

קופת גמל עו"ס

דוחות כספיים לשנת
2007

קופת גמל עו"ס

דוחות כספיים לשנת 2007

תוכן העניינים

עמודים

2- 14	דוח הדירקטוריון
15- 33	סקירת ההנהלה
34	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
35	דוח רואה החשבון המבקר
36- 37	הצהרות
	דוחות כספיים :
38	מאזנים
39	דוחות הכנסות והוצאות
40	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
41- 63	ביאורים לדוחות הכספיים

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

מאפיינים כלליים של הקופה

קופת גמל עו"ס (להלן – "הקופה") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 ביולי 2007 קופת הגמל פעלה כתאגיד.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לצורך שינוי מבני שמטרתו עמידה בהוראות החוק. מועד השינוי היה 31/7/2007.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית לחברה בע"מ ולקופת גמל שאינה מאוגדת בחברה בע"מ, והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת. הקופה התאגידית המקורית נקראה גמל עו"ס – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ. החברה המנהלת הנוכחית נקראת עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") וקופת הגמל המנוהלת על ידה נקראת קופת גמל עו"ס (להלן "הקופה").

לחברה המנהלת אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול קופת הגמל עו"ס. עקב השינוי המבני ובשונה משנים קודמות, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של קופת הגמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

- הקופה הוקמה ביום 28 בינואר 1996.
- הקופה מיועדת לעובדים סוציאליים, המאוגדים באיגוד העובדים הסוציאליים.
- מספר אישור מס הכנסה של הקופה הוא 159. האישור תקף עד 31 בדצמבר 2008.
- שיעורי ההפרשות המרביים מתוך השכר שהייתה הקופה רשאית לקבל בשנת 2007 עבור תגמולים לשכירים, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד.
- הכספים מופרשים לקופה למטרת תגמולים לשכירים או תגמולים לעצמאים.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- עמיתים עצמאים הם 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, אינן מותנות בהצהרת העמית על הפקדה לרובד פנסיוני.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

- הקופה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") סמוך למועד הקמתה, לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. תפקיד בנק יהב להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים, הכל לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החל מיום 15 בינואר 2008 חדל הבנק להשקיע את כספי הקופה, והמשיך לנהל את חשבונות הקופה ועמיתיה. בהתאם להחלטת החברה, הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים שנבחר על ידה (פסגות ניירות ערך בע"מ).

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 חבר בחברה איגוד העובדים הסוציאליים.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד שונו במהלך שנת 2007. הוכנסו תיקונים בתזכיר ובתקנות ההתאגדות של החברה, שונה שם החברה, וכן תוקן תקנון הקופה.

עיקרי השינויים נדרשו במסגרת השינוי המבני וכן מהצורך בהתאמת מסמכי היסוד להוראות הדין הקיים.

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך נכסי הקופה לתאריך המאזן הוא 199,371 אלפי ₪. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 11,613.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

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

שיעור השינוי	שנת 2006	שנת 2007	
1.89%	11,721	11,942	הפקדות
51.88%	(2,018)	(3,065)	משיכות (1)
213.89%	(4,953)	(15,547)	העברות מהקופה (2)
13.92%	158	180	העברות אל הקופה

(1) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לעליה מתמדת בנזילות חשבונות העמיתים.
(2) השינוי משקף גידול בהעברות לקופות גמל פרטיות, בעקבות התעצמות התחרות והגברת מאמצי השיווק של מנהלי קופות אחרות.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא 9.82%, לעומת 5.74% אשתקד. הרווחיות שהשיגה הקופה בשנת 2007, נבעה מרוב אפיקי ההשקעה. 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 15.7% 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. הקופה מחזיקה 73.7% 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 2007 ב- 199,371 אלפי ש"ח לעומת 188,289 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עליה של 5.9%. המצב משקף מגמה רב שנתית של גידול בהיקף נכסי הקופה.

הגידול בהיקף המאזן בשנת 2007 נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה, בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה 1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 3.4% בשנת 2007, (בחמשת החודשים הראשונים של השנה 0.3% במצטבר ובחלק השני של השנה החלו הלחצים האינפלציוניים), שיעור גבוה מהיעד שבנק ישראל הציב לאינפלציה בשנת 2007, שהיה בתחום 3% - 1%. העלייה בשיעור האינפלציה בשנת 2007 הושפעה עלייה במחירי האנרגיה בעולם, הסחורות, המזון וההלבשה.

הריבית השקלית

בחודשים הראשונים של שנת 2007 הוריד בנק ישראל את הריבית משיעור של 4.5% לשיעור של 3.5%. הורדות הריבית שאפיינו את תחילת שנת 2007 נועדו לעזור לבנק ישראל להחזיר את רמת האינפלציה במשק לטווח יעד האינפלציה, ונסיון לרסן את הירידות החדות שע"ח שקל/דולר. ברבעון הרביעי של שנת 2007 נאלץ בנק ישראל לעלות הריבית בעקבות לחצים אינפלציוניים אשר הושפעו מעליות מחירי האנרגיה, הסחורות, המזון וההלבשה. הנגיד העלה את הריבית מרמה של 3.5% לשיעור של 4.25% בסוף השנה. בסוף חודש מרץ 2008 הוריד הנגיד את הריבית לשיעור של 3.25%.

מטבע חוץ

בהמשך למגמה שאפיינה אותו בשנת 2006 המשיך הדולר להיחלש מול השקל בכ-8.97% במהלך 2007. משבר האשראי בארה"ב, שהביא את הבנק המרכזי האמריקאי למהלך של הורדת ריבית, גרם לחולשה בדולר מול רוב המטבעות בעולם והשקל בפרט. בנוסף, בדצמבר 2007 העלה נגיד בנק ישראל את הריבית במשק ב-0.5 נק' האחוז עקב אי עמידה ביעד האינפלציה בשנה זו, עובדה שתמכה גם כן בהתחזקות הדולר.

במקביל להתחזקותו מול הדולר, רשם היורו התחזקות של כ-1.71% מול השקל.

במהלך 2007 נרשם ייסוף בשערו של השקל מול הדולר ומול הלירה סטרלינג בכ-9% ובכ-7% בהתאמה. מול היורו פוחת השקל ב-1.7%.

הייסוף בשער השקל מול הדולר נבע בעיקר מהיחלשות הדולר מול היורו (10.5%) עקב גירעון תקציבי גדול בארה"ב וצפי להמשך האטה כלכלית והמשך המשבר בנדל"ן בארה"ב בשנת 2008.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2007 בסך של 127 מיליון ₪ שהם כ-0.02% מהתוצר הלאומי הגולמי. בשנת 2006 שיעור הגרעון היה 0.88% מן התוצר הלאומי הגולמי, ובשנת 2005 1.9% מהתוצר. הריסון התקציבי בשנים האחרונות, הצמיחה הגבוהה בתוצר בשנת 2007 (כ-5.3%) והעלייה בהכנסות המדינה ממיסים תרמו לירידה בשיעור הגירעון.

מאזן התשלומים הלאומי

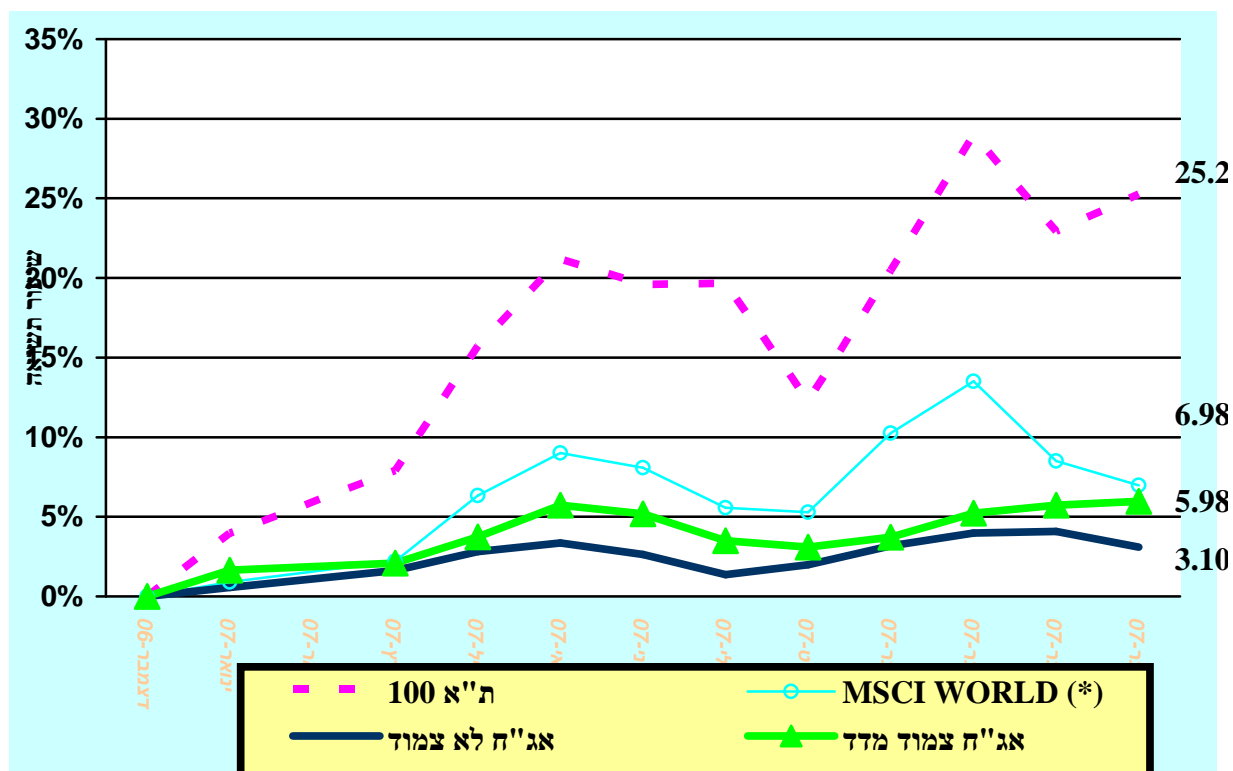
בהמשך למגמה שהחלה בשנת 2003, והתגברה בשנים שלאחר מכן, גדל העודף במאזן התשלומים הלאומי לשיעור של 3.2% מהתוצר בשנת 2007.

היצוא מישראל המשיך לגדול בשנת 2007 (ייצוא סחורות ושרותים עלה ב-9%, ייצוא תעשייתי ללא הילומים עלה ב-8.5%-1-8% עלייה בייצוא היהלומים) ותרם לגידול בעודף במאזן התשלומים הלאומי.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2007 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2007 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, המשקף את מדדי המניות בעולם, משוקלל בשווי שוק בשווקים.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

שוק המניות

במהלך שנת 2007 המשיך מדד המעו"ף במגמת העלייה שאפיינה אותו בשנים האחרונות, אך בתנודתיות גדולה יותר מבעבר עקב משבר האשראי בארה"ב שהתרחש במהלך השנה. המשך נתונים מקרו כלכליים חיוביים שפורסמו גם בשנת 2007 תרמו גם הם לשוק המניות בישראל, למרות הציפיות להאטה בצמיחה בשנת 2008.

בסיכום שנתי מדד המעו"ף ומדד ת"א 100 עלו בשיעורים של 31.39% ו- 25.27% בהתאמה. מדד מניות יתר 120 ירד בשיעור של 3.64%.

שוק אגרות החוב

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלו בשנת 2007 בשיעורים של 6.69% ו- 5.48% בהתאמה.

מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 4.54%, 2.41% ו- 4.48% (בהתאמה) בשנת 2007.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2006	2007	
12.49%	31.39%	מדד המעו"ף
-8.21%	-8.97%	דולר
2.16%	1.71%	יורו
4.05%	6.69%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
4.83%	5.48%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
4.89%	4.54%	גילון
7.28%	2.41%	שחר
5.74%	4.48%	מק"מ

גיוס הון במשק

בשנת 2007 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב (צמודות מדד בעיקר) ומניות, סך של 42 ו- 21 מיליארד ₪ בהתאמה, לעומת 20 ו- 12 מיליארד ₪ בהתאמה, בשנת 2006.

בשנת 2007 התרחב במעט היקף הגיוס הממשלתי בשוק המקומי, אך בשל רמת הפדיונות הגבוהה, נרשם עודף פדיון וזאת על רקע הקיטון בצרכי מימון הגירעון. גיוס ההון הסחיר נטו הסתכם ב- 3.6 מיליארד ש"ח לעומת 2.8 מיליארד ש"ח בשנת 2006.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2007 ב - 277 מיליארד שקל, לעומת 256 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2006. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בתשואה הנומינלית, בשיעור ממוצע של 8.61%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2007 עלה בשיעור של 6.46% לעומת סוף שנת 2006. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 5.9% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות היתה 8.68%. קופת גמל עו"ס השיגה בשנת 2007 תשואה נומינלית ברוטו של 9.82%.

שיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2007 היה 0.75%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי קופת גמל עו"ס בשנת 2007 הוא 0.54%.

4. ארועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 26/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 17.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 2.92% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.39%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 8.89% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב אחוז אחד והגיעה ל - 3.25%.

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

ב. מיום 1.1.08 ועד ליום 15 בינואר 2008, קיבלה הקופה שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מאמצע חודש ינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעות הקופה למנהל תיקים כפי שנבחר על ידה: פסגות ניירות ערך בע"מ.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

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 השקעתה 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 בשוקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ ובעולם בשנת 2007. בין היתר ניתן לציין את העליות בשערי המניות, הייסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר, הפיחות בשער החליפין של השקל מול האירו, משבר הסאב פריים והרפורמות בשוק ההון והמוצרים הפנסיוניים.

הקופה שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשוקי 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 - 27.4% בתחילת השנה לשיעור של 26.7% בסוף השנה. השינוי מוסבר בעודף מכירות על קניות, על מנת לשמר את היקף החשיפה למניות, שערכן עלה בשנת 2007.

אג"ח סחירות - שיעורן של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות מנכסי הקופה ירד במקצת בשנת 2007 משיעור של 28.4% בתחילת השנה לשיעור של 27.1% בסופה. עקב התשואות הנמוכות באפיק לא נרכשו אג"ח ממשלתיות חדשות כנגד הפדיונות במהלך השנה. שיעורן של אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מנכסי הקופה ירד בשנת 2007 משיעור של 17.4% בתחילת השנה לשיעור של 15.9% בסופה. עקב התשואות הנמוכות באפיק לא נרכשו אג"ח קונצרניות חדשות כנגד הפדיונות במהלך השנה.

האפיק הצמוד למט"ח - שיעורם של הנכסים הצמודים למט"ח (כולל חשיפה באמצעות חוזים עתידיים) מנכסי הקופה ירד במקצת בשנת 2007 משיעור של 20.8% בתחילת השנה לשיעור של 19.8% בסופה. הירידה נובעת בעיקר מירידת ערך הנכסים.

ניירות ערך לא סחירים, פיקדונות (לתקופה שמעל חודש) והלוואות - שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקופה עלה בשנת 2007 משיעור של 24.3% בתחילת השנה לשיעור של 26.3% בסופה, בגלל גידול בהשקעה באגרות חוב קונצרניות.

קרנות השקעה - הקופה הגדילה את השקעותיה בקרנות השקעה בארץ, והתחילה להשקיע גם בחו"ל.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

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 2005, 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 למטרות הגנה ולצורך גיוון דרכי החשיפה לאפיקים 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 עמית הקופה, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשוקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שוקי 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 הקופה. 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 2007

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני 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 18 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 9 - 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 עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר, ועל החוזים העתידיים במט"ח (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 (בטבלה ובדיאגרמה).
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
8. 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 הן 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, מונתה ועדת הביקורת כועדת 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 2007

9. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 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.

10. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 בקרות פנימיות.

לבקשת החברה, בנק יהב קיבל מספר הצעות ממשרדי רו"ח, שעניינן מתן שירותי ייעוץ לחברה ולבנק לצורך היערכות ליישום הוראות החוזר. ההצעות שונות זו מזו גם בגישתן הבסיסית והמקצועית להיערכות הנדרשת.

החברה מנתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרוייקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת.

הבנק עתיד לבחון את ההצעות שהתקבלו ואת הגישות המקצועיות העומדות בבסיסן, ולהביא את מסקנותיו לחברה. החברה רואה צורך לקבל את מסקנות הבנק טרם החלטתה, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק.

החברה מתכוונת לבחור יועץ לצורך ההיערכות, בעצה אחת עם רואה החשבון המבקר שלה, ועל סמך המלצות הבנק והערכתה העצמאית את היועץ.

החברה צפויה להשתמש במערכת ממוכנת לניהול התהליך, שתומלץ על ידי היועץ שייבחר.

11. מדד ניהול 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, החל מיום 1/4/2008. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקופה, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר. ועדת ההשקעות של הקופה אישרה את המודל שהוצג בפניה לחישוב המדד. הקופה נערכת לקבלת הנתונים הנדרשים לקראת יישום החוזר.

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 דוח הדירקטוריון לשנת 2007

אופן ניהול הקופה

ועדת השקעות וועדת ביקורת פועלות מטעם הדירקטוריון. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון מגישות דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בקופה. לקופה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

הקופה נעזרה בשנת 2007 ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקופה ועם בנק יהב והנחה את הבנק הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות. בנק יהב שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

בנק יהב מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות בהיותו נותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. בנק יהב משקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות. על פי החלטת הדירקטוריון, כ-5.8% מנכסי הקרן מוחזקים בבנק UBP ומושקעים בחו"ל באג"ח קונצרני, בקרנות נאמנות ובקרנות גידור, בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של הקרן.

כמו כן, הועברו כ-5.55% מנכסי הקופה לבנק EDMOND DE ROTHSCHILD PROTFOlio MANAGEMENT LTD להשקעות בקרנות נאמנות בחו"ל באפיק המנייתי.

בנק יהב קונה ומוכר ניירות ערך במרוכז בעבור קופות הגמל וקרנות השתלמות להן הוא נותן שירותים. הבנק הקים מערכת ממוחשבת, אשר משקללת את החלטות ההשקעה של כל הקופות והקרנות, וזוקפת לכל קופת גמל וקרן השתלמות את חלקה בעסקה המשותפת. הפיצול נעשה מדי יום. הפרמטרים העיקריים של הפיצול הם: במסגרת פעילות השבחה במניות ואג"ח להמרה - פיצול יחסי לפי גודל הקופה בקניה, ופיצול לפי כמות האחזקה בפועל במכירה. בשאר הפעילות - פיצול לפי היחס בין הסכומים עליהם החליטו ועדות ההשקעה של כל קופת גמל או קרן השתלמות.

נציגי בנק יהב מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה לפי הצורך ובישיבות ועדת ההשקעות. בכל ישיבה של ועדת ההשקעות או של הדירקטוריון מוגשת סקירה כללית על הפעילות שבוצעה מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום החלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיק ההשקעות של הקופה בפרט.

קופת גמל עו"ס דוח הדירקטוריון לשנת 2007

החל מחודש ינואר 2008 הפסיק בנק יהב לתת שירותי השקעות לקופה.

מבקר הפנים

החל משנת 2008, נדרשת החברה, על פי הוראות אגף שוק ההון, להרחיב את מערך הביקורת הפנימית שלה על ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקופה, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתח הקופה את כוחו של בנק יהב, לייצג את האינטרסים של הקופה באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקופה מחזיקה במניותיהן.

ועדת ההשקעות של הקופה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

בנק יהב בוחן את כל האספות שיש לקופה זכות הצבעה בהן. הוא משתתף באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקופה או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין.

הקווים העיקריים המנחים את הצבעת הקופה הם טובתם של עמיתי הקופה, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון. "פועלים סהר בע"מ" היא חברה הפועלת כמיופת כוחם של גופים פיננסיים, והיא משתתפת ומצביעה בשמם באסיפות כלליות. גם בנק יהב נעזר בחברה זו בעבור הקופה, ומנחה אותה לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

ועדת ההשקעות של הקופה מקבלת מנציג בנק יהב דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות הקופה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. הקופה השתתפה במהלך שנת 2007 ב- 125 אסיפות.

מידת השפעתה של הצבעת הקופה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

החל מחודש ינואר 2008 השתנה הנוהל, עם קבלת שירותי השקעות מגורם אחר.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2003 (*)</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>א(1). מאזנים</u>
					<u>נכסים</u>
					<u>השקעות</u>
					מזומנים ושווי מזומנים:
76	61	9	60	477	מזומנים בבנקים
<u>10,701</u>	<u>9,140</u>	<u>5,709</u>	<u>4,646</u>	<u>7,401</u>	פיקדונות קצרי מועד
10,777	9,201	5,718	4,706	7,878	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
52,242	68,238	71,834	53,526	54,091	איגרות חוב ממשלתיות
10,300	11,026	23,419	32,823	31,699	איגרות חוב קונצרניות
<u>14,002</u>	<u>13,644</u>	<u>25,305</u>	<u>51,503</u>	<u>53,253</u>	מניות וניירות ערך אחרים
76,544	92,908	120,558	137,852	139,043	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
18,938	20,136	21,901	21,625	27,239	איגרות חוב קונצרניות
<u>7</u>	<u>43</u>	<u>17</u>	<u>532</u>	<u>4,494</u>	ניירות ערך אחרים
18,945	20,179	21,918	22,157	31,733	
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות:
25,693	28,348	25,954	23,500	20,671	פיקדונות בבנקים
<u>283</u>	<u>283</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	הלוואות לאחרים
25,976	28,631	25,954	23,500	20,671	
-----	-----	-----	-----	-----	
3	5	243	59	46	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
132,245	150,924	174,391	188,274	199,371	סך כל ההשקעות
-----	-----	-----	-----	-----	

12	11	13	15	-	חייבים
<u>132,257</u>	<u>150,935</u>	<u>174,404</u>	<u>188,289</u>	<u>199,371</u>	סך כל הנכסים
132,134	150,684	174,275	188,187	199,121	זכויות העמיתים וההתחייבויות
<u>123</u>	<u>251</u>	<u>129</u>	<u>102</u>	<u>250</u>	זכויות העמיתים
<u>132,257</u>	<u>150,935</u>	<u>174,404</u>	<u>188,289</u>	<u>199,371</u>	זכאים ויתרות זכות
					סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

(*) מותאם

להשפעת האינפלציה לפי מדד חודש נובמבר
2003. ראה באור 1. ב. בדוחות הכספיים.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2006</u>	<u>2007</u>	
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
700.0%	0.03%	0.24%	מזומנים בבנקים
50.2%	<u>2.47%</u>	<u>3.71%</u>	פיקדונות קצרי מועד
58.0%	2.50%	3.95%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
(4.5%)	28.43%	27.14%	איגרות חוב ממשלתיות
(8.8%)	17.43%	15.90%	איגרות חוב קונצרניות
(2.3%)	<u>27.35%</u>	<u>26.71%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(4.7%)	73.21%	69.75%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
18.9%	11.49%	13.66%	איגרות חוב קונצרניות
703.6%	<u>0.28%</u>	<u>2.25%</u>	ניירות ערך אחרים
35.2%	11.77%	15.91%	
	-----	-----	
(16.9%)	12.48%	10.37%	פיקדונות בבנקים
	-----	-----	
(33.3%)	0.03%	0.02%	סכומים לקבל בגין השקעות
	-----	-----	
	<u>99.99%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל ההשקעות
	-----	-----	
(100.0%)	<u>0.01%</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>
(0.1%)	99.95%	99.87%	זכויות העמיתים

160.0%	<u>0.05%</u>	<u>0.13%</u>	זכאים ויתרות זכות
	100.00%	100.00%	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

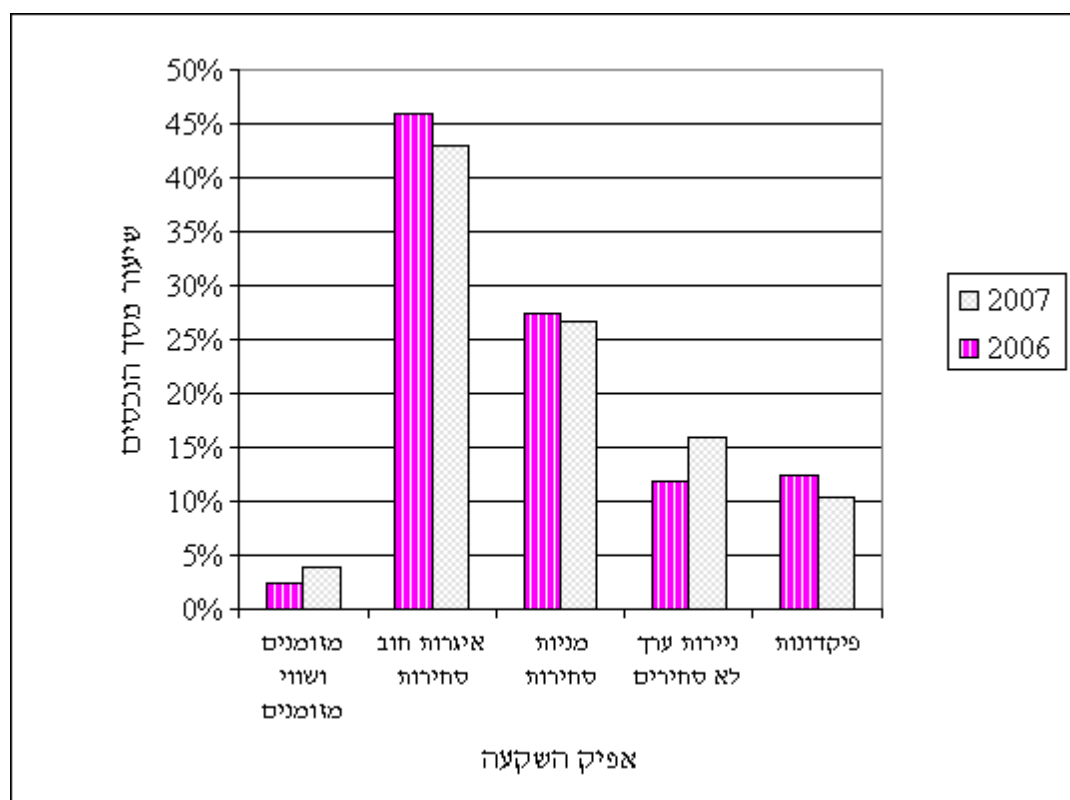
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק
מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2007 לעומת אחוז האפיק
מנכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2006.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

א(3). ניתוח המאזנים

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



קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2007 ב- 199,371 אלפי ש"ח לעומת 188,289 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עליה של 5.9%. המצב משקף מגמה רב שנתית של גידול בהיקף נכסי הקופה. השינוי במאזנה של הקופה השנה נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים, בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות עמיתי הקופה.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ - 3.7% מסך כל הנכסים לתום שנת 2007, עלה בשיעור של 50.2% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ - 2.5% 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, ירד לעומת השנה הקודמת ב - 4.5%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ - 27.1% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 28.4% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 26.9% מנכסי הקופה. חלק מהירידה מוסבר בגידול בהשקעה בניירות ערך שאינם סחירים, עקב עודף הפדיונות על הגיוסים במסגרת ניהול החוב הממשלתי והתשואות הנמוכות באפיק יחסית לחלופות.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב - 3.8% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקופה הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. נכסים אלו נשאו ריבית עודפת על הריבית שניתן היה להשיג בהשקעה באגרות חוב ממשלתיות סחירות לתקופות דומות. כיום הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השיערוך. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2007 ב - 23.5% מסך נכסי הקופה. במהלך שנת 2007 נמנעה הקופה מלהשקיע בפיקדונות עקב ריביות לא אטרקטיביות שהוצעו, אך המשיכה להשקיע באג"ח קונצרניות.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 26.7% מסך כל הנכסים בתום שנת 2007 ו- 27.4% בתום שנת 2006. 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 חשיפה בגין חוזים עתידיים) היה 16.4% מסך נכסי הקופה (כ- 18.5% אשתקד). כמו כן, השקיעה הקופה בחוזים עתידיים על שערי מט"ח בהיקף השקול ל - 3.4% מנכסי הקופה בסוף השנה (אשתקד 2.6%).

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2003 (*)</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
725	418	240	155	637	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
6,342	3,354	3,244	2,367	3,518	מניירות ערך סחירים:
1,419	962	1,263	(172)	1,693	איגרות חוב ממשלתיות
<u>7,266</u>	<u>3,210</u>	<u>5,490</u>	<u>5,398</u>	<u>10,330</u>	איגרות חוב קונצרניות
15,027	7,526	9,997	7,593	15,541	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	
1,054	1,310	2,662	1,121	1,383	מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>(461)</u>	<u>(293)</u>	<u>115</u>	<u>(14)</u>	<u>(589)</u>	איגרות חוב קונצרניות
593	1,017	2,777	1,107	794	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	
1,342	1,525	2,981	1,209	1,528	מפיקדונות:
<u>22</u>	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	פיקדונות בבנקים
1,364	1,544	2,981	1,209	1,528	הלוואות לאחרים
-----	-----	-----	-----	-----	
34	21	29	19	58	הכנסות אחרות
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>17,743</u>	<u>10,526</u>	<u>16,024</u>	<u>10,083</u>	<u>18,558</u>	סך כל ההכנסות
-----	-----	-----	-----	-----	
					<u>הוצאות</u>
637	721	836	980	1,050	דמי ניהול

55	65	108	85	78
<u>42</u>	<u>29</u>	<u>12</u>	<u>14</u>	<u>6</u>
734	815	956	1,079	1,134
=====	=====	=====	=====	=====
17,009	9,711	15,068	9,004	17,424
=====	=====	=====	=====	=====

עמלות ניירות ערך

הוצאות מיסים

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לשנת הדוח

(*) מותאם להשפעת האינפלציה
לפי מודד חודש נובמבר 2003.
ראה באור 1.ב בדוחות הכספיים.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(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</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
(אחוזים)		(ח"באלפי ש)		(ח"באלפי ש)		
5.76%	4.97%	155	637	2,691	12,827	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
3.68%	6.62%	2,367	3,518	64,283	53,129	ניירות ערך סחירים:
(0.58%)	5.29%	(172)	1,693	29,460	31,993	איגרות חוב ממשלתיות
12.73%	18.26%	5,398	10,330	42,414	56,584	איגרות חוב קונצרניות
5.58%	10.97%	7,593	15,541	136,157	141,706	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
5.32%	5.40%	1,121	1,383	21,086	25,631	ניירות ערך שאינם סחירים:
(**)	(**)	(14)	(589)	286	2,693	איגרות חוב קונצרניות
5.18%	2.80%	1,107	794	21,372	28,324	ניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
4.81%	6.83%	1,209	1,528	25,131	22,364	פיקדונות בבנקים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	13	13	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		19	58	-	-	הכנסות אחרות (***)
		-----	-----	-----	-----	
5.44%	9.04%	10,083	18,558	185,364	205,234	
		=====	=====	=====	=====	

(*) 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 בעיקר הכנסות שאינן נובעות מנכסים, כגון 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 בבורסה עלו בשנת 2007 בהמשך למגמת העליה בשנת 2006, ברוב האפיקים. עליות המחירים משתקפת בשיעור ההכנסה של אגרות החוב הסחירות בתיק (ממשלתיות וקונצרניות).
3. שיעור ההכנסה השלילי באגרות החוב הקונצרניות הסחירות בשנת 2006 נובע בעיקר מהפסדים מאג"ח בחו"ל.
4. העליות שחלו בשערי המניות גרמו לתשואות חיוביות באפיק בארץ ובחו"ל במהלך השנה.
5. שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים גם מהשינויים בשיעורי הריבית בשוק אגרות החוב במשק.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקופה

<u>שיעור</u> <u>השינוי</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
(**)	<u>באחוזים מן</u> <u>הנכסים על בסיס</u> <u>שנתי (*)</u>		<u>אלפי</u> <u>₪</u>	<u>אלפי</u> <u>₪</u>	
					דמי ניהול
(22.22%)	0.09%	0.07%	176	138	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
0.00%	0.16%	0.16%	283	306	עמלת ניהול לבנק יהב (***)
14.29%	0.07%	0.08%	125	160	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות בקרן מקצועיות:
0.00%	0.04%	0.04%	69	73	משפטיות
0.00%	0.01%	0.01%	29	29	ייעוץ השקעות
50.00%	0.02%	0.03%	32	37	ביקורת רואה חשבון
0.00%	0.02%	0.02%	36	40	מבקר פנימי
0.00%	0.00%	0.01%	-	7	שירותי מחשוב
20.00%	0.05%	0.06%	88	128	שכר טרחת מנכ"ל
0.00%	0.00%	0.02%	2	25	ייעוץ מקצועי אחר (1)
(68.52%)	0.01%	0.00%	12	4	אחזקת משרד
0.00%	0.02%	0.02%	40	46	פרסום ושיווק
(33.33%)	0.03%	0.02%	50	46	ביטוח אחריות מקצועית
(80.56%)	0.01%	0.00%	34	7	ימי עיון
0.00%	0.00%	0.00%	4	4	הוצאות אחרות
1.89%	0.53%	0.54%	980	1,050	סה"כ דמי ניהול
(20.00%)	0.05%	0.04%	85	78	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (2)
(59.53%)	0.01%	0.00%	14	6	הוצאות מיסים
			<u>1,079</u>	<u>1,134</u>	סך כל ההוצאות
(15.79%)	0.19%	0.16%	348	319	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות) (3)

(*) 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 2007 לעומת 31 בדצמבר 2006 .
(***) השיעור
מחושב לפי סיכום שנתי של שיעור ההוצאה
החודשי מסך נכסי הקופה בסוף כל חודש.

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

(1) הגידול נובע מתשלום
מקצועי עבור הערכות לעמידה בהוראות החוק.
(2) השינוי
בעמלות נובע מהשוני בהיקף העסקאות בהתאם
למדיניות
ההשקעות של הקופה, לפי תנאי השוק המשתנים.

<u>ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u>					
<u>(*) 2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
105,248	132,134	150,684	174,275	188,187	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					<u>הפרשות:</u>
					שכירים – הפרשות מעביד
5,358	5,434	5,616	5,678	5,790	
5,359	5,434	5,618	5,701	5,827	- הפרשות עובד
410	335	347	342	325	עמיתים עצמאים
11,127	11,203	11,581	11,721	11,942	סך כל ההפרשות
					<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(1,231)	(2,229)	(2,395)	(1,996)	(2,817)	עמיתים שכירים
-	(10)	(3)	(22)	(248)	עמיתים עצמאים
(1,231)	(2,239)	(2,398)	(2,018)	(3,065)	סך כל התשלומים
					<u>העברת זכויות:</u>
-	-	11	158	180	העברת זכויות אל הקופה העברת
(19)	(125)	(671)	(4,953)	(15,547)	זכויות מהקופה
(19)	(125)	(660)	(4,795)	(15,367)	העברת זכויות נטו
9,877	8,839	8,523	4,908	(6,490)	צבירה נטו

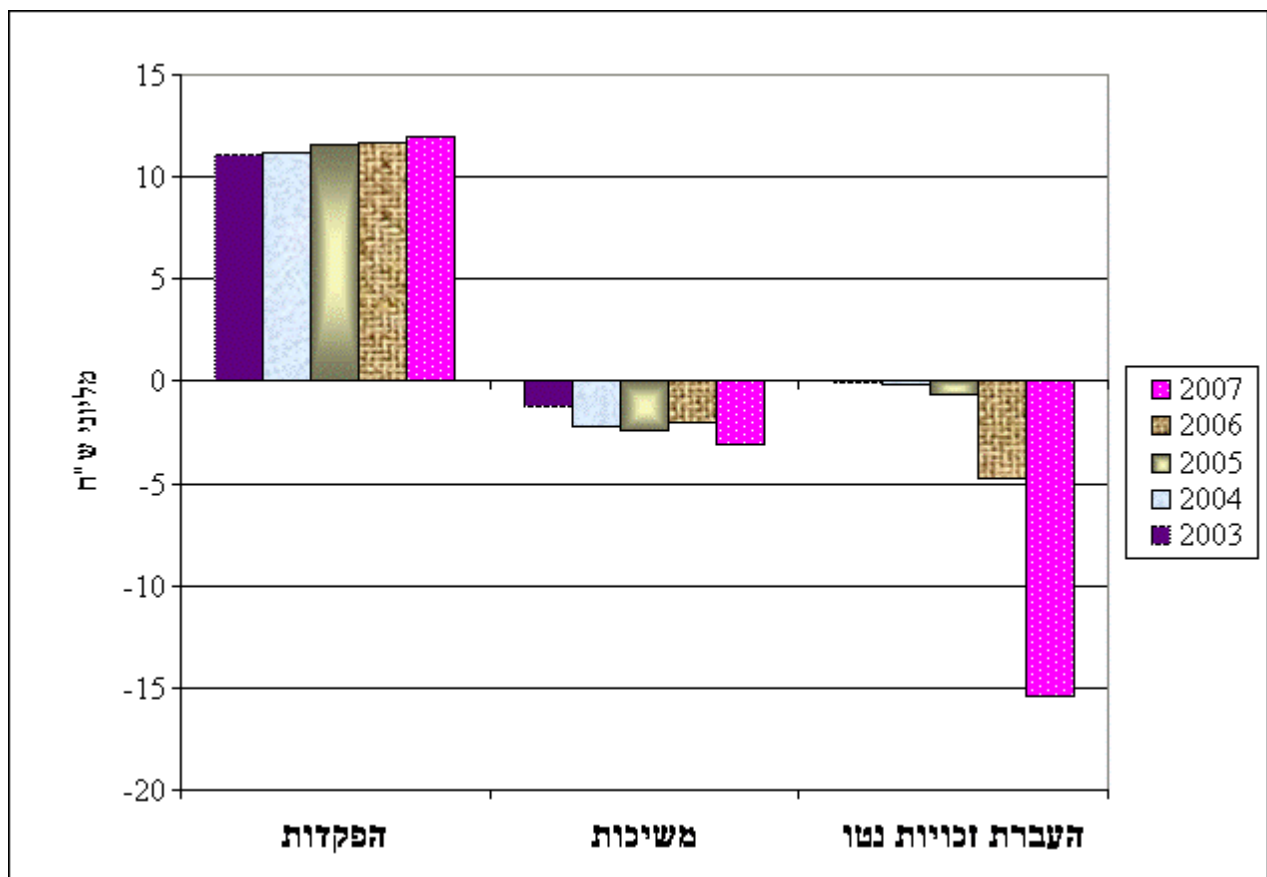
17,009	9,711	15,068	9,004	17,424	הכנסות נטו
-----	-----	-----	-----	-----	
132,134	150,684	174,275	188,187	199,121	ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	=====	=====	=====	

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

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 2007

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

ג(2)(ב).

<u>שיעור השינוי בין השנים</u>	<u>שנת 2006</u>	<u>שנת 2007</u>	
1.9%	11,721	11,942	הפקדות
51.9%	2,018	3,065	משיכות (1)
213.89%	(4,953)	(15,547)	העברת זכויות מהקופה (2)
13.92%	158	180	העברת זכויות אל הקופה

- (1) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לעליה מתמדת בנזילות חשבונות העמיתים.
(2) השינוי משקף גידול בהעברות לקופות גמל פרטיות, בעקבות התעצמות התחרות והגברת מאמצי השיווק של מנהלי קופות אחרות.

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה) מכלל נכסי הקופה הוא 15.7%, נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (31/12/06 - 12.4%). ניתן לייחס את הגידול ליתרון המס של הקופה ביחס לאפיקי חסכון אחרים. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל – 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2007 הוא 12.1 שנים (31/12/06 - 12.1). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 15.7% 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. הקופה מחזיקה 73.7% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 4.70. הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות עמיתים לשנת 2007

שכירים

<u>סך</u> <u>זכויות</u> <u>העמית</u>				<u>גילאים</u>
<u>ים</u> <u>לסוף</u> <u>השנה</u>	<u>משיכ</u> <u>ות (3)</u>	<u>הפקד</u> <u>ות (2)</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתי</u> <u>ס (1)</u>	
1,307	65	451	740	עד לגיל 30
32,806	1,722	2,929	3,541	30-39
54,372	3,557	3,001	2,335	40-49
77,718	8,330	4,183	2,166	50-59
27,558	4,329	1,231	659	60-66
3,199	361	2	124	67 ומעלה
<u>196,960</u>	<u>18,364</u>	<u>11,797</u>	<u>9,565</u>	סה"כ

עצמאים

<u>סך</u> <u>זכויות</u> <u>העמית</u>				<u>ותק בקופה (4)</u>
<u>ים</u> <u>לסוף</u> <u>השנה</u>	<u>משיכ</u> <u>ות (3)</u>	<u>הפקד</u> <u>ות (2)</u>	<u>מספר</u> <u>חשבונ</u> <u>ות (1)</u>	
619	20	89	80	עד 5 שנים (כולל)
1,506	228	217	197	5-9 שנים
36		19		ילידי 1961 ומעלה (5)
<u>2,161</u>	<u>248</u>	<u>325</u>	<u>277</u>	סה"כ

(1) המספר כולל את מספר החשבונות/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) נתוני ההפקדות וסך זכויות העמיתים מתייחסים לתנועות ויתרות שנוצרו החל מ - 1/1/2006.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ג(2)(ו). שינוי במספר
חשבונות העמיתים בשנת 2007

<u>מספר החשבונות</u>				
<u>31/12/07</u>	<u>פרשו</u> <u>השנה</u>	<u>הצטרפו</u> <u>השנה</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>סוג העמיתים</u>
11,363	(484)	826	11,021	שכירים
250	(27)	11	266	עצמאים
<u>11,613</u>	<u>(511)</u>	<u>837</u>	<u>11,287</u>	סך הכל

<u>835</u>	<u>(93)</u>	<u>192</u>	<u>736</u>	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה (*)
------------	-------------	------------	------------	--

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

(*) המושג "ללא תנועה" הוגדר מחדש.
יתרת הפתיחה תוקנה בהתאם.

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.

במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.
20 חושב החל מיום 30 בדצמבר 2005 (היום
העוקב
(2006), כמו שיעור התשואה שנוקף לחשבונות
העמיתים בשנת 2006.

התשואה השנתית
הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי
של שיעורי התשואה השנתיים.

תשואה
שנתית
נומינלית
ברוטו

<u>שנה</u>	<u>ברוטו</u>
2002	3.79%
2001	11.45%
2000	4.39%
1999	11.60%
1998	12.53%

תשואה
שנתית
נומינלית
ברוטו

<u>שנה</u>	<u>ברוטו</u>
2007	9.82%
2006	5.74%
2005	10.30%
2004	7.66%
2003	13.80%

תשואה
שנתית
ממוצעת
נומינלית

<u>סטיות תקן</u>	<u>ברוטו</u>	<u>תקופה</u>
1.82%	8.36%	2007 - 2004
3.34%	9.06%	2007 - 1998

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו לפי שנים :

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

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 המורכב מאותן משקולות כמו תיק הנכסים של הקופה עם 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 בחול הוא נאסד"ק כללי.

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

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 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות
(המשך)

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>מנכסי</u> <u>הקופה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
<u>בתיק</u> <u>הסמן</u>			
0.21%	4.48%	4.69%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
		-	אג"ח ממשלתי
1.52%	6.69%	22.76%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.05%	2.41%	1.94%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה
-0.02%	-7.98%	0.22%	(שחר) אג"ח צמוד מט"ח
0.01%	4.48%	0.27%	מלווה קצר מועד
1.56%		25.19%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
		-	אג"ח קונצרני סחיר
0.44%	5.48%	8.12%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-2.54%	0.06%	אג"ח צמוד מט"ח
-0.11%		8.02%	אג"ח חו"ל
0.33%		16.20%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
		-	מניות וניירות ערך אחרים
5.30%	25.27%	20.96%	מניות בארץ
0.00%	4.04%	0.08%	אג"ח להמרה
0.00%	-5.19%	0.04%	כתבי אופציה (warrent)
0.48%	6.09%	7.80%	מניות בחו"ל
5.78%		28.88%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים

-----			-	
				פקדונות והלוואות
0.59%	5.48%	10.72%		פקדונות והלוואות צמודות מדד
<u>-0.01%</u>	-2.54%	<u>0.21%</u>		פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
0.58%		10.93%		סה"כ פקדונות והלוואות
-----			-	
				אג"ח קונצרני לא סחיר
0.70%	5.48%	12.77%		אג"ח צמוד מדד
<u>0.00%</u>	-2.54%	<u>0.06%</u>		אג"ח צמוד מט"ח
0.70%		12.83%		סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
-----			-	
				נכסים אחרים
-0.24%		1.26%		קרנות השקעה
-0.07%		0.03%		חוזים עתידיים
<u>0.03%</u>		<u>-0.01%</u>		נכסים אחרים, נטו
-0.28%		1.28%		סה"כ נכסים אחרים
-----			-	
8.88%		100.00%		סה"כ
9.82%				תשואת הקופה בפועל, נומינלית
0.94%				ברוטו
				הפרש

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ו. 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 15.7% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן. עמיתים שיבקשו למשוך את כספם, יזוכו תוך 4 ימי עסקים.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקופה אחרת תוך 7 ימי עסקים ממועד ההוראה. 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 73.7% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

ניתוח נזילות הקופה

נכסים 31/12/06 (באלפי ש"ח)	נכסים 31/12/07 (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
142,537	146,871	נכסים נזילים וסחירים
3,927	2,744	מח"מ של עד שנה
41,269	45,036	מח"מ מעל שנה
<u>454</u>	<u>4,470</u>	אחרים
<u>188,187</u>	<u>199,121</u>	סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה הוא 0.85 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. הקופה אינה נותנת אשראי לעמיתה.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/06		31/12/07		נכון ליום
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
נכסים סחירים				
17.23%	32,442	15.84%	31,577	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.05%	102	0.00%	-	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
<u>0.15%</u>	<u>279</u>	<u>0.06%</u>	<u>122</u>	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
17.43%	32,823	15.90%	31,699	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
נכסים בלתי סחירים				
22.64%	42,611	22.37%	44,598	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.07%	136	0.06%	123	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
<u>1.26%</u>	<u>2,378</u>	<u>1.60%</u>	<u>3,189</u>	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
23.97%	45,125	24.03%	47,910	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
<u>41.40%</u>	<u>77,948</u>	<u>39.93%</u>	<u>79,609</u>	סך כל השקעה בנכסי חוב

סיכוני שוק - מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להגיע לרווח המירבי, תוך התחשבות בסיכונים השונים. דירקטוריון הקופה 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 הבנק, יועץ ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

הקופה עושה שימוש במכשירים נגזרים ובעסקאות עתידיות, בגלל נזילותם הגבוהה ובגלל יכולת התגובה המהירה באמצעותם לשינויים בלתי צפויים בשווקים השונים.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקופה השקיעה בהן עומד על 3.2 שנים ליום 31/12/07 (2.1 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון לאותו תאריך היא 2.9% (4.2% 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 (3.4 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון היא 4.8% נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (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 לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקופה כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

59.9% 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 16.4% מסך נכסיה (לא כולל חוזים עתידיים). נוסף על כך התקשרה הקופה בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 3.4% מכלל נכסיה בסוף שנת 2007.

המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פיחות 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 בהתאם להוראות אגף שוק ההון. תהליכים אלו נעשו בעזרת יועצים חיצוניים. הטיפול בסקרים ובמסקנותיהם טרם הסתיים. יישום דרישות סעיף 404 עשוי אף הוא לתרום להקטנת מקצת הסיכונים התפעוליים. פרוט נוסף לגבי יישום סעיף 404 ראה בביאור 19 – "[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.

הקופה נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגבית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

קופת גמל עו"ס

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקופה אינה מלווה לעמיתיה ואינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים.

ח. אירועים לאחר תאריך המאזן

ח(1) התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 26/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 17.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 2.92% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.39%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 8.89% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה באחוז אחד והגיעה ל- 3.25%.

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

ח(2)

מיום 1.1.08 ועד ליום 15.1.08, קיבלה הקופה שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מאותו יום הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל תיקים כפי שנבחר על ידה: פסגות ניירות ערך בע"מ.

ח(3)

בעקבות הפסקת מתן שרותי ההשקעה, הפחית בנק יהב בתחילת שנת 2008 את שיעור עמלת הניהול על שירותיו.

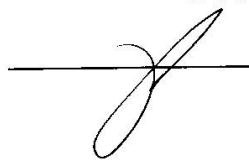
קופת גמל ע"ס דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

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 חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

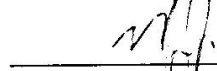
הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 31.3.2008 ואושרו על ידו באותו תאריך. כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות 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 שרותים אדמיניסטרטיביים


אילנה אבידב מור בני גולדברג
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

תאריך אישור הדוח: 31.3.2008

דוח המבקרים לעמיתים

של

קופת גמל עו"ס

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת גמל עו"ס (להלן: הקופה) לימים 31 בדצמבר 2007 ו-2006 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, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) התש"ל"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 2007 ו-2006 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.


מועלם ומועלם
רואי חשבון

רמת-גן, 31 במרץ 2008.

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 2007 (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; וכך-
 - (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; וכך-
 - (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; וכך-
 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; וכך-
 - (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

31.3.2008
תאריך

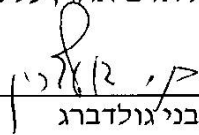
קופת גמל עו"ס

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 2007 (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 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. 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.


אילנה אבידב מור בני גולדברג
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותים אדמיניסטרטיביים

31.3.2008
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>2006</u>	<u>2007</u>		
60	477		מזומנים ושווי מזומנים:
<u>4,646</u>	<u>7,401</u>		מזומנים בבנקים
4,706	7,878		פיקדונות קצרי מועד
-----	-----		
53,526	54,091	4	ניירות ערך סחירים:
32,823	31,699	4	איגרות חוב ממשלתיות
<u>51,503</u>	<u>53,253</u>	6,7	איגרות חוב קונצרניות
137,852	139,043		מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----		
21,625	27,239	5	ניירות ערך שאינם סחירים:
<u>532</u>	<u>4,494</u>	8	איגרות חוב קונצרניות
22,157	31,733		ניירות ערך אחרים
-----	-----		
23,500	20,671	9	פיקדונות בבנקים
59	46	10	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>188,274</u>	<u>199,371</u>		סך כל ההשקעות
-----	-----		
15	-	11	חייבים ויתרות חובה
<u>188,289</u>	<u>199,371</u>	3	סך כל הנכסים
=====	=====		
188,187	199,121	13	זכויות העמיתים וההתחייבויות
<u>102</u>	<u>250</u>	14	זכויות העמיתים
<u>188,289</u>	<u>199,371</u>		זכאים ויתרות זכות
=====	=====		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 בני גולדברג בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ	 אילנה אבידב מור בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ	 עו"ד תמיך סלע מנכ"ל	 יצחק פרי יו"ר הדירקטוריון	31.3.2008 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	---	---	--

קופת גמל עו"ס

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>שנת תשס"ו</u>	<u>שנת תשס"ז</u>	<u>ביאור</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
155	637	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	
-	-	
2,367	3,518	מניירות ערך סחירים:
(172)	1,693	איגרות חוב ממשלתיות
<u>5,398</u>	<u>10,330</u>	איגרות חוב קונצרניות
7,593	15,541	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	
-	-	
1,121	1,383	מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>(14)</u>	<u>(589)</u>	איגרות חוב קונצרניות
1,107	794	ניירות ערך אחרים
-----	-----	
-	-	
1,209	1,528	פיקדונות בבנקים
-----	-----	
-	-	
19	58	הכנסות אחרות
-----	-----	
=	=	
10,083	18,558	סך כל ההכנסות
-----	-----	
-	-	
		<u>הוצאות</u>
980	1,050	דמי ניהול
85	78	עמלות ניירות ערך
<u>14</u>	<u>6</u>	הוצאות מיסים
1,079	1,134	סך כל ההוצאות
-----	-----	
=	=	
9,004	17,424	הכנסות 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>2006</u>	<u>2007</u>	
174,275	188,187	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
5,678	5,790	שכירים - הפרשות מעביד
5,701	5,827	- הפרשות עובד
<u>342</u>	<u>325</u>	עמיתים עצמאים
11,721	11,942	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(1,996)	(2,817)	עמיתים שכירים
<u>(22)</u>	<u>(248)</u>	עמיתים עצמאים
(2,018)	(3,065)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
158	180	העברת זכויות אל הקופה
<u>(4,953)</u>	<u>(15,547)</u>	העברת זכויות מהקופה
(4,795)	(15,367)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
4,908	(6,490)	צבירה נטו
-----	-----	
9,004	17,424	הכנסות נטו לשנת הדוח
-----	-----	
188,187	199,121	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי

א. הקופה

1. קופת גמל עו"ס (להלן – "הקופה") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 ביולי 2007 קופת הגמל פעלה כתאגיד.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לביצוע השינוי המבני הנ"ל שמועדו נקבע ל- 1/8/2007.

השינוי האמור לא גרם לשינוי ברציפות זכויות העמיתים בקופה. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית כחברה בע"מ לקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת.

לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני וזכויות העמיתים נותרו ללא שינוי בעיקבותיו.

עקב השינוי האמור, ביום 1 באוגוסט 2007 התפצלה גמל עו"ס - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ לחברת ניהול, עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ ולקופת גמל עו"ס.

לחברה המנהלת אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה. לפיכך, בשונה מהשנים האחרונות, הוצגו דוחות כספיים נפרדים של חברה מנהלת ושל קופת גמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

2. החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. תפקיד בנק יהב בשנת 2007 היה להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות הקופה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

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 וחסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון").

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי (המשך)

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 זהים לערכים נומינליים היסטוריים.

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:

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפרעון בעת הפקדתם לא היתה 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.

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 2007. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

-שוויים של הנכסים משוערך בניכוי עתודה למס בגין סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

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 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.

- כתבי אופציות - על פי מודל להערכת אופציות בלתי סחירות (BLACK&SCHOLES).

- 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 במלאו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "ניירות ערך אחרים" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, לפי העניין.

- עסקאות החלפה של תזרימי מזומנים עתידיים - התשלומים שהקופה תקבל בגין העסקה בניכוי התשלומים שהקופה מתחייבת בהם בגין העסקה מוצגים בנטו. שערך התשלומים נעשה לפי תנאי העסקה. יתרת חובה מוצגת בסעיף "ניירות ערך אחרים", ויתרת זכות מוצגת בסעיף "זכאים ויתרות זכות".

- השקעות בקרן הון סיכון ובקרנות השקעה אחרות - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מהקרן ההון סיכון עד ליום המאזן.

4. פיקדונות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים. הפיקדונות כלולים בדוחות הכספיים 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. 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 2007

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

6. 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.

ו. נכסים שאינם רשומים למסחר

בשנת 2007 הקופה לא ביצעה עסקאות להחלפת נכסים שאינם רשומים למסחר או למכירתם.

קופת גמל עו"ס

ביאורים

לדוחות הכספיים לשנת 2007

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.

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 שנזקף לחשבונות

העמיתים בשנת 2006.

2004 2005 2006 2007

בשנה שנסתיימה ביום 31

בדצמבר

(ב א ח ו ז י ס)

7.66% 10.30% 5.74% 9.82%

7.11% 9.72% 5.18% 9.23%

לסוף שנה

100.5 103.2 102.9 105.8

4.308 4.603 4.225 3.846

8.3075 7.9406 8.2884 7.7105

התשואה הנומינלית ברוטו

התשואה הנומינלית נטו

ב. מדד המחירים לצרכן

ושערי חליפין של מטבעות עיקריים

מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)

דולר של ארה"ב

לירה שטרלינג

5.8768 5.4465 5.5643 5.6592

בשנה שנסתיימה ביום 31
בדצמבר
(באחוזים)

		-	
0.90%	2.69%	0.29%	2.79%
-	-	-	-
1.62%	6.85%	8.21%	8.97%
			-
5.83%	-4.42%	4.38%	6.97%
6.21%	-7.32%	2.16%	1.71%

אירו

ג. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב

לירה שטרלינג

אירו

קופת גמל עו"ס
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007
(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 –
נכסים לפי בסיס הצמדה

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	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
199,371	31,722	909	119,480	47,260	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	
(154)	-	(154)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2006

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
4,706	-	56	-	4,650	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
53,526	-	447	43,621	9,458	איגרות חוב ממשלתיות
32,823	19,636	104	13,083	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>51,503</u>	<u>14,494</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,009</u>	מניות וניירות ערך אחרים
137,852	34,130	551	56,704	46,467	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
21,625	-	114	21,511	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>532</u>	<u>-</u>	<u>(37)</u>	<u>115</u>	<u>454</u>	ניירות ערך אחרים
22,157	-	77	21,626	454	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
23,500	-	-	23,500	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
59	-	-	7	52	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
15	-	-	-	15	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	

=	=	=	=	=
188,289	34,130	684	101,837	51,638
=====	=====	=====	=====	=====
(5)	-	(5)	-	-
=====	=====	=====	=====	=====

סך כל הנכסים

התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

	<u>31 בדצמבר</u>	<u>2007</u>	
<u>2006</u>			
			<u>ביאור 4 - איגרות חוב סחירות</u>
			א. ההרכב:
			איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
			איגרות חוב
			ממשלתיות סחירות בארץ:
1,593		-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
<u>51,933</u>		<u>54,091</u>	איגרות חוב ממשלתיות סחירות
<u>53,526</u>		<u>54,091</u>	סה"כ איגרות
-----		-----	חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-		-----	
			איגרות
			חוב קונצרניות סחירות בארץ:
12,964		18,918	אינן ניתנות להמרה
<u>223</u>		<u>18</u>	ניתנות להמרה
<u>13,187</u>		<u>18,936</u>	סה"כ איגרות
-----		-----	חוב קונצרניות סחירות בארץ
-		-----	
			איגרות
			חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
19,636		12,763	שאינן ניתנות להמרה
<u>19,636</u>		<u>12,763</u>	סה"כ איגרות
-----		-----	חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
=		-----	
<u>86,349</u>		<u>85,790</u>	סה"כ איגרות חוב סחירות
<u>31/12/2006</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>		
		<u>אג"ח</u>	
		<u>קונצרניות</u>	

<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>	ב. מח"מ (בשנים):
					איגרות חוב סחירות:
0.47	-	-	-	-	בלתי צמודות
2.13	3.18	0.90	4.82	2.61	צמודות למדד
1.26	0.51	-	0.46	1.94	צמודות למט"ח
1.74	2.77	0.90	3.05	2.60	מח"מ ממוצע
					ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):
					איגרות חוב סחירות:
4.88%	-	-	-	-	בלתי צמודות
4.20%	2.94%	5.51%	4.34%	2.45%	צמודות למדד
5.36%	5.68%	-	5.68%	5.84%	צמודות למט"ח
4.55%	3.37%	5.51%	4.89%	2.48%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות (*)

31 בדצמבר

2006

2007 א. ההרכב:

איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :

21,132

27,239 בלתי ניתנות להמרה

493

- ניתנות להמרה

21,625

27,239 סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

31/12/2006

31/12/2007

ב. מח"מ (בשנים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

2.87

3.42 צמודות למדד

1.18

1.13 צמודות למט"ח

2.86

3.41 מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

4.92%

4.89% צמודות למדד

6.64%

6.32% צמודות למט"ח

4.93%

4.89% תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ביאור 6 - מניות סחירות</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
36,052	38,161	ההרכב:
<u>1,487</u>	<u>1,581</u>	מניות בארץ
<u>37,539</u>	<u>39,742</u>	מניות בחו"ל (1)
		סך הכל מניות

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

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
933	674	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
<u>24</u>	<u>53</u>	תעודות סל
<u>957</u>	<u>727</u>	כתבי אופציות
		סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
2,462	1,638	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
<u>10,545</u>	<u>11,146</u>	תעודות סל
<u>13,007</u>	<u>12,784</u>	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
<u>13,964</u>	<u>13,511</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
		סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8

- מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

31 בדצמבר
2006 2007

א. ההרכב:

274	-	מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ: מניות
76	4	כתבי אופציות
104	849	קרנות השקעה
78	24	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה סה"כ מניות
532	877	וניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
---	---	
-	3,617	ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל: קרנות השקעה
-	3,617	סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:
=====	=====	
==	==	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים
<u>532</u>	<u>4,494</u>	

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

4,808	6,804	חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל מט"ח
56	-	- סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות בבנקים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>
23,500	20,671

א. ההרכב:
פיקדונות בבנקים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>

ב. מח"מ (בשנים) :

-	1.14
3.82	3.77
3.82	3.65

פיקדונות:
בלתי צמודים
צמודים למדד
מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) (*):

4.64%	5.20%
4.64%	5.20%

פיקדונות:
צמודים למדד
התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

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

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - ריבית דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31
בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
7	7	ריבית EX לקבל
<u>52</u>	<u>39</u>	דיבידנד לקבל
<u>59</u>	<u>46</u>	סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31
בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
1	-	מס הכנסה לקבל
13	-	הוצאות מראש בגין בעלי ענין
<u>1</u>	<u>-</u>	חייבים ויתרות חובה אחרות
<u>15</u>	<u>-</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

להלן מידע על התחייבויות הקופה והוצאותיה בגין בעלי עניין. המידע בביאור זה מתייחס

לחברה המנהלת, לחברי הדירקטוריון ולמנכ"ל הקופה:

יתרות במאזן - הוצאות לשלם (הוצאות מראש) (*)

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
23		שכר טרחת מנכ"ל
(13)	-	ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה
10	-	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
-	<u>96</u>	עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
<u>20</u>	<u>96</u>	

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

הוצאות

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
176	138	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
88	128	עלות מנכ"ל
34	7	ימי עיון
<u>50</u>	<u>46</u>	ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה
<u>348</u>	<u>319</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 בקרן.

ביאור 13 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים:</u>
188,175	198,941	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותיהם (*)
<u>12</u>	<u>180</u>	זכויות שיתוספו לעמיתים
<u>188,187</u>	<u>199,121</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
0.01%	0.10%	התוספת לתשואת הקופה בעקבות השינוי בזכויות

פירוט לשינוי

22	86	רווחים שטרם חולקו ליום המאזן
-	94	שינוי בשערך נכסי הקופה שבוצע לאחר תאריך המאזן
(10)	-	הפרשות להוצאות לשלם שנרשמו אחרי תאריך המאזן
<u>12</u>	<u>180</u>	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 47 אלפי ש"ח (אשתקד 32 אלפי ש"ח).

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
5	154	התחייבויות בגין חוזים עתידיים
33	-	התחייבויות לבעלי עניין
62	-	הוצאות לשלם
2	-	עו"ש פועלים סהר
-	<u>96</u>	עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (*)
<u>102</u>	<u>250</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

המבני שעברה החברה בשנת 2007, נעט יתרות בגין חוזים עתידיים) הוצגו השנה כהתחייבות לחברה.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה

ביום

31 בדצמבר

2006 2007

176	138	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
283	306	עמלת ניהול לבנק יהב (1)
125	160	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות בקרן מקצועיות :
69	73	משפטיות
29	29	ייעוץ השקעות
32	37	ביקורת רואה חשבון
36	40	מבקר פנימי
-	7	שירותי מחשוב
88	128	שכר טרחת מנכ"ל
2	25	ייעוץ מקצועי אחר
12	4	אחזקת משרד
40	46	פרסום ושיווק
50	46	ביטוח אחריות מקצועית
34	7	ימי עיון
4	4	הוצאות אחרות
<u>980</u>	<u>1,050</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.
השיעור השנתי האפקטיבי
של דמי הניהול שנגבו מחשבונות העמיתים, ביחס ליתרות הנכסים
החודשיות נטו בשנת 2007 הוא 0.54% (אשתקד 0.53%).

דמי הניהול לסעיפיהם השונים
עברו לחברה המנהלת החל מיום 1 באוגוסט 2007. פרוט ראה בדוח רווח והפסד של החברה
המנהלת.

החברה המנהלת המשיכה בהתקשרות עם בנק יהב לצורך מתן שירותים פיננסיים
ואדמיניסטרטיביים לקופה.

השיעור השנתי האפקטיבי
של עמלת הניהול ששולמה לבנק יהב, ביחס ליתרות הנכסים
החודשיות נטו בשנת 2007 הוא 0.16% (אשתקד 0.16%).

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - עמלות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2006

2007

סכומי העמלות ששולמו

85 78

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

2006 2007

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה (*)

0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
(**)0.03%	(**)0.03%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
(***)	(***)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
	0.6%-	
0.04%	0.12%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
\$ 3-3.5	\$ 3-3.5	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בחו"ל (ליחידה)
	0.30%-	
	0.65%	עמלה בגין קניה ומכירה של קרנות נאמנות בחו"ל
	0.45%	עמלה בגין קניה ומכירה של קרנות גידור בחו"ל
	0.19%	עמלות בגין תעודות סל באירופה וביפן

(*) בסוגי ניירות שנרשם תחום

של עמלה, התחום משקף את העמלה הגבוהה ביותר והנמוכה ביותר, ששולמו במשך השנה.

(**) קנית מק"מ במקור : 0.025%

(***) העמלה בגין עסקאות

במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה או 3 סנט ל - 1 ערך נקוב,

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 17 - 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. על פי סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה, הכנסות הקופה מריבית שנצברה על איגרות חוב מסוימות בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר, חייבות במס.

ד. הרכב הוצאות מסים אחרות:

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
0	1	בגין ריבית מאג"ח בשל התקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר
14	5	מהשקעות בניירות ערך זרים (*)
<u>14</u>	<u>6</u>	סך הכל
===	===	

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

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 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 שאליה 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.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ-351 אלפי ש"ח (כ-1,121 אלפי ש"ח בסוף שנת 2006). האומדן האמור כולל סך של כ-89 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ-237 אלפי ש"ח בסוף שנת 2006).

ב. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (באלפי ₪):

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>	<u>הערכת ריבית שנצברה</u>	<u>סך כל החוב</u>
עירית בני ברק	52	21	73
עירית סכנין	31	22	53
עירית לוד	38	2	40
מועצה מקומית פקיעין	25	6	31
מועצה מקומית מגאר	26	3	29

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	תביעות בגין 9/2006-10/2006 בבית משפט.
עירית סכנין	תביעות בגין 11/2006-4/2006 בבית משפט.
עירית לוד	תביעות בגין 3/2006-10/2005 בהוצל"פ.
מועצה מקומית פקיעין	תביעות בגין 6/2007-12/2006 בבית משפט.
מועצה מקומית מגאר	תביעות בגין 7/2006-12/2006 בבית משפט.
	תביעות בגין 12/2005-4/2005 בהוצל"פ.
	תביעות בגין 11/2006-4/2006 בבית משפט.
	תביעות בגין 8/2007-4/2007 בבית משפט.

ה. הקופה התחייבה להשקיע עוד כ-450 אלפי ש"ח בקרנות השקעה.

ו. הקופה התקשרה בחוזים עתידיים על שערי מטבעות, שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאור מספר 8 "מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים" ובביאור מספר 14 "זכאים ויתרות זכות".

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה

החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) התשס"ה – 2005 (להלן "חוק להגברת התחרותיות"):

- נאסר על בנק לנהל קופת גמל. יחד עם זאת, בנק רשאי לספק שירותי תפעול שונים לקופות גמל.
- הוטלו מגבלות על החזקת בנקים ובעלי השליטה בבנקים באמצעי שליטה בקופת גמל, בחברה לניהול קופת גמל, בתאגיד השולט בחברה מנהלת ובמנהל תיקי השקעות של קופת גמל.
- ביום 15 בינואר 2008 הפסיק הבנק להשקיע את כספי הקופה, ופסגות ניירות ערך בע"מ החלו לנהל את ההשקעות.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן "חוק קופות גמל"):

- החוק מסדיר את הקמתן, אחזקתן וניהולן של קופות גמל מכל הסוגים, ואת מערך הפיקוח עליהן על ידי הממונה, לרבות הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי בגין הפרת הוראות שנקבעו בחוק זה.
- ניהול קופות גמל מכל סוג יהיה מותנה בקבלת רשיון חברה מנהלת. החזקת למעלה מ- 5% מכל סוג של אמצעי שליטה בחברה מנהלת תחייב קבלת היתר, וכמוה שליטה בחברה מנהלת.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) התשס"ה – 2005 (להלן "חוק הייעוץ הפנסיוני"):

- החוק מבחין בין שני סוגי עיסוקים חדשים, הטעונים קבלת רשיון: ייעוץ פנסיוני ושיווק פנסיוני. ההבדל בין שני הסוגים הוא באי קיום/קיום זיקה של העוסק למוצרים אליהם הוא מתייחס, בהתאמה.

הקופה היא מוצר פנסיוני כהגדרתו בחוק.

חקיקה אחרת

- ביום 18/2/08 אשרה ועדת הכספים של הכנסת תקנות העוסקות בניוד של חסכוניות בקופות גמל, קרנות פנסיה וביטוחי מנהלים. בשלב זה קשה לחברה להעריך את מידת ההשפעה שתהיה לתקנות הנ"ל על פעילות החברה.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

- בשנת 2007 נכנסו לתוקף, בין השאר, החוקים, התקנות וההוראות בעניינים הבאים (חלקם ליישום לאחר שנת 2007):
 - שינוי בדוח החודשי של קופת הגמל לאגף שוק ההון והוספת בקרות.
 - דיווח כספי רבעוני של חברה מנהלת
 - יישום מדד HS – STD
HISTORICAL SIMULATION BASED VALUE AT RISK
(ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית)
 - העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית.
 - ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות.
 - מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי.
 - כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים.
 - ניהול סיכונים אבטחת המידע של הגופים המוסדיים
 - אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי.
 - מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי.
 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים.
 - מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקרות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי.
 - דיווח תשואות שבועיות.
 - דיווח רבעוני לציבור על עסקאות והשקעות בצדדים קשורים.
 - דיווח רבעוני לעמיתים
- אגף שוק ההון פרסם מספר טיוטות העוסקות בנושאים שונים. להלן הנושאים של חלק מהטיוטות :
 - העברת כספים בין קופות גמל.
 - תקנות ההשקעה.
 - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) התשס"ז – 2007, ודיווח רבעוני לציבור.
 - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים וזקיפת רווחים והפסדים), התשס"ז – 2007.
 - מבנה אחיד להעברת מידע בין גופים שונים בתחום החיסכון הפנסיוני.
 - שירותי תפעול זמניים על ידי בנקים
 - תיקונים והבהרות לחוזרי האשראי ועדכון לוחות הזמנים ליישום
 - דיווח עמלות המשולמות על ידי גופים מוסדיים
 - מתנות והטבות למבוטחים ולעמיתים
 - קידוד מוצרי חסכון פנסיוני.
 - הכרת מקבלי השירות כאמצעי למניעת הלבנת הון ומימון טרור.
 - חישוב לראשונה של נכסי השקעה בגוף מוסדי.
 - רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד.
 - דיווח על נושאי משרה בגופים מוסדיים.
 - ביטוח משלים לעמיתים בקופות גמל.
 - הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

אפקטיביות הבקרה הפנימית של דיווח כספי

בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, העוסק ביישום סעיף 302 לחוק Sarbanes Oxley, מנכ"ל החברה והבנק הנותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לחברה (להלן "המצהירים"), העריכו נכון ליום 31 בדצמבר 2007 את יעילות הבקורות והנהלים הנוגעים לגילוי של החברה. על יסוד הערכה זו הסיקו המצהירים כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים הנוגעים לגילוי של החברה יעילים כדי לרשום ולעבד את המידע וכדי לסכמו ולדווח עליו בדוח השנתי, על פי הוראות הדיווח של אגף שוק ההון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון 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.

לבקשת החברה, בנק יהב קיבל מספר הצעות ממשרדי רו"ח, שעניינן מתן שירותי ייעוץ לחברה ולבנק לצורך היערכות ליישום הוראות החוזר. ההצעות שונות זו מזו גם בגישתן הבסיסית והמקצועית להיערכות הנדרשת.

החברה מנתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרוייקט וההיערכות אלו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת.

הבנק עתיד לבחון את ההצעות שהתקבלו ואת הגישות המקצועיות העומדות בבסיסן, ולהביא את מסקנותיו לחברה. החברה רואה צורך לקבל את מסקנות הבנק טרם החלטתה, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק.

החברה מתכוונת לבחור יועץ לצורך ההיערכות, בעצה אחת עם רואה החשבון המבקר שלה, ועל סמך המלצות הבנק והערכתה העצמאית את היועץ.

החברה צפויה להשתמש במערכת ממוכנת לניהול התהליך, שתומלץ על ידי היועץ שייבחר.

בדוח הדירקטוריון של שנת 2008 ייתן הגוף המוסדי גילוי שיפרט את הצעדים השונים שביצע הגוף המוסדי עד ליום המאזן. בין הצעדים שנקטו יש לכלול, בין היתר: זיהוי חשבונות ותהליכים מהותיים, תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות, הערכת מידת יעילות הבקורות, ניתוח פערים קיימים, לוח זמנים וסדרי עדיפויות לתיקון ליקויים ועוד.

בדוחות הכספיים לשנת 2009 תיכלל הצהרת הנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה חשבון המבקר לגבי הבקרה האמורה.

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון פרסם ביום 7 במאי 2007 חוזר בדבר אימוץ תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים בגופים המוסדיים. החוזר קובע כי הגופים המוסדיים יפעלו ליישום הוראות תקן IFRS 1 – אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומי.

להבנת החברה, ובהסתמך על דיון במשרד האוצר שנערך ביום 20/11/07, החוזר חל על החברה המנהלת בלבד, ולא על הדוחות הכספיים של קופת גמל המנוהלת על ידי חברה מנהלת.

קופת גמל עו"ס

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 26/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 17.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 2.92% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.39%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 8.89% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה באחוז אחד והגיעה ל- 3.25%.

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

ב. מיום 1.1.08 ועד ליום 15 בינואר 2008, קיבלה הקופה שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מאמצע חודש ינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעות הקופה למנהל תיקים כפי שנבחר על ידה: פסגות ניירות ערך בע"מ.