

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דין וחשבון לשנת 2009

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 31.12.2009 :

<u>שכירים</u>	<u>עצמאיים</u>	<u>עמית קיבוץ</u>	
--	--	141	שיבולת קופת גמל
2,634	2,159	--	שיבולת קרן השתלמות
<u>2,634</u>	<u>2,159</u>	<u>141</u>	

9. להלן שווי נכסי קופות הגמל ליום 31 בדצמבר 2009 - לפי חלוקה :

<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>שווי נכסי הקופה</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>
שיבולת קופת גמל	657,867
שיבולת קרן השתלמות	95,710
	<u>753,577</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 2009 הסתכמו ב - 753,577 ש"ח, לעומת 630,983 ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2009

התפתחות הפעילות הכלכלית בישראל

באופן מעט מפתיע, המשק הישראלי הצליח לעבור את המשבר הגלובלי בצורה סבירה. בניגוד להערכות הרווחות אשר ציפו בתחילת השנה לירידת תוצר של כ- 1%-1.5% בשנת 2009, בסופו של דבר המשק הצליח להתרחב ב- 0.5%, אמנם מדובר בירידת תוצר לנפש בשיעור של כ- 1.3%. הציפיות לירידה חדה בתוצר נבעו מהרכב התוצר הישראלי אשר נשען על מרכיב ייצוא משמעותי של כ- 44% מסך התוצר, כאשר 62% מהיצוא התעשייתי (ללא יהלומים) מיועד לארה"ב ואירופה, גושים בהם המשבר הכלכלי היה קשה במיוחד. הגוש האסייתי, אשר המשיך לצמוח בקצב נאה בשנת 2009, מהווה כ- 16% בלבד מהיצוא התעשייתי. איתנות המשק הישראלי נבעה מכמה גורמים. ניתוח של הייצוא הישראלי מראה שמספר סקטורים חשובים המשיכו לצמוח למרות המיתון הגלובלי, כגון הייצוא הביטחוני, פרמצבטיקה ובעיקר, רכיבים אלקטרוניים בשל המפעל החדש של אינטל בקריית גת אשר התחיל לפעול בשנת 2009 ותרם כנראה, כ- 0.5% לתוצר. באופן כללי הייצוא של הטכנולוגיה העלית, אשר מהווה כ- 52% מהיצוא הישראלי התאושש במהרה מהמשבר. אמנם הייצוא הישראלי ירד בשיעור חד מהשליש האחרון של שנת 2008 ועד חודש מאי 2009 אך במחצית השנייה של השנה חלה התאוששות בקצב מהיר של כ- 34% במונחים שנתיים. בנוסף, ישראל נהנית מביקוש מקומי יציב יחסית, זאת כתוצאה משיעור גידול אוכלוסיה של 1.8%, שיעור חיסכון פרטי גבוה יחסית של כ- 14% ורמת חוב של משקי בית נמוך (כ- 52% מההכנסה הפנויה). משמעות הדבר, שמשקי הבית יכלו להמשיך לצרוך בתקופה של אי וודאות כלכלית על חשבון ירידה בחיסכון (בניגוד גמור למציאות בקרב משקי בית אמריקאיים אשר נכנסו למשבר עם שיעור חיסכון אפסי וחוב של כ- 129% מההכנסה הפנויה). בנוסף, העלייה בעושר הכולל של משקי בית ישראלים תרמה לצריכה הפרטית: גם ערכם של נכסים פיננסיים וגם ערך נכסי הנדל"ן עלו באופן ניכר בשנת 2009. מנגד, שני גורמים תרמו לעלייה מתונה בלבד בצריכה הפרטית בשנת 2009: האחד, עלייה באבטלה מרמה ממוצעת של 6.1% בשנת 2008 לרמה של 7.7% בשנת 2009 (ו- 8% ברבעון ג' 09). השני, ירידה בכוח הקנייה של הציבור כתוצאה משחיקת שכר ריאלית של כ- 2.8%. השכר הנומינלי נותר כמעט יציב מול אינפלציה של 3.9% במשך השנה. בסיכומו של דבר, בשנת 2009 הצריכה הפרטית עלתה ב- 1.1%, ירידה של 0.7% לנפש. ההשקעות בבנייה למגורים עלו ב- 4.0% על רקע גידול מתון במספר התחלות הבנייה בשל התאוששות בביקושים להשקעות בנדל"ן. ההשקעות בענפי המשק ירדו ב- 9.6% בשל אי וודאות כלכלית וסיום ביצוע השקעות ענק בהקמת המפעל החדש של אינטל בקריית גת.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2009

בשנת 2009 היבוא ירד בשיעור חד של 15.4%. הירידה מוסברת על ידי ירידת מלאים של הסקטור העסקי, ירידה בהשקעות (יבוא מכונות וציוד ירד ב- 27.3%) וירידה ביבוא מוצרי צריכה בשיעור של 8.9% על רקע אי וודאות לגבי המצב הכלכלי ועלייה באבטלה.

שוק העבודה הפגין יציבות יחסית לרוב המדינות המפותחות בעולם בהן התרחשה עלייה חדה בשיעור הבלתי מועסקים. בישראל שיעור האבטלה עלה לרמה של 8.0% ברבעון ב' 2009 לעומת רמת שפל של 5.9% ברבעון ב' 2008. בתקופה הזאת מספר המועסקים ירד ב- 12 אלף איש. יחד עם זאת, כבר ברבעון ג' חל שיפור בשוק העבודה עם ירידה בשיעור האבטלה לרמה של 7.8% וירידה נוספת ל- 7.4% בחודש נובמבר. למעשה מספר המועסקים במשק ברבעון ג' כבר חזר לרמתו ערב המשבר (רבעון ב' 08) ונמשך הביקוש לעובדים ברבעון ד'. סקרי הציפיות השונים (סקר חברות של בנק ישראל, מדד מנהלי הרכש ועוד) מצביעים על הגידול בביקוש לעובדים לקראת סוף השנה. השכר הריאלי במשק נשחק ב- 2.8% בשנת 2009 עם שחיקה של 1.7% בסקטור הציבורי ושחיקה של 3.3% בסקטור העסקי. עיקר הגמישות בשכר התרחשה בסקטור העסקי כאשר חברות רבות, בפרט בענפי טכנולוגיה העלית הורידו שכר כחלק מתהליך ההתייעלות בתקופת המשבר. במסגרת עסקת חבילה של ההסתדרות עם הממשלה הובטח שקט בתחום דרישות השכר עד סוף 2010.

התפתחות הפעילות הממשלתית

אישור תקציב 2009 נדחה עקב הקדמת הבחירות בחודש מרץ. במסגרת מדיניות פיסקאלית של הממשלה החדשה, הוחלט ליישם מסגרת תקציב דו-שנתית בשנים 2009 ו- 2010 ולהגביל את הגירעון התקציבי ל- 6% בשנת 2009 ו- 5.5% בשנת 2010. במסגרת זאת, מגבלת הגידול בהוצאה התקציבית הורחבה מ- 1.7% לשנה ל- 3.0%, באופן חד פעמי, כדי לתמוך בפעילות הכלכלית על רקע המיתון הכלכלי. ההתאמות הפיסקאליות הדרושות נעשו בעיקר על ידי העלאת מסים, עם קיצוץ רוחבי מסוים וקיצוץ מסוים בביטחון. שיעור המע"מ עלה באחוז ל- 16.5% (באופן זמני עד סוף 2010), ובנוסף עלה המיסוי על שורה של מוצרים כגון דלק, סיגריות, מכוניות גדולות ("הרפורמה הירוקה") ומים ("היטל הבצורת").

בניגוד לחלק גדול מהמדינות בעולם אשר הגדילו באופן משמעותי את ההוצאה התקציבית (fiscal stimulus) במטרה לתמוך בפעילות הכלכלית, ישראל ניהלה מדיניות תקציבית שמרנית יחסית בצד ההוצאות. הוקמו קרנות מנוף במטרה להקל על עלויות המימון של החברות, הורחבה מסגרת הערבויות לתעשייה ומעט הלוואות ניתנו לעסקים קטנים. המדיניות של מניעת גידול משמעותי בגירעון התקציבי הייתה מושתתת על חשש לגידול חד בחוב הממשלתי ואולי פגיעה בדירוג של ישראל.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2009

בתקופת עיצוב מסגרת התקציב בסוף רבעון א' גברה הפסימיות לגבי השלכות המשבר הגלובלי על המשק הישראלי. מסגרת התקציב הדו-שנתית נבנתה על הנחות של צמיחה שלילית של 1.5% בשנת 2009 וצמיחה מתונה של 1.0% בשנת 2010. ואכן, בפועל ההכנסות ממסים במחצית הראשונה של השנה ירדו באופן חד בשיעור של 12.3% לעומת אותה תקופה אשתקד על רקע צמצום בצריכה הפרטית, ירידה ברווחים של הסקטור העסקי, וירידה במס רווחי ההון. כאמור, הגירעון התקציבי המתוכנן בשנת 2009 עמד על 6% תוצר או 44.4 מיליארד ₪. במצב של ירידות בשוקי ההון בעולם בראשית השנה, ואי בהירות לגבי האפשרות להשלים את ההפרטה של הבנקים או להנפיק בחו"ל, הנטל למימון הגירעון נפל על הנפקות אג"ח בשוק המקומי. לפיכך, במחצית הראשונה של השנה הממשלה הנפיקה 50.4 מיליארד ₪ מול פדיון כולל (קרן וריבית) של 43.7 מיליארד ש"ח. עודף הגיוס בשוק האג"ח הסתכם ב- 6.7 מיליארד ₪, תופעה אשר תמכה, לכאורה, בעליית תשואות. יחד עם זאת, ירידה בהנפקות של הסקטור הפרטי, רכישות אג"ח על ידי בנק ישראל, והעדפה גוברת של הציבור לנכסים "בטוחים" תמכו בשוק האג"ח ברבעון א' של השנה. בפועל, בשנת 2009 הגירעון התקציבי הסתכם ב- 39.3 מיליארד ₪, כ- 5.1 מיליארד ש"ח פחות מהמתוכנן. ההתאוששות המהירה בפעילות הכלכלית (במקביל להעלאת מסים) תרמה לשיפור בגביית המסים במחצית השנייה של השנה, הגבייה עלתה ב- 10.0% לעומת הגבייה במחצית הראשונה של השנה. בסיכומו של דבר ההכנסות ממסים עלו על הציפיות בסכום כולל של 4.7 מיליארד ₪. הגירעון התקציבי הסתכם כ- 5.15% תוצר, נמוך בכמעט אחוז לעומת התכנון המקורי. החוב הממשלתי הסתכם ב- 79% תוצר לעומת 74% בשנת 2008. רק לקראת סוף השנה משרד האוצר התאים את תוכנית ההנפקות למציאות המשתפרת בתחום התקציבי. היקף ההנפקות ירד ברבעון האחרון של שנת 2009 ובראשית שנת 2010. הקטנת ההנפקות הייתה למעשה מאוחר מדי. בסיכומו של דבר, בשנת 2009 האוצר גייס 10.5 מיליארד ₪ מעבר לצורכי המימון של התקציב, זאת בנוסף לגיוס יתר של 5.9 מיליארד ₪ בשנת 2008. מצד אחד, מדובר במדיניות שגויה אשר משמעותה עלייה מיותרת בחוב הממשלתי. מצד שני, מדובר במקור למימון הגירעון ב-2010 אשר יאפשר הקטנה משמעותית בהנפקות.

מדיניות מוניטארית

בנק ישראל ניהל מדיניות מוניטארית אגרסיבית בשנת 2009 במטרה לתמוך בהתאוששות בפעילות הכלכלית. הריבית הבסיסית ירדה בחודש אפריל לרמה של 0.5%, רמה שישראל לא ידעה בעבר. בנוסף, בנק ישראל ניהל מדיניות של התערבות גם בשוק המט"ח וגם בשוק האג"ח. בשנת 2009 בנק ישראל רכש כ-20 מיליארד דולר בשוק המט"ח במטרה מוצהרת לתמוך בשע"ח של השקל וברווחיות היצוא בתקופה של ירידה חדה בביקוש העולמי. יתרות המט"ח עלו באופן חד ל- \$60.6 מיליארד בסוף 2009 מרמה של \$42.3 מיליארד בסוף 2008 ו- \$28.5 מיליארד בפברואר 2008, המועד בו בנק ישראל התחיל לרכוש מט"ח בשוק. בדומה למדינות רבות כגון ארה"ב ובריטניה, בנק ישראל גם רכש אג"ח ממשלתי במטרה להוריד את מחיר ההון לטווח הארוך ובכך להוזיל את עלויות המימון של הסקטור העסקי. בין החודשים פברואר ועד ראשית אוגוסט בנק ישראל רכש כ-18 מיליארד ₪ אג"ח ממשלתי בשוק המשני, כ- 20% מסך ההנפקות של הממשלה. קשה לאמוד את מידת ההצלחה של מדיניות זו בשל ההבנה בשוק האג"ח לגבי הזמניות של התערבות בנק ישראל בשוק האג"ח.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2009

שוק המט"ח

בשנת 2009 שע"ח של השקל התחזק ב- 2.1% מול הדולר ופוחת ב- 6.3% מול היורו. התנהגות השקל הושפעה מאד ממגמת היחלשות הדולר בעולם אשר נחלש מ- 1.39 דולר ליורו בסוף 2008 ל- 1.43\$ בסוף 2009. שע"ח של השקל גם הושפע מגורמים בסיסיים חיוביים. העודף החשבון השוטף עלה מ- 1.0% תוצר בשנת 2008 ל- 3.7% בשנת 2009. שיפור בחשבון השוטף התרחש על רקע ירידה מתונה יותר ביצוא מאשר ביבוא וירידה חדה במחירי האנרגיה והסחורות בעולם. בנוסף, תנועות ההון תמכו בהתחזקות השקל בשנת 2009. למרות המשבר הכלכלי הגלובלי, תושבים זרים המשיכו להשקיע בהשקעות ריאליות בישראל, בעיקר בענפי הטכנולוגיה העלית. ההשקעות הריאליות של זרים הסתכמו ב- 5.0\$ מיליארד בשנת 2009, לעומת השקעות ריאליות זניחות של ישראלים בחו"ל בהיקף של 0.7\$ מיליארד. לעומת כניסת הון נטו בתחום ההשקעות הריאליות, תנועות ההון הפיננסיות נטו היו לכיוון מחוץ לישראל. ישראלים השקיעו בחו"ל כ- 7.9\$ מיליארד, כ- 6.9\$ מיליארד בשוק המניות בחו"ל והשאר בשוק האג"ח. עיקר ההשקעות בחו"ל בוצעו על ידי גופים מוסדיים (כ- 5.3\$ מיליארד). למרות הגידול בחשיפה לחו"ל, לא ברור עד כמה מדובר בגידול בחשיפה למטבע חוץ. רבים מהגופים המוסדיים הגדילו את השקעותיהם בחו"ל תוך כדי גידור של הפוזיציה במטבע חוץ. כאמור, רכישות המט"ח על ידי בנק ישראל מנעו ייסוף חד יותר בשקל. אך בדומה להתערבות בשוק האג"ח, הציפייה להפסקה או הקטנה של מעורבות בנק ישראל בשוק המט"ח הביאה לפעולה ספקולטיבית בחודשי הקיץ (בפרט על ידי זרים) ולהתחזקות השקל.

סביבת האינפלציה

בראשית השנה, רבים ציפו לדפלציה (אינפלציה שלילית) בשנת 2009 כתוצאה מגידול חד בפער התוצר, התמתנות בביקושים וירידה של מחירי הסחורות המיובאות. בפועל, האינפלציה הסתמכה ב- 3.9%, זו השנה השלישית ברציפות שהאינפלציה בישראל חורגת מיעד האינפלציה שקבעה הממשלה (בין 1% ל- 3%). עלייה חדה באינפלציה מוסברת על ידי מספר גורמים:

1. השפעת הממשלה בהעלאת מסים והיטלים תרמה כ- 1.1% לאינפלציה.
2. עלייה של 5.6% במחירי הדיור תרמה כ- 1.2% נוספים לעליית האינפלציה בשנת 2009. עלייה זו במחירי הדיור מפתיעה מעט על רקע ההאטה בפעילות הכלכלית ועלייה באבטלה. ההסבר לעלייה זו נעוץ במספר גורמים: ראשית, הירידה במלאי הפנוי של דירות חדשות כתוצאה מירידה בהתחלות הבנייה בשנים האחרונות. שנית, מדיניות מוניטארית מרחיבה אשר גם הוזילה את עלויות המימון לרוכשי דירות, וגם צמצמה את האטרקטיביות של אפיקי השקעה אחרים כגון פיקדונות ואגרות חוב. מספר המכירות של דירות חדשות עלה ב- 12.7% בשנת 2009. אמנם, השיקול המוניטארי השפיע בעיקר על הגידול בביקוש לרכישת דירות, אך בעקיפין גם על מחירי שכר דירה אשר נמדדים במדד המחירים לצרכן.
3. יתרת האינפלציה נאמדת בכ- 1.4%, ומוסברת על ידי עלייה במחירי האנרגיה במשך השנה (מ- 35\$ לחבית בראשית השנה לכ- 70\$ בסופה). לעומת זאת, עלייה בפער התוצר פעלה להתמתנות האינפלציה.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2009

ריבית בנק ישראל

ישראל הייתה המדינה הראשונה בעולם שהעלתה את הריבית הבסיסית. בסוף חודש אוגוסט בנק ישראל העלה את הריבית ב- 0.25% לאחר פרסום מדד יולי הגבוה (1.1% לעומת ציפיות למדד של 0.6%). בנק ישראל המשיך להעלות את הריבית בסוף נובמבר ובסוף דצמבר בשיעור של 0.25% בכל פעם, על רקע המשך סביבת אינפלציה גבוהה יחסית (בתחום העליון של יעד האינפלציה, למעט השפעת העלייה במיסוי) ואינדיקטורים כלכליים חיוביים המעידים על שיפור ניכר ברמת הפעילות וירידה באבטלה. בסוף השנה, ריבית בנק ישראל עמדה על 1.25%. משמעות הדבר, ריבית ריאלית שלילית של כ- 2.6%.

תיאור ההתפתחויות בשוקי ההון והכספים

שוק ההון הישראלי התאושש מחודש פברואר והשלים עלייה חדה של 57% (תא אביב -100). התנהגות שוק ההון הישראלי תאמה את המגמה החיובית הכלל עולמית החל מרבעון ב' 2009. ההתערבות המסיבית של בנקים מרכזיים בעולם, בפרט הפד, בצירוף הזרמת ביקושים על ידי הגדלת ההוצאה התקציבית מנעה התדרדרות לתהום והחזירה את האמינות למערכת הפיננסית. מדד ה- MSCI של משקים מתעוררים (המדד אליו ישראל עדיין שייכת עד לחודש מאי 2010 לפני המעבר למדד MSCI של המשקים המפותחים) עלה ב- 73% בשנת 2009. שוקי ההון בעולם נתמכו על ידי עודף נזילות ענק במערכת הפיננסית כתוצאה משורה של צעדי הזרמה (quantitative easing) שונים על ידי רוב הבנקים המרכזיים כגון רכישת אג"ח ממשלתיות, אג"ח מגובה משכנתאות ועוד. עודף נזילות במערכת תורם לא רק לעלייה בשוקי המניות, אלא גם בשוקי האג"ח (ממשלתי וקונצרני), שוק הסחורות, הזהב ואפילו שוק הנדל"ן במקומות מסוימים. התפתחות גלובלית נוספת אשר תמכה בהתאוששות בשוקי ההון הייתה התנתקות (decoupling), חלקית לפחות, של חלק מהמדינות המתפתחות (באסיה בפרט) מכלכלות המערב. שיפור ניכר במצב הפיסקלי בחלק מהמדינות המתפתחות איפשר נקיטת מדיניות מרחיבה ללא יצירה של בעיה בגודל החוב הממשלתי. סין מהווה דוגמה בולטת עם הזרמה פיסקאלית אדירה בתוכניות להשקעה בתשתית. משקים מתפתחים הצליחו לצמוח ב- 2.4% בשנת 2009 מול צמיחה שלילית של 3.4% במשקים המפותחים (מדינות בארגון ה- OECD). תופעה בולטת נוספת בשוקי ההון כללה הענשה של מדינות בעייתיות בעלות חוב בעייתי ומדיניות פיסקאלית לא אמינה. איסלנד, אוקריאנה, לטביה, דובאי ולאחרונה יוון, ספרד, פורטוגל ואיטליה הן דוגמאות לתגובה מהירה של שוקי ההון ועלייה בפרמיית הסיכון. על רקע הטלטלות הללו, היציבות של ישראל בהחלט בולטת וראויה לשבח. הבנקים הישראליים נמנעו מלהיכנס לנכסים "רעילים" בהיקפים גדולים וניהלו מדיניות אשראי שמרנית. מדיניות פיסקאלית אחראית תמכה באמינות. יציבות זו איפשרה למערכת הפיננסית לספוג את משבר אפריקה ישראל ללא זעזועים של ממש.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2009

שנת 2009 נחלקת לשתי תקופות בכל הקשור למגמות בשוק ההון: החודשיים הראשונים של השנה ועשרת החודשים האחרונים של השנה.

החודשיים הראשונים של השנה אופיינו בהמשך מגמת ירידות השערים בשוקי המניות ועליית המרווחים בשוקי האשראי, שאפיינו את החודשים ספטמבר-דצמבר 2008. אלה נבעו מהחשש לעתיד המערכת הפיננסית וחששות מכניסת כלכלת העולם לשפל כלכלי ארוך טווח. זאת, למרות גיבושן של תוכניות החירום של ממשלות שונות לבלימת המשבר הפיננסי, הפחתת שיעורי הריבית, וירידה חדה במחירי הנפט. בישראל, שמרו מדדי המניות באותה תקופה על יציבות יחסית, הודות לגילוי מצבורי הגז הטבעי הגדולים מול חופי ישראל.

התקופה מרץ-דצמבר 2009 אופיינה בתיקון חד ומתמשך כלפי מעלה – עליות במדדי המניות העיקריים בעולם, בפרט במשקים המתעוררים, וירידת מרווחים על אג"ח חברות. זאת, בזכות אופטימיות בקרב המשקיעים כי הממשל האמריקאי וממשלות אחרות לא יאפשרו לבנקים גדולים נוספים ליפול, הרמות הנמוכות של הריביות המוניטריות ושל התשואות על אג"ח ממשלתיות, מחירי המניות הנמוכים והמרווחים הגדולים על אג"ח חברות.

בנוסף, בשנת 2009 חזרו המשקיעים הזרים לבורסה של ת"א. סך השקעות זרים במניות בבורסה של ת"א הסתכמו בשנת 2009 ב-1.8 מיליארד דולר, לעומת מימושים בהיקף דומה בשנת 2008. גם ההשקעות באג"ח ממשלתיות ובמק"מ גדלו השנה, ועמדו על 1.7 מיליארד דולר, לעומת מימושים נטו של 1.5 מיליארד דולר בשנת 2008.

בסיכום שנת 2009, רשמו כל מדדי ת"א עליות נאות: מדד ת"א 100 עלה בשיעור של 79.6%, מדד המעו"ף עלה בשיעור של 71.5%, מדד נדל"ן 15 עלה בשיעור של 125.2%, מדד תל-טק 15 עלה בשיעור של 81.4%, מדד פיננסים 15 עלה בשיעור של 126.9%, ומדד הבנקים עלה בשיעור של 117.4%.

איגרות החוב הניבו במהלך שנת 2009 תשואה של 16.5%, תוך תשואה גבוהה במיוחד באג"ח חברות בשיעור של 40% (מזה: תל-בונד 40 - כ-48%). איגרות החוב הממשלתיות, לעומת זאת, רשמו תשואה של 7%, בהובלת האג"ח צמודות המדד (10%), בעוד תשואת האג"ח השקלי הייתה מתונה למדי (3%).

בחינת השינוי

המצטבר במדדי אג"ח המדינה ואג"ח החברות מתחילת המשבר מראה כי אג"ח המדינה כמעט ולא נפגעו, ואף נהנו מעליות שערים. הסיבות העיקריות לכך הן הורדת ריבית בנק ישראל, שהובילה לירידה בתשואות, והתייחסות המשקיעים לאג"ח מדינה כ"מקום מבטחים" בעיתות משבר ותופעת ה-Flight to safety הנגזרת ממנה. זו, השפיעה על אג"ח ממשלת ישראל בשתי דרכים: באופן ישיר, משקיעים ישראלים שחיפשו אפיקי השקעה סולידיים, ביצעו רכישות מוגברות של אג"ח ממשלתיות; השפעה עקיפה, אך לא פחות חזקה, נבעה מרכישות מוגברות של אג"ח ממשלת ארה"ב בשוקי ההון בעולם, אשר הביאה לירידה חדה של התשואה לרמות שפל של 2.1% באג"ח ל-10 שנים (סוף 2008). איגרות החוב של ממשלת ארה"ב מהוות אלטרנטיבה וסמן (Benchmark) לאיגרות החוב של ממשלת ישראל, ולכן תרמו לירידת התשואות בארץ. האג"ח הממשלתיות נהנו גם מרכישות איגרות החוב הממשלתיות על ידי בנק ישראל.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2009

אגרות החוב הקונצרניות

אגרות החוב הקונצרניות, אשר נפגעו מאוד מהמשבר בחודש ספטמבר 2008 ומחוסר הוודאות בסוף השנה, החלו מתקנות את מצבן כבר בסוף שנת 2008, ובחודש אפריל 2009 חזר המדד הכללי של אגרות החוב הלא-ממשלתיות לרמתו ערב המשבר. השיפור בשווקים מצא את ביטויו גם בעלייה בהיקף הגיוסים של אג"ח חברות בשוק החוץ-בנקאי, אשר חדל לתפקד כמעט לחלוטין בסוף שנת 2008, ונראה היה כי יקשה עליו לחזור לעצמו בעתיד הנראה לעין. העליות בשוקי ההון והמשך זרימת כספים טבעית לגופים המוסדיים, כמו גם תשואות נאות, הביאו להתעוררות מחודשת של גיוסי הון באמצעות אג"ח. במהלך השנה גויסו בבורסה של ת"א 35.5 מיליארד ש"ח (50% מעל הגיוסים ב-2008) בהנפקות לציבור והקצאות פרטיות של אג"ח חברות, מזה: כ-12 מיליארד ש"ח גויסו על-ידי הבנקים. 44% מהסכום שגויס הינו בריבית שקלית, בהשוואה ל-27% ב-2008 (11% בלבד ב-2007).

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

התפלגות השינוי באחוזים של תשואת מדדי האג"ח וניירות ערך לפי רבעונים בשנת 2009

2009	רבעון ד'	רבעון ג'	רבעון ב'	רבעון א'	
					מניות וניירות ערך להמרה
					מדדי חו"ל
27.0	3.7	16.9	19.7	-12.5	MSCI שווקים מפותחים (\$)
74.5	8.3	20.1	33.6	0.5	MSCI שווקים מתעוררים (\$)
					מדדים מקומיים עיקריים
71.5	32.8	18.4	11.2	-1.9	מדד - תל אביב - 25
104.3	33.1	29.2	45.2	-18.2	מדד - תל אביב - 75
79.6	32.9	20.3	18.1	-4.9	מדד - תל אביב - 100
105.5	25.8	33.6	26.1	-3.1	מדד - יתר מניות והמירים
81.4	24.9	24.6	23.8	-5.8	מדד - תל - טק
107.4	63.5	30.1	0.6	-3.1	מדד - תל אביב - בנקים
					מדד כללי
78.8	13.8	10.3	18.3	20.3	
					מדדים ענפיים
117.4	19.6	36.0	31.1	1.9	בנקים מסחריים
125.2	9.3	13.9	72.3	4.9	חברות וסוכנויות ביטוח
73.9	13.0	14.2	17.7	14.4	מסחר ושירותים
114.6	8.9	16.2	30.7	29.8	נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות
52.5	12.5	4.5	9.2	18.8	חברות תעשייה
176.2	13.3	10.9	49.5	47.1	חברות להשקעה ולאחזקה
661.6	45.9	14.3	38.9	228.7	חיפושי נפט וגז
					איגרות חוב
					מדד כללי
15.5	1.3	2.5	3.2	7.9	אג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן
24.9	2.2	3.5	7.2	10.1	ממשלתיות:
10.3	0.2	3.4	0.9	5.5	שנים לפידיון 0 - 2
7.8	0.1	1.2	3.4	2.9	שנים לפידיון 2 - 5
10.5	-0.6	1.8	3.6	5.4	שנים לפידיון 5 - 7
10.9	-1.0	3.8	0.8	7.1	שנים לפידיון 7 - 10
10.7	-0.2	5.1	-0.9	6.5	
					קונצרניות
40.2	3.2	4.4	13.3	14.8	מדד תל בונד 20
21.7	0.1	9.1	6.0	7.4	מדד תל בונד 40
48.0	2.4	5.5	12.2	22.2	
					אג"ח ממשלתיות לא צמודות
2.5	0.0	1.5	-1.7	2.7	בריבית קבועה
2.5	-0.2	1.9	-2.4	3.3	בריבית משתנה
2.6	0.9	0.5	0.0	1.3	מק"מ
1.3	0.2	0.1	0.3	0.6	
					שער החליפין של השקל (רמת סוף תקופה, ש"ח)
	3.775	3.758	3.919	4.188	מול הדולר
	5.442	5.51	5.535	5.574	מול האירו

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מגמות והתפתחויות בענף קופות גמל

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2009 בכ - 280 מיליארד ש"ח לעומת כ - 220 מיליארד ש"ח בשנת 2008, גידול בשיעור של כ - 27.2%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות ומגידול בצבירה נטו.

התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קופת גמל בשנת 2009 הינה 21.16% .
התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קרן השתלמות בשנת 2009 הינה 17.28% .

נכסי הקופות גדלו בשנת 2009 בשיעור של 19.43% לעומת גידול של כ - 27.2% 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
-0.03%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
1.96%	אגרות חוב ממשלתיות
6.15%	אגרות חוב אחרות
0.09%	מניות
6.33%	ניירות ערך שאינם סחירים
4.09%	פקדונות והלוואות

18.59% סה"כ תרומה לתשואת הקופה

21.16% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

שיבולת קרן השתלמות

תרומה לתשואה	אפיק
0.03%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
3.06%	אגרות חוב ממשלתיות
7.21%	אגרות חוב אחרות
0.17%	מניות
4.61%	ניירות ערך שאינם סחירים
0.24%	פקדונות והלוואות

15.31% סה"כ תרומה לתשואת הקופה

17.28% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

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-ולחיפך. 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 2009 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
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	4
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:	22
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:	שמסון 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:	4
ועדת השקעות:	20
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 : 3

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 : 4
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>
4	דירקטוריון:
14	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>
4	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)

עקיבא פלק	4.8 שם הדירקטור:
9202110	מס' ת.ז. (דרכון):
1947	שנת לידה:
קיבוץ שדה אליהו 10810	מענו:
ישראלית	הנתינות שלו:
יו"ר הדירקטוריון	חברותו בוועדת הדירקטוריון:
לא	משמש כנציג חיצוני:
27.12.09	התאריך שבו הופסקה כהונתו כדירקטור:
	<u>מספר ישיבות</u>
3	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
	התעסקותו בחמש השנים האחרונות,
	ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:

אברהם לוי	4.9 שם הדירקטור:
42998948	מס' ת.ז. (דרכון):
1947	שנת לידה:
ארנשטיין 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:
24	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
	התעסקותו בחמש השנים האחרונות, דירקטור בקופ"ג של עובדי משרד הביטחון
	ופירוט התאגידיים 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
מספר ישיבות	
דירקטוריון:	4
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:	צבי פורת
מס' ת.ז. (דרכון):	4605713
שנת לידה:	1945
מענו:	קיבוץ עלומים
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	יו"ר דירקטוריון
משמש כנציג חיצוני:	
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	27.12.09
מספר ישיבות	
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:	אקדמאית
התעסקותו בחמש השנים האחרונות,	
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:	

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

5. הדירקטוריון וועדותיו:

5.1 בשנת 2009 התכנס דירקטוריון הקופות ל- 4 ישיבות, ועדת ההשקעות התכנסה ל- 24 ישיבות.

5.2 הדירקטורים קיבלו בשנת 2009 סך של 77,374 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)

6.1 שם נושא המשרה הבכירה : **יעקב רוט**
מס' ת.ז. (דרכון) :
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 :

6.2 שם נושא המשרה הבכירה : **אסף הילדסהימר**
מס' ת.ז. (דרכון) : **57838419**
שנת לידה : **1963**
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת : **דירקטור**
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת
או בבעל עניין בה : **לא**
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין?
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות **רואה חשבון , תואר ראשון כלכלה וחשבונאות.**
התאריך שבו החלה כהונתו : **2005**
אחראי צוות ביקורת במשרד רו"ח בועז מקלר ושות'

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 קופת גמל בע"מ (להלן: "הקופה") לשנת 2009 (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 הקופה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בקופה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקופה; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(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 הקופה על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בקופה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של הקופה, 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 הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

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

25 במרס 2010

יעקב רוט
מנהל כללי