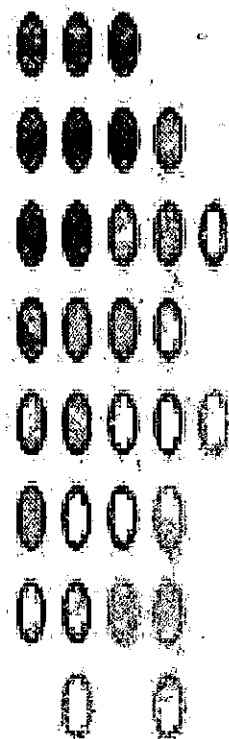


קופת גמל עו"ס

דוחות כספיים
לשנת 2011



קופת גמל עו"ס

דוחות כספיים לשנת 2011

תוכן העניינים

עמודים

2 - 11	דוח הדירקטוריון
12 - 33	סקירת ההנהלה
34 - 35	הצהרות
36	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
37	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
38	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים :
39 - 40	מאזנים
41 - 42	דוחות הכנסות והוצאות
43 - 44	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
45 - 72	ביאורים לדוחות הכספיים

קופת גמל ע"ס **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

מאפיינים כלליים של הקופה

- עו"ס-חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל עו"ס (להלן "הקופה").
- הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה, ביום 28 בינואר 1996. עד ליום 31 ביולי 2007 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.
- לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.
- הקופה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים עובדים סוציאלים.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 159 ושל מסלול ללא מניות - 1437. האישור בתוקף עד 31 בדצמבר 2012.
- הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008. בהתאם להוראת שעה, רשאית הקופה לקבל הפקדות לקופה אישית לפיצויים, ללא הפקדה מקבילה לתגמולים, בשנים 2008 – 2012. בקופה מתנהלים חשבונות לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאיים.
- הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. שיעורי הפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו - 7.5% על ידי המעביד. עמיתים עצמאיים הם גם עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) עד 7% מרכיבי שכר שנקבעו, שאין בגינם הפרשה לפנסיה. בהתאם להוראות הסכם קיבוצי בסקטור הציבורי מיום 12.1.11 במקום ההפרשה לחשבון במעמד עצמאי, בהתאם להסדר החליפי, החל משנת 2011 יבוצעו הפרשות וניכויים לקופה בגין עמיתים אלה כדלקמן:
 - החל ביום 1.1.2011: הפרשת מעסיק - 12.5%, מתוכם 6.5% לתגמולים ו - 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 5.5% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).
 - החל ביום 1.1.2013: הפרשת מעסיק - 13%, מתוכם 7% לתגמולים ו - 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 6% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).
- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

קופת גמל ע"ס

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

- החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ושירותים נוספים.
- פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 239,756 אלפי ש"ח. סך נכסי מסלול ללא מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 262 אלפי ש"ח.

מידע על בעלי המניות

עמיתי הקופה הם חברים בחברה המנהלת, ועל-פי חוק החברות התשנ"ט-1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל. בנוסף איגוד העובדים הסוציאליים, המאוגד בהסתדרות העובדים הכללית החדשה, הוא חבר ובעל אמצעי שליטה בחברה.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקופה

סך מאזן הקופה לתאריך המאזן הוא 240,018 אלפי ש"ח. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 13,215.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה בדוח על עסקי תאגיד בדוח החברה המנהלת, פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

קופת גמל עו"ס **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2011 עלה מדד המחירים בשיעור של 2.55% (המדד בגין נובמבר 2011 לעומת המדד בגין נובמבר 2010). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2011 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011 עלתה ריבית בנק ישראל מרמה של 2% לרמה של 3.25%. נתוני צמיחה טובים, המשך עליה במחירי הדירות, המחאה החברתית שביקשה פתרון בתחום מחירי הדירה, ציפיות אינפלציה גבוהות שנרשמו בשוק ההון, ותחזיות אינפלציה גבוהות של החזאים הביאו לעליית הריבית. ברבעון האחרון של השנה, על רקע התמתנות האינדיקטורים במשק, האטה בכלכלה העולמית בציפיות ותחזיות האינפלציה, ירדה ריבית בנק ישראל לרמה של 2.75%.

מטבע חוץ

שנת 2011 התאפיינה בפיחות של השקל: מול הדולר בשיעור של 7.66%, ומול האירו בשיעור של 4.23%. הסיבות להחלשות השקל הם: עליה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות מה שכונה "האביב הערבי", יציאת כספי משקיעים זרים מישראל, הורדת תחזיות הצמיחה בישראל והתחזקות הדולר בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2011 בסך של כ- 27 מיליארד שקלים, שהם כ- 3.1% מהתמ"ג.

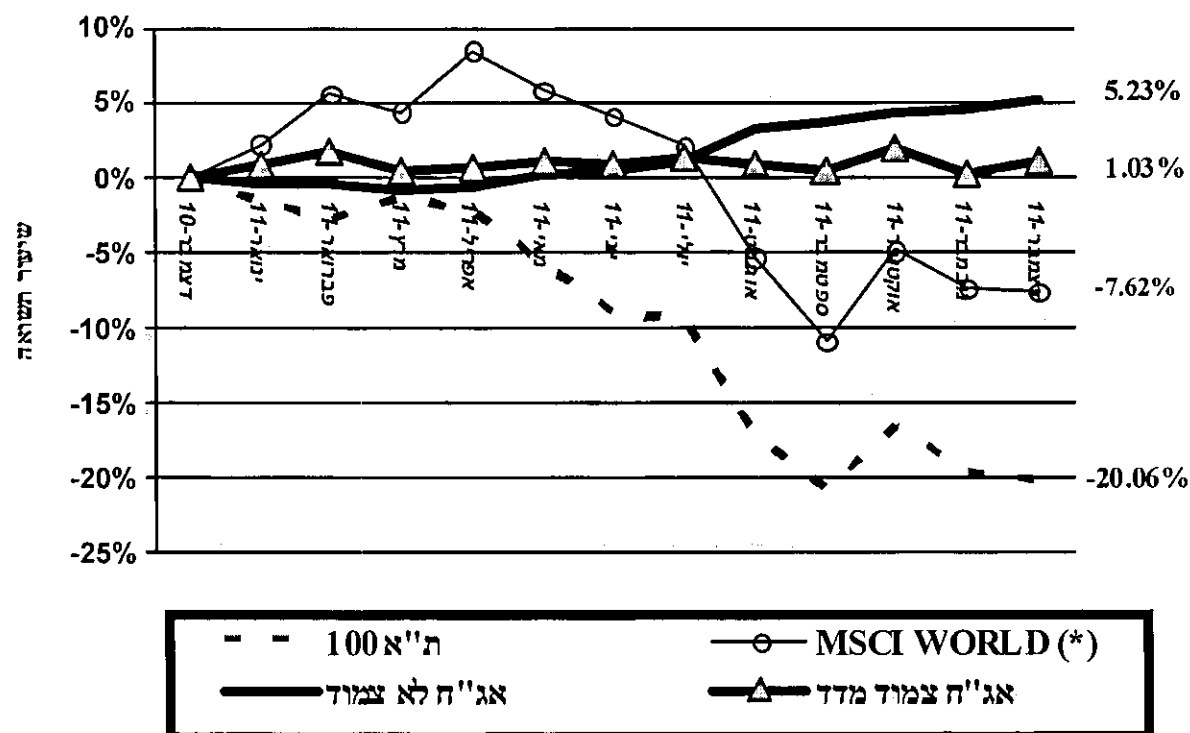
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2011 ל- 0.2 מיליארד דולר (0.1% מהתמ"ג) לעומת עודף של 6.3 מיליארד דולר בשנת 2010 (2.9% מהתמ"ג) ושל 7 מיליארד דולר (3.6% מהתמ"ג) בשנת 2009. הירידה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2011 (לעומת שנת 2010) מבטא בעיקר קיטון בסעיף הסחורות.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2011

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2011 התאפיינה בשונות גבוהה בין התשואות של אפיקים שונים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2011 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

קופת גמל עו"ס

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

שוק המניות

שנת 2011 התאפיינה בירידות שיעורים בשווקים העיקריים בעולם מלבד בארה"ב. מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו בשיעורים של כ- 20%. בשנה זו ירד מדד הבנקים בשיעור חד של 34.5%. מדד המניות העולמי ירד בשיעור של 7.6%. מדד השווקים המתעוררים ירד בשיעור של 20.4%. בין הסיבות לירידות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- הידרדרות משבר החובות באירופה.
- קשיים פוליטיים בארה"ב ובאירופה שהקשו על השגת פתרון למשבר.
- עדכון כלפי מטה של תחזיות צמיחה בעולם.
- שינויים רגולטורים בישראל ושינוי האווירה העסקית.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2011 בשיעור של 4.34%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד ירד בשיעור של 1.77%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2%, 5.94% ו- 2.95% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

	2010	2011
מדד המעו"ף	15.84%	-18.16%
MSCI WORLD	9.55%	-7.62%
דולר	-5.99%	7.66%
יורו	-12.93%	4.23%
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	8.03%	4.34%
אג"ח צמוד מדד קונצרני	13.03%	-1.77%
אג"ח לא צמודות	5.03%	5.23%

גיוס הון במשק

בשנת 2011 גייס הסקטור הפרטי באמצעות מניות ואגרות חוב סך של כ- 4.5 מיליארד ש"ח ו- 40.6 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 8.5 מיליארד ו- 43 מיליארד ש"ח בשנת 2010.

כ- 0.59 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות.

החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 1.5 מיליארד ש"ח. יותר מפי 2.5 לעומת השנה הקודמת.

היקף הנפקות הממשלה ברוטו עלה השנה בשיעור של 15% והסתכם בכ- 64.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 56.5 מיליארד ש"ח בשנת 2010.

קופת גמל עו"ס **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

3. ענף קופות הגמל

היקף הנכסים של קופות הגמל שאינן משלמות לקצבה, וקופות גמל לתגמולים ואישית לפיצויים בסוף שנת 2011 ירד בשיעור של 6.39% לעומת סוף שנת 2010, 159.7 מיליארד ש"ח ב- 31 בדצמבר 2011 לעומת 170.6 מיליארד ש"ח ב- 31 בדצמבר 2010. היקף נכסי הקופה ירד בשיעור של 2.2%.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות בענף זה בשנת 2011 הייתה בשיעור שלילי של (2.95%). הקופה השיגה בשנת 2011 תשואות נומינליות ברוטו כדלקמן: במסלול הכללי תשואה בשיעור שלילי של (1.52%) ובמסלול ללא מניות תשואה בשיעור חיובי של 3.21%.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל בשנת 2011 היה 0.90%. ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2011

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקופה, כולל סיכון הנזילות. הקופה מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

על רקע האמור, הקופה שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2011. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

מסלול כללי

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה לחו"ל באפיק המניות והוגדלה ההשקעה באג"ח קונצרני סחיר.

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-10.1 מיליון ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-2.7 מיליון ש"ח. בנוסף נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-9.7 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-5.4 מיליון ש"ח.

במהלך השנה הקופה רכשה אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-6.8 מיליון ואג"ח קונצרניות צמודות למדד בהיקף של 2.8 מיליון ש"ח ומכרה אג"ח בהיקף של 1.1 מיליון ש"ח. בנוסף, הוגדל רכיב אג"ח בחול. במסגרת פעילות זו נקנו אג"ח בהיקף של 6.6 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף של 0.7 מיליון ש"ח.

הקופה קנתה אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של 5.9 מיליון ש"ח ומכרה אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של 6.3 מיליון ש"ח. באפיק הממשלתי השקלי, הקופה קנתה אג"ח בהיקף של 24.6 מיליון ש"ח ומכרה בהיקף של 11.2 מיליון ש"ח.

מסלול ללא מניות

נכסי המסלול מושקעים באג"ח סחיר במח"מ קצר (לרבות מק"מ)

קופת גמל ע"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

שנת 2011 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי	
11,127	11,313	(1.64%)	הפקדות
(4,834)	(3,407)	41.88%	משיכות
(6,628)	(4,295)	54.32%	העברות מהקופה
163	296	(44.93%)	העברות אל הקופה

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא: במסלול הכללי תשואה בשיעור שלילי של (1.52%) ובמסלול ללא מניות תשואה בשיעור חיובי של 3.21%. לעומת תשואה חיובית של 7.87% במסלול הכללי ובשיעור חיובי של 1.79% במסלול ללא מניות אשתקד. ההפסדים שצבר המסלול הכללי בקופה בשנת 2011, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך סחירים אחרים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".
מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2).

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא בשיעור של 22.5% במסלול הכללי ובשיעור של 36.0% במסלול ללא מניות (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה.
לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן מתבצע מעקב אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה 90.0% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (כולל סכומים לקבל בגין השקעות).
במסגרת מדיניות ההשקעות של הקופה, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקופה תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקופה.

4. מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 240,018 אלפי ש"ח לעומת 245,401 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 2.2%.

קופת גמל עו"ס **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

ניהול סיכוני שוק

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה. הקופה מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את סיכוני השוק.

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. בהתאם לדרישות אגף שוק ההון, מינתה החברה מנהל סיכונים.

תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקופה.

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות הצפויה נקבעת על ידי הדירקטוריון ומתפרסמת באתר האינטרנט של החברה. מדיניות הקצאת הנכסים והחשיפות נקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות קובעת את מדיניות ההשקעות בפועל באופן שוטף, לפי אפיקים, בכפוף למדיניות הקצאת הנכסים והחשיפות הכוללת של הדירקטוריון. מדיניות ההשקעות בפועל קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמית הקופה, ופיזור תיק הנכסים. מדיניות ההשקעות בפועל נקבעת על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הוא פיזור ההשקעות באפיקים שונים. ההשקעות מפורזות באפיקים שונים החל מרמת שוקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים.

ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון החברה. היקף החשיפה נקבע על ידי וועדת ההשקעות של החברה, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון או וועדת השקעות.

קופת גמל עו"ס **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק
הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב
ראה לעיל בפרקים "כללי" ו- " אחראי על ניהול סיכוני שוק".

דוח בסיסי הצמדה
ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 18 בדוחות הכספיים המבוקרים
2. ראה להלן מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.
3. ראה להלן נתונים הקשורים לסיכונים שונים, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים.
4. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק וסקירת פעילות הקופה עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר. כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקופה והשוואה של הרכב נכסי הקופה להקצאת הנכסים האסטרטגית בפועל.
5. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

א(1). מאזנים

ליום 31 בדצמבר

2007	2008	2009	2010	2011	
					נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים:
477	4,943	1,114	764	815	מזומנים בבנקים
<u>7,401</u>	<u>13,691</u>	<u>17,057</u>	<u>11,734</u>	<u>4,774</u>	פיקדונות קצרי מועד
7,878	18,634	18,171	12,498	5,589	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
54,091	59,514	73,329	72,821	74,770	איגרות חוב ממשלתיות
31,699	31,945	44,880	65,300	71,097	איגרות חוב קונצרניות
<u>53,253</u>	<u>28,286</u>	<u>50,577</u>	<u>63,811</u>	<u>63,487</u>	מניות וניירות ערך אחרים
139,043	119,745	168,786	201,932	209,354	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
27,239	19,632	18,284	14,670	11,369	איגרות חוב קונצרניות
<u>4,494</u>	<u>3,260</u>	<u>2,286</u>	<u>769</u>	<u>763</u>	ניירות ערך אחרים
31,733	22,892	20,570	15,439	12,132	
-----	-----	-----	-----	-----	
20,671	17,762	17,021	14,696	11,829	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
46	181	268	737	1,111	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
199,371	179,214	224,816	245,302	240,015	סך כל ההשקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
-	1	99	99	3	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
199,371	179,215	224,915	245,401	240,018	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	
					זכויות העמיתים וההתחייבויות
199,121	179,215	224,915	245,401	240,018	זכויות העמיתים
<u>250</u>	-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
199,371	179,215	224,915	245,401	240,018	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====	=====	=====	=====	=====	

קופת גמל ע"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2010</u>	<u>2011</u>	
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
9.7%	0.31%	0.34%	מזומנים בבנקים
(58.4%)	<u>4.78%</u>	<u>1.99%</u>	פיקדונות קצרי מועד
(54.2%)	5.09%	2.33%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
5.0%	29.68%	31.15%	איגרות חוב ממשלתיות
11.3%	26.61%	29.62%	איגרות חוב קונצרניות
1.7%	<u>26.00%</u>	<u>26.45%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
6.0%	82.29%	87.22%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
(20.7%)	5.98%	4.74%	איגרות חוב קונצרניות
3.2%	<u>0.31%</u>	<u>0.32%</u>	ניירות ערך אחרים
(19.6%)	6.29%	5.06%	
	-----	-----	
(17.7%)	5.99%	4.93%	פיקדונות בבנקים
	-----	-----	
53.3%	0.30%	0.46%	סכומים לקבל בגין השקעות
	-----	-----	
	<u>99.96%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל ההשקעות
	-----	-----	
(100.0%)	<u>0.04%</u>	<u>0.00%</u>	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
	-----	-----	
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
-	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	זכויות העמיתים
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

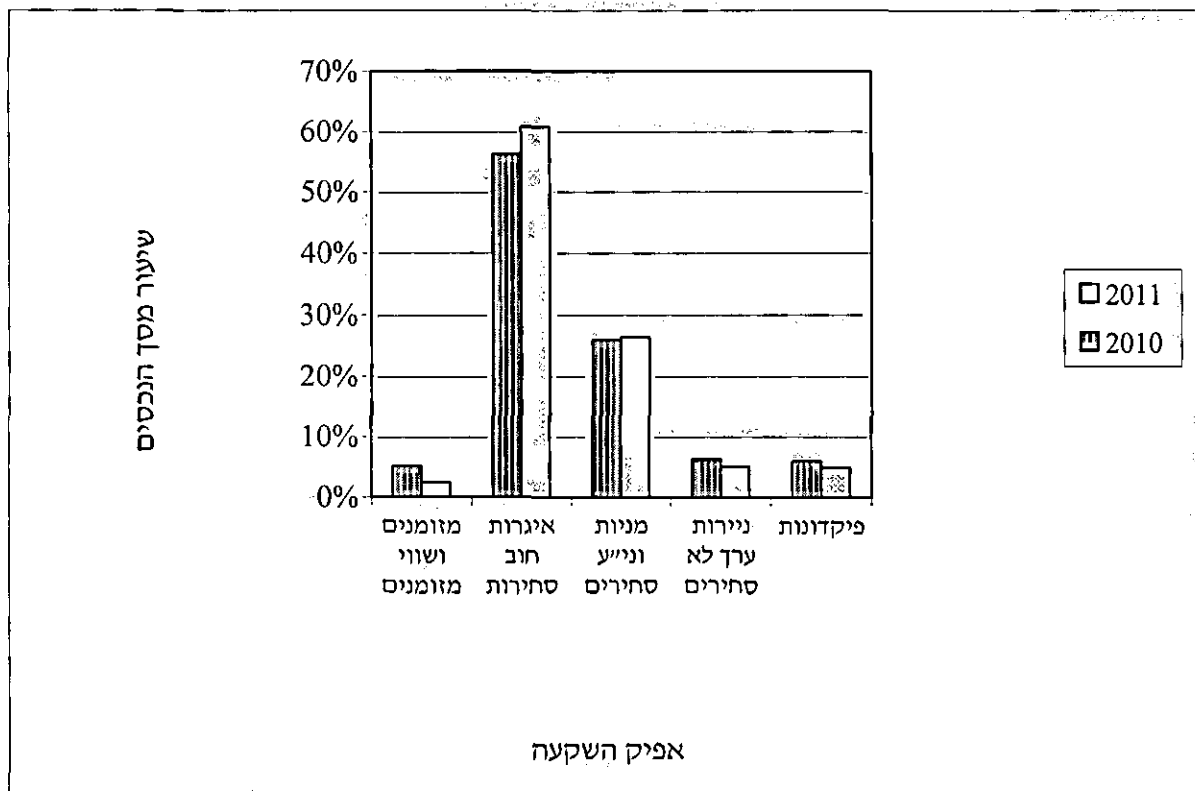
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2011 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2010.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(3). ניתוח המאזנים

להלן תרשים המציג את שיעורי ההשקעה באפיקים מרכזיים מסך נכסי הקופה בסופי השנים:



קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 240,018 אלפי ש"ח לעומת 245,401 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 2.2%. הירידה נובעת בעיקר מההפסדים מההשקעות.

בהתייחס לכלל נכסי הקופה על כל מסלוליה, להלן השינויים:

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 2.0% מסך כל הנכסים לתום שנת 2011, ירד בשיעור של 58.4% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 4.8% מסך כל הנכסים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקופה, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקופה, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקופה, עלה לעומת השנה הקודמת ב- 5.0%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 31.2% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 29.7% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 10.4% מנכסי הקופה.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 29.5% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקופה הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים בהתאם למודל שאושר על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2011 ב- 9.6% מסך נכסי הקופה.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 26.5% מסך כל הנכסים בתום שנת 2011 ו- 26.0% בתום שנת 2010. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקופה באפיק המט"ח (לרבות בהצמדה למט"ח ונכסים בחו"ל). היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 14.3% מסך נכסי הקופה (8.2% אשתקד).

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
637	528	227	76	115	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					מניירות ערך סחירים:
3,518	7,037	3,570	3,320	4,093	איגרות חוב ממשלתיות
1,693	(1,968)	8,019	4,630	1,318	איגרות חוב קונצרניות
<u>10,330</u>	<u>(24,484)</u>	<u>23,480</u>	<u>7,934</u>	<u>(9,834)</u>	מניות וניירות ערך אחרים
15,541	(19,415)	35,069	15,884	(4,423)	
-----	-----	-----	-----	-----	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
1,383	493	3,647	1,159	116	איגרות חוב קונצרניות
(589)	(1,710)	6	(155)	77	ניירות ערך אחרים
794	(1,217)	3,653	1,004	193	
-----	-----	-----	-----	-----	
1,528	411	3,081	990	515	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
58	22	11	40	9	הכנסות אחרות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>18,558</u>	<u>(19,671)</u>	<u>42,041</u>	<u>17,994</u>	<u>(3,591)</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	-----	-----	-----	
					<u>הוצאות</u>
1,050	978	1,185	1,254	1,447	דמי ניהול
78	91	61	95	71	עמלות ניירות ערך
6	51	67	66	102	הוצאות מיסים
<u>1,134</u>	<u>1,120</u>	<u>1,313</u>	<u>1,415</u>	<u>1,620</u>	סך כל ההוצאות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>17,424</u>	<u>(20,791)</u>	<u>40,728</u>	<u>16,579</u>	<u>(5,211)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====	=====	=====	=====	

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

להלן טבלה המפרטת את שיעור ההכנסה השנתית מן היתרה השנתית הממוצעת של הנכסים בכל אפיק.

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (י)</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
0.46%	1.94%	76	115	16,649	5,942	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
						ניירות ערך סחירים:
4.64%	5.39%	3,320	4,093	71,499	75,964	איגרות חוב ממשלתיות
8.32%	1.91%	4,630	1,318	55,650	69,116	איגרות חוב קונצרניות
13.83%	(15.08%)	7,934	(9,834)	57,379	65,225	מניות וניירות ערך אחרים
8.61%	(2.10%)	15,884	(4,423)	184,528	210,305	
		-----	-----	-----	-----	
						ניירות ערך שאינם סחירים:
7.11%	0.91%	1,159	116	16,309	12,751	איגרות חוב קונצרניות
(17.24%)	10.23%	(155)	77	899	753	ניירות ערך אחרים
5.83%	1.43%	1,004	193	17,208	13,504	
		-----	-----	-----	-----	
6.23%	3.93%	990	515	15,902	13,119	פיקדונות בבנקים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	158	94	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		40	9	-	-	הכנסות אחרות (י*)
		-----	-----	-----	-----	
7.68%	(1.48%)	17,994	(3,591)	234,445	242,964	
		=====	=====	=====	=====	

(*) סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק במספר חודשי הפעילות באפיק.
 (**) כולל בעיקר הכנסות שאינן נובעות מנכסים, כגון ריבית פיגורים על גביית חובות מעסיקים.

הגורמים המשפיעים על שיעורי ההכנסה

- ככלל, עיקר ההשפעה על שיעורי ההכנסה נובע משינויי השערים בשווקים.
- שיעור ההכנסה של מזומנים ושווי מזומנים מושפע מהשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל ומשינויים אקראיים ביתרות לסוף חודש.
- שערי המניות, ככלל, ירדו במהלך 2011.
- שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים מהשינויים בשיעורי התשואה לפדיון בשוק אגרות החוב במשק, על פי מודל חברת מרווח הוגן בע"מ.

קופת גמל ע"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ב (3). ניתוח הוצאות הקופה

<u>שיעור</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>השינוי (י)</u>	<u>באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי (י)</u>		<u>(באלפי ש"ח)</u>		
13.21%	0.53%	0.60%	1,254	1,447	דמי ניהול (1)
(14.29%)	0.07%	0.06%	77	57	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (2)(**)
0.00%	0.01%	0.01%	18	14	עמלות ניהול חיצוני
			95	71	סה"כ עמלות
33.33%	0.03%	0.04%	66	102	הוצאות מיסים
			<u>1,415</u>	<u>1,620</u>	סך כל ההוצאות
<u>13.21%</u>	<u>0.53%</u>	<u>0.60%</u>	<u>1,254</u>	<u>1,447</u>	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (3)

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת כמוגדר לעיל בסעיף ב(2), למעט ההערות שלהלן.

(**) שיעור השינוי של אחוז ההוצאה מן הנכסים ביום 31 בדצמבר 2011 לעומת האחוז ב-31 בדצמבר 2010.

(***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סיכום שנתי של עסקאות הקניה והמכירה (בערכים מוחלטים) שבמדן שולמו העמלות.

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

(1) מידע נוסף על הוצאות ניהול הקופה, ראה כבאור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה ובדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת.

(2) השינוי בעמלות נובע מהשינוי בהיקף ובתמחיל של העסקאות, בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה ולהחלטת מנהלי התיק - הכל לפי תנאי השוק המשתנים.

(3) ראה פירוט בבאור 12 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

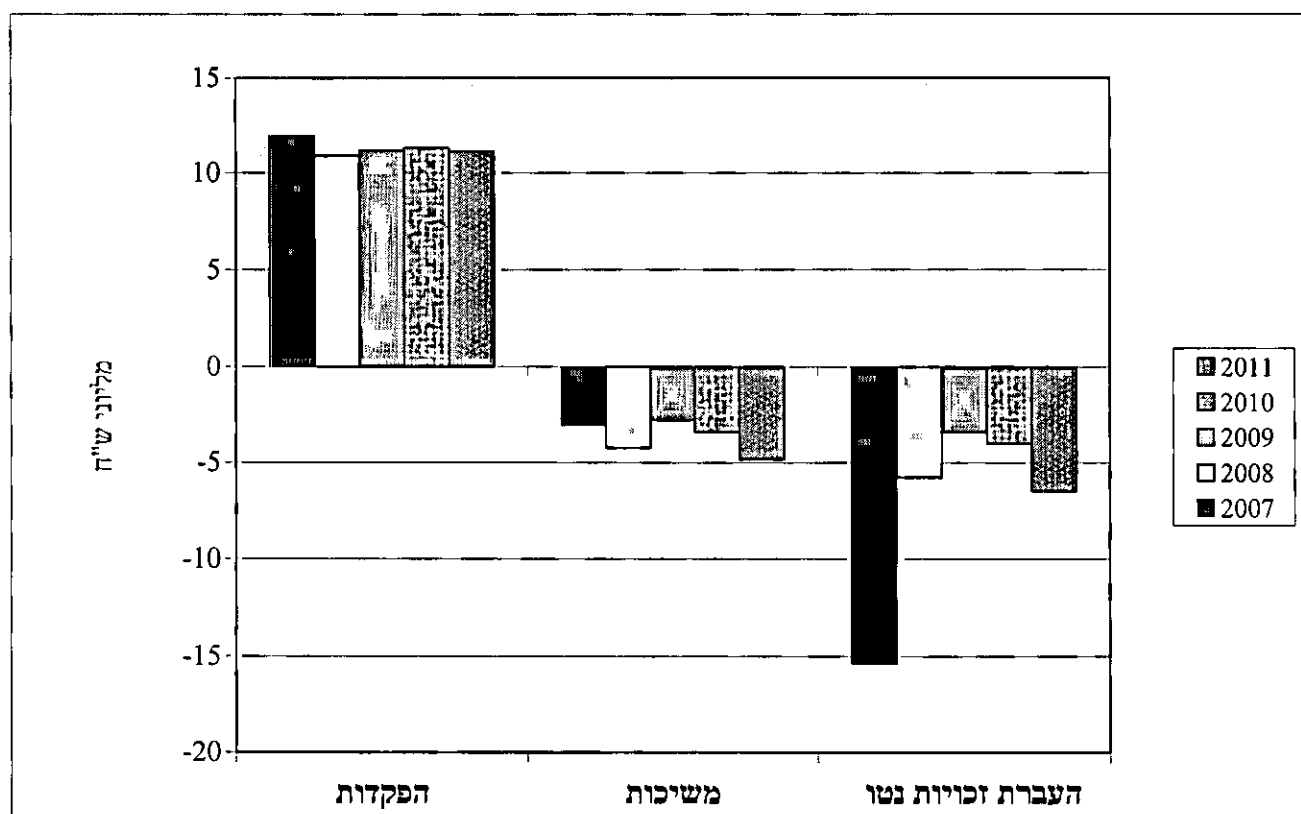
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u>
<u>188,187</u>	<u>199,121</u>	<u>179,215</u>	<u>224,915</u>	<u>245,401</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
5,790	5,263	5,398	5,468	5,426	שכירים - הפרשות מעביד
5,827	5,323	5,470	5,543	5,453	- הפרשות עובד
325	306	291	267	112	עמיתים עצמאים
-	-	7	35	136	פיצויים בחשבונות אישיים
<u>11,942</u>	<u>10,892</u>	<u>11,166</u>	<u>11,313</u>	<u>11,127</u>	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
(2,817)	(3,982)	(2,697)	(3,385)	(4,543)	עמיתים שכירים
(248)	(256)	(94)	(22)	(284)	עמיתים עצמאים
-	-	-	-	(7)	פיצויים בחשבונות אישיים
<u>(3,065)</u>	<u>(4,238)</u>	<u>(2,791)</u>	<u>(3,407)</u>	<u>(4,834)</u>	סך כל התשלומים
					העברת זכויות:
180	581	193	296	163	העברת זכויות אל הקופה
<u>(15,547)</u>	<u>(6,350)</u>	<u>(3,596)</u>	<u>(4,295)</u>	<u>(6,628)</u>	העברת זכויות מהקופה
<u>(15,367)</u>	<u>(5,769)</u>	<u>(3,403)</u>	<u>(3,999)</u>	<u>(6,465)</u>	סך העברת זכויות נטו
<u>(6,490)</u>	<u>885</u>	<u>4,972</u>	<u>3,907</u>	<u>(172)</u>	צבירה נטו
					הכנסות (הפסדים) נטו
<u>17,424</u>	<u>(20,791)</u>	<u>40,728</u>	<u>16,579</u>	<u>(5,211)</u>	
<u><u>199,121</u></u>	<u><u>179,215</u></u>	<u><u>224,915</u></u>	<u><u>245,401</u></u>	<u><u>240,018</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

ג (2)(א). תרשים של שינויים בזכויות העמיתים, לפי שנים.



קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ג (2). ניתוח דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ג(2)(ב).

<u>שיעור השינוי</u>	<u>שנת 2010</u> (באלפי ש"ח)	<u>שנת 2011</u> (באלפי ש"ח)	
(1.64%)	11,313	11,127	הפקדות
41.88%	(3,407)	(4,834)	משיכות
54.32%	(4,295)	(6,628)	העברת זכויות מהקופה
(44.93%)	296	163	העברת זכויות אל הקופה

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2011 הוא 22.5% מכלל נכסי המסלול הכללי (31/12/10 - 22.2%) ו- 36.0% מכלל נכסי מסלול ללא מניות (31/12/10 - 31.5%).

הואיל והעמיתים רשאים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין, הנזילות של העמיתים היא למעשה מלאה.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון, כמוסבר להלן, ליום 31 בדצמבר 2011 הוא 11.9 שנים במסלול הכללי (31/12/10 - 11.4 שנים) ו- 7.3 שנים במסלול ללא מניות (31/12/10 - 1.9 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש, כדי שכל החסכונות שטרם הבשילו בסוף השנה - יבשילו.

הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011 (באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות עמיתים לשנת 2011

שכירים

<u>סך זכויות העמיתים</u>	<u>מספר עמיתים</u>			<u>גילאים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>(1)</u>	
1,070	18	390	592	עד לגיל 30
25,879	398	2,505	3,394	30-39
66,790	1,383	3,017	2,898	40-49
85,128	2,204	3,333	2,129	50-59
47,898	5,579	1,839	1,067	60-66
10,497	1,461	85	260	67 ומעלה
<u>237,262</u>	<u>11,043</u>	<u>11,169</u>	<u>10,340</u>	סה"כ

עצמאים

<u>סך זכויות העמיתים</u>	<u>מספר</u>			<u>ותק בקופה (4)</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>חשבונות (1)</u>	
82	17	17	36	עד 5 שנים (כולל)
2,546	402	95	210	5-9 שנים
12	-	-	2	10-14 שנים
13	-	-	1	15 שנים ויותר
103	-	9	-	ילידי 1961 ומעלה (5)
<u>2,756</u>	<u>419</u>	<u>121</u>	<u>249</u>	סה"כ

(1) המספר כולל את מספר החשבונות/העמיתים בסוף השנה ובתוספת עמיתים / חשבונות שפרשו (היינו, משכו את כל היתרה בחשבון במהלך השנה).

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) ותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל

יתרתם במהלך השנה), המוקדם מביניהם.

(5) סך זכויות העמיתים מתייחסים לתנועות החל מ - 1/1/2006.

קופת גמל ע"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ג(2)(ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2011

<u>מספר החשבונות</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>31/12/11</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/2010</u>	
12,988	(258)	568	12,678	שכירים
<u>227</u>	<u>(22)</u>	<u>6</u>	<u>243</u>	עצמאים
<u>13,215</u>	<u>(280)</u>	<u>574</u>	<u>12,921</u>	סך הכל
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה				
<u>1,370</u>	<u>(40)</u>	<u>155</u>	<u>1,255</u>	

ד. דוח תשואות

התשואה הנומינלית ברוטו מחושבת לאחר ניכוי הוצאות עמלות ניירות ערך והוצאות מיסים אך לפני ניכוי דמי ניהול.

שיעורי התשואה ברוטו אחידים לעמיתים בכל אחד מהמסלולים. התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתית. שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי בשיעור התשואה ברוטו ובמשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

<u>שנה</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול ללא מניות (*)</u>
2011	(1.52%)	3.21%
2010	7.87%	1.79%
2009	23.20%	0.70%
2008	(9.87%)	
2007	9.82%	
2006	5.74%	
2005	10.30%	
2004	7.66%	
2003	13.80%	
2002	3.79%	

מסלול כללי

<u>תקופה</u>	<u>תשואה שנתית ממוצעת</u>	<u>סטיית תקן</u>
2008 - 2011	4.22%	12.28%
2002 - 2011	6.75%	8.27%

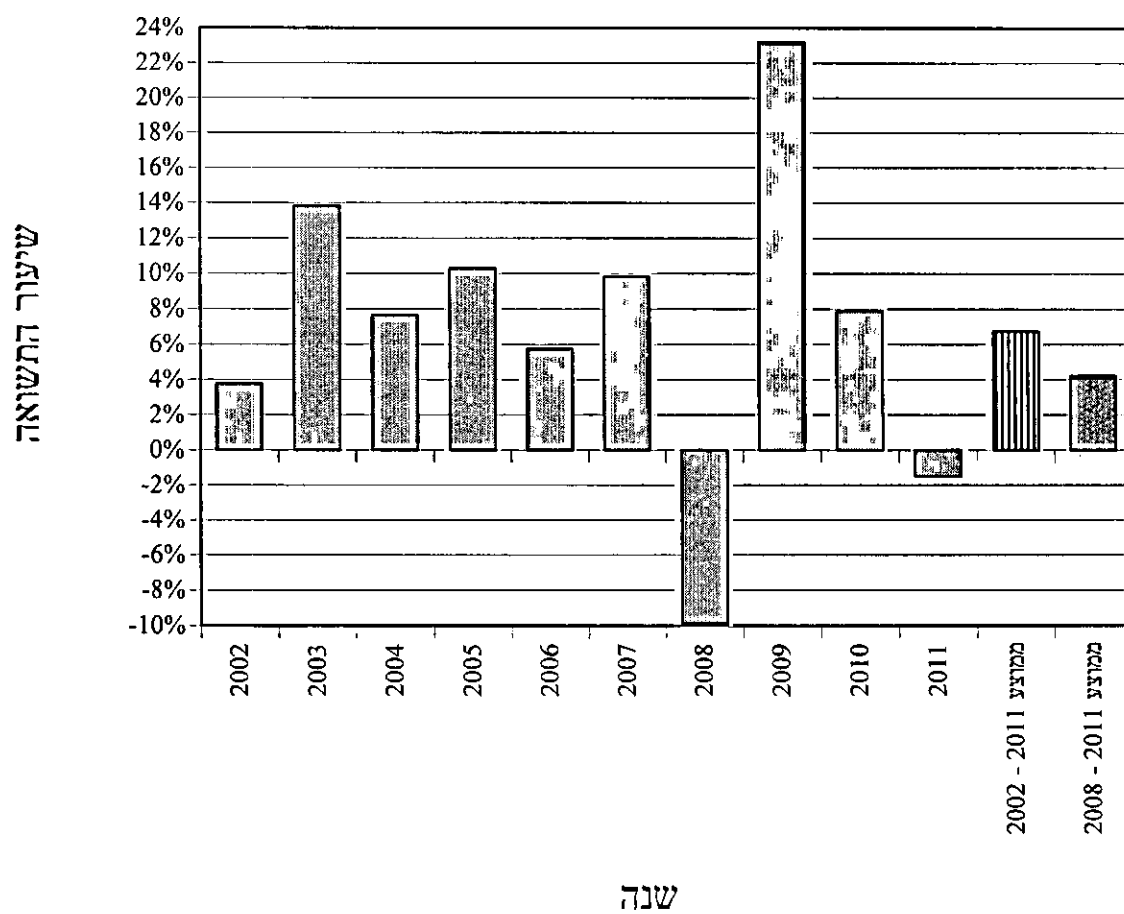
(*) המסלול פעיל החל מ-4/3/2009.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית השנתית ברוטו של המסלול הכללי :



סקירת ההנהלה לשנת 2011

ה. דוח ניתוח השקעות

ה(1). דוח ניתוח השקעות, המוצג להלן בסעיף ה(3), נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקופה ובין תשואה של תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק השקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בפועל בתיק ההשקעות של הקופה, ותשואתו מחושבת לפי תשואות מדדי השוק.

להלן הסברים על מונחים מהדוח:

א. אחוז האפיק מנכסי הקופה - מבוסס על ממוצע יתרת ההשקעה באפיק כשהוא מחולק בממוצע

נכסי הקופה. הממוצעים חושבו לפי היתרות בסוף כל חודש במהלך השנה.

ב. תשואות השוק הן כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא MSCI World (במונחי ש"ח).

נכסים לא סחירים (אג"ח, פקדונות והלוואות) : לפי מדד אג"ח קונצרני סחיר.

ג. תשואה משוקללת בתיק הסמן - חושבה (ככלל) כמכפלה של אחוז האפיק מנכסי הקופה בתשואות השוק.

באפיקים בדות, שבהם לא צוינה תשואת השוק, חושבה התשואה המשוקללת כמכפלה של שני שיעורים:

השיעור הראשון - ההכנסה השנתית באפיק חלקי סך כל ההכנסות השנתיות של הקופה.

השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקופה.

ה(2). תאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה:

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות

של הקופה", בסעיף 5 "מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות".

על פי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 (הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו), על החברה לפרסם מראש את מדיניות ההשקעה שלה ולציין את מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק. מדדי ייחוס אלו שמשו בדוח זה למדידת תשואת השוק, בכפוף לאמור לעיל.

קופת גמל עו"ס
סקירת ההנהלה לשנת 2011
(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

מסלול כללי

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקופה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.07%	2.95%	2.44%	מזומנים ושווי מזומנים
			אג"ח ממשלתי
0.32%	3.10%	10.32%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.96%	5.59%	17.09%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה
0.01%	2.01%	0.41%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה
0.08%	2.95%	2.76%	מלווה קצר מועד
0.00%		0.65%	אג"ח חו"ל
1.37%		31.23%	סה"כ אג"ח ממשלתי
			אג"ח קונצרני סחיר
-0.06%	-0.30%	20.33%	אג"ח צמוד מדד
0.37%	5.23%	7.16%	אג"ח לא צמוד
0.27%		0.99%	אג"ח חו"ל
0.58%		28.48%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
			מניות וניירות ערך אחרים
-3.50%	-20.06%	17.46%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
-0.72%	-7.62%	9.41%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
-4.22%		26.87%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
			פקדונות והלוואות
-0.02%	-0.30%	5.41%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
-0.02%		5.41%	סה"כ פקדונות והלוואות
			אג"ח קונצרני לא סחיר
-0.02%	-0.30%	5.22%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	8.22%	0.04%	אג"ח צמוד מט"ח
-0.02%		5.26%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
			נכסים אחרים
0.03%		0.31%	קרנות השקעה
0.03%		0.31%	סה"כ נכסים אחרים
-2.21%		100.00%	סה"כ
-1.52%			תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)
0.69%			הפרש

קופת גמל עו"ס
סקירת ההנהלה לשנת 2011
 (באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)
מסלול ללא מניות

		אחוז האפיק מנכסי הקופה	תשואת השוק	תשואה משוקללת בתיק הסמן
אפיק השקעה				
מזומנים ושווי מזומנים		8.22%	2.95%	0.24%
		-----		-----
אג"ח ממשלתי				
מלווה קצר מועד		91.78%	2.95%	2.71%
סה"כ אג"ח ממשלתי		91.78%		2.71%
		-----		-----
סה"כ		100.00%		2.95%
תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)				3.21%
הפרש				0.26%

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות

ראה לעיל פרק "ניהול סיכוני שוק" בדוח הדירקטוריון.

ההיקף והעיתוי של ההשקעה בכל אפיק נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ועל פי הסיכונים שלהן:

סיכון נזילות – החברה מנהלת את נזילות הנכסים של הקופה על פי התזרים הצפוי מפעילות העמיתים וההכנסות הצפויות במזומן מההשקעות ליום המאזן. יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים כדין, הינן בשיעור של 22.5% מכלל נכסי המסלול הכללי ו- 36.0% מכלל נכסי מסלול ללא מניות, נכון ליום המאזן. צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקופה אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקופה מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקופה להיערך להם. לקופה נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 90.0% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם תהיה יציאת כספים גדולה מהצפוי.

היחס בין סכום הנכסים הסחירים והנזילים לבין הסכום הכולל שהעמיתים בקופה רשאים למשוך כדין הוא 4.00 במסלול הכללי ו- 2.76 במסלול ללא מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הנכסים (באלפי ש"ח)

מסלול כללי			נכסים
31/12/09	31/12/10	31/12/11	
187,063	214,991	215,792	נזילים או סחירים
2,884	3,028	3,647	מח"מ של עד שנה
32,421	26,338	19,551	מח"מ מעל שנה
2,385	868	766	אחרים
<u>224,753</u>	<u>245,225</u>	<u>239,756</u>	סך הכל

מסלול ללא מניות			נכסים
31/12/09	31/12/10	31/12/11	
<u>162</u>	<u>176</u>	<u>262</u>	נזילים או סחירים

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

משך החיים הממוצע של הנכסים במסלול הכללי הוא 0.26 שנים ובמסלול ללא מניות - 0 שנים. נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

סיכון אשראי – החברה מחלקת את השקעות הקופה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה, החברה בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, החברה פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי. עמיתי הקופה לא מקבלים ממנה אשראי.

נכסי החוב המוחזקים במסלול ללא מניות ביום המאזן הם ממשלתיים בלבד.

להלן פילוח ההשקעות בנכסי חוב במסלול הכללי, על פי הדירוג:

31/12/11		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
		נכסים סחירים
16.91%	40,528	בדירוג AA ומעלה
12.95%	31,056	בדירוג נמוך מ-AA
0.00%	-	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
29.86%	71,584	סה"כ
-----	-----	
		נכסים בלתי סחירים
8.46%	20,260	בדירוג AA ומעלה
1.19%	2,862	בדירוג נמוך מ-AA
0.03%	76	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
9.68%	23,198	סה"כ
-----	-----	
39.54%	94,782	סך כל השקעה בנכסי חוב

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/10		סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
15.55%	38,119	בדירוג AA ומעלה
11.08%	27,181	בדירוג נמוך מ-AA
0.00%	-	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
26.63%	65,300	סה"כ
-----	-----	
		נכסים בלתי סחירים
10.44%	25,580	בדירוג AA ומעלה
1.50%	3,684	בדירוג נמוך מ-AA
0.04%	102	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
11.97%	29,366	סה"כ
-----	-----	
38.60%	94,666	סך כל השקעה בנכסי חוב

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/09		השקעות בנכסי חוב
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
		נכסים סחירים
12.60%	28,303	בדירוג AA- לפחות (כולל)
7.36%	16,545	בדירוג עד AA-
0.01%	32	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
19.97%	44,880	סה"כ
-----	-----	
		נכסים בלתי סחירים
13.70%	30,782	בדירוג AA- לפחות (כולל)
1.94%	4,357	בדירוג עד AA-
0.07%	166	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
15.71%	35,305	סה"כ
-----	-----	
35.68%	80,185	סך כל השקעה בנכסי חוב

סיכוני שוק – מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת לפזר את הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים ולהתפתחויות הצפויות בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי מנהל התיק וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים על פי הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיו. במקרה של אג"ח, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל, או עשוי להתנהל, בגינו הסדר חוב, ועדת השקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על נוהל הפעילות שלה והמלצות מנהלי התיק.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקופה השקיעה בהן עומד ביום 31/12/11 על 3.6 שנים במסלול הכללי (4.0 שנים בסוף שנה קודמת), 0.4 שנים במסלול ללא מניות (0.4 שנים בסוף שנה קודמת).

התשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 3.0% במסלול הכללי (1.9% בסוף שנה קודמת). 2.5% במסלול ללא מניות (2.2% בסוף שנה קודמת).

ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות ריבית בשיעור קבוע היינו, ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית משפיעה לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 2.7 שנים במסלול הכללי (3.0 שנים בסוף שנה קודמת). והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2011 היא 3.5% במסלול הכללי (2.2% בסוף שנה קודמת). סיכון הריבית של הקופה בגין הפיקדונות ואגרות החוב הלא סחירות, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקופה, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקופה כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

נכון ליום 31 בדצמבר 2011, 40.5% מנכסי המסלול הכללי ו- 0.0% מנכסי מסלול ללא מניות צמודים למדד המחירים לצרכן. אינפלציה חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בשיעור של 14.3% מסך הנכסים לעומת 8.2% מסך הנכסים בסוף שנה קודמת.

המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פיתוח יגרום לעליית שווי הנכסים הצמודים למדד, וייסוף יגרום לירידת שווים.

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע הנדרש, כדי לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים. החברה נעזרת בייעוץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגבית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

החברה אינה מלווה לעמיתי הקופה מאמצעי הקופה או בדרך אחרת, ואינה מבטחת את העמיתים בביטוח חיים.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב - 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל - 2.50%. לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

קופת גמל עו"ס

הצהרת מנכ"ל

אני, עו"ד תמיר סלע, מצהיר כי:

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

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

עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל

26/3/12
תאריך

קופת גמל עו"ס

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

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

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

26/3/12

תאריך

קופת גמל עו"ס

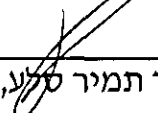
דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

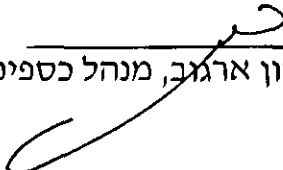
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קופת גמל עו"ס (להלן: "קופת הגמל"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל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

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות 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 בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


יצחק פרי, יו"ר הדירקטוריון


עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל


רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

26/3/12
תאריך

דוח המבקרים לעמיתים

של

קופת גמל עו"ס

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת גמל עו"ס (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה, אחריותנו היא לחוות דעה על הדוחות הכספיים בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) התשל"ג-1973. עפ"י תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הבקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מטעה מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו ע"י הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק ההון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בביאור 1 הדוחות הכספיים מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות והנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

מועלים ומועלים
רואי חשבון

רמת-גן, 26 במרץ 2012.

דוח רואי החשבון לקופת גמל ע"ס - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל ע"ס בע"מ (להלן – "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון וההנהלה של קופת גמל ע"ס בע"מ אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי, המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר וכללי חשבונאות מקובלים בישראל לקופת גמל. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות המשקפות באופן מדויק ונאות, בפירוט סביר, את העסקאות שנכסי החברה והוצאתם מרשותה; (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות והנחיותיה וכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ושתקבולים והוצאת כספים של הקופה, נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

כמו כן, ביקרנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2011 ו 2010 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אוריאל בוד רב,
מועלם ומועלם
רואי חשבון

רמת גן, 26 במרץ 2012.

קופת גמל עו"ס

מאזנים

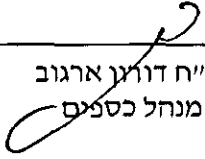
מצרפי

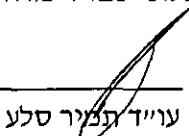
(באלפי שקלים חדשים)

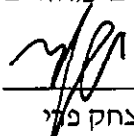
ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
		3	
764	815		מזומנים ושווי מזומנים:
11,734	4,774		מזומנים בבנקים
12,498	5,589		פיקדונות קצרי מועד
72,821	74,770	4	ניירות ערך סחירים:
65,300	71,097	4	איגרות חוב ממשלתיות
63,811	63,487	6,7	איגרות חוב קונצרניות
201,932	209,354		מניות וניירות ערך אחרים
14,670	11,369	5	ניירות ערך שאינם סחירים:
769	763	8	איגרות חוב קונצרניות
15,439	12,132		ניירות ערך אחרים
14,696	11,829	9	פיקדונות בבנקים
737	1,111	10	סכומים לקבל בגין השקעות
245,302	240,015		סך כל ההשקעות
99	3	11	חייבים ויתרות חובה
245,401	240,018		סך כל הנכסים
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
245,401	240,018	13	זכויות העמיתים
245,401	240,018		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 רו"ח דורון ארגוב
 מנחל כספים


 עו"ד תמר סלע
 מנכ"ל


 יצחק פז
 יו"ר הדירקטוריון

26/3/12
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

קופת גמל עו"ס

מאזנים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול ללא מניות</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>נכסים</u>
				<u>השקעות</u>
				מזומנים ושווי מזומנים:
5	1	759	814	מזומנים בבנקים
<u>10</u>	<u>12</u>	<u>11,724</u>	<u>4,762</u>	פיקדונות קצרי מועד
15	13	12,483	5,576	
-----	-----	-----	-----	
161	249	72,660	74,521	<u>ניירות ערך סחירים:</u>
-	-	65,300	71,097	איגרות חוב ממשלתיות
-	-	<u>63,811</u>	<u>63,487</u>	איגרות חוב קונצרניות
161	249	201,771	209,105	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	14,670	11,369	<u>ניירות ערך שאינם סחירים:</u>
-	-	<u>769</u>	<u>763</u>	איגרות חוב קונצרניות
-	-	15,439	12,132	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	<u>14,696</u>	<u>11,829</u>	<u>פיקדונות בבנקים</u>
-	-	14,696	11,829	
-----	-----	-----	-----	
-	-	737	1,111	<u>סכומים לקבל בגין השקעות</u>
-----	-----	-----	-----	
176	262	245,126	239,753	<u>סך כל ההשקעות</u>
-----	-----	-----	-----	
-	-	99	3	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
-----	-----	-----	-----	
176	262	245,225	239,756	<u>סך כל הנכסים</u>
=====	=====	=====	=====	
				<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
176	262	245,225	239,756	זכויות העמיתים
-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
176	262	245,225	239,756	<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
=====	=====	=====	=====	

קופת גמל עו"ס

דוחות הכנסות והוצאות

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה שנסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>ביאור</u>	
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
76	115		ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----		
3,320	4,093		מניירות ערך סחירים:
4,630	1,318		איגרות חוב ממשלתיות
<u>7,934</u>	<u>(9,834)</u>		איגרות חוב קונצרניות
15,884	(4,423)		מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----		
1,159	116		מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>(155)</u>	<u>77</u>		איגרות חוב קונצרניות
1,004	193		ניירות ערך אחרים
-----	-----		
990	515		פיקדונות בבנקים
-----	-----		
40	9		הכנסות אחרות
-----	-----		
<u>17,994</u>	<u>(3,591)</u>		סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----		
			<u>הוצאות</u>
1,254	1,447	15	דמי ניהול
95	71	16	עמלות ניירות ערך
<u>66</u>	<u>102</u>	17	הוצאות מיסים
1,415	1,620		סך כל ההוצאות
-----	-----		
<u>16,579</u>	<u>(5,211)</u>		הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל עו"ס

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול ללא מניות</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
-	-	76	115	הכנסות (הפסדים)
-----	-----	-----	-----	ממזומנים ושוי מזומנים
3	5	3,317	4,088	מניירות ערך סחירים:
-	-	4,630	1,318	איגרות חוב ממשלתיות
-	-	<u>7,934</u>	<u>(9,834)</u>	איגרות חוב קונצרניות
3	5	15,881	(4,428)	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	1,159	116	מניירות ערך שאינם סחירים:
-	-	<u>(155)</u>	<u>77</u>	איגרות חוב קונצרניות
-	-	1,004	193	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
-	-	<u>990</u>	<u>515</u>	פיקדונות בבנקים
-	-	990	515	
-----	-----	-----	-----	
-	-	40	9	הכנסות אחרות
-----	-----	-----	-----	
3	5	17,991	(3,596)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	-----	-----	
				הוצאות
1	1	1,253	1,446	דמי ניהול
-	-	95	71	עמלות ניירות ערך
-	-	<u>66</u>	<u>102</u>	הוצאות מיסים
1	1	1,414	1,619	סך כל ההוצאות
-----	-----	-----	-----	
2	4	16,577	(5,215)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

קופת גמל עו"ס

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
224,915	245,401	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
5,468	5,426	שכירים - הפרשות מעביד
5,543	5,453	- הפרשות עובד
267	112	עמיתים עצמאים
<u>35</u>	<u>136</u>	פיצויים בחשבונות אישיים
11,313	11,127	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(3,385)	(4,543)	עמיתים שכירים
(22)	(284)	עמיתים עצמאים
<u>-</u>	<u>(7)</u>	פיצויים בחשבונות אישיים
(3,407)	(4,834)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
296	163	העברת זכויות אל הקופה
<u>(4,295)</u>	<u>(6,628)</u>	העברת זכויות מהקופה
(3,999)	(6,465)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
3,907	(172)	צבירה נטו
-----	-----	
16,579	(5,211)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
-----	-----	
245,401	240,018	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל ע"ס

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול ללא מניות</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>לשנה שנתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
162	176	224,753	245,225	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	-----	-----	
3	2	5,465	5,424	<u>הפרשות:</u>
3	2	5,540	5,451	שכירים - הפרשות מעביד
-	-	267	112	- הפרשות עובד
-	-	35	136	עמיתים עצמאים
6	4	11,307	11,123	פיצויים בחשבונות אישיים
-----	-----	-----	-----	סך כל ההפרשות
-	-	(3,385)	(4,543)	<u>תשלומים לעמיתים:</u>
-	-	(22)	(284)	עמיתים שכירים
-	-	-	(7)	עמיתים עצמאים
-	-	(3,407)	(4,834)	פיצויים בחשבונות אישיים
-----	-----	-----	-----	סך כל התשלומים
-	-	296	163	<u>העברת זכויות:</u>
-	-	(4,295)	(6,628)	העברת זכויות מקופה אחרת אל המסלול
52	132	46	54	העברת זכויות מהמסלול לקופה אחרת
(46)	(54)	(52)	(132)	העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקופה
6	78	(4,005)	(6,543)	העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקופה
-----	-----	-----	-----	סך העברת זכויות נטו
12	82	3,895	(254)	צבירה נטו
-----	-----	-----	-----	
2	4	16,577	(5,215)	הכנסות (הפסדים) נטו
-----	-----	-----	-----	
176	262	245,225	239,756	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי

א. הקופה

1. עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל עו"ס (להלן "הקופה").

הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה-ביום 28 בינואר 1996. עד ליום 31 ביולי 2007 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.

לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

2. שרותי תפעול לחברה ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות החברה המנהלת והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה המנהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

3. פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, ופועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

4. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן – "תקנות מס הכנסה") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון").

2. הגדרות:

בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הנכסים וההתחייבויות של הקופה מוצגים בערכים מדווחים זהים לערכים הנומינליים.

3. הדוחות הכספיים נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2011 שהיה 29 בדצמבר 2011. פעולות בחשבונות העמיתים ובנכסי הקופה שבוצעו ביום 30.12.11 ייכללו בדוחות הכספיים לשנת 2012. יחד עם זאת, הפקדות שנעשו ביום 30.12.11 נכללו בדוחות האישיים לעמיתים לשנת 2011.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקופה והתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאינם משועבדים.
-הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.
-מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.
-הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

2. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:
-ככלל, ניירות ערך סחירים בארץ מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.
-נייר ערך חסום למסחר בבורסה בארץ - לפי שווי שוטף בבורסה המוכפל בשער קניה על ידי הקופה של הנייר החסום ומחולק בשער הנייר בבורסה ערב הקניה.
-ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שהוא נסחר בו ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:
-אגרות חוב ושטרי הון – בהתאם לציטוט השווי ההוגן המתפרסם על ידי חברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון או המחושב באמצעות מערכת שספקה אותה חברה, כמפורט להלן:
א. אם בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים- לפי המחיר הקובע של הנכס בזירת המסחר בסוף יום העסקים.
ב. במידה ולא בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים- לפי נתוני Bid-Ask בזירת המסחר בהתאם לתנאי Bid-Ask.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

3. ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. אם לא התקיימו התנאים בסעיפים א ו-ב, לפי מודל ציטוט שווי הוגן המבוסס על היוון תזרימי מזומנים תזויים, כאשר כל תזרים מהוון בריבית הרלבנטית לו בהתאם למועד התשלום. תזרים המזומנים הוא התזרים הרשום במערכת ניירות ערך המשרתת את הקופה. הריבית נגזרת מעקום ריבית חסרת סיכון ומרווח סיכון לנכסי חוב לא סחירים, על פי המסחר של כלל אגרות החוב הרלוונטיות בבורסה.

קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום אישור המאזן.

4. מוצרים מובנים

מוצרים מובנים מוצגים במאזן ובדיווחים הנגזרים ממנו בסעיפי ניירות הערך האחרים. למרות זאת, המוצרים המובנים מוצגים במספרי ההשוואה בסעיפי האג"ח הקונצרני.

5. פיקדונות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים.

הפיקדונות וההלוואות כלולים בדוחות הכספיים בהתאם לחישוב השווי ההוגן כמפורט בביאור 1.3.ג. לעיל.

6. עסקאות במטבע חוץ

-עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.
-פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.

7. סכומים לקבל בגין השקעות

-ריבית ופדיון קרן לקבל - ריבית ופדיון קרן (לרבות הפרשי הצמדה עליהם) שטרם התקבלו עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.

-דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז לפני תאריך המאזן, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

8. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ד. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 2 - תשואות הקופה ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים, ולפני ניכוי דמי ניהול. התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך, הוצאות מסים ודמי ניהול. שיעורי התשואה אחידים לעמיתים בכל אחד מהמסלולים. שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי בשיעור התשואה ברוטו ובמשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

א. תשואות הקופה באחוזים (*)

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
				התשואה הנומינלית ברוטו
-9.87%	23.20%	7.87%	-1.52%	מסלול כללי
-	0.70%	1.79%	3.21%	מסלול ללא מניות
				התשואה הנומינלית נטו
-10.30%	22.47%	7.30%	-2.11%	מסלול כללי
-	0.21%	1.18%	2.60%	מסלול ללא מניות

(*) התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או מתחילת השנה – לפי המאוחר.

ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>				
3.80%	3.91%	2.66%	2.17%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין)
-1.14%	-0.71%	-5.99%	7.66%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב
-6.39%	2.73%	-12.93%	4.23%	שער החליפין של האירו

ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים

<u>לסוף שנה</u>				
101.2	105.2	108.0	110.344	מדד המחירים לצרכן, בנקודות (לפי המדד בגין)
3.80	3.78	3.55	3.82	דולר של ארה"ב
5.30	5.44	4.74	4.94	אירו

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2011

<u>בהצמדה</u> <u>למדד</u> <u>המחירים</u>				
<u>ללא הצמדה</u>	<u>לצרכן</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>סה"כ</u>
מזומנים ושווי מזומנים	4,767	-	809	5,576
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	46,298	24,984	-	74,521
איגרות חוב קונצרניות	19,464	47,422	-	71,097
מניות וניירות ערך אחרים	37,795	487	-	63,487
סה"כ ניירות ערך סחירים	103,557	72,893	-	209,105
ניירות ערך שאינם סחירים:				
איגרות חוב קונצרניות	-	11,276	93	11,369
ניירות ערך אחרים	-	-	-	763
סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים	-	11,276	93	12,132
פיקדונות:				
פיקדונות בבנקים	-	11,829	-	11,829
סה"כ פיקדונות:	-	11,829	-	11,829
סכומים לקבל בגין השקעות	52	1,059	-	1,111
חייבים ויתרות חובה	3	-	-	3
סך כל הנכסים	108,379	97,057	902	239,756
			33,418	

קופת גמל עו"ס

- טיוטה -

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2011

ללא

הצמדה

13

249

249

262

=====

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

איגרות חוב ממשלתיות

סה"כ ניירות ערך סחירים

סך כל הנכסים

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2010

בהצמדה למדד המחירים				
ללא הצמדה	לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	11,847	-	636	12,483
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	47,325	25,335	-	72,660
איגרות חוב קונצרניות	13,870	50,644	-	65,300
מניות וניירות ערך אחרים	45,925	-	-	63,811
סה"כ ניירות ערך סחירים	107,120	75,979	-	201,771
ניירות ערך שאינם סחירים:				
איגרות חוב קונצרניות	-	14,581	89	14,670
ניירות ערך אחרים	-	-	-	769
סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים	-	14,581	89	15,439
פיקדונות בבנקים	-	14,696	-	14,696
סכומים לקבל בגין השקעות	83	654	-	737
חייבים ויתרות חובה	99	-	-	99
סך כל הנכסים	119,149	105,910	725	245,225

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2010

ללא הצמדה

15	מזומנים ושווי מזומנים

	ניירות ערך סחירים:
161	איגרות חוב ממשלתיות
161	סה"כ ניירות ערך סחירים
=====	
176	סך כל הנכסים
=====	

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
		א. ההרכב:
		איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
10,363	3,080	מלווה קצר מועד (מק"מ)
<u>62,297</u>	<u>68,202</u>	איגרות חוב ממשלתיות סחירות
72,660	71,282	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-----	-----	
-	3,239	איגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
-----	-----	
72,660	74,521	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
-----	-----	
		איגרות חוב קונצרניות סחירות:
		איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
<u>64,514</u>	<u>66,886</u>	אינן ניתנות להמרה
64,514	66,886	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-----	-----	
<u>786</u>	<u>4,211</u>	איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
786	4,211	אינן ניתנות להמרה
-----	-----	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
65,300	71,097	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות
-----	-----	
<u>137,960</u>	<u>145,618</u>	סה"כ איגרות חוב סחירות

<u>31/12/2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u> <u>אג"ח קונצרניות</u> <u>לא להמרה</u>

ב. מח"מ (בשנים):

				איגרות חוב סחירות:
3.40	3.56	4.05	3.35	בלתי צמודות
3.96	3.61	3.59	3.71	צמודות למדד
2.49	3.47	2.89	4.23	צמודות למט"ח
3.70	3.58	3.68	3.51	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

				איגרות חוב סחירות:
3.66%	3.89%	5.52%	3.21%	בלתי צמודות
1.86%	2.97%	3.92%	1.15%	צמודות למדד
1.79%	3.61%	5.44%	1.24%	צמודות למט"ח
2.65%	3.42%	4.44%	2.44%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר

2010

2011

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

161

249

161

249

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

31/12/2010

31/12/2011

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

0.35

0.37

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

2.22%

2.52%

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

מסלול כללי

א. ההרכב:

2010

2011

איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :

14,670

11,369

בלתי ניתנות להמרה

14,670

11,369

סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

31/12/2010

31/12/2011

ב. מח"מ (בשנים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

3.09

2.80

צמודות למדד

0.63

1.32

צמודות למט"ח

3.07

2.79

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

2.79%

5.09%

צמודות למדד

3.20%

4.43%

צמודות למט"ח

2.80%

5.09%

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קופת גמל ע"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

מסלול כללי

הרכב:

<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	
44,577	36,807	מניות בארץ
2	-	מניות בחו"ל (1)
<u>44,579</u>	<u>36,807</u>	סך הכל מניות

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

מסלול כללי

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

1,348	988	תעודות סל
	487	מוצרים מובנים
<u>1,348</u>	<u>1,475</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
<u>17,884</u>	<u>25,205</u>	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
17,884	25,205	תעודות סל
		סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
<u>19,232</u>	<u>26,680</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים
מסלול כללי

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:
קרנות השקעה
סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>769</u>	<u>763</u>
<u>769</u>	<u>763</u>

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2010

2011

14,696

11,829

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

31/12/2010

31/12/2011

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות

צמודים למדד

2.84

2.56

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

פיקדונות:

צמודים למדד

1.67%

2.05%

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - סכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
336	417	ריבית EX לקבל
40	8	דיבידנד לקבל
<u>361</u>	<u>686</u>	פדיון קרן לקבל
<u>737</u>	<u>1,111</u>	סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>99</u>	<u>3</u>	חייבים - חברה מנהלת
<u>99</u>	<u>3</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - בעלי עניין (1)

1. יתרות במאזן (*)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>99</u>	<u>3</u>	חייבים חברה מנהלת
<u>99</u>	<u>3</u>	

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

2. הוצאות

<u>לשנה שנסתיימה</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>1,254</u>	<u>1,447</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת
<u>1,254</u>	<u>1,447</u>	

(1) על פי סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה, אף אם קיימת אחזקה שלהם בקופה.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
245,458	240,076	זכויות העמיתים כפי שרשומות בחשבונותיהם (*)
(57)	(58)	שינוי זכויות העמיתים (**)
<u>245,401</u>	<u>240,018</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוחות הכספיים
-0.03%	-0.02%	השינוי התאורטי בתשואת הקופה בעקבות השינוי בזכויות
		<u>(**) פירוט לשינוי בזכויות העמיתים</u>
(57)	(58)	התאמת דמי הניהול מהעמיתים להוצאות החברה
(57)	(58)	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 1 אלפי ש"ח (אשתקד 9 אלפי ₪). (לא כולל הפקדות שנעשו ביום 30.12.11 בסך 64 אלפי ₪ וביום 31.12.2010 בסך 59 אלפי ₪).

קופת גמל ע"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - דמי ניהול

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>	
<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>1,254</u>	<u>1,447</u>
<u>1,254</u>	<u>1,447</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת
סה"כ דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקופה דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

על פי תקנונה, הקופה רשאית לגבות מעמיתה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה.

דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר ידוח חודשי של קופות גמלי (חוזר גמל 4-2-2009) הוא 0.60% (אשתקד 0.52%).

השיעור של דמי הניהול של הקופה כפי שהוגדר בחוזר 'כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמלי' (חוזר גמל 20-2-2005) הוא 0.60% (אשתקד 0.53%). החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה, ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

מידע נוסף על הוצאות ניהול הקופה, ראה בדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת.

קופת גמל עו"ס
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - עמלות

<u>לשנה שנסתיימה</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
77	57	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
18	14	עמלות ניהול חיצוני
25	71	סה"כ עמלות

(*) עמלות ניהול חיצוני הן דמי הניהול הנגבים בקרנות ההשקעה, שהקרן השקיעה בהן.

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה

0.04%-0.09%	0.045%-0.075%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.028%-0.04%	0.028%-0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.01%-0.02%	0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ

הקרן משלמת לפועלים סהר עמלת קסטודיאן בשיעור של 0.01% משווי העסקה עבור עסקה שנעשית באמצעות חבר בורסה אחר.

העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 17 - מס על הכנסה

- א. הקופה היא קופת גמל כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. ככלל, הכנסות הקופה פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
- ג. הוצאות המסים של הקופה הן בגין השקעה בניירות ערך זרים. הוצאות המס מהשקעות בניירות ערך זרים נוכו במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
- ד. הקופה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדם באמצעות העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעסיק למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופה. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקופה אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעסיקים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעסיק. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי החברה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעסיקים, אלא אומדן בלבד.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות - המשך

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ - 5 אלפי ש"ח) הוא כ- 363 אלפי ש"ח (כ- 235 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010). האומדן האמור כולל סך של כ- 75 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 74 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010).

ב. להלן מידע על חמשת המעסיקים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב הערכת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2011 (באלפי ש"ח):

שם המעביד	הערכת קרן החוב	הערכת ריבית שנצברה	סך כל החוב
עיריית תל אביב יפו	95	5	100
עיריית ירושלים	57	3	60
עיריית סכנין	17	31	48
מועצה מקומית מגאר	27	2	29
עיריית חולון	18	1	19

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעסיקים המפגרים בהעברת התשלומים לקופה במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור. יועץ משפטי מטעם החברה מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה, ככל שנדרש.

ד. להלן האמצעים שהחברה נקטה בהם כדי לגבות את החובות שצוינו בסעיף ב' שלעיל:

שם המעסיקים	הטיפול שהחברה נקטה בו
עיריית תל אביב יפו	ככל הנראה מדובר בסיום עבודה. הנושא בבירור מול המעסיק.
עיריית ירושלים	ככל הנראה מדובר בסיום עבודה. הנושא בבירור מול המעסיק.
עיריית סכנין	עיקר החוב מתייחס לתקופה עד 11/06. ניתן פס"ד. החוב נמצא בהליכי גבייה בהוצל"פ.
מועצה מקומית מגאר	הוגשה תביעה משפטית
עיריית חולון	ככל הנראה מדובר בסיום עבודה. הנושא בבירור מול המעסיק.

ה. הקופה התחייבה להשקיע עוד כ - 142 אלפי ש"ח בקרנות השקעה.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה

במהלך שנת 2011, פורסמו חוקים, תקנות, חוזרי אגף שוק ההון, טיוטות חוזרים, טיוטות תקנות, הצעות חוק ופרסומים שונים, הנוגעים לענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות – להלן העיקריים שבהם:

חוקים, תקנות, צווים, חוזרים, הנחיות, נהלים והבהרות:

- חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 – פורסם ביום 6.1.2011.
- חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 6), התשע"א - 2011 – פורסם ביום 26.1.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-1 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" – מיום 28.2.2011; מכתב עדכון לחוזר – מיום 18.8.2011.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א - 2011 – פורסם ביום 10.3.2011.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים חלקית מקרן השתלמות), התשע"א - 2011 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשע"א - 2011 – פורסמו ביום 14.3.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-2 "איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני" – מיום 14.3.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-3 "הסכמים למתן שירותים- עדכון" – מיום 14.3.2011; "הבהרות לחוזר הסכמים למתן שירותים - עדכון" – מיום 13.4.2011.
- חוזר הכרעות עקרוניות 2011-4-1 "הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה" – מיום 15.3.2011 (במקביל פורסם מסמך שאלות ותשובות בנושא פיצוי עמיתים, מיום 16.3.2011; בהמשך ניתנו הוראות לעניין יישום ההכרעה – עדכון מיום 30.8.2011; הבהרות ועדכון מס' 2 מיום 22.9.2011; דחיית מועדים מיום 28.11.2011).
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-3 "מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר" – מיום 16.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2 "הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי" – מיום 16.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-4 "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה" – מיום 23.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-5 "בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור" – מיום 28.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 "איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים" – מיום 28.3.2011.
- צו ניירות ערך (תיקון התוספת הראשונה לחוק), התשע"א - 2011 – פורסם ביום 30.6.2011.
- צו בנק ישראל (מידע בעניין עסקות בנגזרות במטבע חוץ ובמכשירי חוב לטווח קצר), תשע"א - 2011 – פורסם ביום 14.4.2011.

קופת גמל עו"ס ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

- חוזר מס הכנסה מס' 3/2011 - רשות המסים, בנושא "אופן הטיפול בחרטה מרצף קצבה לפי סעיף 9(א7)(ז) לפקודה" – מיום 1.5.2011.
- חוזר מס הכנסה מס' 4/2011 - רשות המסים, בנושא "תיקון 173 לפקודת מס הכנסה" – מיום 8.5.2011.
- חוזר מס הכנסה מס' 6/2011 - רשות המסים, בנושא "העברת עובדים ממעסיק למעסיק ו/או העברת הבעלות על קופת גמל" – מיום 15.5.2011.
- חוזר מס הכנסה מס' 10/2011 - רשות המסים, בנושא "הכנסות מעבודה ו/או מענקי פרישה/מוות המתקבלות לאחר אריכות ימים" – מיום 13.7.2011.
- חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010) (תיקון מס' 7), התשע"א - 2011; חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010) (תיקון מס' 8), התשע"א - 2011 – פורסמו ביום 20.7.2011.
- תקנות הגנת הצרכן (גודל האותיות בחוזה אחיד) (תיקון), התשע"א - 2011 – פורסמו ביום 4.8.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-7 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" – מיום 8.8.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-4 "חתימה גרפית ממוחשבת" – מיום 10.8.2011.
- חוזר גמל 2011-2-1 "הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל" – מיום 10.8.2011.
- חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 – פורסם ביום 17.8.2011.
- "נוהל שינוי שם לגוף מוסדי" – מיום 28.8.2011.
- הנחית רשם מאגרי מידע מס' 1/2011 "איסור שימוש במידע בדבר הטלת עיקול אצל צד שלישי" – פורסמה ביום 20.9.2011.
- צו הרחבה [נוסח משולב] לפנסיה חובה לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז - 1957 – פורסם ביום 27.9.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-8 "רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד" – מיום 13.11.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-65 "מתן מידע ללקוח שמבקש למשוך את כספו ממוצר פנסיוני - הבהרה" – מיום 14.11.2011.
- הנחית רשם מאגרי מידע מס' 2/2011 "שימוש בשירותי מיקור חוץ (outsourcing) לעיבוד מידע אישי" – פורסמה ביום 21.11.2011.
- הנחית רשות ניירות ערך "גילוי בדבר אופן ההצבעה של בעלי ענין, נושאי משרה בכירים וגופים מוסדיים באסיפות" – מיום 30.11.2011.
- חוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב - 2011 – פורסם ביום 6.12.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים" – מיום 21.12.2011.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

- חוזר גמל 2011-2-2 "דוח חודשי של קופות הגמל - שינויים והבהרות" – מיום 21.12.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-11 "סך נכסי החסכון לטווח ארוך" – מיום 22.12.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-5 "הסכמים למתן שירותים - עדכון שני" – מיום 29.12.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-6 "התקשרות גוף מוסדי עם בעל רשיון" – מיום 29.12.2011.
- הצעות חוק, תזכירי חוק, טיוטות תקנות, טיוטות צווים, טיוטות חוזרים ודוחות:
 - הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הפקדות בקרן השתלמות), התשע"א-2011 – הונחה על שולחן הכנסת ביום 7.3.2011.
 - טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-19 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני" – מיום 27.3.2011.
 - תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס' __), התשע"א-2011 – מיום 27.3.2011.
 - טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון __), התשע"א-2011 – מיום 27.3.2011.
 - טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון ומימון טרור) התשע"א-2011 – מיום 3.7.2011.
 - טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-38 "סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה" – מיום 7.7.2011.
 - הצעת חוק (פרטית) לתיקון פקודת מס הכנסה (פטור ממס בגין משיכה חד-פעמית של כספי תגמולים שהופקדו לתקופה של 10 שנים לפחות), התשע"א - 2011 – הונחה על שולחן הכנסת ביום 3.8.2011.
 - טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-25 "כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים" – טיוטה שנייה מיום 14.8.2011.
 - טיוטת תקנות איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן (רשימת תאגידים וסדרי עבודת וועדת היישום), התשע"א-2011 – מיום 14.8.2011.
 - הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון – הנחה מדמי ניהול וחובת גילוי), התשע"א - 2010 – הצעת חוק של ח"כ אמנון כהן.
 - תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' __), התשע"א-2011 – מיום 5.9.2011.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

- טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-55 "נוהל הודעה על הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל" ותזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' (...), התשע"א-2011 – שניהם מיום 6.9.2011.
- טיוטת קודקס רגולציה – מיום 6.9.2011.
 - הצעת רשות ניירות ערך לתיקוני חקיקה בתחום החיתום – פורסמה ביום 25.9.2011.
 - טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב - 2011 – טיוטה שנייה מיום 25.10.2011.
 - תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' __), התשע"ב - 2011 – מיום 26.10.2011.
 - טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-64 "הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות – תיקון" – מיום 15.11.2011.
 - טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"ב-2011 – מיום 1.12.2011.
 - טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-68 "התאמת מסלול ההשקעה למאפייני העמית" – שתיחן מיום 1.12.2011.
 - הצעת חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ב - 2011, פורסמה ביום 5.12.2011.
 - טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 2011-41 "ייפוי כוח לבעל רישיון" – טיוטה שנייה מיום 7.12.2011.
 - טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 2011-71 "חתימה גרפית ממוחשבת" – מיום 7.12.2011 (מדובר בטיוטת תיקון לחוזר הקיים בנושא).
 - חוזר החשב הכללי "הפקדות לקופת גמל" (מספר הוראה: 13.7.2).
 - טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2010-81 "העברת כספים בין קופות גמל" וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"א - 2011 – טיוטות שניות, שתיחן מיום 28.12.2011 (מדובר בטיוטות תיקון לחוזר ולתקנות הקיימים בנושא); במקביל פורסמה טיוטה שנייה של מסמך הבהרות "סוגיות בנושא תקנות וחוזר העברת כספים בין קופות גמל".
 - טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לתנאים שבהם חשבונות שונים בקרן השתלמות ייחשבו לחשבון אחד)(תיקון), התשע"א-2011 וטיוטת מכתב הבהרה בנושא – שניהם מיום 28.12.2011.
 - דוח הוועדה הוועדה הבין-משרדית לבחינת הסדרת שירותי קסטודי בשוק ההון הישראלי (דוח סופי מיום 29.12.2011)

קופת גמל ע"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

בתחילת שנת 2012 פורסמו מספר הוראות רגולציה חדשות בענף וכן מספר טיוטות ובכללם:

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב-2012 – פורסם ביום 1.1.2012.
- הבהרה "תמורה במכירת קופות גמל ענפיות" – מיום 17.1.2012.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012 – פורסמו ביום 30.1.2012.
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-1 "נוהל איתור עמיתים ומוטבים" – מיום 5.2.2012.
- חוזר גמל 2012-2-1 "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" – מיום 5.2.2012.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 – פורסמו ביום 29.2.2012. במקביל נכנס לתוקף חוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 "דרישות הון מחברות מנהלות", מיום 16.2.2012.
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-3 "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה" – מיום 21.2.2012.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב-2012 – פורסם ביום 29.2.2012. במקביל פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" – מיום 28.2.2012.
- טיוטת חוזר 2012-5 "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים", מיום 31.1.2012.
- טיוטה שנייה של חוזר גופים מוסדיים 2011-17 "נספח ג' - ממשק ניווד"; טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-75 "נספח ד' ונספח ה' - ממשק הצטרפות וממשק אירועים"; טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-76 "נספח ו' - ממשק גבייה וקליטת כספים" – מיום 2.2.2012 (בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-1 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני").
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 – מיום 7.2.2012.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"ב-2012 – מיום 14.2.2012.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2012-10 "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית" – מיום 14.2.2012.
- טיוטת חוזר "רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל" וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012 – טיוטות שניות, שתיחן מיום 20.2.2012.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.