

”שיבולת” קופת גמל בע”מ

דוח על עסקי התאגיד

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה.
2. תחומי פעילות החברה.
3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיה.
4. חלוקת דיבידנדים.
5. מידע כספי לגבי תחומי פעילות של החברה
6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.
7. מידע כללי על תחומי פעילות.
8. מוצרים ושירותים
9. מוצרים חדשים.
10. עמיתים.
11. שיווק והפצה.
12. תחרות.
13. עונתיות.
14. רכוש קבוע ומתקנים.
15. נכסים לא מוחשיים.
16. הון אנושי.
17. ספקים ונותני שירותים.
18. מימון
19. מיסוי
20. מגבלות ופקוח על התאגיד
21. הסכמים מהותיים
22. הסכמי שיתוף פעולה
23. הליכים משפטיים
24. יעדים ואסטרטגיה עסקית.
25. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
26. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד.
27. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים
28. גורמי סיכון

- תיאור עסקי התאגיד בחלק זה של הדו”ח התקופתי הינו בהתאם לתוספת לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף, מבנה וצורתו), תשכ”ט – 1969, ולחוזר 2005-2-20 שפרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ביום 21 בדצמבר 2005, אשר החיל את התוספת האמורה, בשינויים מסוימים, על חברות המנהלות קופות גמל.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדו”ח זה בדבר קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה הינו תיאור תמציתי לצורכי הדו”ח בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופות הנ”ל או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את החברה הם רק אלה המפורטים בתקנון קופת הגמל הרלבנטית ו/או בחוזים הרלבנטיים שנכרתו על ידי החברה.

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

- 1.1 כללי
- שיבולת קופת גמל בע"מ הינה קופת גמל תאגידית – ענפית (ללא חברת ניהול) של הקיבוץ הדתי.
- 1.1.1 שיבולת קופת גמל בע"מ הינה קופת גמל לתגמולים לעמיתים קיבוצים. הקופה קיבלה אישור קופת גמל בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964 ("תקנות מס הכנסה קופות גמל").
- 1.1.2 שיבולת השתלמות הינה קרן השתלמות הינה קופת גמל לתגמולים לעמיתים שכירים ועצמאיים. הקופה קיבלה אישור קופת גמל בהתאם לתקנות מס הכנסה קופות גמל.
- שיבולת קופת גמל בע"מ ושיבולת השתלמות, יקראו יחדיו להלן "הקופות".
- קופות הגמל הינן קופות גמל ענפיות כהגדרתן בחוק.
- 1.2 התפתחות היסטורית של החברה
- החברה נתאגדה בישראל בשנת 1976 ועוסקת באופן בלעדי בניהול קופות גמל.
- 1.3 מבנה ההחזקות של החברה
- הבעלים של החברה הינם העמיתים
- 1.4 אופי ותוצאות כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה
- 1.5 במהלך שנת 2005 לא בוצע כל שינוי מבני.
- 1.6 רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל
- במהלך שנת 2005 לא בוצעה רכישה, מכירה או העברה של נכסים כאמור לעיל.
- 1.7 כל שינוי מהותי אשר אירע באופן ניהול עסקי החברה
- לא היו שינויים מהותיים בשנת 2005 כאמור לעיל.

2. תחומי פעילות החברה

- 1.1 ניהול קופת גמל לתגמולים
- הקופות הינן קופות לחסכון לעמיתי קיבוץ.
- 1.1.1 הפרשת עמית קיבוץ לפי תקנות מס הכנסה על חשבון תגמולים.
- 1.2 ניהול קרן השתלמות
- 1.2.1 קרן השתלמות לשכירים - עיקר הצבירה בקופות אלו מיועד לצבירת הפרשות הנעשות על ידי המעביד בשיעור של עד 7.5% משכר העובד. כנגד הפרשה מקבילה של העובד ביחס של 3:1 לפחות עד לשיעור של 2.5% משכרו.
- 1.3 פעילות הקופות מותנית ברישוי שנתי, המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעולתן. בהתאם לכך מפוקחות הקופות שבניהול החברה ע"י אגף שוק ההון במשרד האוצר.
- 1.4 צבירת הכספים בקופות היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופות על בסיס יומי החל מאפריל 2005 ומשיכות מהקופות מבוצעות על פי תנאי הזכאות, כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. בשנת הדו"ח קוצרו מועדי התשלומים לעמיתים והעברות לקופות אחרות מפעם בחודש ל- 4 ימי עסקים ו- 7 ימי עסקים בהתאמה.
2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
- במהלך השנתיים האחרונות לא חל שינוי בהון החברה.
- עסקאות במניותיה
- במהלך שנת 2005 לא בוצעו עסקאות במניות החברה.
3. חלוקת דיבידנדים
- 3.1 החברה לא מחלקת דיבידנדים, כל הרווחים מחולקים לעמיתה.

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

3.2 נתונים כספיים

להלן נתונים כספיים אודות החברה בחלוקה לפי תחומי פעילותה (באלפי ₪):

סקטור קופות הגמל של בנק המזרחי טפחות מספק לחברה שרותי תפעול השקעות ומערך אחורי הנדרשים לפעילותה חברת מגדל - עלומים שוקי הון מספקת שרותי ניהול השקעות.

3.2.1 ניהול קופת גמל לתגמולים

שנת הדיווח	הכנסות מדמי ניהול וכן השיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות אחרות וכן השיעור מסך הכנסות החברה	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות	רווח לפני מסים וכן השיעור מסך רווחי החברה	סך נכסים מנוהלים	סך הפקדות, משיכות והעברות	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו
2005	0 (%)	(100%)	—)_____ (%)	667,059	12,719	10.90%
2004	0 (%)	(100%)	—	18 (%)	589,362	34,371	6.43%
2003*	0 (%)	— (%)	—	(8) (%)	520,200	22,416	10.19%

3.2.2 ניהול קרן השתלמות

שנת הדיווח	הכנסות מדמי ניהול וכן השיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות אחרות וכן השיעור מסך הכנסות החברה	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות	רווח לפני מסים וכן השיעור מסך רווחי החברה	סך נכסים מנוהלים	סך הפקדות, משיכות והעברות	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו
2005	0 (%)	(100%)	—)_____ (%)	50,782	6,791	10.03%
2004	0 (%)	(100%)	—	18 (%)	39,775	3,762	6.91%
2003*	0 (%)	— (%)	—	(8) (%)	33,629	5,273	12.41%

*הסכומים ביחס לשנת 2003 הינם מתואמים, קרי, סכומים בשקלים חדשים אשר הותאמו למדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2003

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

3.3

המגמות העיקריות של שנת 2005 אשר קיבלו ביטויין ברוב האפיקים בשוק ההון, היו: צמיחת המשק ב- 5.2%, גרעון בתקציב המדינה של 1.9% בלבד, עלייה ברווחי החברות, גיוס הון שלילי מאסיבי מצד האוצר שהתאפשר עקב יכולת הגיוס בחו"ל והעלייה החדה בגביית המיסים וההפרטות, גידול בפעילות המשקיעים הזרים עד לכדי 30% מהמחזור, תנועות הון לשווקים מתעוררים, הגדלת רכיב המניות בתיקי המוסדיים, תהליך ההתנתקות ושקט בטחוני יחסי.

מדד ת"א 100 רשם ב- 2005 עלייה ריאלית של 26.3%, אגרות החוב צמודות המדד במח"מ בינוני וארוך השיגו תשואה ריאלית של 3.7%-ו-5.8% בהתאמה.

אגרות החוב השקליות מסוג שחר במח"מ בינוני וארוך השיגו תשואה שנתית ריאלית של 2.1%-ו-8% בהתאמה.

האינפלציה הסתכמה ב-2.4%, השקל נחלש מול הדולר ב-5.8% נומינליות, וריבית בנק ישראל הועלתה לרמה של 4.5%.

3.3.1 המצב הכלכלי בישראל ושינויים החלים בו

למצב הכללי והמאקרו כלכלי בישראל, ולשינויים החלים בו, לרבות שינויים במצב הביטחוני, בשיעורי האינפלציה, ביציבות המטבע המקומי, ובשוק העבודה, השלכות מהותיות על תוצאותיה העסקיות של החברה. לתמורות אלה השפעה על שינויים בהיקף המפקידים ובהיקף ההפקדות (והמשיכות) בגין זכאית החברה לדמי ניהול.

בפרט, שינויים ביחס לשוק העבודה, ובכלל זה, השכר הממוצע במשק, שיעור המועסקים ושיעור הפיטורין, משפיעים באופן מהותי על היקף ההפקדות בקופות הגמל השונות ועל היקף המשיכות מהן.

3.3.2 מגמות בשוקי ההון בישראל ובעולם ובתשואות המושגות בהם

המגמות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל, והתשואות על מניות, אגרות חוב ומוצרים פיננסיים (למשל בשוק הנגזרים), משפיעות באופן מהותי על תוצאותיה העסקיות של החברה, הואיל ודמי הניהול שגובה החברה נגזרים מיתרת חשבוננו של העמית, אשר ערכו מושפע משינויים כאמור.

סקירת השינויים בשוק ההון הישראלי בשנת 2005:

<u>שוק האג"ח</u>		<u>שוק המניות</u>	
2005	המדד	2005	המדד
6.6%	מדד צמוד כללי	33.3%	ת"א 25
3.8%	מק"מ	18.7%	ת"א 75
5.7%	שחר	28.7%	יתר כללי
8.4%	צמוד 7 +	32.7%	כתבי אופציות
4.6%	גילון	- 7.6%	תל-טק

חקיקה, חקיקת משנה והוראות הממונה

3.3.3

חקיקה, חקיקת משנה, והוראות הממונה משפיעות כיום וצפויות להשפיע בעתיד באופן מהותי על תוצאותיה העסקיות של החברה. השינויים המשמעותיים ביותר בתקופת הדו"ח היו בחקיקה שנגעה להיבטי מיסוי הנוגעים לעמיתי קופות הגמל. לפירוט בדבר שינויים רגולאטורים מהותיים כאמור, ראה להלן.

המדיניות המוניטארית

3.3.4

המדיניות המוניטארית הנקבעת על יד בנק ישראל, ובכללה קביעת גובה הריבית במשק, משפיעה על העדפות הציבור בקשר להחזקת נכסים פיננסיים, ובכלל זה על היקף ההפקדות באפיקי חסכון ארוך טווח מסוג קופות גמל, כמו גם על התשואות המושגות בשוק ההון על אגרות חוב.

3.3.5

הסעיף בדבר סביבה מאקרו כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בפרמטרים השונים (המאקרו כלכליים, הענפיים ואלו הייחודיים לחברה), ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

תיאור תחומי הפעילות של החברה

התיאור בסעיף זה ניתן לגבי שני סוגי הקופות המנוהלות על ידי החברה במאוחד, למעט היכן שנדרש תיאור שונה או ייחודי לתחום מסוים, ולמעט ביחס לנתונים מספריים אשר ניתנו לגבי כל תחום בנפרד.

4. מידע כללי על תחומי הפעילות:

המגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית, שיש להם או שצפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בתחום הפעילות של החברה הינם כדלקמן:

4.1 כללי – תחומי הפעילות ושינויים החלים בו

ענף קופות הגמל נמנה על מגזר החיסכון לטווח ארוך, לצד קרנות הפנסיה ומוצרי ביטוח חיים (וראה לעניין זה סעיף 31 א' לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א – 1981). המטרה העיקרית העומדת בבסיס הענף ומוצריה היא צבירת כספים בחיסכון הוני לטווח ארוך.

מגזר החיסכון לטווח ארוך עובר בשנים האחרונות שינויים מקיפים נוכח תמורות במדיניות הממשלתית בנושא. בבסיס מדיניות זו עומדת השאיפה לעידוד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה על מנת להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה. שינוי זה בא לידי ביטוי, בין היתר, ברפורמות בשוק הפנסיוני, בחקיקה אשר גובשה במסגרת יישום המלצות "וועדת בכר", בהוראות הממונה, בהטבות והעדפות מיסוי הניתנות לחוסכים, והצעות חוק בדבר הטלת חובה לקיים הסדר פנסיוני. כמו כן, בשנים האחרונות חלה עליה במודעות הציבורית ובהתעניינות הציבור במוצרי החיסכון הפנסיוניים. יודגש, כי עיקר השינויים שבוצעו בכללי המיסוי, החלים על המכשירים השונים, הותאמו למדיניות עידוד החיסכון הקצבתי, ועל כן הובילו להאצה בהתפתחות ענף החיסכון הקצבתי ובגידול היקף ההפקדות בענף זה, בין היתר באמצעות קרנות הפנסיה וביטוחי החיים. בהתאם, החל משנת 2004 חלה דעיכה בהיקף ההפקדות בקופות הגמל המציעות אפיק חסכון הוני.

כאמור להלן, ענף קופות הגמל מאופיין בריכוזיות רבה, ומנוהל ברובו על ידי תאגידי בנקאיים. עם זאת במהלך תקופת הדו"ח התגברה השחיקה האיטית של חלקם של התאגידים הבנקאיים בשוק קופות הגמל, וגדל חלקם של הנכסים המנוהלים בידי גופים פרטיים (לרבות חברות ביטוח). מגמה זו עתידה להתגבר לאור הוראות החקיקה המיישמות את המלצות וועדת בכר הקובעות הפרדה הדרגתית בין התאגידים הבנקאיים לבין קופות הגמל, בסופה יהיו התאגידים הבנקאיים מנועים מלהחזיק בשליטה או להיות בעלי עניין בקופות הגמל (מהלך דומה הוחל ביחס לקרנות הנאמנות). כתוצאה מכך, במהלך השנה האחרונה נערכו במשק מספר עסקאות משמעותיות במסגרתן צפויים תאגידים בנקאיים מרכזיים למכור חברות בבעלותם המנהלות קופות גמל, או את פעילות ניהול קופות הגמל, לידי גופים פיננסיים חוץ בנקאיים. מגמות אלה צפויות ליצור מבנה שוק יעיל ותחרותי ולגוון את היצע השירותים והמוצרים המוצעים לעמיתים.

כמו כן, במהלך שנת הדו"ח נערך הסדר מלא ומקיף החל על מעבר עמית בין קופות גמל, אשר מאפשר לעמיתים לעבור בין הקופות בצורה פשוטה ומסודרת ובמשך זמן קצר. הסדר זה תורם לקיומה של תחרות הוגנת בין הגופים הפועלים בשוק קופות הגמל ובהתרת כבלים וחסימים בירוקראטיים אשר הגבילו בעבר את גמישות העמיתים ואת יכולתם להעביר את כספיהם בין הגופים השונים.

4.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות: חקיקה, חקיקת משנה והוראות הממונה

4.2.1 הטבות מס:

בשנים האחרונות חלו תמורות רבות בהסדרי החקיקה והמיסויים החלים על תחומי פעילותה של החברה, אשר עיקרם כדלקמן:

4.2.1.1 תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מס' 1), תשס"ד-2004, קובעות בין היתר כי החל משנת 2005 שיעור ההפקדות המותר לקופות הגמל (ולשאר מכשירי החיסכון הפנסיוניים) הוגדל, והועמד על 7% מתוך השכר להפקדות העובד, ועד ל-7.5% מהשכר להפקדות המעביד, ובלבד ששך ההפקדות של העובד והמעביד לא יעלה על שיעור של 14.5% מהשכר.

4.2.1.2 בשנת 2005 פורסמו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), תשס"ה-2005, אשר מטרתן הגברת החיסכון הפנסיוני של ציבור

העצמאים בישראל. בהתאם לתיקון זה, נקבע (ביחס למי שנולד לאחר שנת 1961) רובד ראשון (אשר יגדל באופן הדרגתי משמונים וחמישה אחוזים מגובה השכר הממוצע במשק לשנת 2006 ועד מלוא השכר הממוצע במשק לשנת 2009), ממנו יוכל עצמאי להפקיד דמי גמולים לקופת גמל לקצבה. מעבר לרובד הראשון יוכל העצמאי לבחור האם להמשיך ולהפקיד לאפיק הקצבתי או להפקיד לאפיק ההון. הטבות המס בגין הפקדה לאפיק ההון תינתנה רק אם העמית העצמאי מיצה את ההפקדות לרובד הקצבתי או אם יש לו הסדר קצבתי עם מעבידו.

4.2.1.3 שינוי מהותי נוסף אשר נקבע בתיקון לתקנות מס הכנסה קופות גמל השווה את תנאי הזכאות למשיכת כספים (בפטור ממס) מקופות גמל על ידי עמיתים עצמאיים לאלו של עמיתים שכירים כך שבשני המקרים ניתן יהיה למשוך אותם רק בגיל שישים (ולא לאחר 15 שנים מיום פתיחת הקופה, כפי שהיה נהוג עד תום שנת 2005). הוראה זו תחול ביחס להפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר 2006.

שני תיקונים אחרונים אלה עשויים להביא לצמצום ההפקדות בקופות הגמל (להבדיל מאפיקי ההשקעה קצבתיים).

יישום המלצות ועדת בכר :

4.2.2

ביום 25 לחודש יולי 2005 אושרו בכנסת החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון הישראלי (תיקוני חקיקה), התשס"ה – 2005, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בשיווק פנסיוני ובייעוץ פנסיוני), תשס"ה-2005 (לפרטים אודות הוראות מרכזיות הכלולות בחקיקה זו, בחוקים כאמור עוגנו עיקר ההמלצות הכלולות בדוח וועדת הצוות הבין משרדי לעניין רפורמה בשוק ההון, ("ועדת בכר") מחודש נובמבר 2004, אשר מטרתן העיקרית הינה להביא בהדרגה להקטנת הריכוזיות בשוק ההון, תוך כדי הפחתת ניגודי העניינים המובנים כיום בפעילותם של המתווכים הפיננסיים, בין היתר, באמצעות הפרדת ניהול קופות הגמל (וקרנות הנאמנות) מהבנקים ומתן אפשרות לבנקים ליעץ בבחירת מוצרי החיסכון לטווח ארוך, לרבות בחירת קופות גמל.

שינויי חקיקה כאמור נועדו לפתוח את שוק ההון והשוק הפנסיוני לכניסתם של גופים נוספים, חוץ לבנקאיים, ויש בה גם כדי להרחיב את תחומי פעילותן של חברות הביטוח לעומת צמצום משמעותי ביותר בחלקם של התאגידים הבנקאיים בשוק זה (אשר, לעומת זאת, יתפסו תפקיד משמעותי במערך הייעוץ בבחירת קופות הגמל). להערכת החברה, יישום המלצות ועדת בכר כאמור, עשוי להביא, בין היתר, להרחבה של השוק הפנסיוני כתוצאה מהעברת ניהול הקופות או הבעלות בהן לידי גופים פיננסיים חוץ לבנקאיים וכתוצאה מעליה ביכולת השיווקית של מוצרים אלה – באמצעות הבנקים אם כי בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשפעה הכוללת של תמורות אלה. להלן פירוט הוראות עיקריות מתוך חקיקת ועדת בכר, ככל שיש בהן כדי להשפיע על תחומי הפעילות של החברה :

4.2.2.1 החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון הישראלי (תיקוני חקיקה), התשס"ה – 2005 ("החוק להגברת התחרותיות"): הוראות החוק להגברת התחרותיות קובעות כי קופות הגמל יופרדו מן הבנקים, וזאת באמצעות קביעת מגבלה ביחס לשיעור האחזקה המותר לבנקים בחברות מנהלות של קופות גמל : (א) תאגידים בנקאיים לא יחזיקו אמצעי שליטה כלשהו בחברות המנהלות קופות גמל, ואחזקתם המותרת בתאגידים המחזיקים אמצעי שליטה בשיעור של 25% או יותר מקופות גמל, לא תעלה על שיעור של עד 10% ; (ב) בעל שליטה בתאגיד בנקאי לא יחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי השליטה בקופות גמל בשיעור של 5% או יותר, ולא יחזיק בכל תאגיד אחר המחזיק ב-25% או יותר מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בשיעור של 20% או יותר ; (ג) תאגידים בנקאיים לא יהיו בעלי שליטה בתאגיד ניהול תיקים המנהלים את השקעותיהן של קופות גמל, ולא יחזיקו באמצעי שליטה באותם תאגידים בשיעור העולה על 5%. כמו כן, לא יחזיק תאגיד בנקאי ביותר מ- 20% מאמצעי שליטה בתאגיד אחר המחזיק 25% או יותר מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בתאגיד ניהול תיקים כאמור.

תהליך יישומן של הוראות כאמור יעשה בהדרגה ויבוצע במלואו בתום שלוש שנים (ביחס לקבוצות בנקאיות אשר ההון העצמי שלהן עולה על 10 מיליארד ש"ח) ובתום שש שנים (ביחס לבנקים אחרים).

מאידך, מקנה החוק לבנקים את האפשרות ליעץ לגבי מכירת מוצרי ביטוח חיים, קופות גמל וקרנות פנסיה, בכפוף לעמידה בתנאים שונים ובתקופות שנקבעו, תוך הבחנה בין קבוצות בנקאיות שההון העצמי גבוה מ-10 מיליארד ש"ח לבין בנקים אחרים, ותוך הבחנה בין מוצרים שונים בתחום.

מהלך מכירת הקופות הבנקאיות לצד כניסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) תשס"ה-2005, בו נקבע, בין השאר, כי העמית רשאי לבחור את קופת הגמל, לרבות קופה לשכירים, מרחיבים את התחרות בתחום שהתחילה בשנים האחרונות. קופות הגמל שבניהול החברה חשופות לתחרות ובשנה האחרונה גבר קצב העברות הכספים ממנה לקופות אחרות.

משפורסם כי מזרחי טפחות מכרו את קופות הגמל שהיו בבעלותן, נדרשה החברה לאתר בית השקעות שייתן מענה לתפעול השקעות קופות הגמל שבניהולה. בהליך שהחל בשנת הדו"ח והסתיים לאחרונה, בחרה החברה בבית ההשקעות "ילין לפידות" לתפעול ההשקעות כאמור. נכון למועד חתימת הדו"ח, הליך ההתקשרות נמצא בעיצומו.

4.2.2.2 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על קופות גמל") – חוק זה מסדיר, לראשונה בדרך של חקיקה ראשית, את מבנה הפעילות של קופות הגמל ושל קרנות הפנסיה, תוך קביעת עקרונות יסוד, כגון יצירת הפרדה בין נכסי הגוף המנהל לנכסי החוסכים ובין קופות הגמל השונות המנוהלות על ידי הגוף המנהל. בנוסף, מקנה החוק לעמית, כאמור, זכות שליטה ביחס לקופה בה יופקדו הכספים המופקדים על ידו ועל ידי מעבידו (ובלבד שכספים אשר נועדו לתשלום הפיצויים או למרכיב הפיצויים יופקדו בקופת גמל שנועדה לתשלום פיצויים או לתשלום קצבה, או לשילוב בניהם), וביחס לאפשרויות המעבר בין קופות הגמל באופן שלמעביד לא תהא כל שליטה בהם, לרבות האפשרות למשכם חזרה, או להעבירם לקופה אחרת.

יש לציין כי כל שינוי בחוק ובתקנות עלול להשפיע באופן מהותי על פעילות והתארגנות החברה. החוק נבנה על האמור בתקנות הקיימות אך ישנם בו חידושים רבים. הקופות שבניהול החברה הן ענפיות ולראשונה קיבלו מעמד רשמי והתייחסות נפרדת בחוק.

בנוסף, בהתאם להוראות חוק זה, כפופות חברות המנהלות קופות גמל להוראות פרק ג' לחוק איסור הלבנת הון, תשס"א-2000 אשר עניינו חובות המוטלות על נותני שירותים פיננסיים, ועיקרו התניית מתן שירותים בהתקיימותן של הוראות הצווים אשר הותקנו מכוח חוק זה. הוראות חוק זה נכנסו לתוקפן בחודש נובמבר 2005.

4.2.2.3 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בשיווק פנסיוני וביעוץ פנסיוני), תשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על שיווק וביעוץ") – חוק זה מסדיר את תחומי היעוץ והשיווק הפנסיוני ועיקרו יצירת הפרדה בין ענף היעוץ לענף השיווק באופן שגוף לא יוכל לבצע את שתי הפונקציות יחדיו. החוק מבחין בין יעוץ פנסיוני לבין שיווק פנסיוני בקיומה (אצל משווק פנסיוני) או העדרה (אצל יועץ פנסיוני) של זיקה למוצר הפנסיוני, וקובע תנאים ביחס למורשים לעסוק בשיווק פנסיוני (ובכלל זה הטלת חובת רישוי על הפועלים מטעם הגוף המנהל המוסדי עצמו על מנת שיהיה באפשרותו לבצע שיווק פנסיוני) ועל העוסקים ביעוץ פנסיוני (ובכלל זה, תנאים לעיסוק ביעוץ פנסיוני על ידי תאגיד בנקאי).

בנוסף, קובע החוק מגבלות שונות החלות על העוסקים ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני, לרבות חובות אמון וחובות זהירות, הוראות ביחס

לקבלת עמלות ומגבלות על קבלת טובות הנאה ועל התקשרות עם גופים מוסדיים. הוראות חוק זה נכנסו לתוקפן בחודש פברואר 2006.

4.2.2.4 בחודש ינואר 2006 הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006 מכוח סעיף 32(ה) לחוק הפיקוח על קופות גמל, הקובע כי חברה מנהלת לא תשלם עמלת הפצה אלא ליועץ פנסיוני, ליועץ השקעות, לסוכן ביטוח פנסיוני ולמשווק השקעות, וכי שר האוצר רשאי לקבוע תנאים לעניין זה. התקנות קובעות את התנאים בהם רשאית חברה מנהלת לשלם עמלת הפצה, והוראות לעניין סכומה או שיעורה המרבי של עמלה כאמור ואופן חישובה. התקנות קובעות, בין היתר, חובה להתקשר עם כל חברה מנהלת בתנאי תשלום זהים ותמורת שירות זהה, וכן מגבילות את גובה עמלת ההפצה בשיעור מרבי בשיעור של 0.25% מהנכסים המנוהלים. עם זאת, בגין ייעוץ שיינתן לגבי מלאי נכסים אשר נצבר אצל קופות גמל שהיו בבעלות חוץ בנקאית במועד אישור חוק הפיקוח על שיווק וייעוץ, העמלה המרבית תעמוד על שיעור של 0.1% מיתרת הנכסים על בסיס יתרתם ליום 31 בדצמבר 2005. להערכת החברה, בעקבות תקנות אלו תחול התייקרות בדמי הניהול שיוטלו על עמית הקופות שבניהולה. מועד תחולתן של תקנות אלה הינו 1 באפריל 2006.

4.2.2.5 בחודש פברואר 2006 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (בקשה לרישיון, הכשרה, התמחות ובחינות של סוכני ביטוח, יועצים פיננסיים וסוכני שיווק פנסיוני), תשס"ו-2006, אשר מסדירות את ההכשרה הנדרשת מסוכני ביטוח ומסוכנים ויועצים פנסיונים. התקנות מסדירות את אופן קבלת הרישיון לסוכן ביטוח כללי, לסוכן פנסיוני ויועץ פנסיוני, הוראות לעניין תקופת ההתמחות והבחינות, וכן כללים למתן פטור מבחינות או מתקופת התמחות. תקנות אלו, אשר, בין היתר, מחליפות את תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (רישיון לסוכן ביטוח), תשכ"ט-1969, קובעות הסדרים ביחס לחוק הפיקוח על שיווק וייעוץ, וכן קובעות הסדרים בהתאם לתיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 לעניין סוכן ביטוח, ומאחדות את הדרישות לקבלת רישיון סוכן ביטוח, על ענפיו השונים (חיים, אלמנטארי וימי), עם הדרישות שיחולו על יועצים פנסיונים. החברה נדרשת להכשיר את עובדיה לקראת קבלת רישיון על ידם לעיסוק בשיווק פנסיוני.

4.2.3 שערך הנכסים על פי שווי הוגן ועל בסיס יומי: בחודש יולי 2005 נכנס לתוקפו תיקון לתקנות מס הכנסה קופות גמל, שעניינו, בין היתר, הרחבת תחולת שינוי שיטת חישוב ערכם של נכסים בלתי סחירים בקופות הגמל (שינוי דומה הוחל גם ביחס לקרנות הפנסיה ואצל מבטחים בביטוח חיים) משערך על פי עלות מתואמת לשערך על פי שווי הוגן, באופן שיחול על כל נכסי הקופות (לרבות נכסים שנרכשו לאחר חודש אוגוסט 2003). עיקרי תיקון זה קובעים כי נכסים ישוערכו לפי שוויים ההוגן אשר מחושב בהתאם למודל ולכללים הקבועים בתקנות ובחוזרים. להערכת החברה, שיטה זו צפויה להגדיל מעתה ואילך את התנדויות בשווי הספרים של הנכסים האמורים. תיקון זה מתווסף לתיקון מחודש אפריל 2004 בו נקבעה חובת שערך יומי של נכסי קופת גמל, ונקבעו כללי החשוב של התשואה היומית ואופן זקיפת התשואה ליתרות הצבורות של עמית קופות הגמל. שינוי זה מבטיח חישוב עדכני של זכויות העמיתים ויאפשר הגברת הניידות של עמית קופות בין הקופות. מועד תחולתן של הוראות אלה הינו יום 3 באפריל 2005.

4.2.4 חוזרי הממונה בתקופת הדו"ח: כללים והנחיות אשר מוציא הממונה משפיעים כיום, וצפויים להשפיע בעתיד על תחום הפעילות של החברה. להלן החוזרים המהותיים העיקריים אשר פורסמו על ידי הממונה בשנת הדו"ח ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברה:

4.2.4.1 בחודשים פברואר ומרץ 2005 פרסם הממונה חוזרים שענינם משלוח דיווחים חתומים בחתימה דיגיטאלית ע"י קופות גמל. מועד תחילתן של הוראות אלה הינו חודש מרץ 2005.

- 4.2.4.2 בחודש מרץ 2005 פרסם הממונה חוזרים שעניינם הוראות בדבר מכירה או החלפה של נכסים שאינם רשומים למסחר (תעודת חוב מסחרית בלתי סחירה, פיקדון, פיקדון חשכ"ל, הלוואה בלתי סחירה והלוואה לעמית). הוראות החוזרים קובעות כי וועדת ההשקעות תקבע מדיניות ביחס לבחירת נכסים כאמור וכי יינתן ביאור בדו"חות הכספיים השנתיים בדבר מדיניות קופת הגמל כאמור ובדבר עסקאות מכירה או החלפה של נכסים שאינם רשומים למסחר.
- 4.2.4.3 בחודש אפריל 2005 פרסם הממונה חוזר אשר מתייחס למידע הנדרש ביחס לפרסום באתר האינטרנט של קופות גמל, ובכללו מידע כללי לגבי קופת הגמל והחברה המנהלת, מידע לגבי נכסי הקופה והרכב האפיקים המרכזיים בה, שעור דמי הניהול והתשואות, דוחות כספיים שנתיים מלאים, פרסומים לציבור, פרטים אודות ההצבעות של קופת הגמל והעתק מתקנון הקופה.
- 4.2.4.4 במהלך השנים 2004 ו-2005 פעל הממונה לקביעת הסדר מלא ומקיף ביחס להצטרפות עמית לקופת גמל והעברת כספים בין הקופות, זאת עקב ריבוי אי סדרים בעניין זה ולאור התיקון לתקנות מס הכנסה קופות גמל. במסגרת זו, בחודש פברואר 2005 פרסם הממונה חוזר שעניינו נוהל הצטרפות עמית לקופת גמל, וכן חוזרים נוספים הכוללים נהלים שמטרתם להביא לביצוע יעיל ופשוט של הליך העברת הכספים מקופת גמל אחת לאחרת, ובהסדרת הנהלים והפעולות שעל קופות הגמל המעורבות בהעברת הכספים לבצע.
- 4.2.4.5 בחודש יוני 2005 פרסם הממונה חוזר המורה על איסור מתן הטבות מצד קופות הגמל, חברות המנהלות אותן או תאגידים ששולטים בהם למעסיקים או לנציגי עובדים בקשר להצטרפות עמיתים לקופות גמל או בקשר להיותם עמיתים בקופה.
- 4.2.4.6 בחודש אוגוסט 2005 פרסם הממונה חוזר בדבר כללי פרסום תשואה לקופות גמל (וכן לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה). מטרת החוזר הנה ליצור כללים בהירים וברי השוואה לפרסום תשואות ולאפשר לצרכן לבצע השוואה בין גופים מוסדיים. הוראות החוזר קובעות הנחיות בדבר אופן פרסום התשואה, אופן הצגת דמי ניהול ויתרת הנכסים ובדבר פרסום השוואת תשואות בין קופת גמל. מועד תחולתן של הוראות אלה הינו 1 בינואר 2006.
- 4.2.4.7 בחודש אוקטובר 2005 פרסם הממונה טיוטת חוזר המסדירה את מתכונת הדיווח ביחס למינוי נושאי משרה, הודעה על מינוי חבר בועדת ביקורת והודעה על החלפה או סיום כהונה של נושא משרה או חבר ועדת ביקורת וכן פרטים על בעלי תפקידים המכהנים בחברה.
- 4.2.4.8 בחודש דצמבר 2005 פרסם הממונה חוזר שעניינו כללים לעריכת דוחות שנתיים של קופות גמל הכולל הוראות ביחס לאופן עריכת הדוחות ולדיווחים הכלולים בהם, לרבות הבחנה בין חובות הדיווח החלות על סוגים שונים של קופות גמל. מועד תחולתן של הוראות אלה הינו תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2005.
- 4.2.4.9 בחודש דצמבר 2005 פרסם הממונה חוזר שעניינו כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה המנהלת קופות גמל הכולל הוראות ביחס לאופן עריכת הדוחות ולדיווחים הכלולים בהם, לרבות החובה להגיש דוח על עסקי התאגיד בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף), מבנהו וצורתו, תשכ"ט-1969. מועד תחולתן של הוראות אלה הינו תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2005.
- 4.2.4.10 בחודש דצמבר 2005 פרסם הממונה חוזר המסדיר את החובה החלה על קופות הגמל בדבר הגשת דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין הרלוונטיות.
- 4.2.4.11 בחודש דצמבר 2005 פרסם הממונה טיוטת חוזר שעניינו שמירת עקרון העדר הזיקה בין היועץ הפנסיוני לבין יצרן המוצר הפנסיוני. עיקר

הוראות החוזר קובעות כי התקשרות בין יועץ פנסיוני (במישרין או בעקיפין) לבין גוף מוסדי בהסכם שעניינו מתן ניהול או תפעול, או בכל הסכם דומה אחר, תחשב כהתקשרות היוצרת זיקה אסורה בהתאם לחוק הפיקוח על שיווק וייעוץ, אלא אם היא מקיימת את התנאים הקבועים בחוזר המתייחסים, בין היתר, לתוכן השירות, תמורה שנתית מקסימאלית, מניעת הטיה של היועץ וגילוי נאות והפרדה פרסונאלית של העוסקים בתחומים השונים (ייעוץ מחד, ותפעול מאידך) בגוף המוסדי.

4.2.4.12 בחודש ינואר 2006 פרסם הממונה חוזר שעניינו גילוי בדו"חות השנתיים המטיל על קופת גמל ועל חברה המנהלת קופת גמל חובה לצרף לדוחות הכספיים השנתיים הצהרה מצד נושא המשרה בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים ועל קיומן של בקורות פנימיות כמו גם על יעילותן. הוראות כאמור נועדו להבטיח כי מידע מהותי ביחס לקופת הגמל או החברה המנהלת, בהתאמה, הובא לידיעתו של נושא המשרה. מועד תחולתן של הוראות אלה הינו תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2006.

4.2.4.13 בחודש ינואר 2006 פרסם הממונה חוזרים שעניינם הבהרות ועדכונים ביחס לדו"ח החודשי של קופות הגמל ועיקרם הוראות ביחס לדיווח על השקעות הקופה ואפיקי השקעותיה וחשיפות.

4.2.5 **הצעת חוק בדבר פנסיית חובה:** על שולחן הכנסת תלויה ועומדת הצעת חוק אשר התקבלה בקריאה ראשונה בחודש ינואר 2005, אשר עיקרה העיקרון כי לכל עובד במדינת ישראל יהיה הסדר פנסיוני בשל שכרו עד לתקרת שכר שתקבע. על פי הוראות הצעת החוק, עובד שאין לו הסדר פנסיוני יחסה תחת הוראות ההסדר הפנסיוני אשר יקבע על ידי שר האוצר ושר התעשייה המסחר והתעסוקה. כמו כן, השרים הללו יקבעו כללים ביחס להסדרים פנסיונים אשר יחולו ביחס לסוגי עובדים, בתנאים שיקבעו. בנוסף, קובעת הצעת החוק כללים ליישום ואכיפה של הוראותיה לרבות הטלת סנקציות על מפרייה. בנושא זה קיימות מספר הצעות חוק נוספות, המסדירות, בין היתר, כללים פרטניים יותר.

להערכת החברה, קשה לצפות את השלכות אימוץ הצעות חוק כאמור לגבי היקף הסכומים שיופקדו לקופות הגמל שבניהולה ואת היקף פעילותה של החברה.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו; התפתחות בשווקים של תחומי הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות

4.3

בשנת הדיווח נמשכה ואף התעצמה מגמת גידול חלקם היחסי של הגופים הפרטיים בתחום קופות הגמל על חשבון החברות המנהלות השייכות לקבוצות התאגידים הבנקאיים והתאגידים המנהלים קופות ענפיות, ובכללם החברה.

ענף קופות הגמל בשנת 2005:

קופות הגמל בישראל הינם גופים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים מרכזיים בשוק ההון, הן בשל פעילותן המעשית והפוטנציאלית והן בשל משקלן בתיק הנכסים הפיננסיים של הציבור.

קופות הגמל מהוות מסלול חסכון לטווח ארוך הנהנה מהטבות במיסוי, שבאמצעותן ניתן לצבור כספים למטרות שונות, לרבות צרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים.

קופות הגמל מסווגות לפי ייעוד ומטרת החיסכון: תגמולים, פיצויים, השתלמות ואחרות. התפלגות שוק קופות הגמל בהתאם לגופים המנהלים: בניהול ישיר של הבנקים כ - 68%, גופים פרטיים 7.6% ואחרים 24.4%.

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2005 בכ - 237 מיליארד ₪ לעומת כ - 207 מיליארד ש"ח בשנת 2004, גידול בשיעור של כ - 14%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות ומאידך, התמתנות הצבירה השלילית נטו.

<p><u>שינויים טכנולוגיים אשר יש בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות</u></p> <p>שינויים טכנולוגיים אין בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות.</p>	<p>4.4</p>
<p><u>גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u></p>	
<p>גורמי ההצלחה העיקריים בתחום פעילותה של החברה הינם כדלקמן:</p> <p>איכות ניהול ההשקעות ויכולת התמודדות עם שינויים בשוקי ההון.</p> <p>רמת הוצאות תפעול ויעילות התפעול.</p> <p>שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.</p> <p>איכות המשאב האנושי, כח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים.</p> <p>רמת המחשוב והטכנולוגיה.</p> <p>שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים והנגבים בפועל.</p> <p>התמודדות עם התחרות בתחום, על השינויים החלים בהיבט זה, לרבות מול מוצרי הפנסיה וביטוח החיים.</p> <p>היקף הטבות המס לעמית.</p> <p>הגברת מודעות הציבור לחיסכון ארוך טווח.</p> <p>שינויים רגולאטורים.</p> <p>יותר ויותר קופות חדשות שהוקמו בשנים האחרונות נדרשו להציג תשואות גבוהות על מנת לגייס עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. בשנים האחרונות בהן הייתה גאות בשוק ההון, פעילות זו בדרך כלל הוכיחה את עצמה והתשואות שהשיגו היו בהתאם.</p> <p>לדעת החברה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. מידע זה אינו זמין כיום במלואו לעמית המבקש לבחון את דרכו.</p> <p>באגף שוק ההון שוקדים על פיתוח מודלים שיוכלו לתת מידע לעמית בין השאר גם לגבי רמות הסיכון. קיים סיכון כי עמית שלא ידע להתייחס גם לגורמי הסיכון עלול להסיק מסקנות מוטעות לגבי בחירת קופת הגמל.</p> <p>החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות הסיכון המוגדרות.</p>	<p>4.5</p> <p>4.5.1</p> <p>4.5.2</p> <p>4.5.3</p> <p>4.5.4</p> <p>4.5.5</p> <p>4.5.6</p> <p>4.5.7</p> <p>4.5.8</p> <p>4.5.9</p> <p>4.5.10</p>
<p><u>חסמי כניסה ויציאה ושינויים החלים בהם</u></p> <p><u>חסמי כניסה</u></p> <p>מומחיות ידע ונסיון - הפעילות מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים והיכרות עם שוקי התחום. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופות.</p> <p>גודל מינימלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת החברה היא עומדת בו.</p> <p><u>חסמי יציאה</u></p> <p>פירוק או חיסול עסקיה של חברה מנהלת (לרבות על דרך של העברת זכויות הניהול לחברה מנהלת אחרת) כפוף לאישור הממונה.</p>	<p>4.6</p> <p>4.6.1</p> <p>4.6.2</p> <p>4.6.3</p>

4.7 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחומי הפעילות

4.7.1 החברה מקבלת שרותי תפעול למערך האחורי הכוללים, בין השאר, חשבות, חשבונות עמיתים ומשמורת נכסים ממזרחי טפחות. בשנה הקרובה עומד הספק לשדרג את מערכות המיחשוב שלו, כך שיתנו מענה הולם לסל הדרישות החדשות של משרד האוצר.

4.8 תחליפים למוצר תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מוצרים תחליפיים לקופות גמל הינם אלה השייכים למגזר החיסכון ארוך הטווח, קרי קרנות פנסיה ומוצרי ביטוח חיים.

ההבדלים העיקריים בין מוצרים תחליפיים כאמור הינם אופן קביעת הזכויות (על בסיס אקטוארי משתנה, בקרנות פנסיה, או על בסיס חוזי שאינו משתנה, בקופות הגמל ומוצרי ביטוח חיים), מועדי ואופן תשלום הסכומים לעמית (קצבתי או הוני), הטבות המס המוענקות בגין המוצרים השונים ומהות והיקף הכיסויים הביטוחיים הנלווים.

לשינויים רגולטורים (בעיקר ביחס להטבות המס) קיימת השפעה על מידת התחליפיות שבין מוצרים כאמור.

4.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

4.9.1 לאורך שנים רבות, מאופיין שוק קופות הגמל ברמת ריכוזיות גבוהה ויציבה, אשר הקשתה על התפתחותו היעילה של שוק זה ועל התחרות בו.

4.9.2 בתקופה האחרונה עקב שינויים רגולטורים, הקטנת שיעור איגרות החוב המיועדות, הגידול היחסי בחלקם של חברות הביטוח וגופים פיננסיים פרטיים נוספים בשוק על חשבונם של תאגידים בנקאיים, יצירת גמישות במעבר עמיתים בין הקופות, יצירת כללי השקעה חדשים, וכן עקב העלייה במודעות הציבור לאפיקי החיסכון לטווח ארוך, התפתחו ומתפתחים בשוק הפנסיוני תנאי תחרות המביאים לשינוי ברמת הריכוזיות של השוק החדש.

4.10 דמי ניהול

4.10.1 החברה מנהלת את השקעת כספי העמיתים בכל אחת מהקופות, בהתאם להוראות הדין ובכפוף להוראות התקנון של כל אחת מהן. בתמורה לניהול כאמור, גובה החברה דמי ניהול מעמיתים כל אחת מן הקופות ומעבירה אותן למזרחי טפחות עבור שרותי תפעול, כדלקמן:

4.10.1.1 דמי ניהול בהתאם להוצאותיה, ובלבד שלא יעלה על 2% (שנתי).

4.10.2 להלן נתונים אודות היקף דמי הניהול המרביים שרשאית כל אחת מן הקופות לגבות בהתאם לתקנונה, ודמי הניהול שנגבו בפועל על ידי החברה:

דמי ניהול שנגבו		דמי ניהול מרביים		
2005	2004	2005	2004	
0.11%	0.11%	לפי הוצאות	לפי הוצאות	שיבולת קופ"ג בע"מ
0.0%	0.07%	לפי הוצאות	לפי הוצאות	שיבולת קרן השתלמות

4.11 מבנה ניהול ההשקעות

4.11.1 בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון הקופות, החברה משקיעה את התקבולים ואת הסכומים הנובעים מרווחי השקעות הקופה או כתוצאה ממכירתם או פדיונם של נכסיה, בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של החברה.

4.11.2 בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת אשר נקבעת על ידי דירקטוריון החברה, מתווה ועדת ההשקעות את מדיניות ההשקעות של הקופות ומנחה את העוסקים בניהול בפועל של ההשקעות ביחס לאופן ביצוע ההשקעות. מדיניות ההשקעות נקבעת לגבי כל קופה וקופה בהתאם לסוגה ולרמת נזילותה.

ועדת ההשקעות קובעת את סוגי העסקאות ושיעורי ההחזקות בניירות ערך הטעונים אישור מראש של ועדת ההשקעות, את אופי ההשקעות והיקפן, את שיעור הבטוחות אותו יש להעמיד בעסקאות שונות, את סוגי ניירות הערך שניתן למכור בחסר וכד'. הוועדה מנחה ומפקחת על העוסקים בהשקעות, קובעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות, מגבשת כללים ונהלים לניהול ההשקעות ומקבלת החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי שליטה בתאגידי מוחזקים.

4.11.3 השוואת שיעורי המיסוי על רווחי ניירות ערך ישראלים ורווחי ניירות ערך זרים

השוואת שיעור המס המוטל על רווחים בגין ניירות ערך ישראלים לזה המוטל על רווחים בגין ניירות ערך זרים (אשר תוקפה מיום 1 לינואר 2005), השפיעה ומשפיעה על אפיקי והרכב ניהול השקעות הקופות על ידי החברה. בכך בוטלה ההעדפה להשקעה בניירות ערך ישראלים, ובשנת הדו"ח חל גידול בחלקם של ניירות הערך הזרים בהשקעות הקופות.

4.11.4 התפלגות נכסי הקופות

התפלגות נכסי הקופות לשנת 2005

מזומנים	אגח ממשלתי סחיר	אגח קונצרני סחיר	מניות סחירות	אגח קונצרני לא סחיר	אחרות
2.05%	37.85%	16.55%	1.13%	32.08%	10.34%
5.37%	15.79%	42.94%	0.38%	19.73%	15.79%

שיבולת קופת גמל בע"מ
שיבולת קרן השתלמות

5. מוצרים ושירותים

למידע בנוגע למאפייני קופות הגמל:

5.1 ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים

בתחום פעילות זה:

5.1.1 שיבולת קופות גמל בע"מ

שיבולת קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לתגמולים המיועדת לקיבוצים אשר הוקמה בשנת 1976.

5.1.2 שיבולת קרן השתלמות

קרן השתלמות שהוקמה בשנת 1996 עבור שכירים ועצמאיים.

5.2 להלן נתונים בדבר היקף ההפקדות והיקף הנכסים המנוהלים על ידי כל אחת מן הקופות, בחלוקה לתחומי הפעילות של החברה:

קופת גמל לתגמולים			
סך הכל	השתלמות	גמל	
25,859	7,841	18,018	היקף ההפקדות באלפי ש"ח
717,841	50,782	667,059	היקף הנכסים המנוהלים באלפי ש"ח

6. מוצרים חדשים

החברה אינה מפתחת מוצרים חדשים.

7. עמיתים

7.1 עמיתים מהותיים

עמיתי קופות הגמל הם קיבוצים מקבוצת הקיבוץ הדתי, ובמיוחד קבוצת יבנה.

שם קופה	סוג עמית	מספר חשבונות העמיתים	הפקדות באלפי ₪	משיכות באלפי ₪	העברות מהקופה בניכוי העברות אל הקופה באלפי ₪
שיבולת קופת גמל בע"מ	עמית קיבוץ	175	10,018	(5,299)	0
שיבולת קרן השתלמות	שכירים ועצמאיים	3,823	7,841	(1,050)	0

8. שיווק והפצה

8.1 כאמור החברה הינה קופת גמל ענפית אשר מיועדת אך ורק לעמיתים שהינם חברי הקיבוץ הדתי ולכן לא עוסקת בשיווק.

9. תחרות

9.1 התחרות בתחום החיסכון לטווח ארוך, ובתחום קופות הגמל בפרט, היא קשה במיוחד, מכיוון שהיקף המתחרים בשוק זה הינו רחב ומגוון והוא מורכב הן מקופות גמל והן מגורמים אחרים המציעים חיסכון לטווח ארוך כמו חברות ביטוח, קרנות פנסיה ובנקים המוכרים תוכניות חיסכון ארוכות טווח.

9.2 החברה מתחרה הן עם גופים הפועלים בתחום הפעילות, קרי עם קופות גמל אחרות ובהן קופות גמל בנקאיות ופרטיות, והן עם חברות הפועלות בתחומים האחרים של מגזר החסכון לטווח הארוך (קרנות פנסיה וביטוח חיים).

9.3 כאמור לעיל מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. החברה מבהירה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופות נוטלות על עצמן. החברה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך תוך פיזור השקעות מקסימלי באפיקים מגוונים בשוק ההון בארץ ובח"ל.

שנות הגאות האחרונות בהן חלק מהקופות שלקחו בדרי"כ סיכון רב יותר השיגו תשואה עדיפה על פני הקופות שבניהול החברה. העדר מכשירים נגישים לעמיתים לבחינת סיכונים גרמו לעזיבה ומשיכות מהקופות. הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות החברה הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם את מדיניות ההשקעות של החברה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים.

10. עונתיות

תחום קופות הגמל אינו מאופיין בעונתיות, למעט הגברת הפעילות הנקודתית לקראת סוף השנה הקלנדרית בה יש הפקדות נוספות של עמיתים שרוצים ליהנות ממלוא הטבות המיסוי ככל שיהיו. וכן מניצול הטבות מס אחרות במיסוי עתידי.

11. רכוש משרדים

לביצוע פעילותה משתמשת החברה במשרדי הקיבוץ הדתי.

12. נכסים לא מוחשיים

מאגרי מידע

לחברה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופות. המידע הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופות כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו ושמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגר המידע משמש את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

13. הון אנושי

13.1 דירקטוריון וועדותיו

לחברה דירקטוריון המונה 9 חברים מתוכם 1 חיצוני. חברי הדירקטוריון נבחרים באסיפה כללית.

דירקטוריון החברה מינה ועדת השקעות ואת יו"ר הוועדה. ועדת השקעות מונה שלושה חברים מתוכם אחד דירקטור חיצוני. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקופה.

דירקטוריון החברה מינה ועדת בקורת. ועדת הבקורת מונה שני חברים. ועדת הבקורת עורכת בקורת לפעילות החברה וקופות הגמל שבניהולה ובאמצעות המבקר הפנימי.

כמו כן, בעת הצורך מוקמות וועדות עד הוק לעניינים ייחודיים.

חברי הדירקטוריון, למעט הדירקטור החיצוני, הינם חברי הקיבוץ הדתי וממלאים את תפקידם מבלי לקבל שכר מהחברה בגין פעילותם.

13.2 הנהלת החברה ובעלי תפקידים

לחברה מנכ"ל ומנהל מגזר עמיתים המנהלים את החברה. בחברה יועץ משפטי ומבקר פנימי.

המנכ"ל אינו מקבל שכר בגין פעילותו.

14. ספקים ונותני שירותים

14.1 הספקים ונותני השירות העיקריים הם כדלהלן:

14.1.1 בנק מזרחי טפחות

14.1.2 מגדל – עלומים שוקי הון בע"מ

להלן פירוט עמלות קניה, מכירה ומשמרת של ניירות ערך, אשר שולמו לחברי בורסה איתם עובדת החברה בשנים 2004 ו-2005:

2004	2005	
<u>באחוזים/ש"ח</u>	<u>באחוזים/ש"ח</u>	
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.025%	0.025%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
		עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
0.1%	0.1%	

15. מימון

החברה אינה משתמשת באשראי לפעילותה.

16. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

להלן פירוט תמציתי של המגבלות על פי דין וההסדרים החוקיים הייחודיים המשפיעים באופן מהותי על פעילותה של החברה:

16.1 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005

פעילותן של קופות גמל וחברות המנהלות אותן מוסדרת בין היתר בחוק הפיקוח על קופות גמל, בתקנותיו ובהנחיות הממונה מכוח סמכויותיו על פי החוק הנ"ל. עד לחקיקתו של החוק האמור בשנת 2005, דבר החקיקה המרכזי בו נקבעו ההוראות הנוגעות לתחום היה תקנות מס הכנסה קופות גמל, החלות אף כיום, ומסדירות בין היתר את כללי ההשקעה של הכספים המנוהלים בקופות הגמל. בין יתר הוראות חוק הפיקוח על קופות גמל, ניתן למנות את ההוראות הבאות המשפיעות בצורה מהותית על פעילות החברה:

- 16.1.1 לא ינהל אדם קופת גמל אלא על פי רישיון חברה מנהלת. ניהול קופת גמל יהיה בהתאם להוראות הדין, הוראות רישיון החברה המנהלת, הוראות אישור קופת הגמל והוראות תקנון הקופה. החברה המנהלת את קופת הגמל תשמש נאמן על נכסי הקופה שבניהולה לטובת עמיתי הקופה. החברה המנהלת תפעל באמונה ובשקידה לטובת כל אחד מעמיתה, ללא אפליה, ולא תעדיף כל שיקול על פני טובת העמיתים.
- 16.1.2 רישיון לעסוק בניהול קופות גמל יינתן על ידי הממונה רק לחברה (כהגדרתה בחוק החברות), אשר עיסוקה הבלעדי הוא ניהול קופות גמל, אשר הונה העצמי אינו נופל מהסכום שנקבע על ידי שר האוצר, ואשר יש לה כיסוי ביטוחי בתנאים ובסכומים שנקבעו על ידי השר.
- 16.1.3 החזקה של למעלה מ- 5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה מנהלת וכן שליטה בחברה מנהלת מצריכות היתר החזקה או היתר שליטה (בהתאם לעניין) מאת הממונה.
- 16.1.4 העברת הניהול בקופת גמל מחברה מנהלת אחת לאחרת דורשת אף היא את אישור הממונה (כמו גם הודעה לעמיתים).

- 16.1.5 החוק קובע את הכללים לגבי האורגאניים ובעלי התפקידים בחברה מנהלת, לרבות ההוראות הבאות: (א) בדירקטוריון חברה מנהלת יכהנו לפחות שבעה דירקטורים ולא יותר מחמישה עשר, ובהם יהיו לפחות שני דירקטורים בעלי כשירות לכהן כדירקטורים חיצוניים ("נציגים חיצוניים"), אשר אחד מהם לפחות הוא בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית והיתר הם בעלי כשירות מקצועית, במתכונת דומה לזו הקבועה בחוק החברות לגבי חברות ציבוריות; עפ"י תקנון החברה, מסי הדירקטורים החיצוניים לא יפחת משליש מתוך מסי הדירקטורים המכהנים. (ב) דירקטוריון החברה המנהלת יתכנס לפחות אחת לשלושה חודשים; (ג) לחברה תהא ועדת ביקורת, במתכונת דומה לזו הקבועה בחוק החברות לגבי חברות ציבוריות; (ד) החברה תמנה מבקר פנימי, במתכונת דומה לזו הקבועה בחוק החברות לגבי חברות ציבוריות; (ה) על נושא משרה או בעל שליטה אשר יש לו עניין אישי בעסקה של החברה חלה חובת גילוי על עניין אישי כאמור; (ו) יו"ר הדירקטוריון לא יכהן כמנכ"ל החברה; (ז) כל חברה מנהלת תמנה אקטואר וכן מנהל סיכונים; (ח) לכל קופת גמל תהא ועדת השקעות, המופקדת על מדיניות ההשקעות של קופת הגמל, אך ניתן למנות ועדת השקעות אחת למספר קופות גמל. רוב חברי ועדת ההשקעות יהיו נציגים חיצוניים; (ט) לחברה ימונה רואה חשבון מבקר, עליו יחולו כללים במתכונת דומה לזו הקבועה בחוק החברות; (י) הוענקו לממונה סמכויות לקבוע תנאים וכללים לגבי כשירות הכהונה של נושאי המשרה השונים בחברה מנהלת, ונקבעו הוראות לגבי אישורים ודיווחים לממונה הנדרשים בעת מינוי נושאי משרה חדשים; (יא) נקבעו הוראות למניעת ניגוד עניינים בניהול קופת גמל.
- 16.1.6 החוק קובע את זכאותו של עובד לבחור את קופת הגמל אליה הוא מבקש שתופרשנה ההפרשות להן הוא זכאי, ורשאי לשנות בחירתו זו מעת לעת ולהעביר לקופה אחרת את היתרות העומדות לזכותו כאמור, תוך צמצום של יכולת המעביד להכריע בשאלת זהות קופת הגמל אליה יופרשו הסכומים.
- 16.1.7 השר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, קובע את השיעורים או הסכומים המקסימאליים לתשלומים של עמיתים (ולגבי עמית-שכיר – גם לתשלומים של מעביד), לרבות התנאים שיחולו על משיכת או העברת הכספים כאמור (וזאת בנוסף לתנאים הקבועים בחוק).
- 16.1.8 זכויות עמית בקופת גמל אינן ניתנות להעברה, שעבוד, או עיקול, למעט שעבוד זכויות העמית בקופה לתגמולים או בקרן השתלמות הנעשה לאחר המועד בו זכאי העמית למשוך את הכספים, והעברת כספים לנושה במסגרת מימוש שעבוד כאמור (ולמעט כפי שיקבע השר).
- 16.1.9 השקעת כספי קופות הגמל תהיה בהתאם למדיניות ההשקעות הקבועה בתקנון הקופה, וזו הנקבעת (בכפוף להוראות הני"ל של התקנון) על ידי הדירקטוריון ועל ידי ועדת ההשקעות. ניהול נכסי הקופה יעשה בנפרד מנכסי החברה המנהלת, ובנפרד מנכסיה של כל קופת גמל אחרת (עם מערכת חשבונות נפרדת).
- 16.1.10 נכסי קופת הגמל אינם ניתנים לעיקול, והחברה המנהלת לא תשעבדם אלא לצורך קיום עסקה עבור קופת הגמל ובתנאים שיקבע שר האוצר באישור ועדת הכספים.
- 16.1.11 חברה מנהלת לא תגבה מנכסי קופת הגמל שבניהולה או מתשלומי המפקידים כל סכום זולת: (א) דמי ניהול; (ב) הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל כפי שקבע שר האוצר; (ג) דמי ביטוח עבור ביטוחים בהם יבוטחו עמיתים. שר האוצר (באישור ועדת הכספים) קובע את השיעורים והסכומים המרביים לדמי הניהול ולהוצאות כאמור.
- 16.1.12 חברה מנהלת לא תשלם כל עמלה או תמורה אחרת לאדם כלשהו בשל הצטרפות עמית לקופת גמל או המשך חברותו בה או בשל הפקדת הכספים אליה, למעט עמלות הפצה ליועץ פנסיוני או לסוכן ביטוח, ובמגבלות שנקבעו בתקנות עמלות הפצה.
- 16.1.13 חישוב שווי נכסי קופת הגמל וחישוב התשואות בהן נקבעים על פי תקנות המוצאות על ידי שר האוצר וחוזרים המוצאים על ידי הממונה.
- 16.1.14 החוק קובע כי הממונה יקבע הוראות לגבי הדיווח לעמיתים של מידע הנוגע לקופות הגמל ולניהולן על ידי החברה המנהלת.

16.1.15 החוק קובע גם הוראות על עיצומים כספיים וקנסות אזרחיים על הפרת הוראות החוק, התקנות והחוזרים, וזאת בנוסף לקביעת עבירות ועונשים בגין הפרות כאמור (לרבות מאסר).

16.1.16 החוק קובע את סמכות הממונה לקבוע כללים בדבר דיווחים שנתיים ותקופתיים שחברה מנהלת חבה בהם.

16.2 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בשיווק פנסיוני ובייעוץ פנסיוני), תשס"ה - 2005

חוק הפיקוח על שיווק וייעוץ מסדיר את העיסוק בתחומי הייעוץ והשיווק הפנסיוני ועיקרו יצירת הפרדה בין ענף הייעוץ לענף השיווק, תוך שהוא קובע את העיקרון לפיו גוף לא יוכל לבצע את שתי הפונקציות יחדיו.

17. הסכמים מהותיים

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

18. הסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה.

19. הליכים משפטיים

למיטב ידיעת החברה לא קיימים נגדה תביעה, בקשה לפירוק או לכינוס נכסים.

למיטב ידיעת החברה לא ידוע על קיום ניגוד עניינים בין מי מהדירקטורים ונושאי המשרה בה לבין החברה.

20. יעדים ואסטרטגיה עסקית

21.1 האסטרטגיה של החברה היא ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשיג רווח מקסימלי לאורך זמן תוך לקיחת סיכונים מינימליים ככל שניתן. לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה, הקופות משקיעות את מרבית השקעותיהן בארץ באפיקים מגוונים שנבחרים על ידי ועדת ההשקעות.

21.2 החברה מפעילה אתר אינטרנט החל מתחילת שנת 2006 בו ניתן לקבל מידע על החברה וקופות הגמל שבניהולה. המטרה היא בראש ובראשונה להגביר את השקיפות, לסייע לשיווק ולהרחיב את המידע והקשר עם העמיתים, באמצעות שירותים שינתנו ומידע באמצעות האתר.

21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

שיפור השרות לעמיתים מהווה גם הוא מטרה תמידית בפני החברה, כדי להמשיך ולשרת את ציבור העמיתים במקצועיות ובנאמנות

22. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

לחברה אין מידע בדבר שינוי חריג בעסקיה.

23. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים

לחברה אין מידע על אירוע או עניין החורגים מעסקיה הרגילים.

24.1	<u>סיכונים מאקרו:</u>
24.1.1	ירידה בתשואות בשווקי המניות והאג"ח בארץ ובעולם - ירידה במחירי המניות, אגרות החוב ובשוק הנגזרים בארץ ובעולם משפיעה באופן מיידי על ערך הנכסים הפיננסיים המוחזקים על ידי הקופות, ומכאן גם על רווחי עמיתיה.
24.1.2	הרעה ברמת התעסוקה - הרעה ברמת התעסוקה, שהינה פועל יוצא של האטה כלכלית בישראל, באה לידי ביטוי בירידה במספר המועסקים, וירידה ברמת השכר למועסק ועלולה להוביל לקיטון בהיקף הפקדות העמיתים מחד ולגידול בשיעור ביטולים ופדיונות מוקדמים מאידך.
24.1.3	שינויים בשערי החליפין, בשיעורי הריבית ובאינפלציה – לכל אלה השפעה ישירה על התשואות המושגות בקופות הגמל ועל השיקולים השונים באפיקי החיסכון ובהם קופות הגמל.
24.1.4	סיכוני אשראי – החברה משקיעה חלק מנכסי הקופות שבניהולה בביקודנות במערכת הבנקאית בישראל ובהעמדת אשראי ללווים שונים (לרבות אגרות חוב סחירות ושאינן סחירות). אשר על כן, יש ביציבות הבנקים ובלווים האחרים כדי להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה.
24.1.5	מצב תעסוקה מעביד – קופות הגמל שבניהול החברה, מהיותן ענפיות, חשופות למצב התעסוקתי אצל המעביד של העמיתים. שינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד כגון תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף מספר העמיתים בקופות ועל משיכות כספים מהקופות בידי מפורטרים.
24.2	<u>סיכונים ענפיים:</u>
24.2.1	אי התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף עקב חקיקת ועדת בכר – אי התמודדות מהירה מצד החברה לשינויים, לרבות שינוי מבנה שיווק המוצרים, עלולה לפגוע מהותית בתוצאותיה העסקיות של החברה.
24.2.2	שינויים רגולטוריים - שינויים בחקיקה, בפסיקה ובהוראות משרדי הממשלה עשויים להשפיע מהותית על התוצאות העסקיות בענף, אשר הינו עתיר פיקוח רגולטורי. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החיסכון במשק וביחס לחסכון הפנסיוני בפרט, לרבות השלכות המיסוי, השפעה ניכרת על תוצאותיה העסקיות של החברה.
24.2.3	גידול בתחרותיות - גידול במספר המתחרים והתעצמות ביתר הפרמטרים של התחרות בענף עלולים להביא להאטה בפעילות.
24.2.4	שינוי בטעמי הציבור – נטיית הציבור לבחור במוצרים תחליפיים לקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה בתחום הפעילות של החברה או בתחומי פעילות אחרים במגזר החיסכון ארוך הטווח, עשויים להשפיע על היקף ההפקדות ועל רמת הפעילות של החברה.
24.3	<u>סיכונים מיוחדים לחברה:</u>
24.3.1	סיכונים תפעוליים – פעילות החברה כוללת בין היתר, השקעות, מגעים מול לקוחות, סוכנים ויועצים. פעילות כאמור חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון תקלות במערכות המחשב, עליהם נשענת החברה בניהול עסקיה, אשר עלולות להשפיע לרעה על פעילותה.
24.4	בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של החברה על פי טיבם ועל פי השפעתם, לדעת הנהלת החברה, על עסקי החברה:

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורם סיכון
			<u>סיכוני מאקרו</u>
		X	ירידה בתשואות שווקי המניות והאג"ח בארץ ובעולם
	X		הרעה ברמת התעסוקה
	X		שינויים בשערי החליפין ובאינפלציה
	X		סיכוני אשראי
X			מצב תעסוקה מעביד
			<u>סיכונים ענפיים</u>
		X	אי התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף
		X	שינויים רגולטוריים
	X		גידול בתחרותיות
X			שינוי בטעמי הציבור
			<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>
X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינוי שליטה בחברה
		X	סיכונים תפעוליים

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

כללי

1. דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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.
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. החברה וקופות הגמל הינן מסוג "קופות ענפיות" - דהיינו כל חברה 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 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>מספר אישור</u>	<u>סוג העמיתים</u>	<u>שם הקופה המנוהלת</u>
1/372	תגמולים	שיבולת קופת גמל
1/580	קרן השתלמות	שיבולת קרן השתלמות

8. הנתונים השוטפים בדוח זה ערוכים לפי סכומים מדווחים.

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

8. חשבונות עמיתי קופות הגמל ליום 31.12.2005 :

<u>שכירים</u>	<u>עצמאיים</u>	<u>עמית קיבוץ</u>	
--	--	175	שיבולת קופת גמל
<u>1,563</u>	<u>2,260</u>	<u>--</u>	שיבולת קרן השתלמות
<u>1,563</u>	<u>2,260</u>	<u>175</u>	

9. להלן שווי נכסי קופות הגמל ליום 31 בדצמבר 2005 - לפי חלוקה :

<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>שווי נכסי הקופה</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>
שיבולת קופת גמל	667,059
שיבולת קרן השתלמות	<u>50,782</u>
	<u>717,841</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 2005 הסתכמו ב - 717,920 ש"ח, לעומת 629,136 ש"ח ביום 31 בדצמבר 2004.

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2005

(נתונים נומינליים, אלא אם כן צויין אחרת)

המגמות העיקריות של שנת 2005, ואשר קיבלו ביטוי ברוב האפיקים בשוק ההון, היו: צמיחת המשק ב- 5.2%, גרעון בתקציב המדינה של 1.9% בלבד, עלייה ברווחי החברות, גיוס הון שלילי מאסיבי מצד האוצר שהתאפשר עקב יכולת הגיוס בחו"ל והעלייה החדה בגביית המיסים וההפרטות, גידול בפעילות המשקיעים הזרים עד לכדי 30% מהמחזור, תנועות הון לשוקים מתעוררים, הגדלת רכיב המניות בתיקי המוסדיים, תהליך ההתנתקות ושקט בטחוני יחסי.

מדד ת"א 100 רשם ב- 2005 עלייה ריאלית של 26.3%, אגרות החוב צמודות המדד במח"מ בינוני וארוך השיגו תשואה ריאלית של 3.7% ו- 5.8%, בהתאמה. אגרות החוב השקליות מסוג שחר במח"מ בינוני וארוך השיגו תשואה שנתית ריאלית של 2.1% ו- 8%, בהתאמה.

האינפלציה הסתכמה ב- 2005 ב- 2.4%, השקל נחלש מול הדולר ב- 6.85% נומינלית, וריבית בנק ישראל הועלתה לרמה של 4.5%.

מדיניות ההשקעות התאפיינה בשנה זו בהגדלת הרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל ובהגדלת ההשקעה באג"חים קונצרנים.

הגדלת החשיפה למניות בישראל נעשתה לאור נתוני המאקרו החזקים והטובים מהחזוי בתחילת השנה. באשר לשוקי חו"ל- ניתן הדגש על השוק האירופאי לאור תשואות הדיבידנד הגבוהות ותמחור נח יחסית של שוקי המניות, ועל שוקי אסיה לאור שיעורי הצמיחה הגבוהים במדינות אלו ועל השוק ביפן על רקע השתפרות הצמיחה, היציאה מדפלציה והגידול בצריכה המקומית.

לאור ירידת התשואות באג"ח הממשלתיות הגדילו הקופות את רכיב אג"ח הקונצרנים וזאת כדי להשיג תשואה עודפת. ההשקעות באג"חים הקונצרנים נעשו בחברות בעלות איתנות פיננסית גבוהה ושיקפו מרווחים נאים מעל אגרות חוב ממשלתיות.

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

להלן פירוט ניתוח המרכיבים:

א. מדד המחירים לצרכן עלה במהלך שנת 2005 בשיעור של 2.4%, לעומת 1.2% בשנת 2004. ההשפעה העיקרית על המדד הייתה פיחות השקל מול הדולר ב- 6.85% במהלך שנת 2005 ואשר תרם לאינפלציה של כ- 1.7%. השפעה נוספת הייתה מצד האמרת מחיר הנפט בעולם.

סעיף הדיור עלה ב- 5.9%, סעיף המזון עלה ב- 2%, סעיף הבריאות עלה ב- 2.2%, סעיף התחבורה עלה ב- 1.4%. מנגד, סעיף הירקות והפירות ירד ב- 9.6%.

ב. השקל פוחת במהלך שנת 2005 בשיעור של 6.85% מול הדולר לעומת תיסוף של 1.6% בשנת 2004. כמו כן פוחת השקל בשיעור של 1.7% מול סל המטבעות לעומת פיחות של 0.8% בשנת 2004.

ג. הריבית לזמן קצר, קרי ריבית בנק ישראל עלתה בשנת 2005 משיעור של 3.9% ל- 4.5%. הריבית לזמן ארוך, כפי שמשקפת בתשואות האג"חים הממשלתיים ירדה בשנת 2005 מ- 4.4% ל- 3.8% בצמודים ומ- 7.25% ל- 6.3% באג"חים השקליים.

ד. הגירעון הכולל (ללא אשראי) עמד בשנת 2005 על 10.8 מיליארדי ש"ח כ- 1.94% תוצר, לעומת יעד של 3.4% תוצר ולעומת גירעון של 20.4 מיליארדי ש"ח בשנת 2004. העמידה בגירעון נמוך משמעותית מהיעד הושגה הודות לתקבולי הכנסות גבוהים מהמתוכנן (כ- 1.5 מיליארדי ש"ח מעבר לתכנון), תת ביצוע בהוצאות בסך 3.2 מיליארדי ש"ח וקיטון של 3.2 מיליארדי ש"ח בהוצאות ריבית לעומת התכנון.

ה. העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ל- 9 החודשים הראשונים של שנת 2005 הסתכם ב- 1.8 מיליארדי דולרים.

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

התפתחויות בשוק ההון והכספים

תאור ההתפתחויות בשוק ההון והכספים

א. שנת 2005 הייתה שנה שלישית של גאות בשוק ההון והתאפיינה בעליות שערים ומחזורי שיא במניות ובאופציות על מניות, ומחזורי שיא וגיוסי הון חסרי תקדים בשוק האג"ח. הגאות בשוק המניות ניזונה מריבית נמוכה, נתונים מקרו - כלכליים חיוביים והשלמת הליך ההינתקות, שגברו על השפעתם השלילית של עליית מחירי הנפט בעולם, התנודות בשוקי המניות בעולם והתמורות הפוליטיות בארץ. המשקיעים הזרים, הפיננסים, השקיעו סכום שיא של כ- 2.2 מיליארדי דולר וההפרטה הואצה.

גיוס הכספים בהיקפים חסרי תקדים בשוק איגרות החוב, תרם מאוד להקטנת הריכוזיות בשוק האשראי לזמן ארוך. הסקטור העסקי גייס מהציבור כ- 45 מיליארדי ש"ח, יותר מפי שניים לעומת השנה הקודמת וזאת בעקבות צמצום ההנפקות ע"י משרד האוצר. הגאות בשוק המניות בשנת 2005 התאפיינה בסלקטיביות, שבאה לידי ביטוי בתשואות שהשיגו המדדים המובילים השונים. מדד ת"א 25 עלה השנה בכ- 33%, לאחר שמניות כ"ל, החברה לישראל וטבע עלו בכ- 80% - 60% ותרמו יחד כ- 14% לעליית המדד.

המניות הקטנות - הכלולות במדד היתר, ריכזו גם הן את עניין המשקיעים ועלו בכ- 25%, בעוד שהמניות הבינוניות, מניות מדד ת"א 75, רשמו עלייה מתונה של כ- 16% ומניות מדד יתר 30 ירדו בכ- 6%. מדד התל טק, המושפע מהתנודות בנאסד"ק ירד השנה בכ- 7%, לאחר עלייה רצופה של כ- 155% בשנתיים הקודמות.

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות רשם שיא היסטורי והוא הסתכם בכמיליארד ש"ח, גבוה בכ- 50% לעומת אשתקד ופי 2.5 בהשוואה ל 2003. המסחר במניות הגדולות, מניות מדד ת"א 25, ריכז גם השנה כ- 63% מסך המסחר במניות. בתל אביב חלה עלייה בהנפקת מניות ואילו בגיוס הון בבורסות זרות ע"י חברות דואליות חלה ירידה. גיוס ההון בשוק המניות הסתכם השנה בכ- 14.3 מיליארדי ש"ח, לעומת כ- 16.2 מיליארדי ש"ח בשנה הקודמת.

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

התפתחויות בשוק ההון והכספים (המשך)

ב. באופציות על מדד ת"א 25 נרשמה עלייה חדה בפעילות, במקביל למחזורים הערים בשוק המניות. מחזור המסחר היומי הגיע לשיא של כ- 258 אלף יחידות ביום והיה גבוה בכ- 70% מהמחזור בשנה הקודמת.

ג. המסחר באופציות הדולריות אופיין השנה בתנודתיות רבה ובסיכום שנתי נסחרו כ- 27 אלף אופציות ביום - בדומה למחזור בשנה הקודמת .

ד. שוק איגרות החוב הלא ממשלתיות התאפיין בשנת 2005 בהנפקות רבות וגדולות , שהיו תוצאה של המפגש בין החברות שרצו לגייס הון בשערי הריבית הנוחים מחוץ לבנקים, לבין הביקושים הגדולים לאג"ח מצד המשקיעים המוסדיים. הצמצום החד בגיוס ההון הממשלתי ושיעור הריבית הנמוך במשק אפשרו לחברות לגייס הון בהיקף חסר תקדים של כ- 45 מיליארדי ש"ח באמצעות איגרות חוב, מרביתן צמודות מדד.

שערי איגרות החוב עלו השנה ריאלית בכ- 3.5% בדומה לשנה קודמת, בעקבות עלייה של כ- 4.2% באיגרות החוב צמודות המדד ועלייה של כ- 3.6% באיגרות החוב הלא ממשלתיות צמודות המט"ח. איגרות החוב הלא צמודות עלו בכ- 2.9% בלבד .

מחזור המסחר היומי בכל איגרות חוב עלה ב- 40% והגיע לשיא של כ- 1.3 מיליארדי ש"ח. מחזור המסחר היומי באג"ח לא ממשלתיות קפץ השנה פי שלושה לעומת אשתקד והגיע לכ- 216 מיליוני ש"ח.

ב- 2005 נמשכה הירידה בהנפקות אג"ח ע"י משרד האוצר בשוק המקומי, וזאת בעקבות צמצום הגרעון התקציבי וביצוע הנפקות אג"ח באירופה. הנפקות הממשלה בשוק המקומי בשנת 2005 הסתכמו בכ- 32 מיליארדי ש"ח ברוטו, לעומת כ- 44 ו- 36 מיליארדי ש"ח בשנים 2003 ו- 2004 בהתאמה .

גיוס ההון ע"י משרד האוצר נטו, בניכוי פדיונות, הסתכם השנה בכ- 5.4 מיליארדי ש"ח בלבד כרבע מהגיוס בכל אחת מהשנתיים הקודמות .

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

מגמות והתפתחויות בענף קופות גמל

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2005 בכ - 237 מיליארד ש"ח לעומת כ - 207 מיליארד ש"ח בשנת 2004, גידול בשיעור של כ - 14%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות ומאידך, התמתנות הצבירה השלילית נטו.

התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קופת גמל בשנת 2005 הינה 10.90% .
התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קרן השתלמות בשנת 2005 הינה 10.03% .

נכסי הקופות גדלו בשנת 2005 בשיעור של 14.11% לעומת עליה של כ - 9.52% בנכסי כלל קופות הגמל בענף.

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

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

שיבולת קופת גמל

תרומה לתשואה	אפיק
0.11%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
2.91%	אגרות חוב ממשלתיות
1.01%	אגרות חוב אחרות
0.05%	מניות
3.56%	ניירות ערך שאינם סחירים
2.63%	פקדונות והלוואות

סה"כ תרומה לתשואת הקופה 10.26%

תשואה נומינלית ברוטו (בפועל) 10.90%

שיבולת קרן השתלמות

תרומה לתשואה	אפיק
0.11%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
1.71%	אגרות חוב ממשלתיות
3.07%	אגרות חוב אחרות
0.10%	מניות
3.97%	ניירות ערך שאינם סחירים
0.26%	פקדונות והלוואות

סה"כ תרומה לתשואת הקופה 9.21%

תשואה נומינלית ברוטו (בפועל) 10.03%

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת 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, יש לציין שהחל מהשנה גם הרכיב הלא סחיר מושפע ממחירי אג"ח הצמודות וזאת לאור החובה לשערך את הרכיב הלא סחיר בהתאם לשווי הוגן במקום לפי עלות מותאמת.

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 ההתמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיקים צמודי מדד.

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת 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 :	3
ועדת השקעות :	0
ועדת ביקורת/אחרת :	4
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 התאגידיים 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
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון :	0
ועדת השקעות :	0
ועדת ביקורת/אחרת :	0
התעסקות עיקרית נוספת :	ראש מנהלת סלע. 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 :	תיכונת
התעסקותו בחמש השנים האחרונות,	יו"ר ביו בי, יו"ר מעלה גלבע, יו"ר קבוצת מהדרין
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור : פלסטרו, יקבי רמת הגולן, אברות.	

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

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

4.3 שם חבר ועדת השקעות: **יניב גדיש**
מס' ת.ז.(דרכון): **2365420**
שנת לידה: **1968**
מענו: **קבוצת יבנה**
הנתינות שלו: **ישראלית**
חברותו בוועדת הדירקטוריון: **יו"ר ועדת השקעות**
משמש כנציג חיצוני: **לא**
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: **9.3.2006**

מספר ישיבות

דירקטוריון: **2**
ועדת השקעות: **12**
ועדת ביקורת/אחרת: **0**

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? **לא**
השכלתו: **אקדמאית בוגר כלכלה וחשבונאות**
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, **סטודנט, עובד במשרד יבין, חקלאי.**
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:

4.4 שם הדירקטור: **שמשון כספי**
מס' ת.ז.(דרכון): **8337**
שנת לידה: **1935**
מענו: **טירת צבי**
הנתינות שלו: **ישראלית**
חברותו בוועדת הדירקטוריון: **חבר דירקטוריון, חבר ועדת השקעות**

משמש כנציג חיצוני: **לא**
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:

מספר ישיבות

דירקטוריון: **4**
ועדת השקעות: **12**
ועדת ביקורת/אחרת: **0**

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? **לא**
השכלתו: **תיכונית**
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, **מנהל כספים "טיב", גזבר טירת צבי**
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

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

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

מספר ישיבות

דירקטוריון : 0
ועדת השקעות : 0
ועדת ביקורת/אחרת : 0

התעסקות עיקרית נוספת: רואה חשבון שכיר
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 התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:

4.6 שם הדירקטור : יאיר ריינמן
מס' ת.ז. (דרכון): 55384085
שנת לידה: 1959
מענו: קיבוץ לביא
הנתינות שלו: ישראלית
חברות בועדת הדירקטוריון : יו"ר הדירקטוריון
משמש כנציג חיצוני: לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור : שנת 2003

מספר ישיבות

דירקטוריון : 4
ועדת השקעות : 0
ועדת ביקורת/אחרת : 0

התעסקות עיקרית נוספת: מזכ"ל הקיבוץ הדתי
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, מזכ"ל הקיבוץ הדתי
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

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

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

מספר ישיבות

דירקטוריון :
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 התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור :

4.6 שם הדירקטור : מישאל חיות

מס' ת.ז. (דרכון): 52096880
שנת לידה: 1954
מענו: קבוצת יבנה
הנתינות שלו: ישראלית
חברות בועדת הדירקטוריון : חבר דירקטוריון, חבר ועדת השקעות
משמש כנציג חיצוני: לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור :

מספר ישיבות

דירקטוריון : 3
ועדת השקעות : 12
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, **כלכלן**
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור :

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

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

יצחק לנג	4.8 שם הדירקטור :
8332009	מס' ת.ז. (דרכון) :
11.8.1949	שנת לידה :
קבוצת יבנה ד.נ. אבטח 79233	מענו :
ישראלית	הנתינות שלו :
חבר דירקטוריון	חברותו בוועדת הדירקטוריון :
לא	משמש כנציג חיצוני :
	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור :

מספר ישיבות

דירקטוריון :
ועדת השקעות :
ועדת ביקורת/אחרת :

התעסקות עיקרית נוספת :
מרכז משק של קיבוץ יבנה
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין ?
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?
השכלתו : **תיכונית**

התעסקותו בחמש השנים האחרונות, **מנכ"ל עדי קבוצת יבנה**
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור : **פז טיים**

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

5. הדירקטוריון וועדותיו:

- 5.1 בשנת 2005 התכנס דירקטוריון הקופות ל- 4 ישיבות, ועדת ההשקעות התכנסה ל- 19 ישיבות, ועדת הביקורת התכנסה ל- 1 ישיבה.
- 5.2 הדירקטורים לא קיבלו שכר בשנת 2005.

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)

- 6.1 שם נושא המשרה הבכירה : **סומר אליהו**
מס' ת.ז. (דרכון) : **12175865**
שנת לידה :
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 : **13.12.01**
- 6.2 שם נושא המשרה הבכירה : **מימון עופר**
מס' ת.ז. (דרכון) : **58445339**
שנת לידה : **1963**
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת : **מבקר פנימי**
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 : **רואה חשבון**
התאריך שבו החלה כהונתו : **2004**
- 6.3 שם נושא המשרה הבכירה : **אסף הילדסהימר**
מס' ת.ז. (דרכון) : **57838419**
שנת לידה : **1963**
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת :
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?
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : **רואה חשבון , תואר ראשון כלכלה וחשבונאות**
אחראי צוות ביקורת במשרד רו"ח בועז מקלר ושות'
התאריך שבו החלה כהונתו : **2005**

שיבולת קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת גמל בע"מ

8. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

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

9. 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 ובוחן 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 קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת 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 קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת 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 קרן השתלמות
בניהול - שיבולת קופת 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 המזרחי 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.