

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דין וחשבון לשנת 2010

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

כללי

1. דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בדבר "כללים לעריכת דוח כספי של חברה מנהלת בע"מ" (חוזר גמל 20-2-2005).
2. דוח הדירקטוריון מסתמך על ניתוח הנתונים הכלולים בדוח על עסקי התאגיד והדוחות הכספיים, ונתונים נוספים לפי הצורך.
3. שיבולת קופת גמל בע"מ התאגדה בשנת 1976 כחברה ללא הון מניות וללא מטרות רווח וביום 12.6.2007 שונה שמה ל: שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
4. החברה ניהלה בשנת הדוח 2 קופות גמל ענפיות:

<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>סוג העמיתים</u>
שיבולת גמל	תגמולים
שיבולת קרן השתלמות	קרן השתלמות

5. קופות הגמל הינן מסוג "קופות ענפיות" - דהיינו כל חבריה הינם חברי הקיבוץ הדתי.

6. אישור קופת גמל (מס הכנסה) של הקופות הבאות - תיקרת שיעורי ההפרשות המירביים:

<u>שיבולת</u>	<u>שיבולת</u>	
<u>קופת גמל</u>	<u>קרן השתלמות</u>	
--	X	הפרשות מעביד: עד 8.33% מהמשכורת - על חשבון פיצויים.
--	X	הפרשות עמית קיבוץ לפי תקנות מס הכנסה - על חשבון תגמולים.
X	--	הפרשות מעביד: עד 7.5%
X	--	הפרשות עובד: עד 2.5%

ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.

7. אישור קופת גמל (מס הכנסה) של הקופות הבאות - חל על הכספים הבאים:

<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>סוג העמיתים</u>	<u>מספר אישור</u>
שיבולת קופת גמל	תגמולים	1/372
שיבולת קרן השתלמות	קרן השתלמות	1/580

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

8. חשבונות עמיתי קופות הגמל ליום 31.12.2010 :

<u>שכירים</u>	<u>עצמאיים</u>	<u>עמית קיבוץ</u>	
--	--	135	שיבולת קופת גמל
3,231	2,003	--	שיבולת קרן השתלמות
<u>3,231</u>	<u>2,003</u>	<u>135</u>	

9. להלן שווי נכסי קופות הגמל ליום 31 בדצמבר 2010 - לפי חלוקה :

<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>שווי נכסי הקופה</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>
שיבולת קופת גמל	704,115
שיבולת קרן השתלמות	104,799
	<u>808,914</u>

10. הקופות התקשרו עם חברות המעניקות שרותים מקצועיים.
להלן פירוט עיסקאות עיקריות :

<u>שם החברה</u>	<u>סוג השרות</u>
בנק המזרחי טפחות בע"מ	שרותי תיפעול
מגדל - עלומים שוקי הון בע"מ	שרותי ניהול השקעות

11. המצב הכספי של החברה ופעילותה :

נכסי החברה ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו ב - 808,914 ש"ח, לעומת 753,577 ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2010

התפתחות הפעילות הכלכלית בישראל

בשנת 2010 המשק הישראלי צמח בשיעור מהיר של 4.5%, הרבה מעל ההערכות המוקדמות. למעשה ישראל התאושה מהמשבר הכלכלי העולמי של סתיו 2008 בצורה מפתיעה. בשנת 2009 ישראל צמחה ב- 0.8% (בניגוד לציפיות לירידה בתוצר) לעומת ירידה בתוצר בקרב המדינות המפותחות של כ- 3%-4.4%. חסינותה היחסית של ישראל למשבר העולמי מפתיעה על רקע התלות ביצוא הישראלי למדינות המערב. היצוא הישראלי מהווה כ- 44% מהתוצר הישראלי כאשר שני שלישי מיעדי יצוא הסחורות הם לארה"ב ואירופה, גושי סחר אשר אופייני על ידי צמיחה איטית יחסית לאסיה והמדינות המתפתחות. ישראל הצליחה להגדיל את מרכיב היצוא לאסיה מ- 16% בשנת 2008 ל- 20% בשנת 2010.

כאמור, הצמיחה המהירה בשנת 2010 נבעה מהתאושות מהירה ביצוא סחורות ושירותים אשר התרחב ב- 12.6% על רקע גידול מהיר בסחר העולמי של 12.2% בשנה זו. חשוב לציין שעל אף הפסימיות לגבי יכולת ההתאושות הגלובלית והערכות לגבי התאושות בצורה של L, W, U ועוד, בפועל עד כה העולם חווה התאושות מאד קרובה ל- V. הצמיחה הגלובלית בשנת 2010 הסתכמה ב- 4.9% לאחר 0.8%- בשנת 2009. הגורם החשוב אשר תמך בהתאושות הגלובלית הינו היכולת של המדינות המתפתחות להמשיך לצמוח למרות החולשה בביקושים מהמערב (תופעת ה- decoupling). סין צמחה ב- 10.3% וכלל המדינות המתפתחות (אשר צמחו ב- 7.1% בממוצע) תרמו כ- 70% לגידול בצמיחה הגלובלית בשנת 2010. למעשה, ההתאושות בצמיחה העולמית איננה אחידה, עם צמיחה מהירה במדינות המתפתחות מלווה לחצי אינפלציה, בהשוואה לצמיחה איטית, מלווה אבטלה גבוהה ואינפלציה נמוכה ברוב המדינות המפותחות (הצמיחה המהירה בגרמניה יוצאת מן הכלל). הגידול בסחר העולמי בא על רקע תופעה של השלמת מלאים בעולם לאחר ירידה חדה בשנת 2009. היצוא של ענפי הטכנולוגיה העלית המהווה כ- 50% מכלל היצוא התעשייתי בישראל עלה ב- 12.6% בשנת 2010, לעומת גידול של 21% בכלל יצוא הסחורות של ישראל. למרות הזינוק ביצוא התרופות ב- 41.5%, חלה ירידה ביצוא רכיבים אלקטרוניים בשיעור של 18.7%. ברבעון ג' הסתמנה חולשה ביצוא התעשייתי וביצור התעשייתי לאחר גידול מהיר במחצית הראשונה של השנה. חלק גדול מהתנודתיות נבעה מירידה חדה בענפי הפרמצבטיקה והכימיה. יחד עם זאת, ברבעון ד' חל שיפור מסוים בנתוני היצוא ובמדדי הציפיות בתעשייה כגון מדד מנהלי הרכש וסקר חברות של בנק ישראל אשר מהווים אינדיקטורים לאופטימיות לגבי הצמיחה במבט קדימה.

שנת 2010 אופיינה על ידי גידול מהיר גם בביקושים המקומיים: הצריכה הפרטית וההשקעות. הצריכה הפרטית עלתה ב- 4.7% או כ- 3% לנפש, זאת על רקע השיפור בתעסוקה, העלייה מתונה בשכר, ועלייה בעושר הכללי של הציבור ("אפקט העושר") בשל עלייה חדה בערך נכסי הנדל"ן ובנכסים פיננסיים של הציבור (ב- 2010 תיק הנכסים של הציבור עלה ב- 5.7% עד רבעון ג'). בנוסף, גם הריבית הנמוכה בהחלט עודדה גידול בצריכה על חשבון החיסכון. שיעור החיסכון הפרטי הנקי ירד מ- 14.2% בשנת 2009 ל- 11.8% בשנת 2010. השכר הריאלי עלה ב- 0.9%, זאת לאחר שחיקה של 2.8% בשנת 2009. שיעור האבטלה ירד מ- 7.7% בממוצע של שנת 2009 ל- 6.6% בשנת 2010. חשוב להדגיש שהירידה בשיעור האבטלה באה על רקע עלייה בשיעור ההשתתפות (גידול במחפשי העבודה) מ- 56.6% בשנת 2008 ל- 57.7% ברבעון ג' 2010, התפתחות בהחלט חיובית. נוספו כ- 130 אלף מועסקים חדשים בשנת 2010. לקראת סוף השנה גברו לחצי השכר והסקטור הציבורי חתם על הסכם שכר אשר מקנה תוספת ברוטו של 6.25% בשכר בשלוש שנים. גובשה הסכמה לגבי עדכון ברמת שכר המינימום בין התאחדות התעשיינים וההסתדרות בשיעור של 11% עד אוקטובר 2012.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2010

בשנת 2010 ישראל נהנתה גם מגידול מהיר בהשקעות בנכסים קבועים בשיעור של 9.9%, זאת לאחר ירידה של 5.8% בשנת 2009. חלה עלייה בהשקעות בבנייה למגורים בשיעור של 10.8% וגידול במספר התחלות הבנייה מרמה של כ- 32.5 אלף בשנת 2008 ל- 37 אלף בשנת 2010 (אומדן). הגידול בפעילות של ענף הבנייה הושפע מהגידול בביקושים של הציבור ועלייה חדה במחירי הדירות של כ- 52% משנת 2008. גם ההשקעות במכונות וציוד עלו בצורה מהירה של 9.0% וכן חל גידול של 28% בהשקעות בכלי תחבורה. למרות המאמצים של הממשלה להגדיל את ההשקעות בתשתית, בפועל חלה ירידה של 11.2% בשנת 2010 לאחר ירידה מצטברת של 13.5% בשנים 2008-2009. העודף בחשבון השוטף נשאר גבוה יחסית בשנת 2010 והגיע ל- 3.2% במונחי תוצר (אומדן) לאחר 3.9% בשנת 2009. ישראל נהנית מעודף בחשבון השירותים בשל גידול מהיר ביצוא השירותים (שירותי הובלה, תוכנה, מו"פ, ותיירות), ויציבות בהיקף תשלומי העברה (כגון הסיוע מארה"ב), לעומת גירעון קטן בחשבון הסחר וחשבון הון (תשלומי ריבית לחו"ל וכו'). העודף בחשבון השוטף מהווה גורם בסיסי אשר ממשיך לתמוך בהתחזקות של השקל.

התפתחות הפעילות הממשלתית

שנת 2010 הייתה שנה מוצלחת מבחינת המדיניות הפיסקאלית. למרות שתוכנן גירעון גבוה יחסית של 5.5% במונחי תוצר (42.9 מיליארד ₪), בפועל שנת 2010 הסתיימה עם גירעון נמוך יותר של 3.7% תוצר (30.2 מיליארד ₪). הסיבה העיקרית לתת ביצוע בגירעון נעוצה בעלייה החדה בהכנסות המדינה על רקע הצמיחה המהירה במשק, הרבה מעבר לתחזית האוצר. סך ההכנסות בתקציב המדינה עלו על התכנון התקציבי ב- 12.7 מיליארד ₪ או כ- 1.5% במונחי תוצר. תחזית ההכנסות ממסים של האוצר הייתה מבוססת על תחזית צמיחה של 2.5%, כשני אחוז פחות מהצמיחה בפועל. יתרה מכך, זה מספר שנים שהאוצר לא מצליח לחזות את ההכנסות ממסים בצורה סבירה, בפרט בנקודות מפנה במחזוריות העסקית. לעומת ביצוע יתר בצד ההכנסות, צד ההוצאות בתקציב אופיין על ידי תת ביצוע (99% מסך ההוצאות המתוכננות בוצעו), או כמעט 2 מיליארד ₪ פחות מהמתוכנן. מדובר בשיעור ביצוע גבוה יחסית לשנים קודמות בהן שיעור הביצוע נע בין 96% ל- 98%. תת ביצוע בהוצאות התרחש למרות הניסיון להקדים הוצאות של שנת 2011 לסוף 2010 במטרה להוריד את הלחץ מתקציב 2011. מדובר בהעברות גדולות בתחום התשתיות, רכבות ומשרד הביטחון. בסך הכול המאמץ להגדיל הוצאות הינו תופעה אשר חוזרת על עצמה כמעט כל שנה (גם בסוף 2009) כך שלא ברור עד כמה היא משפיעה על אחוז הביצוע בשנת 2010. סך הכול ההוצאות של המשרדים גדלו נומינלית ב- 3.6%, שיעור מתון יחסית (גידול של כ- 0.9% במונחים ריאליים). סביר להניח שהמסגרת של תקציב דו-שנתי תרמה לגידול המתון בהוצאות הממשלה וחיזקה את האמינות הפיסקאלית בכך שהלחץ הפוליטי בעת אישור התקציב ממוקד רק פעם בשנתיים. מימון הגירעון בשנת 2010 נעשה בתנאים נוחים במיוחד. מעבר לתת ביצוע בגירעון התקציבי, משרד האוצר ניצל 8.6 מיליארד ₪ מעודפי מימון משנים קודמות כדי לממן כשליש מסך הגירעון למימון (כ- 24.3 מיליארד ₪: הגרעון כולל חשבון האשראי נטו). כזכור, בשנים 2008-2009 האוצר גייס כ- 16 מיליארד ₪ מעבר לצורכי המימון של הגירעון השוטף כך שנוצרו עודפים בחשבון "הפיקדון" של משרד האוצר בבנק ישראל.

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2010

בנוסף, ההכנסות ממכירת חברות הגיעו לסכום משמעותי של 4.5 מיליארד ש"ח לעומת היעד המקורי של 0.5 מיליארד ש"ח. ההפרטות בשנת 2010 כללה יתרת החזקות המדינה בנק דיסקונט. בנוסף, האוצר קיבל כ- 2.5 מיליארד ש"ח ממכירת קרקעות בשנת 2010. שימוש רחב בפיקדון בשנת 2010 וגידול ניכר בהכנסות מהפרטה איפשרו את הקטנת המימון בשוק המקומי ובכך הורידו את הלחץ על התשואות. בשנת 2010 האוצר גייס כ- 70.6 מיליארד ש"ח הרבה פחות מהתוכנית המקורית של 90.5 מיליארד ש"ח. גיוס זה כלל הנפקות קצרות ומכרזי החלף. מול גיוס זה, נפדו כ- 80.9 מיליארד ש"ח (קרן וריבית) באג"ח הממשלתי (סחיר ולא סחיר), כך שבשנת 2010 נוצר עודף פדיון של כ- 10.3 מיליארד ש"ח, זאת לעומת עודף גיוס של כ- 16.4 מיליארד ש"ח בשנת 2009. עודף פדיון בשוק האג"ח מהווה אינדיקטור חשוב למידת הלחץ בשוק האג"ח וסביר להניח שגורם זה תמך בירידת תשואות בשנת 2010. עודף פדיון משמעותי בשוק האג"ח הוביל לירידה גם בחוב הממשלתי במונחי תוצר אשר ירד מ- 78% בשנת 2009 לרמה של 75% בשנת 2010. ירידה בחוב הממשלתי מהווה פרמטר מאקרו כלכלי ליציבות המאקרו הכלכלית של המשק ותומכת ביציבות פיננסית וירידה בפרמיית הסיכון של המדינה. בשנת 2010 גברה הרגישות של השווקים הפיננסיים להיווצרות חריגות בגירעון התקציבי ובחוב הממשלתי אשר הביאה לטלטלה בשוקי ההון סביב מדינות דרום אירופה (מדינות ה: PIIGS: יוון, פורטוגל, ספרד, איטליה וגם אירלנד).

מדיניות מוניטארית

בשנת 2010 בנק ישראל המשיך לנהל מדיניות מוניטארית מאד מרחיבה, אם כי מעט פחות מאשר מדיניותו בשנת 2009. בנק ישראל המשיך לרכוש מט"ח בשוק הפתוח בהיקף של 12 מיליארד דולר במטרה מוצהרת לתמוך ברמת שער החליפין של השקל, זאת לאחר רכישות של 35 מיליארד דולר בשנת 2009. באוגוסט 2009 בנק ישראל החליט להפסיק עם רכישות מט"ח יומיות קבועות וידועות מראש ועבר להתערבות נקודתית ולא צפויה מראש בימים של לחץ מיוחד לכיוון ייסוף השקל. היו חודשים שבנק ישראל לא התערב כלל (יוני, יולי ונובמבר 2010) וחודשים עם רכישות גדולות כגון אפריל ונובמבר. מספר לא קטן של מדינות בעולם (ברזיל, דרום קוריא, רוסיה, טורקיה, שוויץ ועוד) פועלות למנוע התחזקות של המטבע המקומי על רקע עלייה משמעותית בתנועות ההון לטווח קצר. בראשית 2011 בנק ישראל הכשיר את הקרקע להטלת מגבלות על תנועות הון לטווח קצר על ידי חובת דיווח בפעילות של הזרים בשוק המק"מ וחובת נזילות בעסקאות בנגזרים. חשוב להדגיש שמול רכישות המט"ח של בנק ישראל, הבנק עיקר את ההשפעה המוניטארית על ידי גידול בהנפקות המק"מ, כך שלא נוצר גידול בבסיס הכסף במשק, התפתחות אשר הייתה עלולה לתמוך בעלייה באינפלציה. סך מצבת המק"מ במשק עלה ב- 46.5 מיליארד ש"ח בשנת 2010 במטרה לספוג את עודפי הנזילות מרכישות מט"ח. בנקים זרים ניצלו את פערי הריביות ומחסור מסוים במט"ח בקרב בנקים ישראלים כדי להגדיל את החזקותיהם מ- 2% לפני שנה ל- 28% בסוף 2010.

בשנת 2010 בנק ישראל גם פעל באופן נקודתי בשוק הדיור במטרה לצנן את עודף הביקוש ולמנוע התפתחות של שוק בועתי. בתחילת השנה נגיד בנק ישראל סטנלי פישר נטע תיקווה שהפיתרון לעלייה חדה במחירי הדיור טמון בגידול של ממש בצד ההיצע, כלומר הפשרה מסיבית בקרקעות על ידי משרד השיכון. עד אמצע השנה ציפייה זו התבררה כמעט מוגזמת, ובנק ישראל החליט להתערב על ידי ייקור האשראי לדיור. ביולי הבנק פעל להגביל את סך האשראי ל- 60% משווי הנכס (או לפחות לייקר את האשראי מעבר לשיעור זה) ובספטמבר בנק ישראל פעל להגביל את האשראי השקלי ל- 25% מסך הכול המשכנתא. החשש של בנק ישראל נובע מההשלכות על היציבות הפיננסית של ייקור משמעותי בהחזרי הריבית בהלוואות צמודות ריבית הפריים כאשר הריבית תגיע לרמה "נורמאלית".

בשנת 2009 כ- 70% מכלל ההלוואות היו הלוואות שקליות, שיעור אשר הלך ופחת לכ- 47% בשנת 2010.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2010

ריבית בנק ישראל

במהלך שנת 2010, הריבית הבסיסית של בנק ישראל עלתה ארבע פעמים (0.25% כל פעם) והגיעה ל-2.0% בסוף השנה. בנק ישראל הצהיר שבכוונתו להביא את הריבית לרמה נורמאלית כאשר קצב העלאת הריבית תלוי במספר גורמים כגון סביבת האינפלציה, הסביבה המאקרו כלכלית, התפתחויות בעולם, ומצבו של שער החליפין של השקל. הסתכלות על ארבעה גורמים בכל עת בהחלט גרמה לעלייה איטית בריבית אשר נותרה עדיין רחוקה משיווי משקל בסוף השנה ולא תואמת את מצבו הכלכלי האיתן של המשק הישראלי. כנראה שהחשש ללחץ גדול יותר לייסוף בשקל היה שקול דומיננטי לעלייה מאד הדרגתית בריבית, זאת למרות החשש להיווצרות בועה בשוק הנדל"ן.

שוק המט"ח

בשנת 2010 שיעור של השקל יוסף ב- 4.9% מול הדולר וב- 13.9% מול היורו. בהסתכלות על סל המטבעות האפקטיבי (חישוב של השקל מול כ- 24 מטבעות בהתאם למשקל הסחר), השקל יוסף ב-6.6% בשנת 2010. התנהגות השקל הושפעה מאד ממגמת התחזקות הדולר בעולם אשר התחזק מ-1.46 דולר ליורו בדצמבר 2009 ל-1.32\$ בדצמבר 2010 (ממוצע חודשי). שיעור של השקל גם הושפע מגורמים בסיסיים חיוביים. העודף בחשבון השוטר עלה מ-0.9% תוצר בשנת 2008 ל-3.9% בשנת 2009 וירד ל-3.2% (אומדן) בשנת 2010. בנוסף, העלאת ריבית בישראל מול **יציבות** בריבית במדינות המערב (ארה"ב בפרט) הביאה לפתיחה בפערי הריביות מול חו"ל ובכך הגדילה את תנועות ההון פנימה לטווח הקצר. מנגד, בשנת 2010 ההשקעות הריאליות נטו היו לכיוון חו"ל: ישראלים השקיעו בחו"ל יותר מאשר ההשקעות של תושבי חוץ בישראל בהיקף של כ-0.5% תוצר. אומנם נתון זה מטעה מעט. לעיתים ההשקעות הריאליות של חברה ישראלית בחו"ל מבוצעות על ידי גיוס ממקורות בחו"ל (לדוגמה, כאשר חברת טבע הישראלית רוכשת חברה בחו"ל), ולכן אין בהכרח השפעה על שיעור.

תושבי חוץ הקטינו את החזקותיהם בהשקעות הפיננסיות בישראל, בעיקר עקב שינוי בסוף חודש מאי בסיווג של ישראל ממדינה מתפתחת למדינה מפותחת במדד ה- MSCI. בחודשים פברואר עד מאי תושבי חוץ מכרו נטו כ-2.1\$ מיליארד במניות בבורסה של תל אביב. כאמור, עיקר הפעילות הפיננסית של תושבי חוץ בשנת 2010 הייתה בשוק המק"מ עקב פערי ריביות. תושבי ישראל המשיכו להגדיל את השקעותיהם בחו"ל, בפרט גופים מוסדיים. ישראלים הגדילו את ההשקעות הפיננסיות בחו"ל ביותר מ-8\$ מיליארד, לרוב בשוק המניות. יחד עם זאת, כנראה שבדומה לשנת 2009, חלק ניכר מההשקעות בחו"ל על ידי גופים מוסדיים בוצעו בשילוב עם הגנות על סיכון המטבע, כך שההשפעה על השקל נטרלה באופן חלקי. כאמור, רכישות המט"ח על ידי בנק ישראל נמשכו בשנת 2010 וכנראה מנעו ייסוף חד יותר בשקל. יחד עם זאת, קיימת סברה שלעיתים ההתערבות בשוק המט"ח יצרה פעולה ספקולטיבית של בנקים זרים בעיקר, שהבינו ששילוב של צמיחה מהירה, ועלייה באינפלציה יחייבו המשך העלאת ריבית מחד, אך גם המשך התערבות של בנק ישראל מאידך.

סביבת האינפלציה

בשנת 2010 האינפלציה הגיעה ל-2.7%, מתחת לרף העליות של יעד האינפלציה (3%) זו הפעם הראשונה מאז שנת 2006. בשנת 2010 עיקר האינפלציה נבעה משני סעיפים עיקריים: הדיור והפירות והירקות. מדד מחירים לצרכן ללא סעיף הדיור (אשר עלה ב-4.9%) עלה ב-1.9% וללא סעיף הדיור וללא סעיף הפירות והירקות (אשר עלה ב-16%) המדד עלה ב-1.3% בלבד. אמנם העלייה בסעיף הפירות והירקות נבעה מפגעי טבע אשר השפיעו מצד ההיצע ולא מצד הביקוש, אך נושא הדיור מורכב הרבה יותר.

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2010

מחירי הדיור אשר מופיעים במדד מחירים לצרכן כוללים את מחירי השכירויות בלבד, הנמדדים בעת חידוש חוזה השכירות (פעם בשנה). כאמור סעיף הדיור עלה ב- 4.9% בשנת 2010 לאחר עלייה של 5.6% בשנת 2009 ו- 12.1% בשנת 2008. סעיף זה מושפע בעיקר מכוח הקנייה של הציבור והגידול במשקי הבית מצד הביקוש, אך כמובן גם בצד ההיצע עקב ירידה במלאי הדירות הפנויות בשנים האחרונות.

ההתפתחות היותר מדאיגה הינה העלייה החדה במחירי הדירות בבעלות (מחירי הרכישות בפועל כפי שהם נמדדים בנתוני מס שבח). מדובר בעלייה של 17.3% בשנת 2010 ועלייה של 52% מתחילת שנת 2008. אומנם מגמה זו החלה לאחר מספר שנים של קיפאון ריאלי ברמת מחירי הדיור, אך קצב עליית המחירים הזכיר תופעה בועתית ולכן בנק ישראל פעל בניסיון לצנן את הביקוש בשוק זה על ידי ייקור האשראי. כנראה שחלק ממגמת העלייה במחירי הדיור נובעת משנים של רמת התחלות בנייה נמוכה יחסית לביקוש הטבעי. בכל זאת העיתוי של הזינוק במחירים עם ירידה בריבית בנק ישראל ל- 0.5% בסתיו 2008 ושמירה על ריבית מאד נמוכה עד היום, מצביע על הקשר המובהק בין המדיניות המוניטארית והתפתחות מחירי הדיור. בנק ישראל הציג מודל מחירי דיור אשר ממחיש השערה זו. העלייה החדה במחירי הדיור בשנים האחרונות והחשש ליצירת "בועה" מהווים בעיה מאקרו כלכלית אמיתית כפי שהתבטא נגיד בנק ישראל סטנלי פישר.

תיאור ההתפתחויות בשוקי ההון והכספים

לאחר עלייה חדה בשוקי ההון בעולם בשנת 2009, רבים ציפו למימוש מסוים בשנת 2010 או לפחות עלייה מאד מתונה. בפועל שוק ההון הישראלי עלה ב- 15% בשנת 2010 (מדד תל אביב 100) לאחר עלייה של 89% בשנת 2009. למעשה, ההתנהגות של השוק הישראלי תאמה את ההתפתחויות בשוקי ההון בעולם, בעיקר המדינות המתפתחות. מדד ה- MSCI של המדינות המתפתחות עלה ב- 16.4% לעומת עלייה של 9.4% בלבד במדד ה- MSCI של המדינות המפותחות. יחד עם זאת, חשוב להדגיש גילוי עתודות גדולות של גז טבעי הקפיץ את מניות של חיפוש גז והחברות הקשורות בכמעט 50%. באופן כללי, שוקי המניות בעולם שאבו עידוד מהנתונים הכלכליים החיוביים והשיפור בכלכלת העולם בכלל ובארה"ב בפרט (בעיקר במחצית השנייה של השנה), בשילוב עם ריביות קרובות לאפס במערב. עודף הנזילות והעדר תשואה באלטרנטיבה הבטוחה לכסף משכו את מחירי הנכסים כלפי מעלה: מחירי המניות, מחירי האג"ח (עד חודש ספטמבר), מחירי הסחורות ומחירי הנדל"ן בחלק מהמדינות. החשש ליציבותה הפיננסית של יוון (ואחר כך שאר מדינות ה- piigs) ועתידו של גוש היורו גרם לירידות חדות בשוקי ההון ברבעון ב' של השנה ולעלייה חדה בתשואות האג"ח של אותן המדינות בעלות סיכון גבוה. יחד עם זאת, תוכנית הסיוע של ה- ECB וקרן המטבע של כמעט טריליון דולר הרגיעה את השווקים וברבעון ג' השווקים חזרו למגמה חיובית. ברבעון האחרון של השנה השווקים הגיבו גם לתוכנית הפד לרכישה נוספת של אג"ח ממשלה בהיקף של \$600 מיליארד (QE2) וגם לתוכנית אובמה של הזרמה פיסקאלית משמעותית על ידי הארכת הטבות המס של תוכנית בוש ויישום של הטבות נוספות בהיקף של כ- \$800 מיליארד בתשלומי ביטוח לאומי, דמי אבטלה והטבות נוספות לשכבות החלשות. מדובר בהשפעה כוללת אשר נאמדת בכ- 2% תוצר. שוקי המניות בעולם הגיבו בחיוב לשילוב של המשך הרחבה מוניטארית ופיסקאלית בארה"ב גם יחד, אך שוק האג"ח הגיב בשלילה בשל חשש הן מהתפתחות אינפלציה עתידית והן מעלייה ניכרת בגירעון התקציבי והחוב האמריקאי בשנים הבאות. עקב כך, התשואות הארוכות בארה"ב עלו בתקופה קצרה מרמה של 2.3% לרמה של 3.5%.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2010

שוק אגרות החוב

בשנת 2010 שוק אגרות החוב הממשלתי הושפע לחיוב משלושה גורמים עיקריים: עודף פדיון בשוק הראשוני, העלאת ריבית מאד מתונה ללא האצה באינפלציה (למעט מחירי הדיור), ועד לרבעון האחרון של השנה: ירידה בתשואות בחו"ל (ובארה"ב בפרט). מדובר בסביבה מאקרו כלכלית נוחה במיוחד לשוק האג"ח אשר מסבירה את עליות המחירים באפיקים הארוכים של כ- 11% באפיקים הצמודים הארוכים וכ- 9% בשחר הארוך. השילוב של שלושת הגורמים הביא לירידת תשואות חדה עד הרבעון האחרון של השנה. ראשית, הממשלה הנפיקה כ- 10 מיליארד ₪ פחות מפדיון הקרן והריבית בשוק האג"ח, דבר אשר יצר ביקוש קשיח להנפקות בשוק הראשוני. שנית, סביבת האינפלציה נותרה ממותנת וברבעון ג' עלתה ב- 2.4% ב- 12 חודשים אחרונים, שיעור מתון יחסית. אמנם נוצר חשש להתפתחות בועה בשוק הנדל"ן אך בנק ישראל פעל נקודתית בשוק זה. לחץ להתחזקות השקל תרם לסביבת אינפלציה נמוכה ולתוואי העלאת ריבית מאד הדרגתית. אומנם מחירי הסחורות בעולם עלו באופן חד, אך עיקר העליות במחירי הסחורות בעולם היו בסוף השנה וכמעט ולא התגלגלו על האינפלציה בשנת 2010. יתכן שהגורם השלישי היה החשוב ביותר: ירידה בתשואות הארוכות בחו"ל (עד לרבעון ד'). הזיקה בין שוק האג"ח הישראלי ושוק האג"ח העולמי התהדקה בשנים האחרונות. אמנם פרמיית הסיכון של ישראל השתנה במהלך השנה ונעה בין 1.2% ל- 1.4% (הפער בין השחר ל- 10 שנים וה- t-bills האמריקאי) אך עדיין התנועה הכללית של שוק האג"ח בישראל ברמה היומית מתואמת מאד עם התנועה בשוק האג"ח בארה"ב. ההתפתחויות בשוק האג"ח ברבעון ד' ממחישה זו. שוק האג"ח הגיב בשלילה לתוכנית ההאצה הפיסקאלית של אובמה והתשואות הארוכות עלו באופן חד מרמה של כ- 2.4% לרמה של כ- 3.5% בין חודש אוקטובר לחודש דצמבר. באותה תקופה התשואות בשחר הארוך עלו משפל של כ- 4.2% לרמה של כ- 4.8%. אומנם עוצמת עליית התשואות הייתה פחותה בישראל, אך הכיוון הכללי מוכתב מהמגמה בחו"ל.

שוק האג"ח הקונצרני הניב תשואות נאות של כ- 13% במהלך שנת 2010 לעומת תשואות של כ- 8% באג"ח ממשלתית. המרווחים של האג"ח הקונצרני ירדו בכל רבעון והניבו תשואה עודפת על שוק האג"ח הממשלתי. הירידה במרווחים נבעה משלוש סיבות עיקריות: שיפור כללי במצב הפיננסי של הפירמות על רקע שיפור ניכר בקצב הצמיחה בישראל, העדר אלטרנטיביות להשקעה "סולידית" בשל הריבית הבסיסית הנמוכה, ושלישית, מגמה דומה בשוקי אג"ח קונצרניים בעולם.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
התפלגות השינוי באחוזים של תשואת מדדי האג"ח וניירות ערך לפי רבעונים בשנת 2010

2010	רבעון ד'	רבעון ג'	רבעון ב'	רבעון א'	
					מניות וניירות ערך להמרה
					מדדי חו"ל
9.5	8.1	4.8	-5.9	2.7	MSCI שווקים מפותחים (\$))
16.4	7.1	17.2	-9.1	2.1	MSCI שווקים מתעוררים (\$))
					מדדים מקומיים עיקריים
15.8	8.2	15.4	-13.6	7.3	מדד - תל אביב - 25
15.7	9.9	11.5	-17.1	13.8	מדד - תל אביב - 75
14.9	8.4	14.0	-14.3	8.5	מדד - תל אביב - 100
31.7	9.7	9.8	-9.4	20.7	מדד - יתר מניות והמירים
-9.9	-10.2	6.0	-20.2	18.7	מדד - תל-טק
6.8	10.7	18.8	-17.9	-1.1	מדד - תל אביב - בנקים
					מדד כללי
12.6	6.7	10.8	-13.7	10.4	
					מדדים ענפיים
6.8	9.9	16.9	-17.8	1.1	בנקים מסחריים
20.6	11.5	14.6	-18.8	16.3	חברות וסוכנויות ביטוח
25.7	14.5	-11.8	-15.4	16.1	מסחר ושירותים
23.7	10.8	14.0	-13.1	12.7	נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות
3.8	2.4	4.2	-12.1	10.5	חברות תעשייה
21.3	13.1	23.7	-21.6	10.5	חברות להשקעה ולאחזקה
48.9	-2.0	36.0	9.3	2.0	חיפוש נפט וגז
					איגרות חוב
					מדד כללי
8.0	0.5	2.1	2.6	2.7	אג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן
10.7	0.8	3.0	2.9	3.6	ממשלתיות:
8.0	-0.2	1.9	4.3	1.7	שנים לפידיון 0 - 2
2.0	0.7	0.3	1.4	-0.4	שנים לפידיון 2 - 5
5.45	-0.3	1.4	3.5	0.8	שנים לפידיון 10 (1019)
10.9	-0.8	2.9	6.0	2.5	
					קונצרניות
13.0	1.6	3.9	1.7	5.3	מדד תל בונד 20
10.8	0.6	4.0	0.3	5.6	מדד תל בונד 40
11.1	1.1	2.5	3.2	3.9	
					אג"ח ממשלתיות לא צמודות
5.0	0.15	0.9	2.2	1.8	בריבית קבועה: שחר 0120 (10 שנים)
9.2	-0.7	2.7	3.5	3.5	מק"מ
1.9	0.6	0.3	0.5	0.4	
					שער החליפין של השקל (רמת סוף תקופה, ש"ח)
	3.60	3.74	3.85	3.74	מול הדולר
	4.77	4.89	4.71	5.09	מול האירו

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מגמות והתפתחויות בענף קופות גמל

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2010 בכ - 306 מיליארד ש"ח לעומת כ - 280 מיליארד ש"ח בשנת 2009, גידול בשיעור של כ - 9.35%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות ומגידול בצבירה נטו.

התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קופת גמל בשנת 2010 הינה 8.89% .
התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קרן השתלמות בשנת 2010 הינה 7.63% .

נכסי הקופות גדלו בשנת 2010 בשיעור של 7.34% לעומת גידול של כ - 9.35% בנכסי כלל קופות הגמל בענף.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תרומתם היחסית של אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה נומינלית ברוטו (בקירוב):

שיבולת קופת גמל

תרומה לתשואה	אפיק
0.02%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
2.80%	אגרות חוב ממשלתיות
2.13%	אגרות חוב אחרות
2.47%	ניירות ערך שאינם סחירים
1.08%	פקדונות והלוואות

8.50% סה"כ תרומה לתשואת הקופה

8.89% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

0.39% הפרש טכני

שיבולת קרן השתלמות

תרומה לתשואה	אפיק
0.03%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
2.87%	אגרות חוב ממשלתיות
2.82%	אגרות חוב אחרות
0.22%	מניות
1.44%	ניירות ערך שאינם סחירים
0.04%	פקדונות והלוואות

7.42% סה"כ תרומה לתשואת הקופה

7.63% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

0.21% הפרש טכני

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק:

א. שיעורי ריבית

העלאה של שיעור הריבית עשויה להשפיע על שערי האג"ח הסחירות והלא סחירות ובעקיפין גם על שער המניות. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה מסויימת לאג"ח בעלי ריבית משתנה.

ב. מחירי ניירות ערך

הקופה חשופה ברוב השקעותיה למחירי ניירות ערך, כמו כן גם הרכיב הלא סחיר מושפע ממחירי אג"ח הצמודות וזאת לאור החובה לשערך את הרכיב הלא סחיר בהתאם לשווי הוגן.

ג. שער חליפין

עליה בשער החליפין עלולה להביא לאינפלציה גבוהה מהחזוי, דבר שישפיע לרעה על האפיקים השיקליים-ולהיפך. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיק הצמוד המהווה הגנה לשינויים בשע"ח עקב התמסורת הגבוהה בין שע"ח לאינפלציה. הקופה מחזיקה באגרות חוב צמודי מט"ח.

ד. אינפלציה

עליה חדה בשיעור האינפלציה תיפגע באפיקים השיקליים ותביא להעלאת ריבית ע"י הבנק המרכזי. דרך התמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיקים צמודי מדד.

יעילות הבקורות והנהלים

א. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו מנכ"ל החברה הסיק כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן 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.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 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.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על חברי הדירקטוריון / חברי ועדת השקעות:

4.1 שם הדירקטור:	אלישע תשבי
מס' ת.ז. (דרכון):	142120
שנת לידה:	1946
מענו:	קבוצת יבנה ד.נ. אבטח
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון
משמש כנציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	ינואר 2005
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	4
ועדת השקעות:	-
ועדת ביקורת/אחרת:	-

התעסקות עיקרית נוספת: מנכ"ל חברת יפה הוד/הוד עציון
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא
השכלתו: קורס מנהל עסקים במדרשת רופין
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, יפה הוד/הוד עציון
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: נגב ערד אגש"ח, קיבוץ מגדל עוז,
מפעל מעוז אגש"ח, חקלאות קיבוץ חצור, גד"ש עציון אגש"ח, קבוצת יבנה.

4.2 שם הדירקטור:	יונתן בשיא
מס' ת.ז. (דרכון):	9201690
שנת לידה:	7.7.48
מענו:	שדה אליהו
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון
משמש כנציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	שנת 2005
התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור:	30.6.10
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	2
ועדת השקעות:	-
ועדת ביקורת/אחרת:	-

התעסקות עיקרית נוספת: יו"ר מהדרין
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא
השכלתו: תיכונית
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, יו"ר ביו בי, יו"ר מעלה גלבע, יו"ר קבוצת מהדרין, ראש מינהלת סלע
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: פלסטרו, יקבי רמת הגולן, אברות.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשד)

4.3 שם חבר ועדת השקעות:	יניב גדיש
מס' ת.ז. (דרכון):	2365420
שנת לידה:	1968
מענו:	קבוצת יבנה
הנתינות שלו:	ישראלית
חברות בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון וחבר ועדת השקעות
משמש כנציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	9.3.2006
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	-
ועדת השקעות:	20
ועדת ביקורת/אחרת:	-

התעסקות עיקרית נוספת: **חקלאי**
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? **לא**
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?
השכלתו: **אקדמאית בוגר כלכלה וחשבונאות**
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, **סטודנט, עובד במשרד יבין, חקלאי.**
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

4.4 שם הדירקטור:	שמשון כספי
מס' ת.ז. (דרכון):	8337
שנת לידה:	1935
מענו:	טירת צבי
הנתינות שלו:	ישראלית
חברות בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון, חבר ועדת השקעות
משמש כנציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	1.1.1999
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	2
ועדת השקעות:	
ועדת ביקורת/אחרת:	-

התעסקות עיקרית נוספת: **מנהל כספים "טיב", גזבר טירת צבי**
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? **לא**
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?
השכלתו: **תיכונית**
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, **מנהל כספים "טיב", גזבר טירת צבי**
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשד)

4.5 שם הדירקטור :
מס' ת.ז. (דרכון) :
שנת לידה :
מענו :
הנתינות שלו :
חברותו בוועדת הדירקטוריון :
משמש כנציג חיצוני :
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור :
אסף הילדסהימר
57838419
1963
שבטי ישראל 28/2 מודיעין
ישראלית
חבר דירקטוריון וחבר ועדת ביקורת
כן
שנת 2005

מספר ישיבות

דירקטוריון : 4
ועדת השקעות : -
ועדת ביקורת/אחרת : 5

התעסקות עיקרית נוספת :
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין ? לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא
השכלתו : רואה חשבון , תואר ראשון כלכלה וחשבונאות.
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, אחראי צוות ביקורת במשרד רו"ח בועז מקלר ושות'
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור :

4.6 שם הדירקטור :
מס' ת.ז. (דרכון) :
שנת לידה :
מענו :
הנתינות שלו :
חברותו בוועדת הדירקטוריון :
משמש כנציג חיצוני :
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור :
גדליה מלר
9205592
14.8.1938
קבוצת יבנה ד.ג. אבטח 79233
ישראלית
חבר דירקטוריון
לא
1998

מספר ישיבות

דירקטוריון : 3
ועדת השקעות : -
ועדת ביקורת/אחרת : -

התעסקות עיקרית נוספת :
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין ?
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?
השכלתו : אקדמאית
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, גזבר קבוצת יבנה
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור :

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשד)

מישאל חיות	4.5 שם הדירקטור:
52096880	מס' ת.ז. (דרכון):
1954	שנת לידה:
קבוצת יבנה	מענו:
ישראלית	הנתינות שלו:
חבר דירקטוריון, חבר ועדת השקעות	חברותו בוועדת הדירקטוריון:
לא	משמש כנציג חיצוני:
2003	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:
	<u>מספר ישיבות</u>
3	דירקטוריון:
20	ועדת השקעות:
-	ועדת ביקורת/אחרת:
	התעסקות עיקרית נוספת:
לא	האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא
	השכלתו: <u>אקדמאית</u>
כלכלן	התעסקותו בחמש השנים האחרונות,
	ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

משה ליבר	4.6 שם הדירקטור:
54137278	מס' ת.ז. (דרכון):
1957	שנת לידה:
קבוצת יבנה ד.ג. אבטח 79233	מענו:
ישראלית	הנתינות שלו:
חבר דירקטוריון ויו"ר ועדת ביקורת	חברותו בוועדת הדירקטוריון:
לא	משמש כנציג חיצוני:
23.7.2006	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:
	<u>מספר ישיבות</u>
2	דירקטוריון:
-	ועדת השקעות:
3	ועדת ביקורת/אחרת:
	התעסקות עיקרית נוספת:
לא	האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא
	השכלתו: <u>תואר B.A בכלכלה ומנהל עסקים מדרשת רופין</u>
	<u>תואר M.B.A מנהל עסקים אוניברסיטת ירושלים</u>
מרכז משק קב' יבנה	התעסקותו בחמש השנים האחרונות,
דירקטור בקיבוץ	ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: <u>דירקטור בקיבוץ</u>
דירקטור בחב' יפה הוד (חב' פרטית)	

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשד)

צבי פורת	4.8 שם הדירקטור:
4605713	מס' ת.ז. (דרכון):
1945	שנת לידה:
קיבוץ עלומים	מענו:
ישראלית	הנתינות שלו:
מ"מ יו"ר דירקטוריון	חברותו בוועדת הדירקטוריון:
	משמש כנציג חיצוני:
27.12.09	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:
	<u>מספר ישיבות</u>
4	דירקטוריון:
	ועדת השקעות:
	ועדת ביקורת/אחרת:
	התעסקות עיקרית נוספת:
לא	האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא
	השכלתו: אקדמאית
מרכז משק קיבוץ עלומים	התעסקותו בחמש השנים האחרונות, מפירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

אברהם לוי	4.9 שם הדירקטור:
42998948	מס' ת.ז. (דרכון):
1947	שנת לידה:
אינשטיין 18 רמת-גן	מענו:
ישראלית	הנתינות שלו:
יו"ר ועדת השקעות	חברותו בוועדת הדירקטוריון:
כן	משמש כנציג חיצוני:
1.5.2007	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:
	<u>מספר ישיבות</u>
-	דירקטוריון:
21	ועדת השקעות:
-	ועדת ביקורת/אחרת:
	התעסקות עיקרית נוספת:
לא	האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא
	השכלתו: תואר בכלכלה, סוציולוגיה ומדעי המדינה
דירקטור בקופ"ג של עובדי משרד הביטחון	התעסקותו בחמש השנים האחרונות, מפירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשך)

4.10 שם הדירקטור:	אלי סומר
מס' ת.ז. (דרכון):	12175865
שנת לידה:	1943
מענו:	
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר הדירקטוריון
משמש כנציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	28.10.08
התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור:	1.8.10
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	2
ועדת השקעות:	-
ועדת ביקורת/אחרת:	-
התעסקות עיקרית נוספת:	
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא	
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא	
השכלתו:	אקדמאית
התעסקותו בחמש השנים האחרונות,	
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:	

4.11 שם הדירקטור:	ידידיה צור
מס' ת.ז. (דרכון):	
שנת לידה:	
מענו:	
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון
משמש כנציג חיצוני:	
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	1.8.10
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	1
ועדת השקעות:	
ועדת ביקורת/אחרת:	-
התעסקות עיקרית נוספת:	
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא	
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא	
השכלתו:	
התעסקותו בחמש השנים האחרונות,	
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:	

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

5. הדירקטוריון וועדותיו:

5.1 בשנת 2010 התכנס דירקטוריון הקופות ל- 4 ישיבות, ועדת ההשקעות התכנסה ל- 21 ישיבות.

5.2 הדירקטורים קיבלו בשנת 2010 סך של 96,098 ש"ח.

6. נושאי משרה בכירה בחברה (מנכ"ל, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל, חשב, מבקר פנימי וכל ממלא תפקיד כאמור גם אם תואר משרתו שונה, וכן כל מועסק המחזיק בחמישה אחוז או יותר מן ההון או מכוח ההצבעה)

שם נושא המשרה הבכירה :	יעקב רוט
מס' ת.ז. (דרכון) :	50662469
שנת לידה :	1951
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת :	מנכ"ל
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל ענין בה :	
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין? לא	
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות	אקדמאית
התאריך שבו החלה כהונתו :	28.10.08

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

8. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

דויטש את קרמר-רואי חשבון
אחוזת בית 3 תל אביב
השותף האחראי: יוסף קרמר

9. עריכת דוחות כספיים של הקופות

גיל בוכויץ - רואה חשבון
הכובשים 55/1
זכרון יעקב

10. ניהול הקופות

א. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו :
הקופות מנוהלות על ידי מנכ"ל המוציא לפועל את החלטות הדירקטוריון וועדותיו.

הדירקטוריון

- * קובע את מדיניות ההשקעות הכוללת לכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת ושינויים בקווי מדיניות אלה.
- * דן בתוצאות פעילות קופות הגמל שבניהולו והתשואות שהשיגו, לפי דיווח ועדת השקעות.
- * דן בדוחות הכספיים של קופות הגמל וכן בתשואות שהשיגו.
- * בשנת הדוח דן בתוכנית הביקורת הפנימית הרב שנתית, וכן בדוחות הביקורת הפנימיים שהוגשו ע"י מבקר הפנים ופעל ליישום הממצאים.
- * מפקח על תפקוד הנהלת החברה ובוחר את אופן ביצוע החלטות הדירקטוריון בידיהם.
- * בשנת הדוח פעל הדירקטוריון ליישום הנדרש בצו איסור הלבנת הון. קיבל את דיווחי האחראי מטעמו לנושא זה והנחה את העובדים בהתאם.
- * דן בכל עניין אחר בהתאם לצורך הנדרש לניהול הקופות.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ועדת השקעות

בשנת הדוח אושרו הכללים והנהלים כאמור בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) הרכב ועדת ההשקעות וכשירות חבריה, הינם בהתאם לתקנות מס הכנסה. תפקידי ועדת ההשקעות:

- * קביעת מדיניות ההשקעות של הקופות במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.
- * אישור עיסקאות מסויימות טרם ביצוען ואישור שיעורי החזקה בניירות ערך מסוגים שונים טרם רכישתם.
- * הנחיית מבצעי ההשקעות של הקופות ביישום מדיניות ההשקעות ופיקוח עליהם.
- * קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעה שנקבעה.
- * כתיבת כללים ונהלים לניהול השקעות הקופות.

ועדת ביקורת

- * פועלת במסגרת הדרישות והתפקידים השמורים והקבועים לועדת ביקורת על פי חוק החברות.
- * אחראית לבקרה על אופן הביצוע של החלטות והנחיות הדירקטוריון.
- * עומדת על הליקויים בניהול קופות הגמל וממליצה לפני הדירקטוריון על דרכים לתיקונם ולמניעת הישנותם.
- * בודקת אם המערכות והשירותים, המשמשים את החברה המנהלת לניהול קופות הגמל שבניהולה, מבטיחים את ניהולן התקין, ומודיעה לדירקטוריון על כל ליקוי שהעלתה הבדיקה.
- * דנה בדוחות המבקר הפנימי והעבירה המלצותיה לדירקטוריון בקשר עם יישום הממצאים.
- * דנה בכל עניין אחר בהתאם לצורך ולבקשת הדירקטוריון.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ב. מתכונת כללית לקבלת החלטות השקעה:

החלטות לגבי מדיניות ההשקעות נקבעות על ידי ועדת ההשקעות הדירקטוריונית המתכנסת אחת לשבועיים.

ועדת ההשקעות נעזרת באורח קבוע, בכלכלנים ומומחים אשר מופיעים בפניה ומציגים נתונים עדכניים ותחזיות לעתיד.

מבנה תיק ההשקעות נקבע בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת בוועדת ההשקעות ובמסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת הנקבעת ע"י הדירקטוריון.

בכל ישיבה של ועדת השקעות מקבלים חבריה דיווחים בנושאים כדלהלן:

- * סקירת מאקרו עדכנית.
 - * פירוט האחזקות של הקופה.
 - * תזרים מזומנים צפוי.
 - * פירוט המניות בחתכים שונים.
 - * מבנה תיק אגרות החוב בחתכים שונים.
 - * נושאים שוטפים כגון: אסיפות כלליות של חברות והצעות לביצוע השקעות.
 - * דוחות נוספים כמפורט בנוהל השקעות.
- במידת הצורך, מתקיימת ישיבה תוך שימוש באמצעי תקשורת לצורך קבלת החלטות כמפורט בהסדר התחוקתי ובנוהל ועדת השקעות.

ג. הגוף המתפעל את תיק ההשקעות וחשבונות העמיתים:

הקופה התקשרה בהסדר ניהול, עם סקטור קופות הגמל שליד בנק המזרחי טפחות, לתפעול ההשקעות וחשבונות העמיתים.

ההסדר עם הבנק מפרט את הנושאים שיתופעלו על ידו, את העלויות בגין ביצוע פעילות ואת יחסי הגומלין בין שני הגופים.

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ד. נוהל עבודת ועדת השקעות מסדיר את הקשר בין הועדה, הנהלת החברה ומתפעל ההשקעות.

- * הנהלת החברה משתתפת בישיבות ועדת השקעות.
- * מתפעל ההשקעות או נציג מטעמו, משתתף בכל ישיבת ועדה.
- * נקבע הרכב ועדת השקעות.
- * נקבע הקוורום הדרוש לקיום ישיבת ועדה.
- * נקבעו כללים לתדירות קיום הישיבות, הצבעה, ישיבות באמצעי תקשורת, תיעוד, דוחות שיקבלו חברי הועדה.
- * נקבעו תפקידי ועדת השקעות
- * נקבעו יחסי גומלין ונוהל עבודה מול מתפעל ההשקעות.
- * נקבעו סמכויות השקעה.
- * נקבעה תחולה לכל השינויים.

ה. כללים מנחים לפיצול ניירות ערך שנרכשו עבור מספר קופות :

חברות לניהול קופות גמל או גופים המנהלים יותר מקופה אחת נדרשים לבצע השקעות בניירות ערך בהתאם למדיניות ההשקעות ורמת הנזילות של כל קופה.
ככלל, נוהגות הקופות בנושא זה בהתאם לנוהלי קופ"ג בנק מזרחי טפחות וכדלקמן :

במידה ומתבצעות מספר עסקאות באותו יום, מבוצע הפיצול לפי שער ממוצע.

אגרות חוב ומק"מ

פיצול אגרות חוב ומק"מ בין הקופות מבוצע לפי סדרי עדיפויות כדלהלן :

- * שיעור האחזקה של כלל אגרות החוב (לפי סוגי הצמדה) ביחס לשיעור האחזקה המירבי בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות.
- * הטווח הממוצע לפדיון של אגרות החוב שמחזיקה הקופה ביחס להתחייבויות (בנכסים לא סחירים) ולמדיניות ועדת ההשקעות לגבי הטווח הממוצע לפדיון.
- * נזילות הקופה - כמות הכסף הפנויה בקופה.

במידה ומתבצעות מספר עסקאות באותו יום, מבוצע הפיצול לפי שער ממוצע.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, יעקב רוט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת, וכן:
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו ע"י אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה 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; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2011

יעקב רוט
מנהל כללי

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

24 במרס 2011

יעקב רוט
מנהל כללי

צבי פורת
מ"מ יו"ר הדירקטוריון