעביר מידע אודות לקוח לגופים מוסדיים ולהעביר בקשות של לקוח לגופים מוסדיים לשם הצטרפות למוצר פנסיוני ולביצוע פעולות בו. חוזר זה בא להסדיר מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות כוחו של בעל רישיון לקבל מידע ולהעביר בקשות בשמו. החוזר הוא חלק מהסדרה כללית שמטרתה ייעול תהליכי עבודה, שיפור מהימנות מידע והסרת חסמים טכנולוגיים, כדי לקדם שוק תחרותי, משוכלל ומפותח. ובין השאר, להכין את הגופים הפועלים בענף הביטוח הפנסיוני להעביר מידע ולבצע פעולות באמצעות טפסים ממוכנים ואחידים, ובכלל זה, באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. תחילתו של החוזר נדחתה ליום 30.11.2013 על ידי הממונה החדשה.

3.17. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-16 מיום 25.08.2013 - מיקור חוץ בגופים מוסדיים

כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים. מודגש כי ביצוע פעולה במיקור חוץ אינה פוטרת מאחריות את הגוף המוסדי לקיום הוראות הדין והתחייבויותיו ללקוחותיו. גוף מוסדי שיבחר להוציא פעילות למיקור חוץ בהתאם לאמור בחוזר יפתח נהלים למעקב ובקרה על הפעילויות שמבוצעות במיקור חוץ שיכללו, לכל הפחות, את הנושאים המנויים בחוזר. הגוף המוסדי יקבע את המדיניות להוצאת פעילות למיקור חוץ תוך התייחסות, לכל הפחות, לנושאים המפורטים בחוזר. כמו-כן, עובר להוצאת הפעילות למיקור חוץ, יבחן הגוף המוסדי אם הפעילות מהותית להתנהלותו תוך שקילת מכלול השיקולים הרלוונטיים. ויסדיר את אופן סיום ההתקשרות עם נותן שירות של פעילות.

הטלת חובה על דירקטוריון גוף מוסדי לאשר מדיניות מיקור החוץ ולדון בנושא אחת לשלוש שנים לכל הפחות, או עם שינוי מהותי בסביבת הפעילות, או הוצאתה של הפעילות.

גוף מוסדי אינו רשאי לבצע פעילות במיקור חוץ על-ידי גוף מוסדי אחר, אלא אם אלו נשלטים על-ידי אותו בעל שליטה.

3.18. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-17 מיום 26.08.2013 - שטר נאמנות להנפקת אגרות חוב לא ממשלתיות – הוראות להתייחסות

לאור ניסיון העבר ובשל הצורך להגביר את הוודאות הן בקרב הגופים המוסדיים והן אצל המנפיקים ביחס להוראות שראוי ויכללו בשטרי הנאמנות של אגרות חוב לא ממשלתיות, מצורף נספח הכולל מספר תניות חוזיות לא ממצות לדוגמא אשר מטרתן ליצור **מודל** של הגנות לבעלי איגרות החוב, תוך איזון הולם עם צרכי החברות המנפיקות. **מדובר בחוזר המייצר "BEST PRACTICE" לעניין אג"ח.**

3.19. חוזר הכרעות עקרוניות 7102-4-0 מיום 27.08.2013 - הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

מדובר בהכרעה עקרונית על קופות שהעלו את דמי הניהול ללא הודעה מוקדמת והסנקציות בגין פרקטיקה זו. יצויין כי חוזר זה איננו חל בענייננו והנו לידיעה בלבד.

3.20. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-18 מיום 07.10.2013 - חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית

לאור ההתפתחות הטכנולוגית בשנים האחרונות בשוק החיסכון הפנסיוני תוקן החוק על-מנת לאשר את הסדרת הפעילות של מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. במסמך מנויים הגורמים עליהם חלה חובת התחברות למערכת, אשר עלויות החיבור, התחזוקה ודמי השימוש בה יוטלו על המשתמש בלבד. כמו-כן מפורטות הפעולות שחובה לבצען באמצעות מערכת זו.

3.21. שה. 2013-46637 מיום 24.11.2013 - עמדת ממונה – ממצאי ביקורת: ממצאי ביקורת רוחב בנושא המשכיות עסקית

באוקטובר 2012 נערך תרגול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים, בכדי לבחון את יכולתם של גופים אלו להתמודד עם אסון. בעקבותיו, פורסמו ממצאים על-מנת לתת לגופים המוסדיים כלים לשיפור תהליכים וליישום החוזר הנדון: מעורבות הדירקטוריון,

תרגולים, אתר חלופי, ספקי שירות חיצוניים, ניהול שינויים במערכות מידע, והטמעת תכנית המשכיות עסקית.

3.22. חוזר גמל 2-2-2013 מיום 25.11.2013 - העברת מידע אגב מיזוג או העברת ניהול

מטרת חוזר זה היא להסדיר את אופן העברת המידע, בתהליכים של מיזוג מתפעלים, מיזוג חברות מנהלות או שדרוג מערכות מידע, כך שיישמרו זכויות העמיתים

על חברה מנהלת לוודא כי המידע הועבר במלואו במועדים הנדרשים, כשהוא ממופה, ממופתח וניתן לשיוך לעמיתים מסוימים, לרבות מיפוי המידע לעניין המרתו לממשקי אחזקות וניוד באופן שיאפשר לחברה המנהלת גישה ויכולת אחזור של המידע במלואו, בכל עת, וכן יכולת לבצע באמצעות מידע זה טיוב כנדרש בחוזר הטיוב.

על החברה המנהלת לוודא כי גם במהלך תקופה של שנה וחצי לאחר המיזוג כל המידע האמור לעיל, יהיה נגיש לה בכל עת, אף אם עדיין לא הועבר, באופן שיאפשר לחברה לעמוד בהוראות הדין במלואן.

3.23. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-19 מיום 25.11.2013 - מענה לעמיתים הפונים למוקדים הטלפונים של גוף מוסדי

לצורך מתן מידע בדבר יתרת חשבונות של עמיתים, גוף מוסדי רשאי לפעול לפי הליך הזיהוי כדלקמן: על הפונה לספק שניים מהפרטים שברשימה המפורטת בסעיף א' לחוזר, ביחס לחשבונו אצל הגוף המוסדי.

במידה ולא ידע הפונה לספק את הפרטים כאמור ויתרת הכספים בחשבון עולה על 3,000 ₪, יידרש הפונה להעביר צילום תעודת זהות לגוף המוסדי, וזה ישלח את הדו"ח התקופתי האחרון לחשבון עמית לכתובת שבתעודת הזהות;

במידה ויתרת הכספים בחשבונו קטנה מ-3,000 ₪, יידרש הפונה לספק שני פרטים מזהים המופיעים בנספח לחוזר 1-2010 (למעט "שם", "מינ" ו-"מצב - חי/נפט").

בנוסף, הגוף המוסדי ישמור תיעוד של הליך זיהוי העמית לצורך מתן מידע.

חוזר זה חשוב ומהווה כלי יומיומי לשימוש מחלקת עמיתים בגוף מוסדי.

3.24. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-20 מיום 18.12.2013 - ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים

מטרת החוזר הינה לחייב גופים מוסדיים למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית, להגדיר את תפקידיו ודרכי עבודתו, וכן לקבוע תכנית ציות ואכיפה פנימית. גוף מוסדי ימנה אחראי למערך ציות ואכיפה פנימית (להלן: "הממונה"), בכפוף לאישור הדירקטוריון ויקבע תכנית ציות ואכיפה פנימית וינקוט אמצעים סבירים לוודא את יישומה. הפסקת העסקת ממונה תיעשה בכפוף לתנאים המפורטים בסעיף 5 לחוזר. תפקידי הממונה מפורטים בסעיף 6 לחוזר.

ממונה ידווח לגורמים הרלוונטיים בגוף המוסדי, בהתאם למדיניות שקבע הדירקטוריון. דירקטוריון הגוף המוסדי ידון ויאשר תכנית ציות ואכיפה פנימית, יפקח על יישומה, וכן ידון בדוח ציות ואכיפה פנימית (השנתי), שהוגש לו על-ידי הממונה סמוך למועד הגשתו.

3.25. שה. 2013-57738 מיום 18.12.2013 - עמדת הממונה-הבהרה: קריטריונים להערכת אפקטיביות של תכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה

בחזור מפורטים קריטריונים לפיהם תיבחן אפקטיביות של תכנית ציות ואכיפה פנימית בגוף מוסדי. במידה ותכנית האכיפה הפנימית מבוססת על קריטריונים שונים מאלו המפורטים בחוזר, על הגוף המוסדי להראות כי תכניתו הינה תכנית אפקטיבית לאכיפה פנימית.

הקריטריונים להערכת האפקטיביות הינם כדלקמן: התאמת תכנית אכיפה פנימית לפעילות גוף מוסדי, עדכניות, תיעוד, הטמעת תכנית אכיפה פנימית, מנגנוני דיווח פנימיים, ומעורבות דירקטוריון, ועדת ביקורת והנהלה.

3.26. שה. 2013-58698 מיום 22.12.2013 - עמדת הממונה-הבהרה: התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה משמעותית

ציפיות הממונה על שוק ההון, להתנהלות גוף מוסדי טרם קבלת החלטה על התקשרות בעסקה משמעותית לרבות הליכים הולמים לאפיון, להערכות ולטיפול בעסקאות. הממונה מצפה כי הגוף המוסדי יהא ערוך לזיהוי, להערכת ולניהול סיכונים שיוצרת עסקה מסוג זה, וכן שלא ישתתף במכרז לעסקה משמעותית בהעדר זמן נאות להעריכה ולהיערך לקראתה.

בנוסף, בבחינת התנהלות הגופים בהתקשרויות מן הסוג הזה שתיערך מעת לעת, ייבחנו תהליכים שקדמו להתקשרות ותיעוד שלהם, נתונים שעמדו לנגד עיני המחליטים בעסקאות, ניתוחים שערכו, מסמכים ודו"חות שהוגשו, ודיונים אשר נערכו.

3.27. שה. 2013-58760 מיום 23.12.2013 - החוזר המאוחד – דחיית מועד תחילה

החוזר המאוחד מרכז הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. על-מנת לאפשר היערכות נאותה של הגופים המוסדיים ליישום ההוראות ששובצו בחוזר המאוחד, הממונה החליטה לדחות מועד כניסתו לתוקף של החוזר המאוחד בשלושה חודשים ל-1 באפריל 2014.

מבוא לחוזר המאוחד

הוראות הממונה שהוצאו בחוזרים עד כה אוגדו בחוזר מאוחד. החוזר מאגד ומחליף את חוזרי המקור. ותחולת הוראותיו תהיה בהתאם לתחולת חוזרי המקור. במקרה של אי-התאמה בהוראות והגדרות שאינן חדשות, תגבר המשמעות במקור, אלא אם תתוקן במפורש.

בדיקת השוני במשמעות תתבצע על רקע החוזר המקורי בכללותו. על כל פעולה משפטית, זכות או חיוב שנוצרו או נעשו לפני תחילת החוזר, לרבות פוליסות שנכרתו לפני יום התחילה, יחולו חוזרי המקור כפי שהיו בתוקף, אלא אם הוחלה עליהם הוראה חדשה במפורש.

3.28. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-21 מיום 26.12.2013 - סך נכסי החיסכון לטווח ארוך:

מטרת החוזר להגביל החזקת נכסי חסכון לטווח ארוך בידי אדם וגופים מוסדיים בשליטתו. אדם וגופים מוסדיים בשליטתו לא יהיו רשאים להחזיק ו/או לנהל, יותר מ-101.8 מיליארד ש"ח מסך שווי כלל נכסי חסכון לטווח ארוך, לרבות נכסים מנוהלים בעבור גופים מוסדיים אחרים.

3.29. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22 מיום 30.12.2013 - הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי:

הצגת נכסים בהם משקיעים גופים מוסדיים בשווי הוגן מבטיחה הצגה נכונה של צבירת רווחים או הפסדים לחשבונות החוסכים ותשקף את ערכם הכלכלי של נכסים אלו.

גוף מוסדי עובר לקבלת ההחלטה להשקעה בנכס, יודא כי יש ביכולתו לעקוב באופן שוטף ההשקעה בנכס, לאמוד את שווי ההגון, ואת מודעותו לסיכונים הגלומים.

במידה שאין ביכולתו של הגוף המוסדי לעמוד בדרישות אלו, עליו להימנע מלהשקיע בנכס. מטרת החוזר לקבוע כללים ועקרונות לחישוב שווי נכסים המוחזקים על-ידי גופים מוסדיים.

3.30. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-23 מיום 30.12.2013 - הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל

קביעת נהלים באשר הגשת הודעות על תכניות ביטוח חדשות, תקנונים ו/או שינויים בהם. החוזר כולל את המבחנים הפורמליים לצורך בהודעה, מועדה, אופן ביצועה והמסמכים הנדרשים.

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 והגמשת 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. כמו כן, הפעלת המסלוקה הפנסיונית עשויה, לאורך זמן, לתרום לחגירת המוביליות בכספי החוסכים. חוק קופות הגמל שנכנס לתוקף בנובמבר 2005 הוסיף נדבך נוסף שהוא הענקת חופש מוחלט לעמיתים שכירים לבחור קופת גמל ולעבור מקופה לקופה ללא הגבלה מצד המעביד. חוק הגברת התחרות חייב את הבנקים למכור את קופות הגמל אשר בבעלותם.

התהליך כבר בוצע ותוצאתו להערכת הנהלת החברה היא התגברות 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 בהצגת שיעור דמי ניהול אטרקטיביים וכן בתשואות עודפות על השקעות הקופה. מנגד, התגברות דרישות הרגולציה ודרישות השוק לגבי שירותי מחשוב ומתן שירותים ללקוחות, ניהול החשקעות, דיווחים, אבטחת מידע, בקרות וכו', עשויה להגביר את היקף ההוצאות של הגורמים בענף.

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 ובכללם לעמיתי הקופה בכל הקשור לניתוח סיכונים הקשורים בפעילות קופות גמל וזאת לצורך ביצוע השוואות וקבלת מידע חיוני לקבלת החלטות מושכלת. אגף שוק ההון פועל למסד ולהגדיר את מהות המידע הנמסר לעמיתים וכן לפרסם באתר ה"גמל נט" נתונים שיעזרו לעמיתים לקבל החלטה. להערכת ההנהלה עמיתים 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 לקופת גמל אחרת.

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

3. התפתחות בשוקים ושינויים ברווחיות

שוק קופות הגמל בשנים האחרונות נפתח לתחרות באמצעות הקמת ורכישת קופות גמל רבות על ידי בתי השקעה פרטיים וחברות ביטוח והגמשת 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. כמו כן, הפעלת המסלקה הפנסיוניות עשויה, לאורך זמן, לתרום להגברת המוביליות בכספי החוסכים. חוק קופות הגמל שנכנס לתוקף בנובמבר 2005 הוסיף נדבך נוסף שהוא הענקת חופש מוחלט לעמיתים שכירים לבחור קופת גמל ולעבור מקופה לקופה ללא הגבלה מצד המעביד. חוק הגברת התחרות חייב את הבנקים למכור את קופות הגמל אשר

בעלותם. התהליך כבר בוצע ותוצאתו להערכת הנהלת החברה היא התגברות התחרות בתחרות בשל שיווק אגרסיבי מצד הגופים הפרטיים המתחרים בקופה.

רווחיות בענף – הרווחיות בענף מושפעת בעיקר מגידול בנכסי הקופות והתחרות בין החברות המנהלות המתבטאות בין היתר בהצגת שיעור דמי ניהול אטרקטיביים וכן בתשואות עודפות על השקעות הקופה. מנגד, התגברות דרישות הרגולציה ודרישות השוק לגבי שירותי מחשוב ומתן שירותים ללקוחות, ניהול ההשקעות, דיווחים, אבטחת מידע, בקרות וכו', עשויה להגביר את היקף ההוצאות של הגורמים בענף.

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 ובכללם לעמיתי הקופה בכל הקשור לניתוח סיכונים הקשורים בפעילות קופות גמל וזאת לצורך ביצוע השוואות וקבלת מידע חיוני לקבלת החלטות מושכלת. אגף שוק ההון פועל למסד ולהגדיר את מהות המידע הנמסר לעמיתים וכן לפרסם באתר ה"גמל נט" נתונים שיעזרו לעמיתים לקבל החלטה. להערכת הנהלה עמיתים 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 לקופת גמל אחרת.

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

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 המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
- ח. התחרות בתחום.

- ט. יכולת השיווק (הקופה מוגבלת לסקטור עובדי ציבור העובדים האחים והאחיות. אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
- י. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- יא. היקף הטבות המס לעמית.
- יב. שינויים רגולאטורים.
- יג. הפעלת בקרה יעילה.

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

5. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

- א. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקופה.
- ב. הון עצמי (לחברות מנהלות הגובות 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 חשיבות רבה לשימור וגידול הקופה.
- ד. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלית אשר לדעת ההנהלה הקופה עומדת בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

פירוק של קופות הגמל ו/או חברות מנהלות של קופות גמל כפוף לאישור הממונה על אגף שוק ההון ורשם החברות.
חסמי היציאה העיקריים מהענף קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.
עסקי קופות הגמל מאופיינים 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 השקעות קופות מפעליות (להלן: "מחלקת ההשקעות") 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 וניסיון בשוק ההון הישראלי והוא כולל מנהל מחלקה, מנהלי השקעות ורפרנטית קופות מפעליות. מחלקת תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

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

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

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

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

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

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, מקבלת החלטות השקעה ברמת הקצאת נכסים לפי אפיקים ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי הצוות.
החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהלי ההשקעות בצוות הפועלים בכפוף לנוהלי העבודה הפנימיים של פסגות ובכפוף 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, אישור הצעות רכש וכד'.
- * קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

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

נוהל הקצאת השקעות

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

נהלי בקרה על ביצוע השקעות

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

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

9. להלן פירוט נכסי הקופה למרכיביו העיקריים:

<u>יתרה ליום -</u> <u>31.12.12</u>	<u>יתרה ליום -</u> <u>31.12.13</u>	<u>סעיף</u>
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
59,798	87,668	מזומנים ושווי מזומנים
1,357	1,200	חייבים ויתרות חובה
900,095	926,339	נכסי חוב סחירים
131,088	105,374	נכסי חוב שאינם סחירים
271,318	275,137	מניות
227,758	327,552	השקעות אחרות
<u>1,591,414</u>	<u>1,723,270</u>	סה"כ

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:

2012			2013			
מאחד	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מאחד	מסלול כללי	מסלול ללא מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
91,198	90,664	534	96,743	95,979	764	תקבולים מדמי גמולים
(84,524)	(83,602)	(922)	(55,071)	(54,174)	(897)	תשלומים לעמיתים
14,166	7,491	6,675	5,893	4,971	922	העברות צבירה לקופה
(41,305)	(40,083)	(1,222)	(48,532)	(47,101)	(1,431)	העברות צבירה מהקופה
(20,465)	(25,530)	5,065	(967)	(325)	(642)	צבירה נטו לתקופת הדוח

11. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

כאמור החברה פועלת שלא למטרות רווח, כך שהכנסותיה מדמי ניהול הינן בגובה הסכומים השווים להוצאות הקופה בפועל. הכנסות הקופה נובעות בעיקר מהכנסות מהשקעות נכסי העמיתים. להלן פרוט עיקרי הכנסות מאוחד של מסלולי הקופה כדלהלן:

שנת 2012	שנת 2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,199	405	ממזומנים ושווי מזומנים
64,540	54,073	מנכסי חוב סחירים
18,017	8,049	מנכסי חוב שאינם סחירים
24,733	37,394	ממניות
13,504	40,126	מהשקעות אחרות
6	(2)	הכנסות אחרות
121,999	140,045	סך הכל הכנסות (הפסדים)

עמיתים .12

- 12.1 הקופה הינה קופת גמל לשכירים ועצמאיים לאחים ואחיות בישראל.
- 12.2 נתונים בדבר התפלגות מספרי עמיתים ומספרי חשבונות עמיתים, ראה בסעיף 5 בדוח הדירקטוריון.
- 12.3 נתונים בדבר הפקדות, משיכות וצבירה נטו, ראה בסעיף 10 לעיל, בדוח קופת הגמל עמודים 7-8.

שוק והפצה .13

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

תחרות .14

כאמור בסעיף 3 מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על גיוס עמיתים והעברת היקף משמעותי של נכסים מנוהלים מהחברות המתחרות. הקופה מתמודדת עם התחרות באמצעות, בין השאר, ניסיון להשיג תשואות אטרקטיביות כפונקציה לרמות הסיכון שאושרו ע"י הדירקטוריון וכן שיפור הקשר והשרות לעמיתים. לשם כך פתחה החברה מחלקה לטיפול בפניות עמיתים. הקופה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך תוך פיזור השקעות ושימוש במנהל תיקים מהמוביל במשק בתחום השקעות של גופים מוסדיים. 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 החברה ציבור החוסכים בקופה בעיקרו שונא סיכון גבוה, ולכן מדיניות ההשקעות של הקופה תואמת, להערכת ההנהלה, את טעמי עמיתה.

עונתיות .15

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

16. רכוש קבוע ומתקנים

החברה המנהלת מקבלת את שרותי התפעול מבנק הפועלים, ומקבלת שירותי מזכירות חברה ושירותים נוספים בדרך של Outsourcing. אי לכך אין לחברה רכוש קבוע בהיקפים מהותיים, מעבר לצידוד הנדרש לצורך הפעלת מחלקת 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 בתפעול השוטף של עסקיה. המאגר מוחזק ע"י בנק הפועלים, במסגרת שירותי התפעול.

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 הדין ועל פי נהלי החברה. ועדת השקעות מונה 3 חברים ששניים מהם הינם חיצוניים. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקופה.

תיאור אופן ניהול 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. וועדת הביקורת מתכנסת תקופתית לצורך דיון בענייני החברה 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 – מנהל מחלקה במשרה חלקית ועוד כשלושה עובדים בממוצע. קצינת ציות במשרה חלקית.

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

עקרונות תגמול נושאי משרה בחברה

1. עובדי החברה ונושאי המשרה בה המקבלים שכר, יקבלו שכר על בסיס קבוע, אשר יקבע ויעודכן בהתחשב בהיקפי העבודה שהם נדרשים לה והאחריות שהם נושאים בה.
2. בהיות החברה חברה מנהלת של קופת גמל ענפית הפועלת ללא כוונת רווח על בסיס הוצאות בפועל, לא יוקצו לנושאי משרה ו/או עובדים מניות בחברה ו/או אופציות למניות.
3. נושאי המשרה בחברה ועובדי החברה לא יקבלו תשלומים חודשיים משתנים כ"בונוס" הנגזר מביצועיהם, אולם הדירקטוריון יהיה רשאי לאשר תוספות תשלום מיוחדות, בגין עבודה ו/או שירות מיוחדים.
4. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים לביטוח אחריות נושאי משרה, ולשיפוי, בהתאם להחלטות האסיפה הכללית ו/או הדירקטוריון, לפי העניין, ככל שיהיו וכפי שיהיו מעת לעת, ובכפוף לכל דין.
5. דירקטורים חיצוניים בחברה יהיו זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות ולגמול שנתי, בהתאם להחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת, ובכפוף להוראות הממונה על שוק ההון.
6. הדירקטוריון ו/או המנכ"לית ו/או כל ועדה אחרת אותם יסמך הדירקטוריון, יהיו אחראיים לאישור שינויים בשכרם ותנאי עבודתם של עובדי החברה ולאישור תנאי שכר ועבודתו של עובד חדש בחברה. לבקשת מנכ"לית החברה, עבודתה בחברה הינה, בשלב זה, ללא שכר.

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.
4. 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 המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל.
 2. מבקר פנימי – רו"ח דני קליק.
 4. רו"ח מבקר חיצוני - ורדי לוטרבך ושות' – רואי חשבון.
 5. פסגות ניירות ערך בע"מ.
 6. מזכיר החברה – תמיר סלע, עו"ד.
 7. מנהל הכספים – רו"ח דורון ארגוב.
 8. מנהל סיכונים – ניר בליסיאנו.
 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".
חברה המנהלת קופת גמל ענפית, הכנסות החברה הנן 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 לאחר כניסת החוק לתוקף.
- ג. החברה פועלת על סמך רישיון קופת גמל לקופה. על פי רב הרישיונות ניתנים לשנה. הרישיון מתקבל מהממונה על אגף שוק ההון. הקופה קיבלה רישיון עד ל-31.12.14.
- ד. פעילות החברה מבוקרת באמצעות הדירקטוריון, ועדת השקעות, ועדת ביקורת מבקר פנימי ורואה חשבון מבקר חיצוני.
- ה. החל משנת 2006 חתמו המנכ"לית ואחרים על הצהרות לפי הוראות החוזר בנושא SOX 302 לעניין הבקרה הפנימית לעניין הגילוי בדוחות הכספיים. החל מדו"חות שנת 2010 ואילך חתמו הנ"ל על הצהרות בהתאם להוראות החוזר בעניין SOX 404.
- ו. הנהלת החברה וועדת הביקורת אשרו מסמך עקרונות פעולה ונוהלי עבודה של מערך הביקורת הפנימית.
- ז. 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 לדוחות הזמנים שנקבעו ע"י אגף שוק ההון.

24. הסכמים מהותיים

במהלך תקופת הדוח ועד תאריך החתימה על הדוכ"ס החברה לא התקשרה בהסכמים מהותיים חדשים.

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 בו ניתן לקבל מידע וטפסים של הקופה. המטרה להרחיב את המידע והקשר עם העמיתים באמצעות שירותים שינתנו ומידע באמצעות האתר.
- ד. החברה מתכננת פעילויות השתלמויות והדרכה לדירקטורים בקופה, כמתחייב בהוראות אגף שוק ההון, וע"פ מדיניות השתלמויות לדירקטורים, אותה אימצה.

28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

א. סיכוני מאקרו

1. שינויים פוליטיים וכלכליים

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

2. שינוי רגולציה

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

3. מצב המשק

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

4. מצב תעסוקה

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

ב. סיכונים ענפיים

1. סיכון תחרות בענף

גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל.

החברה מתמודדת עם סיכון זה בעיקר באמצעות הסברה 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 חוב. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" המתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת סיכונים מחושבים ע"י דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות.

3. סיכון תפעולי משפטי

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

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדריכים לנושאי המשרה. כמו כן החברה מבצעת סקרי ציות בתחום האכיפה הפנימית ואף מינתה קצינת ציות בחלקיות משרה.

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

4. טעמי הציבור

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

5. סיכון אבטחת מידע

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

5. ניתוח הסיכונים

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

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 - 31.12.2013

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 לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קופת גמל "קו הבריאות" (להלן: "הקופה") שהינה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לא משלמת לקצבה, כמשמעות המושגים 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. זכאים להצטרף להצטרף לקופה כל אח או אחות, שהינם עובדים בבית חולים ו/או במרפאה ו/או בקהילה וכדומה ו/או עצמאיים, שבעת הצטרפותם הינם חברי הסתדרות האחים האחיות ו/או כל איגוד מקצועי יציג לעובדים במקצועות אלה.
- ד. תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2014.
- 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 (להלן: "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*

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

* בהתאם לתקנון החברה - בהתחשב במטרותיה של החברה, אין מניותיה מקנות למחזיקיהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה או בהונה ואין הן מקנות זכות לחלוקת עודף נכסיה בפירוקה. מניות אשר תוקצינה לבעלי תפקידים מסוימים בחברה, יוחזקו על ידי המשרתים באותם תפקידים, כפי שימונו מעת לעת. כן מפרט התקנון מקרים בהם לא יוכל בעל מניות להמשיך להחזיק במניותיו ועליו להעבירן לידי אחרים כפי שיקבע הדירקטוריון. היתר שליטה ניתן ל"הסתדרות הכללית – איגוד האחים והאחיות" (לפי היתר מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון מיום 11.3.2008).

3. אישורים

ביום 11 במרץ, 2008 בהתאם לסעיף 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ניתן לחברה המנהלת רישיון לעסוק בניהול קופות גמל ענפיות. רישיון זה ניתן לחברה בכפוף לתנאים המפורטים באישורי קופות הגמל המנוהלות על ידה. בידי החברה המנהלת אישור לנהל את קופת הגמל קו הבריאות – קופת גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאיים כמפורט בס' 2 לעיל. ביום 11 במרץ, 2008 מתוקף סעיף 9 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ניתן היתר להסתדרות הכללית - איגוד הסתדרות האחים והאחיות, להחזיק במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה המנהלת.

4. שינויים במסמכי הייסוד של החברה ואו הקופה שבניהולה

ביום 26.11.2013 אושר שינוי תקנון התאגדות קו הבריאות. עיקר השינויים – מעבר משני דירקטורים חיצוניים לדירקטור חיצוני אחד לפחות (או כפי שיידרש בהסדר התחיקתי) ושינוי הוראות האוסרות היעדרות משיבות כך שדירקטור יעדר ממחצית הישיבות בשנה או יותר מארבע יראות אותו כמתפטר וכן הוראות המיוחדות להתרת המשך כהונתו. להלן הסעיפים הרלוונטים:

- בדירקטוריון החברה יכהנו לפחות שבעה דירקטורים ולא יותר מאחד- עשר, לרבות דירקטור חיצוני אחד לפחות (או יותר כפי שידרוש ההסדר התחיקתי), בכפוף להוראות הדין שיחולו על מספרם ובהתאם להנחיות הרשות המוסמכת.
 - הרכב חברי הדירקטוריון, לרבות מספר הדירקטורים החיצוניים שיכהנו בו, יהיה בהתאם להוראות הדין.
 - חברי הדירקטוריון רשאים למנות מפעם לפעם את אחד מביניהם ליו"ר הדירקטוריון, וכן לפטר את יו"ר ולמנות אחר תחתיו.
 - הדירקטורים ימונו כדלקמן:
 - עד שישה דירקטורים ימונו על ידי הסתדרות האחיות בישראל- חטיבת האחים והאחיות של בית החולים, המהווה גוף יציג של העמיתים.
 - עד שלושה דירקטורים ימונו על ידי האסיפה הכללית.
 - לפחות דירקטור חיצוני אחד (ולא יותר מ-2) ימונו על ידי הדירקטוריון.
- הכל ובלבד שלפחות מחצית מן הדירקטורים בחברה המנהלת ימונו בידי גוף יציג של העמיתים כאמור לעיל ושיקוימו תנאי הגדרת המונח קופת גמל ענפית בהתאם להסדר התחוקתי.
- דירקטורים חיצוניים ימונו על ידי הדירקטוריון. אופן מינויים, כישוריהם ותפקידם של הדירקטורים החיצוניים יהיה בהתאם להוראות כל דין והוראות הרשות המוסמכת.

• דירקטור חייב להשתתף בעצמו בישיבת הדירקטוריון. דירקטור שיעדר ממוחצית מישיבות הדירקטוריון בשנה או יעדר מיותר מארבע ישיבות דירקטוריון (בכפוף לדרישת הנוכחות בהסדר התחיקתי מעת לעת), יראו אותו כמתפטר, אולם, על אף האמור הדירקטוריון רשאי, בנסיבות מיוחדות שיירשמו, לאשר המשך כהונתו של דירקטור, ובלבד שלא נעדר מישיבות הדירקטוריון במשך למעלה מששה חודשים הצופים (בכפוף לקבוע בהסדר התחיקתי מעת לעת).

5. מספר העמיתים

ליום 31.12.12			ליום 31.12.13			
מספר עמיתים סה"כ	עצמאיים	שכירים	מספר עמיתים סה"כ	עצמאיים	שכירים	מסלול
42,505	4,728	37,777	42,418	4,612	37,806	כללי
180	38	142	247	35	212	ללא מניות
42,685	4,766	37,919	42,665	4,647	38,018	סה"כ

6. היקף נכסי הקופה

שיעור גידול / (קטון) בין התקופות	היקף נכסים ליום 31.12.12 במיליוני ש"ח	היקף נכסים ליום 31.12.13 במיליוני ש"ח (נטו)	מסלול
8.30%	1,578	1,709	כללי
0.00%	13	13	ללא מניות
8.23%	1,591	1,722	סה"כ

7. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

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

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

1. מצב עסקי החברה המנהלת

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

שינוי באחוזים בהשוואה לשנה קודמת	ליום 31.12.2012		ליום 31.12.2013		
	אחוז ממאזן	אלפי ש"ח	אחוז ממאזן	אלפי ש"ח	
					נכסים
-11.76%	2.13%	17	1.95%	15	רכוש קבוע נטו
57.84%	56.63%	453	92.85%	715	חייבים ויתרות חובה
-87.88%	41.25%	330	5.19%	40	מזומנים ושווי מזומנים
<u>-3.75%</u>	<u>100.00%</u>	<u>800</u>	<u>100.00%</u>	<u>770</u>	סך הכל נכסים
					התחייבויות והון
0.00%	0.63%	5	0.65%	5	הון מניות
					התחייבויות
1700.00%	0.13%	1	2.34%	18	התחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו
-5.92%	99.25%	794	97.01%	747	זכאים ויתרות זכות
<u>-3.77%</u>	<u>99.38%</u>	<u>795</u>	<u>99.35%</u>	<u>765</u>	סך הכל התחייבויות
<u>-3.75%</u>	<u>100.00%</u>	<u>800</u>	<u>100.00%</u>	<u>770</u>	סך כל ההון וההתחייבויות

**לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר**

אחוז השינוי	2012		2013		
	אחוז	אלפי ש"ח	אחוז	אלפי ש"ח	
5.02%	1.00%	4,182	100.00%	4,392	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
4.98%	99.90%	4,178	99.86%	4,386	הוצאות הנהלה וכלליות
50.00%	0.10%	4	0.14%	6	הוצאות מימון (עמלות)
5.02%	100.00%	4,182	100.00%	4,392	סך הכל הוצאות
		-		-	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 נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

2. תוצאות הפעולות

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

ב. סך דמי הניהול לתקופה ינואר – דצמבר 2013 אשר נגבו על ידי החברה המנהלת מהקופה לכיסוי הוצאותיה הסתכמו ל- 4,392 אלפי ש"ח, לעומת 4,182 בתקופה המקבילה אשתקד.

סה"כ הוצאות החברה בשנת 2013 היו 4,392 אש"ח לעומת 4,182 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:

החל מיום 2013 החל מר אפי אפרת לשמש כמנהל־אבטחת מידע וקצין טכנולוגיות של החברה.

4. הפקדות ומשיכות (בערכים נומינליים):

ראו דוח עסקי תאגיד, פרק 7 סעיף 10

ג. התפתחויות כלכליות כמשק והקשרן למדיניות ההשקעה של הקופה

1. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2013 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2013	הרבעון הרביעי 2013	
15.3%	5.3%	מדד המניות הכללי
35.6%	-1.0%	יתר מניות
15.1%	5.7%	מדד ת"א 100
12.1%	5.1%	מדד ת"א 25
12.3%	2.2%	מדד אג"ח להמרה
5.4%	1.5%	מדד אג"ח כללי
1.9%	0.1%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2013 מסתמנת כשנת מפנה בתהליך ההתאוששות העולמי. במהלך השנה התפוגגו כמעט לחלוטין החששות ממשבר פיננסי חמור באירופה, והפוליטיקאים הפנימו כי באמצעות מדיניות צנע בלבד, לא ניתן לצאת ממשבר החוב והחלו להפעיל רפורמות לעידוד הצמיחה והתעסוקה ותרמו לשיפור הסנטימנט הצרכני והעסקי. על רקע אירועים אלו, אירופה יצאה באופן רשמי מהמיתון במהלך הרבעון השני של השנה. בארה"ב, הפד ניהל דו שיח מתמשך עם השווקים לגבי אופיו של תהליך היציאה מהמדיניות המרחיבה שהנהיג בשנים האחרונות כאשר בדצמבר הכריז על צמצום של תכנית רכישות האג"ח. התוצאה של התהליכים בארה"ב ואירופה הייתה עליות חדות בשוקי המניות, עלייה שהגבירה מצד אחד את רמת האופטימיות גם בקרב המשקיעים הסקפטיים ביותר, אך מנגד גם העלתה לא מעט שאלות בנוגע למידת האטרקטיביות של שוקי המניות היום. מצד שני, האיתותים של הפד במהלך השנה פגעו בשוקי המניות בקרב השווקים המתעוררים, כאשר בתהליך נחשפו תולשות מבניות ברבים מהמדינות

המתפתחות. בנוסף, הספקולציות על אסטרטגיית היציאה של הפד מתכנית ההרחבה הכמותית פגעה מאוד בשוק האג"ח האמריקאי בפרט, ובשוקי האג"ח בעולם בכלל.

בישראל הצמיחה ב-2013 הייתה נמוכה במקצת בהשוואה ל-2012 ונתמכה על ידי הביקוש המקומי לעומת האטה משמעותית בהשקעות ובייצוא.

על פי האומדן המוקדם של הלמ"ס, הצמיחה בשנת 2013 בישראל הסתכמה ב-3.3%, בהמשך לצמיחה של 3.4% בשנת 2012 בפרט, הצמיחה ברבעון השלישי האטה כאשר עמדה על 2.3% בלבד. הצמיחה ב-2013 נתמכה על ידי הביקוש המקומי כאשר הצריכה הפרטית עלתה ב-4.0%, לעומת 3.2% ב-2012, וההוצאה לצריכה ציבורית עלתה ב-3.2% בדומה ל-2012. ההאטה בקצב הצמיחה ב-2013 באה לידי ביטוי בחולשה בהשקעות ובסחר החוץ. ההשקעות בנכסים קבועים עלו ב-2013 ב-0.3%, לעומת עלייה של 3.5% בשנת 2012. ההאטה החריפה בסעיף ההשקעות נבעה מירידה בבנייה למגורים ומההשקעות בציוד ומכונות על רקע סיום ההשקעה באסדת הגז ב"תמר" ובשל השפעות קצה נוספות מסיום ההשקעה של אינטל במפעל בקריית גת. כמו כן, יצוא הסחורות והשירותים ירד בשיעור של 0.1%, לעומת עלייה של 0.9% ב-2012 כאשר בפרט, יצוא הסחורות ללא יהלומים וחברות הזנק ירד ב-1.1%, לעומת עלייה של 4.1% ב-2012. החולשה בסחר החוץ הישראלי ב-2013 נבעה הן מהתחזקות השקל והן בשל החולשה שנרשמה בסחר העולמי במהלך השנה. בניגוד למגמת ההאטה שהסתמנה במהלך 2013, שיעור האבטלה במשק הישראלי ירד בצורה ניכרת במהלך השנה מ-6.8% בדצמבר 2012 ועד ל-5.5% בחודש נובמבר 2013. במהלך השנה נרשמה ירידה מתונה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה מ-63.8% בדצמבר 2012 ל-63.6% בנובמבר 2013.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך 12 החודשים שקדמו לחודש דצמבר עמדה על 1.8% לעומת 1.6% בשנת 2012. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו סעיפי הפירות והירקות, שונות ואחזקת דירה אשר עלו ב-11.7%, 5.8% ו-3.8% במהלך 12 החודשים האחרונים. סעיף הדיור, אשר מהווה כרבע ממדד המחירים עלה ב-2013 בשיעור של 2.8%. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור התחזקותו של השקל, בנק ישראל הפחית פעמיים את הריבית במהלך חודש מאי כאשר היא ירדה מ-1.75% ל-1.25%. מגמת ההתחזקות של השקל המשיכה גם לאחר מכן, וביחד עם ההאטה בצמיחה במהלך החודשים העוקבים, בנק ישראל הפחית שוב פעם את הריבית בחודש אוקטובר לרמה של 1.0%. למרות הפחתות הריבית, והתערבות בנק ישראל במסחר במט"ח במהלך השנה, השקל התחזק בשנת 2013 בשיעור של 7.6% אל מול סל המטבעות.

הכנסות רשות המסים בשנת 2013 הסתכמו ב-234.7 מיליארדי שקלים, לעומת 212.6 מיליארדי שקלים בשנת 2012. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 2.8%, וזאת לאחר עלייה ריאלית של 1.1% בשנת 2012 לעומת 2011. חלק מהותי מגידול זה נובע מהכנסות חד פעמיות בשל גביית הרווחים הכלואים ומהכנסות ממכירת חברות הזנק. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2013 בסך של 33.2 מיליארד שקלים שהם 3.15% אחוזים מהתמ"ג על פי שיטת החישוב החדשה, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 4.65% מהתמ"ג.

אירועים בולטים בארץ ובעולם ב-2013

האיתותים של הפד והשפעתם על השווקים - ב-22 במאי, הפתיע ברננקי את השווקים והצהיר כי ייתכן שהפד יתחיל לצמצם את היקף ההרחבה הכמותית עוד לפני סוף השנה. תגובת השווקים הייתה מהירה ותשואות האג"ח הממשלתי ברחבי העולם החלו לעלות בחדות. בנוסף, אמרה זו של ברננקי הובילה לתיקון חד במדדי המניות של השווקים המתעוררים שלוה גם בהיחלשות משמעותית של המטבעות המקומיים. בעקבות החששות מצעד זה של הפד ורמת אי הוודאות הגבוהה, התגודתיות בשוקי האג"ח במהלך המחצית השנייה של השנה היתה חריגה בכל קנה מידה.

בחירות באיטליה מסמנות שינוי כיוון באירופה – הבחירות באיטליה אשר התקיימו בשלהי חודש פברואר, היו במידה רבה רגע מכונן בתהליך ההתאוששות של אירופה. המסר הברור שעלה מתוצאות הבחירות היה, כי משטר הצנע באיטליה בפרט, אך גם באירופה בכלל, גדש את הסאה. רוח זו שכבר נשבה באירופה קיבלה חיזוק גם מה-IMF וממנהיגי העולם בפסגת ה-G20, והגדילה את הנכונות של תומכות הצנע, וגרמניה בראשן, לשחרר מעט את החגורה אשר הכבידה על אירופה מאז 2010. בהתאם, אמון הצרכנים והעסקים באירופה נסק מתחילת השנה, ואירופה אף יצאה רשמית ממיתון ארוך במהלך הרבע השני.

קפריסין כתקדים לחילוצים עתידיים באירופה – חשיפה גבוהה של מערכת הבנקאות הקפריסאית ליוון חתרה תחת יציבות הבנקים והייתה המניע העיקרי לבקשת החילוץ של קפריסין. בעוד שקפריסין עצמה קטנה מכדי להוות איום אמיתי להחמרת משבר החוב האירופי, דרך הטיפול במשבר הקפריסאי היתה הנושא העיקרי כאשר לראשונה, השתתפות של בעלי הפקדונות בבנקים בעלות החילוץ נכללה כתנאי לקבלת הסיוע. מאוחר יותר ב-2013 תקדים זה הפך באופן רשמי לחלק מדרך הפעולה בה האירופאים יתמודדו בעתיד עם בנקים שיעמדו בפני קריסה.

הממשל החדש משנה את מודל הצמיחה של סין – כבכל עשור נכנסה לתפקידה בתחילת השנה ממשלה חדשה בסין. עם כניסתה החלה הממשלה החדשה לפרוס את חזונה להתפתחות הכלכלית של סין בעשור הקרוב. חזון זה צפוי לעזור לסין לשנות את מודל הצמיחה מכוח המבוסס על יצוא זול, השקעה רבה בנדל"ן, וגידול חסר רסן בהיקף האשראי במשק לכוה הנסמך על הצריכה הפרטית וההשקעות של המגזר העסקי. על מנת להשיג יעד זה פרסמה הממשלה בפירוט רב את הרפורמות הצפויות לעבור על סין בשנים הקרובות. מבין הרפורמות המתוכננות בולטות ההקלה במדיניות הולד היחיד, האצה מבוקרת של תהליך העיור, הסדרת זכויות קניין וליברליזציה של שוק המט"ח.

תכניתו של ראש ממשלת יפן למלחמה בדיפלציה "Abenomics" – אחד הסיפורים ההבולטים של שנת 2013 הוא עלייתו של שינצו אבה לשלטון והמלחמה שהוא הכריז על הדפלציה והצמיחה האפסית השוררים ביפן מזה 20 שנה. אבה הכריז על תכנית חדשה לה הוא קרא על שמו – "Abenomics". התכנית מבוססת על שלושה "חצים" – הרחבה מוניטארית חסרת תקדים, הרחבה פייסקאלית ורפורמות מרחיקות לכת לשינוי מבנה הכלכלה. הזרמת הכסף האדירה תמכה בשווקים, אשר במונחי מטבע מקומי, הציגו את התשואות המרשימות ביותר בשנת 2013. תכנית התמריצים הפייסקאלית ביחד עם

ההרחבה המוניטארית תמכו רבות בצמיחה במהלך 2013, אך הצלע השלישית בתכנית והחשובה ביותר, הכוללת רפורמות לשינוי מבנה הצמיחה עדיין נתקלת בקשיים.

צמיחה מהירה בבריטניה – הצמיחה המהירה בבריטניה הפתיעה במיוחד לאור העובדה שבתחילת השנה היה עוד חשש בשווקים כי בריטניה נמצאת בדרך למיתון שלישי רצוף ("Triple Dip"). למרות זאת, בריטניה צפויה לצמוח ב-2013 בשיעור של 1.4%, כאשר ברבע השלישי של השנה היא רשמה צמיחה של 3.2% לעומת 2.8% ברבע השני. מבין הסיבות להצלחה המפתיעה של בריטניה ניתן למנות את ההרחבה המוניטארית של הבנק המרכזי אשר עזרה בהקצאת האשראי למקומות הזקוקים לכך במשק (פירמות בינוניות ומשקי הבית). בנוסף, היחלשותו החדה של הסטרלינג במהלך הרבע הראשון (נחלש ב-7.0% מול סל המטבעות תוך חודשיים) וההתאוששות באירופה תמכו גם הם בשיפור שנרשם במהלך השנה.

ממשלה חדשה בישראל שמה דגש על הורדת יוקר המחיה – כניסתן של "יש עתיד" ו"הבית היהודי" לקואליציה החדשה של נתניהו בתחילת השנה סימנה את הכיוון הכלכלי אליו הולכת הממשלה החדשה. כאשר ברקע מהדהדת המחאה החברתית של קיץ 2011, הממשלה החדשה שמה לה למטרה מרכזית את הורדת יוקר המחיה בישראל. החל מקבלת המלצות ועדת הריכוזיות וכלה בקבינט הדיור של יאיר לפיד, הממשלה בהובלת שר האוצר ושר הכלכלה מנסה להניע רפורמות שונות אשר צפויות לבוא לידי ביטוי בירידה של סביבת האינפלציה בטווח הבינוני.

המתח מול סוריה – מלחמת האזרחים הנמשכת בסוריה והעדויות שהצטברו על שימוש בנשק כימי הובילו לאיומים במתקפה צבאית של ארה"ב ובנות בריתה. רוסיה, סין ואירן מצידן איימו כי אם ארה"ב תתערב בנעשה בסוריה, יהיו לכך השלכות איזוריות ועולמיות נרחבות. המתח הגיע לשיאו במהלך חודש ספטמבר ולאחריו הגיעו הצדדים להסכם על פירוק אסד מנשקו הכימי. בשיאו של המתח הגיאוגרפוליטי, פרמיית הסיכון של ישראל כפי שהיא משתקפת ב-CDS ל-5 שנים קפצה מ-107 נק' בסוף יולי ל-147 נק' ב-9 בספטמבר, מחיר הנפט קפץ ב-8.3% בחודש אוגוסט ומדד המניות העולמי של MSCI רשם ירידה של 3.8%. לאחר ההסכם, פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בחזרה, מחיר הנפט תיקן בחזרה למטה את רוב העליה במחירו במהלך המחצית השנייה של ספטמבר ומדדי המניות שבו לעלות:

שוק המניות

מדד ת"א 25 עלה ב-2013 בשיעור של 12.1%, ומדד ת"א 100 עלה ב-15.1%. שנה מצוינת עברה על שוקי המניות ברחבי העולם שהניבו במרביתם תשואה דומה ואף גבוהה מהתשואה המצטברת בשלושת השנים שקדמו להם. הבנקים המרכזיים המשיכו במדיניות המוניטארית האולטרה-מרחיבה ואף הגבירו אותה ובכך סיפקו רוח גבית לאפיק המניות: במקביל, יציאתה של אירופה מהמשבר, לאתר מיתון של למעלה משנתיים, והשיפור בכלכלה האמריקאית היוו גורם נוסף להחזרת אמון המשקיעים.

על אף השנה החיובית, חשוב לזכור כי העלויות לוו בלא מעט מהמורות לאורך הדרך. ככל שנקף הזמן התגברו החששות מפני תחילת צמצום ה-QE בארה"ב, כאשר השיא כמובן הגיע עם התבטאויותיו של ברננקי בחודש מאי, בו אותת לשווקים על כוונתו להתחיל בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית.

בבורסה המקומית, מחצית השנה הראשונה התאפיינה בתשואות חסר ורדיפה אחר ביצועי מדדי העולם. למרות זאת, מאמצע השנה ואילך שוק המניות הישראלי התנהג בדומה לשווקים המפותחים. ניתן למנות מספר סיבות אשר ריסנו את העליות בשוק המקומי: אסקלציה בסיכון הגאו-פוליטי על רקע החששות לתקיפה אמריקאית בסוריה ו/או תקיפה ישראלית באירן; רוח הרגולציה והחשש מפגיעה האפשרית ברווחי החברות המשיכו לרחף מעל הבורסה המקומית. בנוסף, בשנת 2013 נמשכה מגמת ההסטה של חלק גדול מתיק המניות של הגופים המוסדיים לחו"ל. חשוב להדגיש שבשל תשואות החסר של הבורסה המקומית, תמחור השוק ביחס לשווקים אחרים בחו"ל הפך למעניין במהלך השנה. בהתאם, בשליש האחרון של השנה נרשמה מגמה של החזרת השקעות ארצה.

מאפיין נוסף של השווקים ב-2013 הוא הביצועים העודפים שרשמו מדדי השורה השנייה לעומת המדדים המובילים. מדד ת"א 75 רשם השנה תשואה של 24.7% ומדד היתר הניב תשואה של 35.6%. תופעה זו שיקפה את הגברת התיאבון לנכסים המאופיינים בסיכון גבוה כמו גם את החששות מהרגולציה המקומית שמכוונת בעיקר לחברות הגדולות במשק. עם זאת חשוב לציין כי תופעה זו אינה ייחודית לישראל והתרחשה בכל העולם.

שוק הנגזרים

בתקופה הנסקרת הסתכם מתזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף ב-14.1 מיליון יחידות אופציה או ב-1.8 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור זה מהווה 4744% ממחזור המסחר שנרשם בתקופה הנסקרת במניות המעו"ף. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-15.7 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-94 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.9 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 3.0%. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.1%, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 2.9% ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עליה של 3.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 3.0%. השקליות בריבית קבועה עלו ב-4.4% ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-2.3% אחוזים. באפיק השיקלי, עיקר העליות נרשמו באג"ח לטווח ארוכים כאשר בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.2%, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 4.5% ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עליה של 5.4%.

אחד המאפיינים הבולטים של 2013 בשוק האג"ח היה התמסורת הנמוכה שבין השוק האמריקאי וזה המקומי. תמסורת נמוכה זו נבעה בעיקר מהסביבה הכלכלית השונה בהן שתי המדינות שרויות - בעוד שההתאוששות בארה"ב לוותה בציפייה לתחילת צמצום ה-QE, הכלכלה הישראלית רשמה האטה במקביל להפחתת ריבית בשיעור מצטבר של 0.75%. התוצאה של תמסורת נמוכה זו באה לידי ביטוי בהתכווצות מרווחי התשואות בין ישראל לארה"ב כאשר מרווח התשואות באג"ח ל-10 שנים ירד מרמה של 2.2% בתחילת השנה ל-0.7% בסיומה.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2013 במניות והמירים הסתכם ב-1.17 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-8.8% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2012. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2013 ב-7.2 מיליארד ₪, עלייה של 85.4% ביחס לנתוני שנת 2012.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלויות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. בהיותו ייצור כלאים בין האפיק הממשלתי ואפיק המניות, הרי שהוא נהנה משני העולמות בדומה לאפיק המנייתי. מדד אגרות החוב הקונצרניות עלה ב-6.8%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-6.3% ומדד התל-בונד השקלי ב-5.9% במהלך התקופה. מרווח התשואה במדד התל-בונד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה על 1.23%, זאת לעומת מרווח של 1.61% בתחילת התקופה. במדד התל-בונד 40 הצטמצם המרווח מ-1.71% ל-1.27% ובמדד התל-בונד השקלי מ-1.26% ל-0.99%.

הנטייה הגוברת של המשקיעים לקחת סיכונים דחפה את מדדי השורה השנייה- מדד התל-בונד יתר רשם עלייה של 7.7% ומדד תל בונד- תשואות (שהושק השנה בחודש פברואר ומורכב מאג"חים קונצרניים צמודים בדירוג השקעה של BBB- עד A) קפץ ב-10.0% מתחילת השנה. גורם נוסף שתמך השנה באפיק הקונצרני היה קצב הגיוסים הגבוה בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח קונצרני שהוביל גם לביקוש גבוה להנפקות חדשות.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 36.7 מיליארד ₪, ירידה של 7.5% ביחס לשנת 2012. בין החודשים דצמבר 2012 – אוקטובר 2013, עלו ההלוואות החוץ בנקאיות מ-33 מיליארד ש"ח ל-42 מיליארד ש"ח, עלייה של 27%. זאת, לאחר עלייה של 37.5% בין השנים 2011 ל-2012.

2. השפעת ההתפתחויות 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-47 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-70 מ' ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-169 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-96 מ' ₪.

במהלך השנה במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-121 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-47 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות שאינן צמודות בהיקף של כ-88 מ' ₪ ונמכרו איגרות חוב ממשלתיות שאינן צמודות בהיקף של כ-92 מ' ₪. כן נרכשו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-34 מ' ₪ ונמכרו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-32 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 ומצבה של הקופה ביחס להתפתחויות אלו

3.1. החיסכון הפנסיוני במשק:

היקף הנכסים של קופות הגמל (לתגמולים ואישיות לפיצויים) עלה בשנת 2013 בשיעור של כ-7.01%, משווי של כ-170 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2012 לסך של כ-182 מיליארד בסוף 2013. היקף נכסי הקופה ברוטו עלו בשיעור של 8.29% באותה תקופה.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל בשנת 2013 היה 0.7%. שיעור דמי הניהול אשר נגבו מעמיתי הקופה, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל-2-2009-4) בשנת 2013 הוא 0.25% בשני מסלולי הקופה לעומת 0.31% בשנת 2012. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו, שהשיגו קופות הגמל בשנת 2013 הייתה בשיעור של 9.03%. הקופה השיגה בשנת 2013 תשואות נומינליות ברוטו כדלקמן: במסלול הכללי תשואה בשיעור של 8.7% ובמסלול "ללא מניות", תשואה בשיעור חיובי של 2.57%.

3.2 מצבה של הקופה ביחס לענף קופות הגמל:

קופת הגמל "קו הבריאות", מנהלת כספים בהיקף של כ-1,722 מיליוני ש"ח עבור כ-48 אלף חשבונות עמיתים, ומהווה כ-0.95% מנכסי קופות הגמל לפיצויים ותגמולים בישראל.

3.3 שינויים בחקיקה

ראה פרק ד' בדוח עסקי תאגיד

7. תיאור מצבה הכספי של הקופה שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת

1. התפתחויות בהפקדות והעברות לקופה ובתשלומים לעמיתים ובצבירה:

זכויות העמיתים ליום - 31.12.13 הסתכמו לסך של 1,722,338 אלפי ש"ח לעומת 1,590,685 אלפי ש"ח ליום 31.12.12. הגידול בזכויות העמיתים נובע מרווחים בגין השקעותיה.

2. ניתוח התשואות שהשיגה קופת הגמל בשנת הדוח

התשואה הנומינלית ברוטו במסלול הכללי בשנת 2013 הייתה בשיעור של 8.70% לעומת תשואה ברוטו בשיעור של 8.17% בשנת 2012. עיקר התרומה החיובית בשנת 2013 נבעה מהאפיקים המנייתיים והקונצרני.

התשואה הנומינלית ברוטו במסלול ללא מניות, הייתה בשנת 2013 בשיעור של 2.57%, לעומת תשואה חיובית ברוטו בשיעור של 2.58% בשנת 2012. עיקר התרומה החיובית בשנת 2013 נבעה מאפיק האג"ח הממשלתיות וממזומנים ושווי מזומנים.

ה. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק וזרכי ניהולם

ניתן להגדיר "סיכון שוק" כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי 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 ביחס לפרופיל הסיכון הפיננסי (שוק, נזילות איכות וריכוזיות אשראי) וזאת בהתאם להנחיות חוזר אוצר 2009-2-3.

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

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

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

2. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

1. מידע כללי

שם פרטי ומשפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	עובד של התאגיד/ קשור*	בן משפחה של בעל עניין**
1 אילנה כהן*	46312542	1943	בן גוריון 52, ראשלי"צ	ישראלית	06.10.1994	יו"ר הסתדרות האחים והאחיות	-	-
2 שרה נועם	69833838	1954	לייב יפה 40 ירושלים, 93390	ישראלית	06.10.1994	מנהלת האגף לשרותי מנהלה לחולה	-	-
3 נעמי כספיי**	053912925	1956	סמטת הבריכה 14 גבעת נשר	ישראלית	7.9.2009	יו"ר איגוד מקצועי חטיבת קהילה הסתדרות האחיות בשירותי בריאות כללית	-	-
4 שאול סקיף***	023606312	1968	אבן גבירול 130, תל אביב	ישראלית	13.4.2005	אח מוסמך	-	-
5 עדי ליברטי	003838190	1949	ברקת 4, נווה סביון, אור יהודה	ישראלית	24.10.2011	ראש חטיבה – סיעוד חולי הנפש בית הספר לסייעוד שיבא תל השומר	-	-
6 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.	-	-
7 דניאל דורין****	140275510	1966	גולומב 7 גבעתיים	ישראלית	21.12.2003	יועץ השקעות	-	-
8 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.
 ** בהתאם להודעת אגף שוק ההון מיום 10.11.2013 כהונתה פקעה.
 *** בהתאם להודעת אגף שוק ההון מיום 10.11.2013 כהונתו פקעה.
 **** משמש כיו"ר ועדת השקעות במעמד של נציג חיצוני שאינו דירקטור.

2. מידע פרטני

שם פרטי ומשפחה	חיצוני/ פנימי	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן כדירקטור	תפקיד בדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס' ישיבות בהן השתתף השנה		
						דירקטוריון	ביקורת	השקעות
1	פנימי	השכלה אקדמאית. מנהלת האגף לשרותי מנהלה לחולה	יו"ר	לא	לא	4		
2	פנימי	חברת כנסת בכנסת ה-16, אחות מוסמכת, יו"ר ארגון האחיות, מנכ"לית יחב אחים ואחיות.	מנכ"לית	לא	כן	5		20
3	פנימי	יו"ר איגוד מקצועי חטיבת קהילה הסתדרות האחיות בשירותי בריאות כללית, דירקטורית בקרן יחב לאחים ואחיות	חברת דירקטוריון וחברת ועדת ביקורת	כן*	לא	3		
4	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	5	8	
5	פנימי	אחות מרכזות בתחום שחפת בלשכת הבריאות המחוזית תל אביב. כיום גמלאית משרד הבריאות. יו"ר חטיבת אחיות בריאות הציבור בהסתדרות האחיות, יו"ר העמותה לקידום הסיעוד בריאות הציבור, דירקטור וחברה בוועדת ביקורת של קרן השתלמות של האחיות.	חברת דירקטוריון וועדת ביקורת	כן	לא	5	10	
6	פנימי	השכלה אקדמאית. אח בבית. יו"ר ועד העובדים של ביה"ח אסף הרופא	חבר דירקטוריון	לא	לא	3		
7	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
8	חיצוני	תואר ראשון במשפטים ובכלכלה, תואר שני במינהל עסקים (התמחות במימון). מנהל משרד עורכי דין	יו"ר ועדת ביקורת, דח"צ	כן	כן	5	11	26

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

סה"כ הוצאות החברה בגין גמול דירקטורים בשנת 2013 עמד ע"ס 271 אש"ח. וועדת הדירקטוריון התכנסה סה"כ 5 במהלך השנה, וועדת הביקורת התכנסה סה"כ 11 פעמים במהלך השנה, וועדת ההשקעות התכנסה 26 פעמים במהלך השנה.

3. פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם פרטי ומשפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	נתינות	תאריך תחילת כהונה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	השכלה וניסיונו בחמש השנים האחרונות	בן משפחה של בעל עניין בחברה
1	אילנה כהן	46312542	1943	מנכ"לית	ישראלית	30.1.2008	- חברת כנסת בכנסת ה-16, אחות מוסמכת, יו"ר ארגון האחיות, מנכ"לית יהב אתים 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 קליק	005469167	1957	מבקר פנים	ישראלית	31.10.04	רו"ח	-
4	רו"ח דורון ארגוב	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 6 עובדים (6 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'	191
2. עובד ב'	155
3. עובד ג'	90
4. עובד ד'	66
5. עובד ה'	46
6. עובד ו'	20

5. רואה חשבון מבקר של הקופה

ורדי לוטרבך, רו"ח

רח' היצירה 18, רמת-גן.

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

ח. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

1. נוהל עבודת הדירקטוריון

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

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

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

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

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

1.5 קביעת סוגי 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 שימוש בזכויות ההצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושק ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראות תקנה 41 ה' 1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים:

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

- א. אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ואופן ההצבעה של הקופה באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין אופן הצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

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

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

הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה. הקופה רואה באסיפות הכלליות נושא בעל חשיבות עליונה אשר באמצעותו ניתן לשנות מוסכמות תעיוותים 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 תפיסותיה 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 לחוזר.

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

מס' האסיפות בהן השתתפה בשנת 2013	מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2013	שם הקופה	מס'
176	176	קו הבריאות - מסלול כללי	1
0	0	קו הבריאות - 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהל הכספים הסיקו 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 2013 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 וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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 2013, 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 2013, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

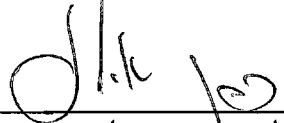
תאריך אישור הדוח: 26/3/2014

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 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברה המנהלת על דיווח כספי.

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


אילנה כהן, מנכ"לית

26/3/2014

תאריך

¹ כהגדרתם בהוראות חזור 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 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; 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:
 - (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.

26/3/2014

דורון ארגוב, מנהל כספים

תאריך

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

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2013

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2013

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח הכולל
6	דוחות על השינויים בהון
7-16	באורים לדוחות הכספיים

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

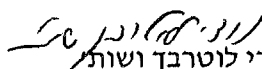
קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2013 ו-2012, את הדוחות על הרווח הכולל והדוחות על השינויים בהון לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2013, 2012 ו-2011. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לחברות מנהלות קופות גמל ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"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 וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה לשלוש השנים שנסתיימו בימים 31 בדצמבר 2013, 2012 ו-2011, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

תל-אביב: 26 במרץ 2014

רמת גן: רח' היצירה 18 מיקוד 52521, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511
E-mail: brit-g@zahav.net.il

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של**קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ****בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

ורדי לוטרבך ושות'

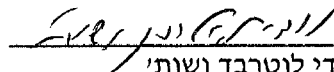
רואי חשבון

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.


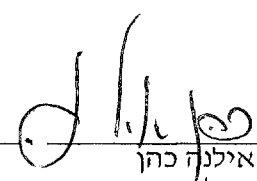
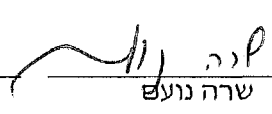
ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

26.3.14
תאריך

ליום 31 בדצמבר			
2012	2013		
אלפי ש"ח		באור	
17	15	4	נכסים
453	715	5	רכוש קבוע, נטו
330	40		חייבים ויתרות חובה
800	770		מזומנים ושווי מזומנים
			סך כל הנכסים
			התחייבויות והון:
5	5		הון מניות
1	18	7	התחייבויות:
794	747	6	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
795	765		זכאים ויתרות זכות
800	770		סך כל ההתחייבויות
			סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דבורה אברבך, רו"ח מנהל הכספים	 אילנה כהן מנכ"ל החברה	 שרה נועם יו"ר הדירקטוריון	26 במרץ 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	--	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011	2012	2013		
אלפי ש"ח				
4,106	4,182	4,392	8	הכנסות הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
4,102	4,178	4,386	10	הוצאות הנהלה וכלליות
4	4	6		הוצאות מימון (עמלות)
4,106	4,182	4,392		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח (הפסד) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת רווח אלפי ש"ח	הון המניות	
5	-	5	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2011</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2012</u>
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2013</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. כללי:

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קופת הגמל "קו הבריאות" - (להלן: "הקופה") שהינה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לא משלמת לקצבה, כמשמעות המושגים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

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

זכאים להצטרף לקופה כל את או אחות, שהינם עובדים בבית חולים ו/או במרפאה ו/או בקהילה וכדומה ו/או עצמאיים, שבעת הצטרפותם הינם חברי הסתדרות האחים והאחיות 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 – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (ראה גם לעיל).
2. **הקופה** - "קו הבריאות" – קופת גמל לתגמולים, לפיצויים וקופה לא משלמת לקצבה לשכירים ולעצמאיים" (ראה גם לעיל).
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 וחיסכון שבמשרד האוצר.
8. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
9. **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
10. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: IFRS)** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים:

- א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים
- הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 20 במרס 2014.
- ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה
- הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.
- ג. בסיס המדידה
- הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.
- ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת
- בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההנחות 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 חיזוניים 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 מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב, 2012, ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת הינו 10,000 אלפי ש"ח, תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

החל מיום 1 בינואר 2009, החברה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן- "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על רווח כולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על רווח הכולל. החברה בחרה להציג דוח משולב על רווח כולל. כמו כן, החברה מציגה דוח על השינויים בהון חלף הגילוי במסגרת הבאורים, מיד לאחר הדוח על הדוח 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 ההנהלה. חלקן מכוסות במלואן על ידי הפקדות בקופות גמל וקרנות פנסיה בתוספת רווחים שנצברו ויתרתן מופיעות כהפרשה בדוחות הכספיים.

ההתחייבות בשל יחסי עובד-מעביד אינה מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי בהעדר מהותיות.

באור 3 - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר הגמל בלבד.

באור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	מחשבים אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח
29	4	25
7	-	7
<u>36</u>	<u>4</u>	<u>32</u>
(12)	(2)	(10)
(9)	(1)	(8)
<u>(21)</u>	<u>(3)</u>	<u>(18)</u>
<u>15</u>	<u>1</u>	<u>14</u>
<u>17</u>	<u>2</u>	<u>15</u>

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2013
תוספות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר 2013
תוספות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2013

רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2012

ב. אורך חיים שימושי (בשנים):

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
3	3
7-14	7-14

מחשוב וציוד נלווה
ריהוט וציוד משרדי

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
<u>אלפי ש"ח</u>	
321	639
113	76
19	-
<u>453</u>	<u>715</u>

קו הבריאות - חייבים בגין דמי ניהול - צד קשור
הוצאות מראש
חייבים אחרים

באור 6 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
25	22	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
322	285	הוצאות לשלם
313	299	ספקים ונותני שרותים
37	18	מוסדות ורשויות ממשלתיות
8	10	קופות גמל וקרנות פנסיה
14	38	הפרשה לחופשה
75	75	הפרשה לתביעות *
<u>794</u>	<u>747</u>	

* ראה באור 14ב

באור 7 - התחייבויות בשל הטבות 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 ההנהלה, 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 להלן:

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, פוטרות 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 2013, 2012 ו-2011 לסך של 31,364 אלפי ש"ח, 25,056 אלפי ש"ח וסך של 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 מעמיתי הקופה על פי דין הינו 0.2%. 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			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
4,106	4,182	4,392	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
*	0.31%	0.25%	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 0.26% (2012 - 0.27% ; 2011 - 0.27%) בכל מסלול. החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

באור 9 - נתונים אודות קפות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2013	קופת גמל
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים מנוהלים	
55,071	96,743	1,722,338	

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	
785	העברות לחברה מגופים אחרים
169	העברות מחברות ביטוח
3,568	העברות מקרנות פנסיה
<u>4,522</u>	העברות מקופות גמל
	סך כל העברות לחברה
(1,000)	העברות מהחברה לגופים אחרים
(1,589)	העברות לחברות ביטוח
(44,573)	העברות לקרנות פנסיה
<u>(47,162)</u>	העברות לקופות גמל
	סך כל העברות מהחברה
<u><u>(42,639)</u></u>	העברות, נטו

באור 10 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
286	499	610	שכר עבודה ונלוות
2	7	9	פחת
183	162	126	ביטוחים
268	231	275	אחזקת משרדים ותקשורת
34	1	16	שיווק ופרסום
1,527	1,530	1,448	דמי תפעול לבנק המתפעל
534	535	577	דמי ניהול למנהל השקעות
-	-	35	דמי ניהול תעודות סל צד קשור
738	702	733	ייעוץ מקצועי ומשפטי
246	246	258	הוצאות מזכיר הקרן
255	264	271	דמי גמולים דירקטורים
29	1	28	פיצויי עמיתים ואחרות
<u>4,102</u>	<u>4,178</u>	<u>4,386</u>	

באור 11 - מסים על 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, 2013

בעל עניין וצדדים קשורים	בדבר תנאים ראה ביאור
אחרים	אלפי ש"ח
639	12ג(1) להלן
48	

קו הבריאות - חייבים בגין דמי ניהול
זכאים ויתרות זכות בגין דירקטורים

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

בעל עניין וצדדים קשורים	בדבר תנאים ראה ביאור
אחרים	אלפי ש"ח
4,392	8, 12ג(1)(להלן)
87	16ג
271	
577	16ב
35	

הכנסות דמי ניהול
הוצאות שכר דירה
הוצאות שכר דירקטורים
דמי ניהול מנהל השקעות
דמי ניהול תעודות סל המהוות צד קשור למנהל ההשקעות "פסגות"

ג. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים:

1. נכון ליום 31 בדצמבר 2013 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 2013 ו-2012 הינו 50 מניות רגילות בנות 100 ש"ח ערך נקוב, שה"כ 5 אלפי ש"ח.

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. לתאריך הדוחות הכספיים אמדן חובות המעסיקים לקופה מסתכם בסך של כ-790 אלפי ש"ח.

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. מטעמי שמרנות ובכפוף לכללי חשבונאות מקובלים, החברה רשמה בספריה הפרשה בגובה 75 אלפי ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות בדו"ח על הרווח הכולל. ביום 25.9.2013 ניתן פסק דין לפיו החברה תישא בסך כולל של כ-42 אלפי ש"ח שהינם 25 אלפי ש"ח צמוד ממועד הארוע ובנוסף סך של 5 אלפי ש"ח בגין הוצאות משפט לתובעת.

כמו כן, הוגש ערעור מטעם הנתבעים האחרים (ראה לעיל) לפיו טעה בית המשפט כשקבע כי הינם צריכים להעביר התשלום לצד ג' מאחר ולא הוגשה הודעת צד ג' על ידו. לדעת החברה, במידה ויפסק תשלום לזכות התובעים כתוצאה מהערעור, יהיה על חברת הביטוח, שגם היא נתבעת, לכסותו. בהתאם לכך החברה תותירה את ההפרשה בספריה בסך של 75 אלפי ש"ח.

באור 15 - התקשרויות מיוחדות

א. החברה חתמה על הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שרותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (קו הבריאות – קופת גמל) שבניהול החברה. בגין שירותי תפעול וניהול חשבונות כאמור בהסכם, שלמה החברה בפועל דמי ניהול מדורגים שלא עלו על שיעור שנתי של 0.09% מסך הנכסים המנוהלים בקופה. הגבייה מבוצעת מידי חודש בחודשו.

באור 16 - צדדים קשורים

א. החברה חתמה על הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות (המהווה צד קשור לחברה מתוקף התקנות החלות על החברה). החל מחודש יולי 2010 החברה משלמת לפסגות דמי ניהול בשיעור שנתי 0.035%.

ב. 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 (המהווה צד קשור לחברה). 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.

ג. דמי ניהול - על פי תקנון החברה, פעילותה אינה למטרות רווח. אי לכך החברה מחייבת את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין. סך הכנסות מדמי הניהול, לתקופה ינואר - דצמבר 2013, אשר נרשמו בספרי החברה המנהלת לכיסוי הוצאותיה הסתכמו ל-4,392 אלפי ש"ח, לעומת 4,182 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.