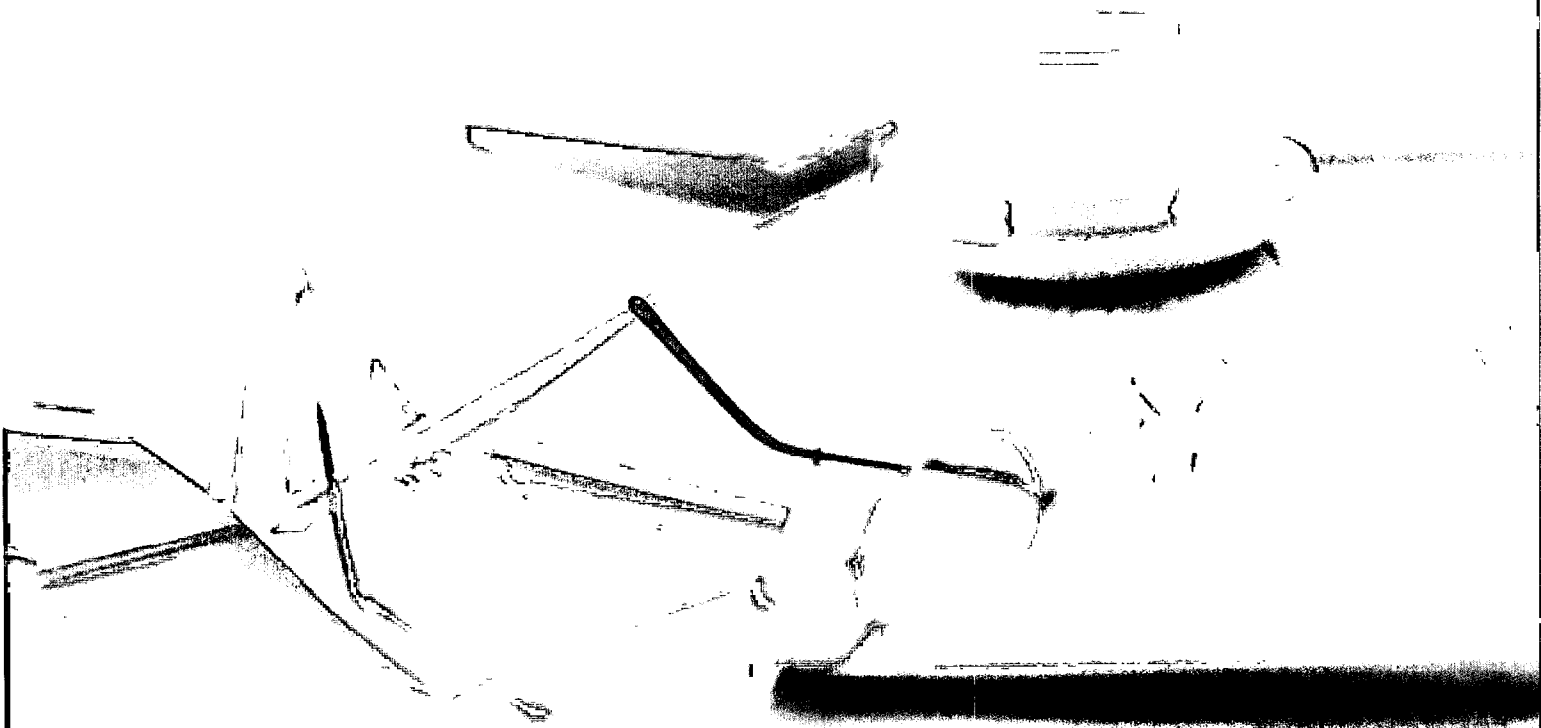


קופת גמל עו"ם



דוחות כספיים לשנת 2008

קופת גמל עו"ס

דוחות כספיים לשנת 2008

תוכן העניינים

עמודים

2- 12	דוח הדירקטוריון
13- 31	סקירת ההנהלה
32	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
33	דוח רואה החשבון המבקר
34- 35	הצהרות
	דוחות כספיים :
36	מאזנים
37	דוחות הכנסות והוצאות
38	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
39- 63	ביאורים לדוחות הכספיים

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2008

מאפיינים כלליים של הקופה

קופת גמל עו"ס (להלן – "הקופה" או "קופת הגמל") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 ביולי 2007 הקופה פעלה כתאגיד. ביום 1 באוגוסט 2007 בוצע שינוי מבני בתאגיד, והוא פוצל לקופה ולחברה מנהלת בשם עו"ס-חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה" או "החברה המנהלת"), שעוסקת בניהול הקופה בנאמנות (כמפורט להלן).

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. הקופה התאגידית המקורית נקראה גמל עו"ס-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ.

לחברה המנהלת אין הון עצמי.

פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול קופת הגמל עו"ס.

עקב השינוי המבני, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של קופת הגמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

- החברה הוקמה ביום 28 בינואר 1996.
- הקופה ענפית ומיועדת לעובדים סוציאליים, המאוגדים באיגוד העובדים הסוציאליים.
- מספר אישור מס הכנסה של הקופה הוא 159. האישור תקף עד 31 בדצמבר 2009.
- לקופה מופרשים כספים למטרת תגמולים לשכירים או תגמולים לעצמאים.
- החל מיום 1.1.2008 מוגדרת הקופה כקופת גמל לא משלמת לקצבה.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות לתגמולים על פי דין בגין עמיתים שכירים הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד.
- עמיתים עצמאים הם בדרך כלל עמיתים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) 7% מרכיבי שכר שנקבעו (שאינן בגינם הפרשה לפנסיה). הפקדות באמצעות מעסיק לקופת גמל במעמד עצמאי.

החל מיום 15 בינואר 2008 השקעות הקופה מנוהלות על ידי פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ. הנכסים נמצאים במשמרת בפועלים סהר.

קופת גמל ע"ס **דוח הדירקטוריון לשנת 2008**

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 החברה אינו מוגבל.

בנוסף חבר בחברה איגוד העובדים הסוציאליים.

מסמכי היסוד

בשנת 2008 לא הוכנסו תיקונים בתזכיר ותקנות ההתאגדות של החברה ולא שונה שם החברה.

בתום שנת 2008 ניתן אישור לתיקון תקנון הקופה - ביום 29.12.2008 אישר אגף שוק ההון הכנסת תיקונים בתקנון הקופה (מהדורה עדכנית מיום 1.1.2009) שעיקרם מתן אפשרות לעמיתים להפקיד הפקדות בקופה גם בגין רכיב הפיצויים, לרבות העברת כספים מקופות גמל אחרות לתגמולים ופיצויים.

בנוסף אישר האוצר הפיכת הקופה לקופת גמל מסלולית בה ינוהלו שני מסלולים. האחד – מסלול כללי (מספרו 159), שהינו מסלול ברירת המחדל. והשני – מסלול ללא מניות (מספרו 1437).

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך נכסי הקופה לתאריך המאזן הוא 179,215 אלפי ₪. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 11,999.

קופת גמל עו"ס

דוח הדירקטוריון לשנת 2008

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן (המדד "בגין") עלה בשיעור של 3.7% בשנת 2008. המדד עלה בשמונת החודשים הראשונים של השנה ב- 4.3% במצטבר, ובהמשך השנה התמתנה האינפלציה עד לכדי דפלציה בחודשיים האחרונים של השנה. השיעור השנתי גבוה מהיעד שבנק ישראל הציב לאינפלציה בשנת 2008, שהיה בתחום 3% - 1%. העלייה בשיעור האינפלציה בשנת 2008 הושפעה מעלייה במחירי האנרגיה בעולם, וכן מעלייה של מחירי הסחורות, המזון וההלבשה. הירידה לקראת סוף השנה נבעה מירידה במחירי הסחורות והאנרגיה שירדו חדות ומהצפי למיתון כלכלי.

הריבית השקלית

בחודשים הראשונים של שנת 2008 הוריד בנק ישראל את הריבית משיעור של 4.25% לשיעור של 3.25%. הורדות הריבית שאפיינו את תחילת שנת 2008 נועדו לעזור למשק להתמודד עם המשבר העולמי שפרץ ב-2007. בחודשים יולי עד ספטמבר העלה הנגיד את הריבית ב-1% במצטבר בעקבות לחצים אינפלציוניים ששררו במשק (ואשר יובאו ברובם מחו"ל בעקבות עליית מחירי הסחורות), אולם החל מאוקטובר בעקבות החרפת המשבר בשווקים, נתוני מאקרו שליליים, ובעקבות עמיתיו מעבר לים, החל הנגיד בתהליך מהיר של הורדת ריבית כך שבארבעת החודשים האחרונים של השנה ירדה הריבית ב-2.5% לרמה של 1.75% בסופה.

מטבע חוץ

בהמשך למגמה שאפיינה את הדולר בשנת 2007 בה הוא נחלש מול השקל בכ-8.97%, המשיך הדולר להיחלש במחצית הראשונה של 2008 עד שביולי נגע הדולר בתחתית של 3.23 שקל לדולר. גירעון תקציבי גדול בארה"ב, צפי להמשך ההאטה הכלכלית והמשך המשבר בנדל"ן בארה"ב בשנת 2008, וכן משבר האשראי בארה"ב אשר הביא את הבנק המרכזי של ארה"ב להוריד את שיעור ריבית – כל אלו גרמו לחולשה של הדולר מול רוב המטבעות בעולם, ומול השקל בפרט. בהמשך השנה בעקבות תהליך של חזרת כסף משווקי העולם לארה"ב ובכלל זה גם מישראל, התחזק הדולר בעולם וגם בישראל. השיעור השנתי של הייסוף בשער השקל מול הדולר היה 1.1%.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2008 בסך של 15.2 מיליארד שקלים, שהם כ-2.1% מהתמ"ג. חריגה של 0.5% לעומת התכנון המקורי של תקציב המדינה: 1.6% תוצר, שהם 11.5 מיליארד שקלים. בשנת 2007 שיעור הגירעון עמד על 0.02% תוצר שהם 127 מיליון ₪. ובשנת 2006 שיעור הגרעון היה 0.88% מן התוצר הלאומי הגולמי. העלייה בגרעון לשנת 2008 נובעת מהקדמת הוצאות והאצת השקעות שונות מצד משרדי ממשלה לאור המשבר הגלובלי.

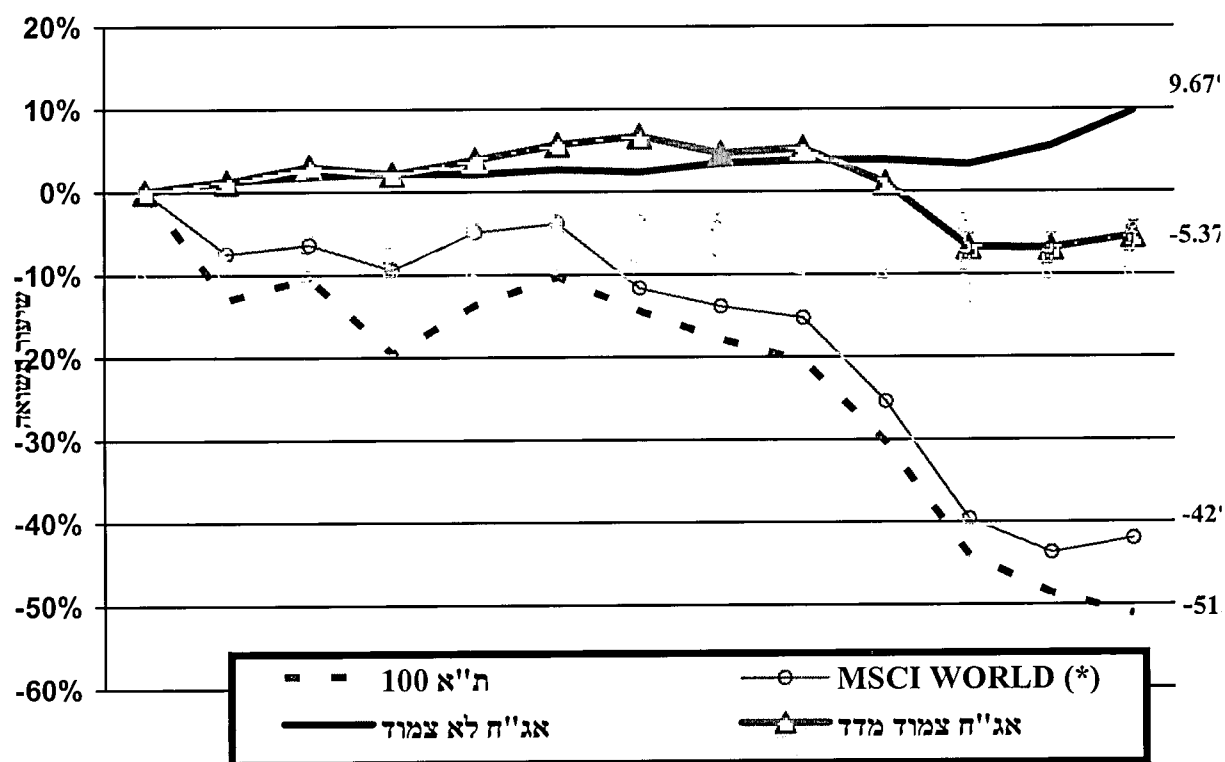
מאזן התשלומים הלאומי

בין החודשים ינואר לספטמבר 2008 ירד העודף בחשבון השוטף ל-1.6 מיליארד דולר, מ-3.3 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בעודף מבטאת גידול בגירעון בחשבון הסחורות ובחשבון ההכנסות, שקוֹזז חלקית על ידי עלייה בעודף של חשבון השירותים ושל חשבון ההעברות השוטפות. ייצוא הסחורות והשירותים הגיע ל-62.6 מיליארד דולר בהשוואה ל-51.4 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2008

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2008 התאפיינה בתשואות שליליות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2008 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2008

שוק המניות

במהלך שנת 2008 המשיך מדד המעו"ף את המפנה השלילי שהחל במחצית השנייה של שנת 2007, אך בתנודתיות גדולה יותר מבעבר עקב משבר האשראי בארה"ב שהתרחש במהלך השנה. נתונים מקרו כלכליים שליליים שפורסמו בשנת 2008 בארץ ובעולם תרמו גם הם לירידות בשוק המניות בישראל.

בסיכום שנתי מדד המעו"ף ומדד ת"א 100 ירדו בשיעורים של 46.19% ו- 51.14% בהתאמה. מדד מניות היתר 120 ירד בשיעור של 54.8%.

שוק אגרות החוב

במדד אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד נרשמה עליה של 9.55%. במדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן נרשמה ירידה בשנת 2008 בשיעור של 16.64%.

מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 3.75%, 12.5% ו- 5.47% (בהתאמה) בשנת 2008.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2007	2008	
31.39%	-46.1%	מדד המעו"ף
-8.97%	-1.1%	דולר
1.71%	-6.4%	יורו
6.69%	9.55%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
5.48%	-16.6%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
4.54%	3.7%	גילון
2.41%	12.5%	שחר
4.48%	5.47%	מק"מ

גיוס הון במשק

בשנת 2008 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב (צמודות מדד, בעיקר) ומניות סך של 16.5 ו- 3.1 מיליארד ש"ח בהתאמה. לעומת סך של 42 ו- 21 מיליארד ש"ח בהתאמה, בשנת 2007.

בסיכום שנת 2008 ביצע האוצר עודף גיוס של 5.9 מיליארד ש"ח כדי להקל את המימון בשנת 2009.

קופת גמל ע"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2008

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2008 ב - 218 מיליארד שקל, לעומת 277 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2007. הירידה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה השלילית, בשיעור ממוצע של (16.36%), שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת, ובמשיכות העמיתים עקב המשבר העולמי.

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2008 ירד בשיעור של 22.93% לעומת סוף שנת 2007. היקף נכסי הקופה ירד בשיעור של 10.1% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו בענף קופות הגמל לתגמולים היתה תשואה שלילית בשיעור של 16.37%. קופת גמל ע"ס השיגה בשנת 2008 תשואה נומינלית ברוטו של (9.87%).

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2008 היה 0.86%. השיעור השנתי של דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2008, לפי הנוסחה המופיעה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (תוספת שישית, חלק ג') הוא 0.47%.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/09 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.74%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.97% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.63%. בשער השקל חל פיתות בשיעור של 6.63% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב - 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל - 0.75%.

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

ב. בתחילת שנת 2009, החלה החברה להפעיל מסלול השקעה נוסף בקופה לפעילות באפיקים עם סיכון נמוך יחסית – "מסלול ללא מניות". בנוסף, הוכנסו תיקונים בתקנון הקופה שעיקרם מתן אפשרות לעמיתים להפקיד הפקדות בקופה גם בגין רכיב הפיצויים, לרבות העברת כספים מקופות גמל אחרות לתגמולים ופיצויים.

ג. בחודשים ינואר – פברואר 2009 השיגה הקרן תשואה נומינלית ברוטו של 4.01% במסלול הכללי.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2008

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות החברה 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 ואת הסיכונים השונים.

שינויים רבים התרחשו בשווקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ ובעולם בשנת 2008. בין היתר ניתן לציין את הירידות בשערי המניות והאג"ח הקונצרני, הייסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר במחצית הראשונה של השנה והמפנה במחצית השנייה, משבר הסאב-פריים שהתפתח למשבר פיננסי וריאלי בארצות הברית ובעולם.

הקופה שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשווקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - שיעור המניות וניירות הערך הסחירים האחרים מסך נכסי הקופה, ירד מ - 26.7% בתחילת השנה לשיעור של 15.8% בסוף השנה. השינוי מוסבר בירידת השווי של הנכסים באפיק.

אג"ח סחירות - שיעורן של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות מנכסי הקופה עלה בשנת 2008 משיעור של 27.1% בתחילת השנה לשיעור של 33.2% בסופה. ההשקעה באפיק זה נחשבת למסוכנת פחות מאשר השקעה באפיקים אחרים.

שיעורן של אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מנכסי הקופה עלה בשנת 2008 משיעור של 15.9% בתחילת השנה לשיעור של 17.8% בסופה.

האפיק הצמוד למט"ח - שיעורם של הנכסים הצמודים למט"ח (כולל חשיפה באמצעות חוזים עתידיים) מנכסי הקופה ירד בשנת 2008 משיעור של 19.8% בתחילת השנה לשיעור של 11.5% בסופה.

ניירות ערך לא סחירים, פיקדונות (לתקופה שמעל חודש) והלוואות - שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקופה ירד בשנת 2008 משיעור של 26.3% בתחילת השנה לשיעור של 22.7% בסופה.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2008

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

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

שנת 2008	שנת 2007	שיעור השינוי	
10,892	11,942	(8.79%)	הפקדות
(4,238)	(3,065)	38.27%	משיכות (1)
(6,350)	(15,547)	(59.16%)	העברות מהקופה (2)
581	180	222.78%	העברות אל הקופה (2)

(1) הגידול במשיכות משקף, בין היתר, את חששות העמיתים וחוסר הודאות בעקבות המשבר הכלכלי.

(2) ניתן ליחס את הירידה בהעברות מהקופה לקופות אחרות והעלייה בהעברות אל הקופה, לתשואה הטובה של הקופה ביחס לקופות אחרות.

2. התשואה השלילית הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא (9.87%), לעומת תשואה חיובית של 9.82% אשתקד. ההפסדים שצברה הקופה בשנת 2008, נבעו בעיקר ממניות ואגרות חוב קונצרניים. 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. יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 17.1% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן (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 עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברות הזכויות בפועל. 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. הקופה מחזיקה 77.3% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

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 2008 ב- 179,215 אלפי ש"ח לעומת 199,371 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007, ירידה של 10.1%. הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2008 נבע בעיקר מההפסדים באפיק מניות וניירות ערך אחרים.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2008

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. בחוזר גמל מיום 21 בדצמבר 2006, שפירסם אגף שוק ההון, הובהר כי בכוונת האגף להתקין תקנות לענין מינוי מנהל סיכונים, תנאי כשירות שיידרשו ממנהל סיכונים והנחיות לגבי אופן פעילותו. לאור זאת, הובהר כי אין חובה למנות, בשלב זה, מנהל סיכונים. לקופה לא מונה מנהל סיכונים.

תיאור סיכוני שוק
ראה להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה. הקופה פועלת בתחום הנגזרים לא רק למטרות הגנה, אלא גם לצורך חשיפה לאפיקים, לגיוון דרכי החשיפה ולשיפור הנזילות.

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 נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקופה, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פידיון שונים. ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה, וכן פרק "אופן ניהול הקופה" בדוח הדירקטוריון.

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

קופת גמל עו"ס **דוח הדירקטוריון לשנת 2008**

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק

כאמור בתחילת הפרק, הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב ואין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל.

מידע נוסף ראה להלן סעיף 6, והפרק "אופן ניהול הקופה" בדוח הדירקטוריון.

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים המבוקרים.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7, 8 ו-14 בדוחות הכספיים המבוקרים.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על מצב חובות המעסיקים וההתחייבויות התלויות, מעקב הקופה עליהם, והסיכון הנוגע לקופה בשל כך, בביאור 19 בדוחות הכספיים המבוקרים.
2. ראה להלן מידע על סיכון מנפיק, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 8 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי.
5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקופה (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקופה על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקופה והרכב נכסי הקופה בפועל.
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי
המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקורות ונהלים לגבי הגילוי, תכנן ועדת הביקורת כוועדת הגילוי של החברה האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים. למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2008

8. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2008 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

9. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בחודש מאי 2007 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007 בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות. על פי החוזר תידרש הנהלת החברה להצהיר על אחריותה לקיומם ולשמירתם של בקורות פנימיות נאותות ונהלים נאותים בנוגע לדיווח הפיננסי וכן למסור את הערכה לגבי האפקטיביות של בקורות ונהלים אלו. בחוזר נקבעו לוחות זמנים לפיהם יישום הוראת החוזר יהיה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009. בחודש דצמבר 2008 פרסם ממונה על שוק הון טיוטת חוזר גופים מוסדיים 119-2008 אשר בא להחליף את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. עיקר השינוי הינו בדחיית מועד היישום להוראה לדוחות הכספיים לשנת 2010.

החברה מינתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרוייקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת. החברה נערכת ליישום החוזר ובחרה משרד רואי חשבון חיצוני על מנת שייעץ, יסייע, ידריך וילווה את החברה בהערכות לביצוע הפרוייקט.

למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2008 ביצעה החברה מיפוי של יחידות עסקיות מהותיות וכן חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים לדיווח הכספי והחלה בתהליך תיעוד תהליכים, מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות.

לצורך יישום SOX 404, החברה תזדקק לחוות דעת על הבנק, המכונה SAS 70, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. המשרד המבצע את הפרוייקט עבור הבנק ואחראי על מתן חוות הדעת בנדון, מצוי בהליך תיעוד התהליכים, מטרות הבקרה והבקורות הקיימים באגף נכסי לקוחות בבנק יהב ומיועדים לשירות קופות הגמל. כן תתבקש חוות דעת על מנהל ההשקעות של הקופה.

10. מדד ניתוח סיכונים

על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה נדרשת לחשב ולדווח מדי חודש את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקופה. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקופה, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר. תחילת יישום החוזר נדחתה לחודש מרץ 2009. כמו כן, אגף שוק ההון כבר מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קופה, לרבות הקופה שהיא נשוא דוח זה.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>					<u>א(1). מאזנים</u>
<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
					<u>נכסים</u>
					<u>השקעות</u>
					מזומנים ושווי מזומנים:
61	9	60	477	4,943	מזומנים בבנקים
<u>9,140</u>	<u>5,709</u>	<u>4,646</u>	<u>7,401</u>	<u>13,691</u>	פיקדונות קצרי מועד
9,201	5,718	4,706	7,878	18,634	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
68,238	71,834	53,526	54,091	59,514	איגרות חוב ממשלתיות
11,026	23,419	32,823	31,699	31,945	איגרות חוב קונצרניות
<u>13,644</u>	<u>25,305</u>	<u>51,503</u>	<u>53,253</u>	<u>28,286</u>	מניות וניירות ערך אחרים
92,908	120,558	137,852	139,043	119,745	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
20,136	21,901	21,625	27,239	19,632	איגרות חוב קונצרניות
<u>43</u>	<u>17</u>	<u>532</u>	<u>4,494</u>	<u>3,260</u>	ניירות ערך אחרים
20,179	21,918	22,157	31,733	22,892	
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות:
28,348	25,954	23,500	20,671	17,762	פיקדונות בבנקים
<u>283</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	הלוואות לאחרים
28,631	25,954	23,500	20,671	17,762	
-----	-----	-----	-----	-----	
5	243	59	46	181	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
150,924	174,391	188,274	199,371	179,214	סך כל ההשקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
11	13	15	-	1	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
150,935	174,404	188,289	199,371	179,215	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	
					<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
150,684	174,275	188,187	199,121	179,215	זכויות העמיתים
<u>251</u>	<u>129</u>	<u>102</u>	<u>250</u>	<u>-</u>	זכאים ויתרות זכות
150,935	174,404	188,289	199,371	179,215	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====	=====	=====	=====	=====	

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
1050.0%	0.24%	2.76%	מזומנים בבנקים
105.9%	<u>3.71%</u>	<u>7.64%</u>	פיקדונות קצרי מועד
163.3%	3.95%	10.40%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
22.4%	27.14%	33.22%	איגרות חוב ממשלתיות
12.1%	15.90%	17.82%	איגרות חוב קונצרניות
(40.9%)	<u>26.71%</u>	<u>15.78%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(4.2%)	69.75%	66.82%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
(19.8%)	13.66%	10.95%	איגרות חוב קונצרניות
(19.1%)	<u>2.25%</u>	<u>1.82%</u>	ניירות ערך אחרים
(19.7%)	15.91%	12.77%	
	-----	-----	
(4.4%)	10.37%	9.91%	פיקדונות בבנקים
	-----	-----	
337.2%	0.02%	0.10%	סכומים לקבל בגין השקעות
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
0.1%	99.87%	100.00%	זכויות העמיתים
(100.0%)	<u>0.13%</u>	<u>0.00%</u>	זכאים ויתרות זכות
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

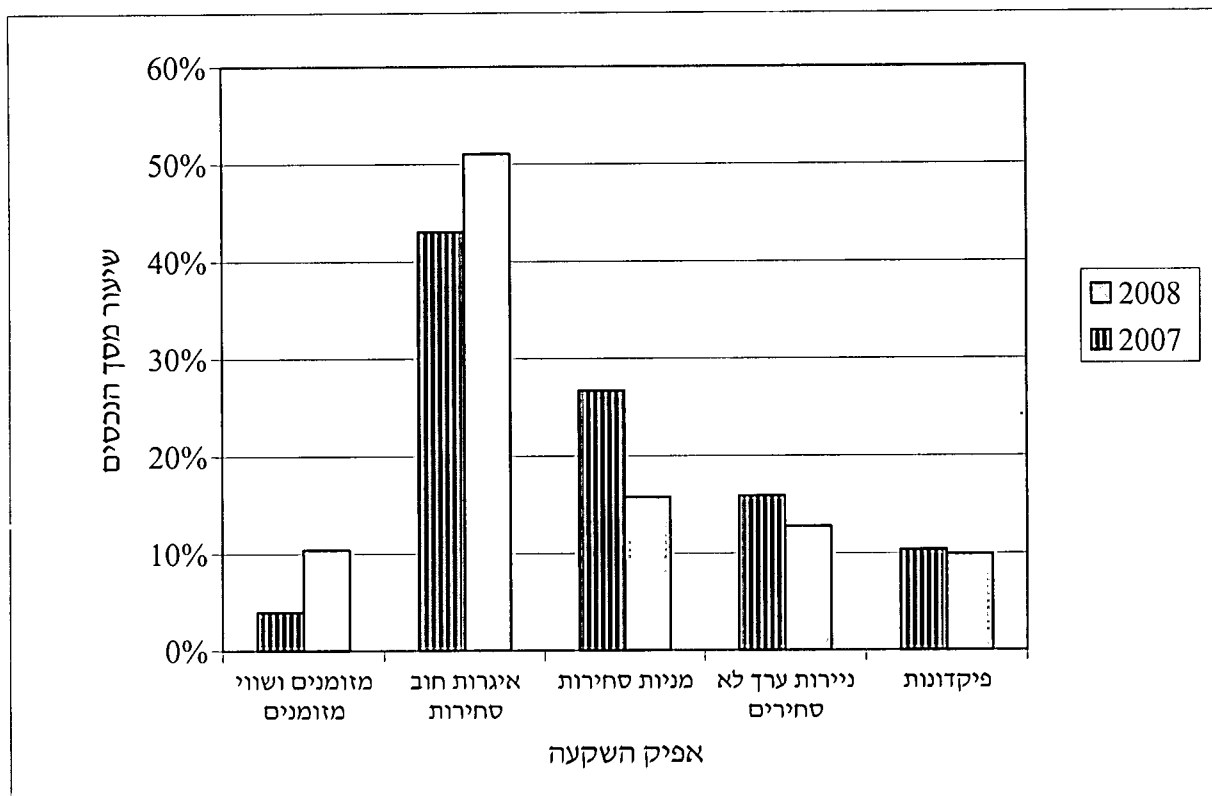
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2008 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2007.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

א(3). ניתוח המאזנים

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



קופת גמל ע"ס סקירת ההנהלה לשנת 2008

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2008 ב- 179,215 אלפי ש"ח לעומת 199,371 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007, ירידה של 10.1%. השינוי במאזנה של הקופה השנה נבע בעיקר מההפסדים באפיק מניות וניירות ערך אחרים.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 7.6% מסך כל הנכסים לתום שנת 2008, עלה בשיעור של 105.9% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 3.7% מסך כל הנכסים. השינוי נובע משיקולי ניהול נזילות. סיכוני הריבית והשוק באפיק זה נמוכים ביחס לאפיקים האחרים.

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- 22.4%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 33.2% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 27.1% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 15.4% מנכסי הקופה. ההשקעה באפיק זה נחשבת למסוכנת פחות מאשר ההשקעה באפיקים אחרים.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 26.5% 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 לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השיערוך. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2008 ב- 20.6% מסך נכסי הקופה. במהלך שנת 2008 נמנעה הקופה מלהשקיע בפיקדונות עקב ריביות לא אטרקטיביות שהוצעו.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 15.8% מסך כל הנכסים בתום שנת 2008 ו- 26.7% בתום שנת 2007. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון. במהלך השנה השקיעה הקופה באפיק המט"ח, בין השאר באמצעות חוזים עתידיים ("פורורדי") על שערי מט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה (לא כולל חוזים עתידיים) היה 11.5% מסך נכסי הקופה (כ- 16.4% אשתקד).

קופת גמל עו"ס
סקירת ההנהלה לשנת 2008
סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
					הכנסות (הפסדים)
418	240	155	637	528	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					מניירות ערך סחירים:
3,354	3,244	2,367	3,518	7,037	איגרות חוב ממשלתיות
962	1,263	(172)	1,693	(1,968)	איגרות חוב קונצרניות
<u>3,210</u>	<u>5,490</u>	<u>5,398</u>	<u>10,330</u>	<u>(24,484)</u>	מניות וניירות ערך אחרים
7,526	9,997	7,593	15,541	(19,415)	
-----	-----	-----	-----	-----	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
1,310	2,662	1,121	1,383	493	איגרות חוב קונצרניות
(293)	115	(14)	(589)	(1,710)	ניירות ערך אחרים
1,017	2,777	1,107	794	(1,217)	
-----	-----	-----	-----	-----	
					מפיקדונות:
1,525	2,981	1,209	1,528	411	פיקדונות בבנקים
19	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
1,544	2,981	1,209	1,528	411	
-----	-----	-----	-----	-----	
21	29	19	58	22	הכנסות אחרות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>10,526</u>	<u>16,024</u>	<u>10,083</u>	<u>18,558</u>	<u>(19,671)</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	-----	-----	-----	
					הוצאות
721	836	980	1,050	978	דמי ניהול
65	108	85	78	91	עמלות ניירות ערך
<u>29</u>	<u>12</u>	<u>14</u>	<u>6</u>	<u>51</u>	הוצאות מיסים
815	956	1,079	1,134	1,120	סך כל ההוצאות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>9,711</u>	<u>15,068</u>	<u>9,004</u>	<u>17,424</u>	<u>(20,791)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====	=====	=====	=====	

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

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

שיעורי הכנסה		הכנסה שנתית		יתרה שנתית ממוצעת (י)		
2007	2008	2007	2008	2007	2008	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
4.97%	4.32%	637	528	12,827	12,210	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
6.62%	10.60%	3,518	7,037	53,129	66,364	ניירות ערך סחירים:
5.29%	(6.00%)	1,693	(1,968)	31,993	32,827	איגרות חוב ממשלתיות
18.26%	(65.87%)	10,330	(24,484)	56,584	37,173	איגרות חוב קונצרניות
10.97%	(14.24%)	15,541	(19,415)	141,706	136,364	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
5.40%	2.13%	1,383	493	25,631	23,157	ניירות ערך שאינם סחירים:
(**)	(**)	(589)	(1,710)	2,693	3,644	איגרות חוב קונצרניות
2.80%	(4.54%)	794	(1,217)	28,324	26,801	ניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
6.83%	2.09%	1,528	411	22,364	19,648	פיקדונות בבנקים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	13	58	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		58	22	-	-	הכנסות אחרות (***)
		-----	-----	-----	-----	
9.04%	(10.08%)	18,558	(19,671)	205,234	195,081	
		=====	=====	=====	=====	

(*) סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק במספר חודשי הפעילות באפיק.
 (**) בסעיף זה מוצגות גם עסקאות עתידיות. ההכנסה מעסקאות אלו נגזרת מהשינויים בנכס הבסיס, והיתרה המאזנית נגזרת מההכנסה. לפיכך, לא הוצג שיעור ההכנסה.
 (***) כולל הכנסות שאינן נובעות מנכסים (ריבית פיגורים על גביית חובות מעסיקים).

הגורמים המשפיעים על שיעורי ההכנסה

1. שיעור ההכנסה של מזומנים ושווי מזומנים מושפע מהשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל ומשינויים אקראיים ביתרות לסוף חודש.
2. שערי אגרות החוב הממשלתיות הסחירות עלו בשנת 2008, ברוב האפיקים.
3. עליית המחירים משתקפת בשיעור ההכנסה של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות בתיק.
4. שיעור ההכנסה השלילי באגרות החוב הקונצרניות הסחירות בשנת 2008 נובע מירידת המחיר של רוב אגרות החוב מסוג זה שהחזיקה הקופה.
5. הירידות שחלו בשערי המניות גרמו לתשואות שליליות באפיק בארץ ובחו"ל במהלך השנה.
6. שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים גם מהשינויים בשיעורי הריבית בשוק אגרות החוב במשק.

קופת גמל ע"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקופה

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
	<u>באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי</u>		<u>אלפי ₪</u>	<u>אלפי ₪</u>	
(**)	(*)				
					דמי ניהול (1)
					שכר מנכ"ל
			128		דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
			138		עמלת ניהול לבנק יהב
			306		דמי ניהול בגין השקעה ביחידות בקרן
			160		מקצועיות :
					משפטיות
			73		ייעוץ השקעות
			29		ביקורת רואה חשבון
			37		מבקר פנים
			40		שירותי מחשוב
			7		שכר מנכ"ל
			128		ייעוץ מקצועי אחר
			25		שכר דירה ואחזקת משרד
			4		פרסום ושיווק
			46		ביטוחים
			46		ימי עיון
			7		דמי ניהול לחברה המנהלת
		0.50%		978	הוצאות אחרות
	0.00%		4		סה"כ דמי ניהול
(1.96%)	0.51%	0.50%	1,050	978	
					עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (***)
109.25%	0.03%	0.06%	78	91	
794.24%	0.00%	0.03%	6	51	הוצאות מיסים
			1,134	1,120	סך כל ההוצאות
<u>47.06%</u>	<u>0.34%</u>	<u>0.50%</u>	<u>695</u>	<u>978</u>	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (2)

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת לפי סופי חודשים, למעט ההערות שלהלן.
 (**) שיעור השינוי של אחוז ההוצאה מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2008 לעומת 31 בדצמבר 2007 .
 (***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סך הקניות והמכירות שבעדן שולמו העמלות (בערך מוחלט).

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

- (1) השינוי המבני ארע ב- 1/8/07. בשנת 2007 פורטו ההוצאות גם בתקופה שלאחר השינוי המבני.
 לגבי שנת 2008 ראה פירוט בדוח החברה המנהלת .
 (2) ראה פירוט בבאור 12 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
132,134	150,684	174,275	188,187	199,121
5,434	5,616	5,678	5,790	5,263
5,434	5,618	5,701	5,827	5,323
335	347	342	325	306
11,203	11,581	11,721	11,942	10,892
(2,229)	(2,395)	(1,996)	(2,817)	(3,982)
(10)	(3)	(22)	(248)	(256)
(2,239)	(2,398)	(2,018)	(3,065)	(4,238)
-	11	158	180	581
(125)	(671)	(4,953)	(15,547)	(6,350)
(125)	(660)	(4,795)	(15,367)	(5,769)
8,839	8,523	4,908	(6,490)	885
9,711	15,068	9,004	17,424	(20,791)
150,684	174,275	188,187	199,121	179,215

ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד

שכירים - הפרשות עובד

עמיתים עצמאים

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

עמיתים שכירים

עמיתים עצמאים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות אל הקופה

העברת זכויות מהקופה

סך העברת זכויות נטו

צבירה נטו

הכנסות (הפסדים) נטו

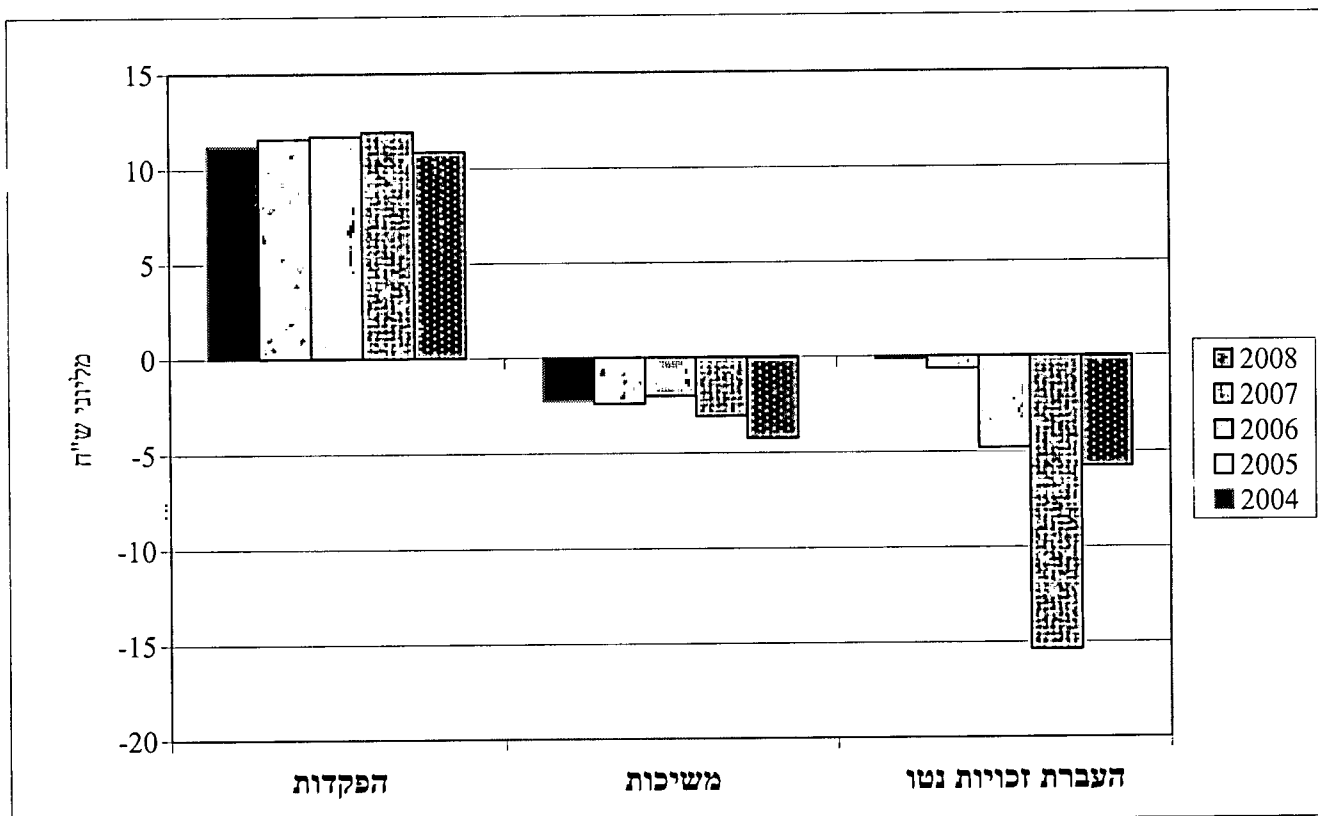
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

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 2008

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

ג(2)(ב).

<u>שיעור השינוי בין השנים</u>	<u>שנת 2007</u>	<u>שנת 2008</u>	
(8.8%)	11,942	10,892	הפקדות
38.3%	3,065	4,238	משיכות (1)
(59.16%)	(15,547)	(6,350)	העברת זכויות מהקופה (2)
222.78%	180	581	העברת זכויות אל הקופה (2)

(1) הגידול במשיכות משקף, בין היתר, את חששות העמיתים וחוסר הודאות בעקבות המשבר הכלכלי.

(2) ניתן ליחס את הירידה בהעברות מהקופה לקופות אחרות והעלייה בהעברות אל הקופה, לתשואה הטובה של הקופה ביחס לקופות אחרות.

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה) מכלל נכסי הקופה הוא 17.1%, נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (31/12/07 - 15.7%).

האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל – 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2008 הוא 11.8 שנים (31/12/07 - 12.1). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 17.1% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם 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 עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. 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 2008 (באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות עמיתים לשנת 2008

שכירים

<u>סך זכויות העמיתים</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>גילאים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>(1)</u>	
<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	
968	15	429
27,775	917	665
47,734	1,648	3,574
70,110	3,001	2,370
26,422	3,979	2,137
4,196	772	713
<u>177,205</u>	<u>10,332</u>	<u>159</u>
	<u>11,140</u>	<u>2,618</u>

עצמאים

<u>סך זכויות העמיתים</u>	<u>מספר</u>	<u>ותק בקופה (4)</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>חשבוניות (1)</u>	
<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	
37	-	23
1,925	256	37
48	18	231
<u>2,010</u>	<u>256</u>	<u>268</u>
	<u>333</u>	

(1) המספר כולל את מספר החשבוניות/העמיתים בסוף השנה ובתוספת עמיתים 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 מתייחס לתנועות שנוצרו החל מ - 1/1/2006.

קופת גמל ע"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ג(2)(ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2008

<u>מספר החשבונות</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>31/12/08</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/2007</u>	
11,757	(333)	735	11,355	שכירים
<u>242</u>	<u>(26)</u>	<u>19</u>	<u>249</u>	עצמאים
<u>11,999</u>	<u>(359)</u>	<u>754</u>	<u>11,604</u>	סך הכל
				מתוכם חשבונות
				ביתרה של עד 500 ש"ח
				וללא תנועה בשנה
				האחרונה (*)
<u>1,152</u>	<u>(20)</u>	<u>339</u>	<u>833</u>	

הסברים אפשריים לשינויים בתנועות העמיתים, ראה לעיל בפרק ג(2)(ב) לסקירת ההנהלה.

ד. דוח תשואות

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

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקופה.

שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

שיעור התשואה השנתית של הקופה בשנת 2006 חושב החל מיום 30 בדצמבר 2005 (היום העוקב ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בשנת 2005), כמו שיעור התשואה שנוקף לחשבונות העמיתים בשנת 2006.

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

<u>תשואה שנתית</u>	<u>שנה</u>	<u>תשואה שנתית</u>	<u>שנה</u>
<u>נומינלית ברוטו</u>		<u>נומינלית ברוטו</u>	
13.80%	2003	(9.87%)	2008
3.79%	2002	9.82%	2007
11.45%	2001	5.74%	2006
4.39%	2000	10.30%	2005
11.60%	1999	7.66%	2004

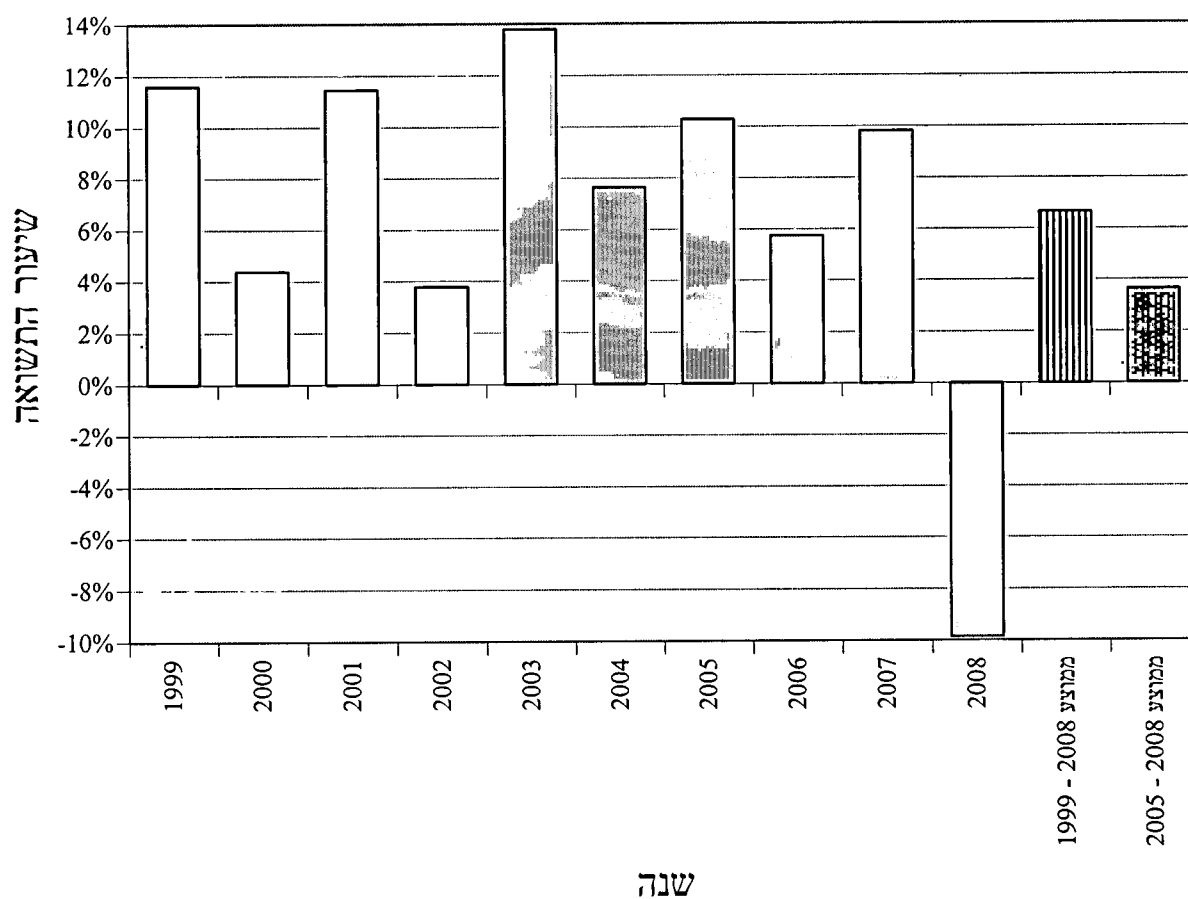
<u>תשואה שנתית</u>		<u>תקופה</u>
<u>ממוצעת נומינלית</u>	<u>ברוטו</u>	
<u>סטיית תקן</u>		
8.20%	3.66%	2008 - 2005
6.40%	6.66%	2008 - 1999

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו לפי שנים :



קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ה. דוח ניתוח ההשקעות

ה(1). דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקופה ובין תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק השקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בתיק הנכסים 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 בסופי חודש.

ב. תשואות השוק הם כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי המדד המפורסם המתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא נאסד"ק כללי. 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 בתשואת השוק. באפיקים בדוח, 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".

קופת גמל עו"ס
סקירת ההנהלה לשנת 2008
(באלפי שקלים חדשים)

ה.(3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

<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>
0.28%	5.47%	5.03%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
1.90%	9.55%	19.85%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
1.68%	12.50%	13.45%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.01%	5.47%	0.18%	מלווה קצר מועד
3.59%		33.48%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			אג"ח קונצרני סחיר
-2.28%	-16.64%	13.69%	אג"ח צמוד מדד
0.06%	9.67%	0.66%	אג"ח לא צמוד
-0.36%		2.95%	אג"ח חו"ל
-2.58%		17.30%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
			מניות וניירות ערך אחרים
-7.01%	-51.14%	13.70%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
-0.01%	-74.41%	0.01%	כתבי אופציה (warrent)
-2.29%	-38.45%	5.96%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
-9.31%		19.67%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	
			פקדונות והלוואות
-1.66%	-16.64%	9.96%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
-0.02%	-5.51%	0.40%	פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
-1.68%		10.36%	סה"כ פקדונות והלוואות
-----		-----	
			אג"ח קונצרני לא סחיר
-2.02%	-16.64%	12.15%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-5.51%	0.05%	אג"ח צמוד מט"ח
-2.02%		12.20%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
-----		-----	
			נכסים אחרים
-0.65%		1.98%	קרנות השקעה
-0.21%		-0.02%	חוזים עתידיים
-0.86%		1.96%	סה"כ נכסים אחרים
-----		-----	
-12.58%		100.00%	סה"כ
-9.87%			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
2.71%			הפרש

קופת גמל ע"ס סקירת ההנהלה לשנת 2008

1. ניהול סיכונים בהשקעות

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

סיכוני נזילות – הקופה מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 17.1% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן. עמיתים שיבקשו למשוך את כספם, יזכו תוך 4 ימי עסקים גמל.

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 77.3% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 4.53. הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הקופה

נכסים 31/12/06 (באלפי ש"ח)	נכסים 31/12/07 (באלפי ש"ח)	נכסים 31/12/08 (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
142,537	146,871	138,560	נכסים נזילים וסחירים
3,927	2,744	2,355	מח"מ של עד שנה
41,269	45,036	35,039	מח"מ מעל שנה
454	4,470	3,261	אחרים
188,187	199,121	179,215	סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה הוא 0.68 שנים. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול של זרם המזומנים (קרן וריבית) המהוון מהנכסים. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים ונזילים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

סיכון אשראי - הקופה מפזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה הקופה 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, הקופה פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

אגף שוק ההון פרסם בשנת 2007 שני חוזרים המיועדים להתמודד עם ניהול סיכוני האשראי אגב פעילות השקעה, והעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. תחולת החוזרים בשנת 2008.

מערך האשראי המשרת את הקופה בהתאם לחוזרים האמורים הוא מערך האשראי של פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ.

הקופה לא נותנת אשראי לעמיתה.

קופת גמל עו"ס
סקירת ההנהלה לשנת 2008

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/06		31/12/07		31/12/08		נכון ליום
שיעור מסך הנכסים	באלפי ₪	שיעור מסך הנכסים	באלפי ₪	שיעור מסך הנכסים	באלפי ₪	
						נכסים סחירים
17.23%	32,442	15.84%	31,577	16.35%	29,308	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.05%	102	0.00%	-	1.47%	2,637	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.15%	279	0.06%	122	0.00%	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
17.43%	32,823	15.90%	31,699	17.82%	31,945	סה"כ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
						נכסים בלתי סחירים
22.64%	42,611	22.37%	44,598	19.69%	35,269	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.07%	136	0.06%	123	0.97%	1,742	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
1.26%	2,378	1.60%	3,189	0.21%	383	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
23.97%	45,125	24.03%	47,910	20.87%	37,394	סה"כ
		-----	-----	-----	-----	
41.4	77,948	39.93%	79,609	38.69%	69,339	סך כל השקעה בנכסי חוב

סיכוני שוק – מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להגיע לרווח המירבי, תוך התחשבות בסיכונים השונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק. ההחלטות מתקבלות על פי ההתפתחויות הצפויות בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים. אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי מנהל ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

קופת גמל עו"ס סקירת ההנהלה לשנת 2008

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקופה השקיעה בהן עומד על 3.9 שנים ליום 31/12/08 (3.2 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון לאותו תאריך היא 4.4% (2.9% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאים ריבית בשיעור קבוע. ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק. התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 3.3 שנים (3.3 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון היא 6.5% נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (4.8% בסוף שנה קודמת). סיכון הריבית של הקופה בגין הפיקדונות והאג"ח הלא סחירים, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקופה, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקופה כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

51.9% מנכסי הקופה בסוף השנה צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

לקופה מרכיב צמוד למט"ח בשיעור של 11.5% מסך נכסיה. 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. הקופה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים. הקופה ערכה סקר סיכונים על מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון, וכן סקר על סיכונים אבטחת מידע. תהליכים אלו נעשו בעזרת יועצים חיצוניים. יישום דרישות סעיף 404 עשוי אף הוא לתרום להקטנת מקצת הסיכונים התפעוליים. פרוט נוסף לגבי יישום סעיף 404 ראה בביאור 20 – "תהליכי חקיקה ותקינה" בדוחות הכספיים.

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

קופת גמל עו"ס **סקירת ההנהלה לשנת 2008**

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקופה אינה מלווה לעמיתיה ואינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים.

ח. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/09 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.74%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.97% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.63%. בשער השקל חל פחות בשיעור של 6.63% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל-0.75%.

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

ח(2) בתחילת שנת 2009, החלה החברה להפעיל מסלול השקעה נוסף בקופה לפעילות באפיקים עם סיכון נמוך יחסית – "מסלול ללא מניות". בנוסף, הוכנסו תיקונים בתקנון הקופה שעיקרת מתן אפשרות לעמיתים להפקיד הפקדות בקופה גם בגין רכיב הפיצויים, לרבות העברת כספים מקופות גמל אחרות לתגמולים ופיצויים.

קופת גמל ע"ס

דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

הדוח השנתי, הוכן על ידי הנהלת ע"ס – חברה לניהול קופות גמל בע"מ והיא אחראית לנאותות הדוח. דוח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 25.5.09 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון החברה, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של הקופה במסגרת המדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת החברה וכן עם נציגי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

ה"ה משה מועלם, רואה החשבון המבקר של הקופה, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. מטרת הביקורת לאפשר לו לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים. כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן – "המידע הנלווה") נמסר לעיונו של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון המבקר במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון המבקר. רואה החשבון המבקר לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיה חייב לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

עו"ד תמיר סלע

מנכ"ל החברה

(חתימה)

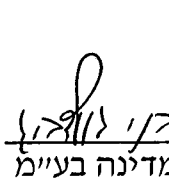
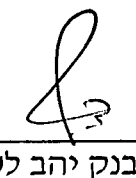
יצחק פרי

יו"ר דירקטוריון החברה

(חתימה)

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

נותן שרותי תפעול

 
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

תאריך אישור הדוח: 23/3/09

דוח המבקרים לעמיתים

של

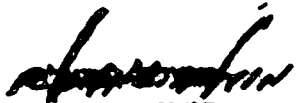
קופת גמל ע"ס

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת גמל ע"ס (להלן: הקופה) לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת דוחות הכנסות והוצאות ודוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והתנהלה של הקופה, אחריותנו היא לדחות דעה על הדוחות הכספיים בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) והתשל"ג-1973. עפ"י תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במסדרה לחשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מטעה מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בדיקה של כללי החשבוטאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו ע"י הדירקטוריון והתנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי החשבוטאות המקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק ההון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בביאור 2 הדוחות הכספיים מוצגים בסכומים מדוחים, בהתאם לתקני חשבוטאות של המוסד הישראלי לתקיעה בחשבוטאות והנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.


 רואי חשבון

רמת-גן, 23 במרץ 2009.

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 2008 (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 של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל

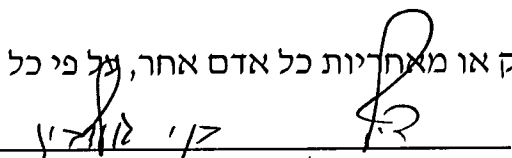
23.3.09
תאריך

קופת גמל עו"ס הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של קופת גמל עו"ס (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2008 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתו, 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 ידיעתו, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. הבנק ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. הבנק ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול

23/3/09
תאריך

קופת גמל עו"ס

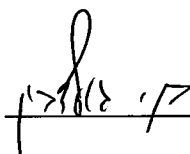
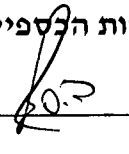
מאזנים

סכומים מדווחים

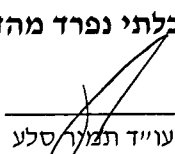
(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
<u>2007</u>	<u>2008</u>		
		3	מזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בבנקים פיקדונות קצרי מועד
477	4,943		
<u>7,401</u>	<u>13,691</u>		
<u>7,878</u>	<u>18,634</u>		
			ניירות ערך סחירים:
54,091	59,514	4	איגרות חוב ממשלתיות
31,699	31,945	4	איגרות חוב קונצרניות
<u>53,253</u>	<u>28,286</u>	6,7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>139,043</u>	<u>119,745</u>		
			ניירות ערך שאינם סחירים:
27,239	19,632	5	איגרות חוב קונצרניות
<u>4,494</u>	<u>3,260</u>	8	ניירות ערך אחרים
<u>31,733</u>	<u>22,892</u>		
<u>20,671</u>	<u>17,762</u>		פיקדונות בבנקים
46	181	10	סכומים לקבל בגין השקעות
<u>199,371</u>	<u>179,214</u>		סך כל ההשקעות
-	1	11	חייבים ויתרות חובה
<u>199,371</u>	<u>179,215</u>		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים וההתחייבויות
199,121	179,215	13	זכויות העמיתים
<u>250</u>	<u>-</u>	14	זכאים ויתרות זכות
<u>199,371</u>	<u>179,215</u>		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ


עו"ד תמיר סלע
מנכ"ל


יצחק פרי
יו"ר הדירקטוריון

23/3/09
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קופת גמל עו"ס

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u>	<u>שנסתיימה</u>	
<u>ביום 31</u>	<u>בדצמבר</u>	
<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>ביאור</u>
הכנסות (הפסדים)		
528	637	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	
7,037	3,518	מניירות ערך סחירים:
(1,968)	1,693	איגרות חוב ממשלתיות
(24,484)	10,330	איגרות חוב קונצרניות
(19,415)	15,541	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	
493	1,383	מניירות ערך שאינם סחירים:
(1,710)	(589)	איגרות חוב קונצרניות
(1,217)	794	ניירות ערך אחרים
-----	-----	
411	1,528	פיקדונות בבנקים
-----	-----	
22	58	הכנסות אחרות
-----	-----	
(19,671)	18,558	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	
הוצאות		
15	978	דמי ניהול
16	78	עמלות ניירות ערך
18	6	הוצאות מיסים
-----	-----	
1,120	1,134	סך כל ההוצאות
-----	-----	
(20,791)	17,424	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל עו"ס

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
188,187	199,121	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
5,790	5,263	שכירים - הפרשות מעביד
5,827	5,323	שכירים - הפרשות עובד
<u>325</u>	<u>306</u>	עמיתים עצמאים
11,942	10,892	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(2,817)	(3,982)	עמיתים שכירים
<u>(248)</u>	<u>(256)</u>	עמיתים עצמאים
(3,065)	(4,238)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
180	581	העברת זכויות אל הקופה
<u>(15,547)</u>	<u>(6,350)</u>	העברת זכויות מהקופה
(15,367)	(5,769)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
(6,490)	885	צבירה נטו
-----	-----	
17,424	(20,791)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
-----	-----	
199,121	179,215	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל עו"ס **ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008**

ביאור 1 – כללי

א. הקופה

קופת גמל עו"ס (להלן – "הקופה" או "קופת הגמל") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 ביולי 2007 הקופה פעלה כתאגיד. ביום 1 באוגוסט 2007 בוצע שינוי מבני בתאגיד, והוא פוצל לקופה ולחברה מנהלת בשם עו"ס-חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה" או "החברה המנהלת"), שעוסקת בניהול הקופה בנאמנות (כמפורט להלן).

הקופה היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל"). הקופה מאושרת כקופה לתגמולים לעצמאיים ולשכירים ואישית לפיצויים. החל מיום 1.1.2008 מוגדרת הקופה כקופת גמל לא משלמת לקצבה, והחל משנת 2009 הקופה מאושרת כקופה לתגמולים ופיצויים, לשכירים ולעצמאיים.

החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול לקופה. בנק יהב מנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

החל מיום 15 בינואר 2008 השקעות הקופה מנוהלות על ידי פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ.

הנכסים נמצאים במשמרת בפועלים סהר.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

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

2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים :

הגדרות

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים הסטוריים.

דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

מועד מעבר - המועד שלאחריו חל הדיווח הכספי הנומינלי, דהיינו 31 בדצמבר 2003.

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

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

בהתחשב בכך שכל הנכסים וההתחייבויות של הקופה הנם פריטים כספיים, מוצגים הדוחות הכספיים בערכים מדווחים והם לערכים הנומינליים.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

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

קופת גמל עו"ס ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 1 - כללי (המשך)

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפרעון בעת הפקדתם לא היתה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאין 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.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

2. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:
-ניירות ערך סחירים בארץ מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסת תל-אביב.
-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.
-מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום המסחר האחרון בשנת 2008. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:
-אגרות חוב ושטרי הון - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים (מועדים וסכומים) לפי שיעור הריבית המתאים לדרוג הנכס, לסוג הנכס, לבסיס ההצמדה שלו ולמועד הצפוי של כל תקבול או על פי ציטוט פרטני. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון, ולפי שיעורי הריבית והציטוטים הפרטניים, המתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

קופת גמל עו"ס
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 1 - כללי (המשך)

חוזים עתידיים (FORWARD) – על פי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר ליום המאזן של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחוזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "ניירות ערך אחרים" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, לפי העניין.

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

4. פיקדונות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים. הפיקדונות כלולים בדוחות הכספיים.

פיקדונות - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של הפיקדון ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

5. 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.

6. 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.

7. 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.

קופת גמל עו"ס
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008
ביאור 1 - כללי (המשך)

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.

ו. **נכסים שאינם רשומים למסחר**
בשנת 2008 הקופה לא ביצעה עסקאות להחלפת נכסים שאינם רשומים למסחר או למכירתם.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

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 לכל עמיתי הקופה. שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות. שיעור התשואה השנתית של הקופה בשנת 2006 חושב החל מיום 30 בדצמבר 2005 (היום העוקב ליום העסקים האחרון בקופת הגמל בשנת 2005), כמו שיעור התשואה שנוקף לחשבונות העמיתים בשנת 2006.

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u> <u>(באחוזים)</u>				<u>א. תשואות הקופה</u>
10.30%	5.74%	9.82%	-9.87%	התשואה הנומינלית ברוטו
9.72%	5.18%	9.23%	-10.30%	התשואה הנומינלית נטו
<u>לסוף שנה</u>				<u>ב. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים</u>
103.2	102.9	105.772	110.5	מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)
4.603	4.225	3.846	3.802	דולר של ארה"ב
7.9406	8.2884	7.7105	5.5481	לירה שטרלינג
5.4465	5.5643	5.6592	5.2973	אירו
<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u> <u>(באחוזים)</u>				<u>ג. שיעור השינוי של מדדים נבחרים</u>
2.69%	-0.29%	2.79%	4.51%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
6.85%	-8.21%	-8.97%	-1.14%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב
-4.42%	4.38%	-6.97%	-28.04%	לירה שטרלינג
-7.32%	2.16%	1.71%	-6.39%	אירו

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2008

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
18,634	-	4,908	-	13,726	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
59,514	-	-	27,542	31,972	איגרות חוב ממשלתיות
31,945	1,895	-	28,271	1,779	איגרות חוב קונצרניות
<u>28,286</u>	<u>10,511</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,775</u>	מניות וניירות ערך אחרים
119,745	12,406	-	55,813	51,526	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
19,632	-	90	19,542	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>3,260</u>	<u>2,815</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>445</u>	ניירות ערך אחרים
22,892	2,815	90	19,542	445	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
17,762	324	-	17,438	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
181	-	-	181	-	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
1	-	-	-	1	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>179,215</u>	<u>15,545</u>	<u>4,998</u>	<u>92,974</u>	<u>65,698</u>	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2007

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
7,878	-	398	-	7,480	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
54,091	-	397	53,694	-	איגרות חוב ממשלתיות
31,699	12,763	104	18,832	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>53,253</u>	<u>14,365</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38,888</u>	מניות וניירות ערך אחרים
139,043	27,128	501	72,526	38,888	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
27,239	-	104	27,135	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>4,494</u>	<u>3,617</u>	<u>(94)</u>	<u>118</u>	<u>853</u>	ניירות ערך אחרים
31,733	3,617	10	27,253	853	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
20,671	977	-	19,694	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
46	-	-	7	39	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>199,371</u>	<u>31,722</u>	<u>909</u>	<u>119,480</u>	<u>47,260</u>	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	
(154)	-	(154)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)
=====	=====	=====	=====	=====	

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

31 בדצמבר

2007 2008

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

54,091 59,514

54,091 59,514

איגרות חוב קונצרניות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

אינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

18,918 30,050

18 -

18,936 30,050

איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

אינן ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

12,763 1,895

12,763 1,895

31,699 31,945

85,790 91,459

סה"כ איגרות חוב סחירות

31/12/2007

31 בדצמבר 2008

אג"ח קונצרניות

סך הכל סך הכל לא להמרה אג"ח ממשלתיות

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

- 3.13 5.19 3.02

3.18 3.86 4.65 3.05

0.51 2.78 2.78 -

2.77 3.57 4.57 3.03

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

- 3.17% 9.67% 2.81%

2.94% 4.44% 6.13% 2.70%

5.68% 3.74% 3.74% -

3.37% 3.96% 6.19% 2.76%

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

31 בדצמבר

2007

2008

א. ההרכב:

איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :

27,239

19,632

בלתי ניתנות להמרה

27,239

19,632

סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

31/12/2007

31/12/2008

ב. מח"מ (בשנים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

2.87

3.15

צמודות למדד

1.18

0.98

צמודות למט"ח

2.86

3.14

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

4.92%

7.54%

צמודות למדד

6.64%

7.95%

צמודות למט"ח

4.93%

7.54%

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

הרכב:

מניות בארץ

מניות בחו"ל (1)

סך הכל מניות

(1) כולל מניות הסחירות הן בארץ והן בחו"ל.

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:

תעודות סל

כתבי אופציות

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>
38,161	17,412
<u>1,581</u>	<u>887</u>
<u>39,742</u>	<u>18,299</u>

31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>
674	359
<u>53</u>	<u>4</u>
727	363
-----	-----
1,638	9,624
<u>11,146</u>	<u>-</u>
12,784	9,624
-----	-----
<u>13,511</u>	<u>9,987</u>

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

31 בדצמבר
2007 2008

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
כתבי אופציות
קרנות השקעה
עסקאות החלפה
סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

4	-
849	595
<u>24</u>	<u>-</u>
877	595

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

<u>3,617</u>	<u>2,665</u>
3,617	2,665
<u><u>4,494</u></u>	<u><u>3,260</u></u>

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

6,804

-

- חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח (*)

(**) בטחונות על פורוורדים בפועלים סהר מחושבים לפי 5% מסך הנכסים. בטחונות על פורוורדים אצל מנפיקים אחרים נרשמו על פי הבטחונות שנדרשו.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>
-------------	-------------

<u>20,671</u>	<u>17,762</u>
---------------	---------------

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים (*)

(*) כולל מוצרים מובנים בסך 324 אלפי ש"ח.

31/12/2007

31/12/2008

ב. מח"מ (בשנים) (*):

פיקדונות:

צמודים למדד

3.82

3.39

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) (*):

פיקדונות:

צמודים למדד

4.64%

5.24%

(*) הנתונים אינם כוללים התייחסות לפקדונות מובנים בחו"ל.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - ריבית, דיבידנד ופדיון קופה לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>
7	36
39	-
<u>-</u>	<u>145</u>
<u>46</u>	<u>181</u>

ריבית EX לקבל
דיבידנד לקבל
פדיון קרן לקבל
סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>
-	1
<u>-</u>	<u>1</u>

חייבים - חברה מנהלת
סה"כ חייבים ויתרות חובה

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - בעלי עניין (*)

להלן מידע על התחייבויות הקופה והוצאותיה בגין בעלי עניין. המידע בביאור זה מתייחס לחברה המנהלת לחברי הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה:

<u>1.</u>	<u>יתרות במאזן (1)</u>	<u>2008</u>	<u>2007 (***)</u>
	חייבים (זכאים) חברה מנהלת	<u>1</u>	<u>(96)</u>

(1) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

<u>2.</u>	<u>הוצאות</u>	<u>2008</u>	<u>2007 (***)</u>
	דמי ניהול לחברה המנהלת (**)	978	518
	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות	-	93
	עלות מנכ"ל	-	38
	ביטוחים	<u>-</u>	<u>46</u>
		<u>978</u>	<u>695</u>

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

(**) החברה המנהלת הוקמה ביום 1.8.07. החל מיום הקמתה משולמים דמי הניהול לחברה והיא משלמת לנותני השרותים השונים.

(***) סווג מחדש על פי דוח החברה המנהלת ליום 31.12.07.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים :</u>
198,941	179,277	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונוניהם (*)
<u>180</u>	<u>(62)</u>	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>199,121</u>	<u>179,215</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
0.10%	-0.03%	הגריעה לתשואת הקופה בעקבות השינוי בזכויות

פירוט לשינוי

86	88	רווחים שטרם חולקו ליום המאזן
94	(106)	שינוי בשערך נכסי הקופה שבוצע לאחר תאריך המאזן
-	(44)	הפרשות להוצאות לשלם שנרשמו אחרי תאריך המאזן
<u>180</u>	<u>(62)</u>	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 33 אלפי ש"ח (אשתקד 47 אלפי ש"ח).

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
154	-	התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים
<u>96</u>	<u>-</u>	זכאים - חברה מנהלת
<u>250</u>	<u>-</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - דמי ניהול

<u>לשנה שנתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2007(*)</u>	<u>2008</u>	
128	-	שכר מנכ"ל
138	-	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
306	-	עמלת ניהול לבנק יהב
160	-	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות בקרן מקצועיות :
73	-	משפטיות
29	-	ייעוץ השקעות
37	-	ביקורת רואה חשבון
40	-	מבקר פנים
7	-	שירותי מחשוב
25	-	ייעוץ מקצועי אחר
4	-	שכר דירה ואחזקת משרד
46	-	פרסום ושיווק
46	-	ביטוחים
7	-	ימי עיון
-	978	דמי ניהול לחברה המנהלת
4	-	הוצאות אחרות
<u>1,050</u>	<u>978</u>	סה"כ דמי ניהול

החברה המנהלת גובה מעמיתי הקופה דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.

החברה המנהלת רשאית לגבות מעמיתי הקופה על פי תקנונה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה. דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתים בשנת 2008, לפי הנוסחה המופיעה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכד-1964 (תוספת שישי, חלק ג') הוא 0.47%.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שהוצגו בדוח הכספי, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו בשנת 2008, הוא 0.50% (אשתקד 0.51%).

(*) דמי הניהול לסעיפיהם השונים כוללים סכומים שהוצגו בחברה המנהלת החל מיום 1.8.07. פרוט ראה בדוח רווח והפסד של החברה המנהלת. ראה בדוחות הכספיים של החברה המנהלת, פירוט ההוצאות לפי סעיפים.

קופת גמל עו"ס
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - עמלות

לשנה שנסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2007 **2008**

סכומי העמלות ששולמו

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

78 91

2007 **2008**

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה

0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.05%	0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
(**)0.03%	0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
0.12%-0.6%	0.20%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

הקופה עושה עסקאות באג"ח עם עושי שוק, ללא עמלה המשולמת לעושי השוק מעבר למחיר העסקאות.

קופת גמל עו"ס ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 18 - מס על הכנסה

- א. הקופה היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. הכנסות הקופה פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.
- ג. הרכב הוצאות מסים אחרות:

<u>לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
1	0	בגין ריבית מאג"ח בשל התקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר
5	51	מהשקעות בניירות ערך זרים (*)
<u>6</u>	<u>51</u>	סך הכל
===	===	

(*) הוצאות המס מהשקעות בניירות ערך זרים נוכח במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

- ד. הקופה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

ביאור 19 - 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 במועדס באמצעות העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות הקופה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך הקופה 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 המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעבידים 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 שאלה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי הקופה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדס על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 302 אלפי ש"ח (כ- 351 אלפי ש"ח בסוף שנת 2007). האומדן האמור כולל סך של כ- 72 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 89 אלפי ש"ח בסוף שנת 2007).

קופת גמל עו"ס
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ב. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (באלפי ₪):

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>	<u>הערכת ריבית שנצברה</u>	<u>סך כל החוב</u>
עירית בני ברק	70	3	73
עירית סכנין	27	26	53
מועצה מקומית פקיעין	17	8	25
מועצה מקומית מגאר	16	3	19
מועצה מקומית כסרא סמיע	13	2	15

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקופה במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.

היועץ המשפטי של הקופה מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

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

<u>שם המעביד</u>	<u>הטיפול שהחברה נקטה בו</u>
עירית בני ברק	בינואר 2008 הוגשה תביעה כנגד המעסיק שהוגשה התייחסה לתקופה עד 1/08. בעקבות התביעה שילם המעביד את מרבית החוב. נותר חוב ריבית פיגורים. בחודש 3/09 נשלח למעסיק מכתב אזהרה בהתייחס לחוב ריבית הפיגורים.
עירית סכנין	כנגד המעסיק הוגשה תביעה משפטית, ניתן פסק-דין והוא הועבר לגבייה באמצעות לשכת ההוצאה לפועל. לגבי חוב חדש שנוצר בתקופה שלאחר הגשת התביעה נשלח למעסיק מכתב אזהרה וככל שהחוב לא ייפרע-תוגש תביעה נוספת.
מועצה מקומית פקיעין	כנגד המעסיק הוגשה תביעה וניתן פסק-דין. ככל שהמעסיק לא ישלם את החוב נשוא פסק-הדין הוא יועבר לגבייה באמצעות לשכת ההוצאה לפועל.
מועצה מקומית מגאר	בעקבות מכתב אזהרה שנשלח למעסיק שילם המעסיק חלק מחובותיו. מכתב אזהרה המתייחס ליתרת החובות נשלח למעסיק בחודש 3/09.
מועצה מקומית כסרא סמיע	כנגד המעסיק הוגשה תביעה משפטית בגין חובות לתקופה עד 1/08 (אשר טרם נסתיימה). בחודש 1/09 הוגשה כנגד המעסיק תביעה נוספת בגין החובות הנוספים שנצברו עד 9/08.

ד. הקופה התחייבה להשקיע עוד כ - 128 אלפי דולר של ארצות הברית בקרנות השקעה.

קופת גמל ע"ס **ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008**

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה

להלן מידע על חקיקה (ראשית ומשנית) והוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בעלות השפעה בולטת על פעילות קופות גמל:

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות. יישומו המלא של החוזר בדוח השנתי של גוף מוסדי, החל מהשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2009. טיוטת חוזר של אגף שוק ההון שפורסמה ביום 7 בדצמבר 2008, דחתה בין השאר את יישומו המלא של החוזר, לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2010.

החברה פועלת ליישום ההוראות כאמור לעיל. פרוט נוסף ראה בסעיף 9 לפרק מידע נוסף על סיכונים, בדוח הדירקטוריון.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 3), התשס"ח-2008 (להלן "תיקון 3"): נכנס לתוקף ביום 28.01.08. בהתאם לתיקון 3 נקבע כי החל משנת 2008 הפקדות לקופות גמל לתגמולים ולקופת גמל אישית לפיצויים תתאפשרנה להתבצע בשני סוגים של קופות גמל:

(א) "קופת גמל משלמת לקצבה": קופת גמל לקצבה אשר ניתן למשוך ממנה כספים במישרין כקצבה או כהיוון קצבה לסכום חד פעמי בהגיע מועד הזכאות.

(ב) "קופת גמל לא משלמת לקצבה": קופת גמל לקצבה שלא ניתן למשוך ממנה כספים במישרין (למעט: כספי פיצויים וכספים המגיעים למוטביו של עמית לאחר פטירתו), אלא בדרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה.

לגבי כספים שמועד הפקדתם הינו מיום 1.1.2008 ואילך, קופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישיות לפיצויים שפעלו עד ליום 31.12.2007, תשמשנה כקופות גמל לא משלמות לקצבה.

כספים שמועד הפקדתם הינו עד ליום 31.12.2007, יהיו ניתנים למשיכה מקופות גמל לתגמולים במסלול הוני בהתאם לכללי המס שחלו עד לכניסתו של תוקף של תיקון 3.

הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה.

בהתאם להוראת מעבר ביחס לחוק האמור, עמית עצמאי בקופת גמל לא משלמת לקצבה היה רשאי למסור עד ליום 31/12/08 הוראתו לביטול ההפקדות שבוצעו בעבורו עד ליום 30/6/06. הכספים שאת ביטול הפקדתם ביקש העמית כאמור, הוחזרו לעמית בניכוי מס רווחי הון בשל התקופה ממועד ההפקדה ועד מועד ההחזר.

קופת גמל ע"ס **ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008**

החל מ- 1/12/08 ניתן לראות במערכת הממוחשבת את ההבחנה בין היתרה הנובעת מהפקדות שבוצעו מתחילת שנת 2008 ואילך לבין היתרה הנובעת מהפקדות שבוצעו לפני שנה זו, באופן המאפשר להזין במערכת הוראות נפרדות, לרבות משיכה, ביחס לכל אחת מיתרות אלו.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל"). עד לחקיקת חוק קופות גמל הוסדרה פעילותן של החברות המנהלות והקופות על פי הוראות תקנות אלה. לאחר חקיקת חוק קופות הגמל, מוסדרת הפעילות על ידי שתי הוראות החקיקה במקביל. תקנות קופות הגמל קובעות, בין היתר, הוראות בעניין ביצוע תשלומים לקופות, שימוש בכספי הקופות, תשלומים לעמיתים, שערך נכסי הקופות, קביעת דמי הניהול, ניהול חשבונות, דיווחים לעמיתים ועוד.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון), התשס"ט-2009 אשר פורסמו ביום 25.2.2009. התיקון לתקנות אלו מביא לביטול סעיפים בתקנות קופות גמל העוסקים בשיעור נכסים (נושא זה מוסדר בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009). התקנות תכנסנה לתוקף 30 יום מיום פירסומן.

תקנות מס הכנסה (הארכת תקופת התשלום לקופת גמל ולביטוח חיים)(הוראת שעה), התשס"ט-2009, אשר אושרו על ידי הכנסת ביום 4.2.2009. בהתאם לתקנות אלו, הוארך המועד להפקדות עמיתים עצמאיים בגין סוף שנת המס 2008 עבור קופות גמל לקצבה וקרנות השתלמות, עד לא יאוחר ליום 28.02.2009. תנאי, שהפקדות אלו יוכרו כהפקדות עבור שנת המס של 2008, הוא שהעמית יגיש לגוף המוסדי בקשה עד ליום 1.4.2009 שבמסגרתה יבקש לשייך את ההפקדות שבוצעו עד ליום 28.2.2009 לשנת 2008.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008 מיום 24.03.2008. התקנות מסדירות את העברות הכספים שבין קופות הגמל השונות ובאות להחליף את הוראות תקנות מס הכנסה אשר הגדירו את התנאים להעברת כספים בין קופות גמל. הוראות התקנות עוסקות, בין היתר באלה: (1) מועדים רלוונטיים להעברה והסכום המועבר; (2) אופן העברת הכספים; (3) הקופות מהן ואליהן ניתן לבצע העברה (בתקנות אלו הורחבו אפשרויות ההעברה בין סוגי קופות הגמל השונים); (4) המקרים בהם לא ניתן לבצע העברת כספים; (5) קביעת טווחי זמן מוגדרים לביצוע העברת הכספים - ככלל, העברת כספים לקופה המקבלת תיעשה בתוך 10 ימי עסקים מיום שהוגשה בקשת ההעברה לקופה המעבירה - וקביעת סנקציה בגין איחור בהעברה; (6) העברת אחריות ביטוחית; (7) אפשרות לאחד חשבונות. איחוד חשבונות בקרנות השתלמות ובקופות גמל לתגמולים כפוף לכך שהוותק בקופה המקבלת נמוך מזה שבקופה המעבירה, ואולם איחוד חשבונות בקופת גמל לקצבה, קופת גמל לפיצויים ובקופת גמל לדמי מחלה אינו כפוף לוותק כאמור; (8) אפשרות לפצל חשבונות של עמית והאופן לפיצול החשבונות בקרנות השתלמות, בקופות גמל לתגמולים ובקרנות פנסיה חדשות; (9) חוב מעביד לקופה מעבירה. כמו כן, תקנות אלו הביאו, עם כניסתן לתוקף, לתיקונים בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964. הוראות התקנות נכנסו לתוקף החל מיום 01.10.2008, למעט לגבי העברות כספים מקופות ביטוח או אליהן - לעניין זה נקבע מועד מאוחר יותר לכניסת התקנות לתוקף, המועד הינו 01.01.2009, ולמעט לגבי תיקונים בעניינים מסוימים אשר נכנסו לתוקף כבר במועד פרסום

קופת גמל ע"ס
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008
ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה(המשד)

התקנות מיום 24.3.2008, כדוגמת ביטול אפשרותו של מוטב להעביר את הכספים המגיעים לו מחשבון של עמית שנפטר לחשבון קופת גמל על שמו.

העברת כספים בין קופות גמל (חוזר גופים מוסדיים 11-9-2008) מיום 05.08.08. מטרת חוזר זה, בהמשך ובהתאם לתקנות הניוד, היא להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין היתר, בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ומועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 01.10.2008, למעט בעניינים מסוימים הקבועים בחוזר שלהם מועד תחילה מאוחר יותר מהמצוין לעיל.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(חשוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 אשר פורסמו ביום 25.2.2009. התקנות קובעות הוראות בדבר חישוב שווי נכסים של גוף מוסדי, בין היתר, בעניין: תדירות שיעור הנכסים, שיטת חישוב שווי הנכסים. עם כניסת תקנות אלו לתוקף, תבוטלה תקנות מסוימות בתקנות קופות גמל העוסקות בשיעור נכסים במסגרת הקבוע בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון), התשס"ט-2009.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 מיום 28.2.08. מטרת התקנות הינה להסדיר את סוגי ההוצאות שמותר לגוף מוסדי לגבות בשל עסקאות בנכסים שבניהולו כאשר הוצאות אלו לא יכללו במסגרת דמי הניהול אותם הוא גובה מהחוסכים. בין היתר, משתלבות התקנות עם המגמה הכללית של הממונה של על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר לעודד גופים מוסדיים מקומיים להגדיל את שיעור ההשקעה שלהם בנכסים בחו"ל. הוצאות הישירות שניתן להשית על העמיתים כוללות, בין היתר: (1) עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך סחירים; (2) דמי שמירה בשל ניירות ערך סחירים וכל עמלה שגובה מי שמבצע את משמורת ניירות הערך (הקסטודיאן); (3) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בניירות ערך לא סחירים שאינם של צד קשור או ממתן הלוואה למי שאינו צד קשור, אם אין ההוצאה משולמת לצד קשור; (4) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בזכויות במקרקעין שאינן של צד קשור, אם אין ההוצאה משולמת לצד קשור; (5) עמלות ניהול חיצוני; (6) מסים החלים על קופת הגמל, על נכסיה, על הכנסותיה ועל עסקאות שנעשו בנכסיה; (7) דמי ביטוח בעד ביטוח משנה לקופת גמל משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח, המשולמים בתנאים שעליהם הורה הממונה. התקנות אף קובעות הוראות מעבר שבמסגרתן הורחבה הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" והורחבה הגדרת "הוצאות ישירות", כמפורט בתקנות. התקנות נכנסו לתוקף 30 ימים מיום פרסומן.

חוזר הסכמים למתן שירותים מיום 10 בספטמבר 2006. בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביועץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 (להלן חוק הייעוץ), נאסר על יועץ פנסיוני לקבל טובת הנאה או להיות ביחסי זיקה עם גוף מוסדי. בהתאם לחוזר זה, נקבע כי בכל התקשרות בין יועץ פנסיוני לגוף מוסדי בהסכם ניהול או תפעול, יראו כהסכם היוצר זיקה אסורה בין היועץ הפנסיוני לבין הגוף המוסדי, אלא אם התקיימו התנאים הקבועים בחוזר, ובכללם האיסור על היועץ הפנסיוני לגבות תשלום מן הגוף המוסדי בגין שירותי התפעול בשיעור העולה על 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בהתאם לאותו הסכם תפעול. בנק יהב טרם נכנס לתחום הייעוץ הפנסיוני.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

הוראת שעה לעניין השקעה באגרות חוב קונצרניות (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-16)
מיום 04.11.08. מטרתו של חוזר זה לאפשר למשקיעים מוסדיים לחשב את שוויין של איגרות חוב קונצרניות של חברות ישראליות שנרכשו החל ממועד תחילתו ועד למועד שעליו יודיע הממונה, לפי עלותן המתואמת, ולקבוע את המסגרת והכללים בעניין זה. בהתאם לקביעת החוזר, ועדת ההשקעות תדון, לפחות אחת לרבעון, באופן ניהול מסגרת ההשקעה.

רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד – עידכון (חוזר גופים מוסדיים 2009-1-9)
מיום 4.2.2009. חוזר זה מעדכן את הוראות חוזר 2008-9-2, שעניינו רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, לצורך הוספת דיווח על נכסי חוב קונצרניים המחושבים לפי עלותם המתואמת כאמור בהוראת שעה לעניין השקעה באגרות חוב קונצרניות (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-16) מיום 04.11.08.

חוזר רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-2)
מיום 20.01.08 קובע כי על הגופים המוסדיים לפרסם באתר האינטרנט שלהם את רשימת הנכסים ברמת הנכס הבודד בהתאם לאמור בחוזר זה ובהמשך להוראות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-8 בעניין מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי. מתכונת הפרסום היא בכל רבעון. הטעמים לפרסום האמור הינם: (1) הצגת מידע זמין בדבר אופן השקעת כספי הציבור על ידי הגופים המוסדיים, כך שכל מבוטח או עמית יוכל לדעת כיצד הושקעו כספי החיסכון שלו, כחלק מהמדיניות להגברת הגילוי הנאות והשקיפות. (2) יצירת אחדות במידע שמספקים הגופים המוסדיים לציבור, בנוגע לכספי ההשקעות של המבוטחים או העמיתים. תחילתו של חוזר זה מהדיווחים בגין הרבעון השני של שנת 2008. ביום 25.08.08 פורסם תיקון (על דרך הוספה והבהרה) לחלק מההוראות חוזר זה בחוזר "רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד – תיקון" (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-12) תחילתו של החוזר המתקן מיום פרסומו.

חישוב לראשונה של נכסי השקעה בגופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-9)
מיום 01.07.08. מטרת חוזר זה הינה קביעת אופן חישוב שווי נכס סחיר ונכס לא סחיר במועד ההכרה הראשון של הנכס. העיקרון המנחה הוא שיש לקבוע את השווי ההוגן של נכס ביום ההכרה הראשון לפי הסכום ששולם עבורו. כמו כן, נקבע כי החל ממועד תחילתו של חוזר זה, חישוב ערכו של נכס חוב סטנדרטי לא סחיר שאינו רשום למסחר, היכן שנדרש לפי הוראות הממונה, יפורסם ויעודכן על-ידי חברה מצטטת שנבחרה בהתאם להוראות הדין. גוף מוסדי יתקשר עם החברה בהתאם לתנאים שייקבעו על ידי הממונה. תחילתו של הוראות חוזר זה מיום כניסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט – 2009 לתוקף.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הגנה ממשלתית על החיסכון הפנסיוני) (הוראת שעה), התשס"ט-2009

מיום 25.2.2009. התקנות קובעות את האופן שבו יקבל עמית, הזכאי להגנה על כספי החיסכון שלו בהתאם להחלטת הממשלה מס' 4323 מיום י"ז בכסלו התשס"ט (14 בדצמבר 2008) בעניין סיוע ממשלתי לחיסכון פנסיוני (להלן: "החלטת הממשלה"), את אותה הגנה.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

החלטת הממשלה גובשה לאור אירועים שפקדו את שוק ההון הישראלי ונועדה להעניק הגנה ממשלתית לכספי החיסכון הפנסיוני של עמיתים בכפוף לתנאי זכאות לקבלתה, כמפורט בהחלטת הממשלה ובאופן המפורט בה. תקנות אלו קובעות, כי לגבי עמית המבקש לממש את ההגנה לה הוא זכאי לפי החלטת הממשלה, יראו את סכום השתתפות הממשלה כאילו נצבר לזכותו, במועד מימוש ההסדר (כהגדרתו בהחלטת הממשלה), וכי עמית זה יהיה רשאי למשוך את הסכום המוגן (כהגדרתו בתקנות) ואת סכום השתתפות הממשלה, כולם או חלקם, רק בדרך של קצבה, זולת אם הוא רשאי לפי סעיף 23 לחוק קופות גמל למשוך את הסכומים האמורים שלא בדרך של קצבה. ולמעט בדרך של היוון קצבה לסכום חד פעמי. זאת ועוד, קובעות התקנות הוראות בדבר שמירת נתונים. תוקפן של תקנות אלו הינו עד ליום 31.12.2018.

הוראות נוספות

בשנת 2008 נכנסו לתוקף, בין השאר, גם החוקים, התקנות וההוראות בעניינים הבאים (חלקם ליישום לאחר שנת 2008):

· פרסום מרכיבי התשואה של הגופים המוסדיים.
· ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה.
· דוח חודשי של הגופים המוסדיים – תיקון.
· תיקונים והבהרות לחוזרי אשראי ועדכון לוחות הזמנים ליישומם.
· דיווח עמלות המשולמות על ידי גופים מוסדיים – תיקון.
· שימוש בפוליגרף ביישוב תביעה.
· מתנות והטבות למבוטחים ולעמיתים.
· הבהרה לעניין חובת דיווח על פעולה בלתי רגילה לפי צו איסור הלבנת הון.

אגף שוק ההון פרסם מספר טיוטות העוסקות בנושאים שונים. להלן הנושאים של חלק מהטיוטות אשר טרם נכנסו לתוקף נכון לתאריך המאזן:

· בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור.
· הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות הציבור.
· הוראות לעניין רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי.
· דיווח על נושאי משרה בגופים מוסדיים.
· הצהרה על מדיניות השקעה צפויה בגופים המוסדיים.
· חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי.
· מבנה אחיד להעברת מידע בתחום החיסכון הפנסיוני.
· צירוף עמיתים לגוף מוסדי.
· איסוף מידע סטטיסטי אגב יישוב תביעות.
· גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים.
· שירותי תפעול זמניים.
· טיוב נתוני זכויות עמיתים

קופת גמל עו"ס
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 21- אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/09 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.74%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.97% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.63%. בשער השקל חל פחות בשיעור של 6.63% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל-0.75%.

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

ב. בתחילת שנת 2009, החלה החברה להפעיל מסלול השקעה נוסף בקופה לפעילות באפיקים עם סיכון נמוך יחסית – "מסלול ללא מניות". בנוסף, הוכנסו תיקונים בתקנון הקופה שעיקרת מתן אפשרות לעמיתים להפקיד הפקדות בקופה גם בגין רכיב הפיצויים, לרבות העברת כספים מקופות גמל אחרות לתגמולים ופיצויים.

בחודשים ינואר – פברואר 2009 השיגה הקרן תשואה נומינלית ברוטו של 4.01% במסלול הכללי,