

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דין וחשבון לשנת 2011

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:

שיבולת שיבולת
קופת גמל קרן השתלמות

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 31.12.2011 :

<u>שכירים</u>	<u>עצמאים</u>	<u>עמית קיבוץ</u>	
--	--	122	שיבולת קופת גמל
3,471	1,970	--	שיבולת קרן השתלמות
<u>3,471</u>	<u>1,970</u>	<u>122</u>	

9. להלן שווי נכסי קופות הגמל ליום 31 בדצמבר 2011 - לפי חלוקה :

<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>שווי נכסי הקופה</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>
שיבולת קופת גמל	715,274
שיבולת קרן השתלמות	115,689
	<u>830,963</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
דש – ניירות ערך והשקעות בע"מ	שרותי ניהול השקעות

11. המצב הכספי של החברה ופעילותה :
נכסי הקופות ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכמו ב - 830,963 ש"ח, לעומת 808,914 ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010.

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2011

התפתחות הפעילות הכלכלית בישראל

בהסתכלות אחורה על שנת 2011, נדמה שחלפה שנה חיובית עבור ישראל מבחינה מאקרו כלכלית. למרות משבר החוב המתפתח באירופה, חל שיפור ברוב הנתונים הכלכליים. המשק הישראלי צמח בשיעור של כ- 4.8%. מדובר בקצב צמיחה מעל קצב הצמיחה ארוך הטווח של ישראל אשר נאמד על ידי בנק ישראל בכ- 3.5% עד 3.7%. למעשה לפי פרסום של בנק ישראל, בסוף רבעון ג' 2011 פער התוצר נסגר. במילים אחרות, רמת התוצר בפועל השתוותה לרמת התוצר הפוטנציאלי של המשק הישראלי בניצול מלא של גורמי הייצור. בשנת 2011 כל מרכיבי השימושים במשק נהנו מהתרחבות: היצוא גדל בכ- 4.5%, הצריכה הפרטית גדלה ב- 4.0%, ההשקעות בנכסים קבועים גדלו ב- 14.8% והצריכה הציבורית ב- 4.5%. חשוב לציין שקצב הצמיחה הלך ופחת במהלך השנה מ- 4.9% ברבעון א', ל- 3.8% ברבעון ב' ל- 3.6% ברבעון ג' לרמה של 3% ברבעון ד' (אומדן בלבד), זאת בהתאם להאטה המתפתחת בכלכלה הגלובלית בכלל ובאירופה בפרט.

רמת האבטלה ירדה לשפל

צמיחה מהירה במשק הישראלי הובילה לגידול מהיר בביקוש לעובדים. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 מספר המועסקים גדל ב- 3.3%, גידול של קרוב למאה אלף מועסקים חדשים. שיעור האבטלה ירד מ- 6.5% בסוף 2011 ל- 5.5% ברבעון ב' 2011 ל- 5.4% בחודש נובמבר (אומדן חודשי). השיפור בשיעור ההשתתפות נעצר בשנת 2011 (ואף ירד מעט). לאחר עלייה בשיעור ההשתתפות בשנת 2010 מ- 56.8% בסוף 2009 ל- 57.7% בסוף 2010, שיעור ההשתתפות ירד ל- 57.5% ברבעון ג' 2011. שיעור ההשתתפות מודד את היחס של מחפשי עבודה + מועסקים מתוך סך הכל אנשים בגיל העבודה ומהווה אינדיקטור חשוב לשוק העבודה. שיעור ההשתתפות של ישראל נמוך יחסית לשיעור ההשתתפות של רוב המדינות המתועשות בשל שני מגזרים אשר משתתפים פחות בשוק העבודה: גברים חרדים ונשים ערביות.

השכר הממוצע במשק עדיין לא מצליח להתרומם

למרות שבשנת 2011 המשק הישראלי התקרב למציאות של תעסוקה מלאה עם שיעור אבטלה נמוך, כמעט ולא נוצרו לחצי שכר, לפחות בסקטור העסקי. השכר הריאלי בכלל המשק עלה בחודשים ינואר-אוקטובר ב- 0.3% לעומת אותה תקופה אשתקד. בתקופה זו השכר הריאלי בסקטור העסקי עלה ב- 0.1% והשכר הריאלי בסקטור הציבורי עלה ב- 1.2%. הגידול המתון בשכר הריאלי בכלל המשק בשנת 2011 בא לאחר גידול מתון בשנת 2010 של 0.7% ושחיקה ריאלית של כ- 3.4% בשנים 2008-2009. כאמור, קשה לתת הסבר מלא להעדר לחצי שכר בשנת 2011. יחד עם זאת, נדמה שהכוח של האיגודים המקצועיים נחלש בשנים האחרונות. בנוסף, חשוב לזכור שחל גידול במספר המועסקים במשרות חלקיות בשנת 2011, תופעה אשר מורידה את רמת השכר הממוצע במשק. כמעט בהגדרה, גידול מהיר במספר המועסקים במשק מוריד את השכר הממוצע עקב כניסה של מועסקים חדשים ברמות שכר נמוכות מזו של המועסקים הוותיקים. הסקטור הציבורי כן אופיין על ידי לחצי שכר, במגזר הרפואי בפרט (רופאים ומתמחים) כאשר גם ניתנו תוספות שכר למורים.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2011

התפתחות הפעילות הממשלתית

הגירעון התקציבי הגיע ל- 3.3% תוצר בשנת 2011, לא רחוק מהיעד של 3%. התרחשה עלייה של 6.7% בהוצאות של המשרדים לאחר עלייה מתונה יותר של 3.5% בשנת 2010. ההוצאות של המשרדים החברתיים עלו ב- 7.2%, ביטחון ב- 2.0%, משרדים כלכליים (בעיקר תשתיות) עלו ב- 2.2% ומשרדים מנהליים עלו ב- 4.4%. משמעות הדבר, בשנת 2011 משרד האוצר ניהל מדיניות פיסקאלית מרחיבה. אומנם סך ההכנסות ממסים עלה ב- 8.1% (לא רחוק מיעד של 9.2%), אך רוב הגידול התרחש עד אמצע השנה כאשר החל מחודש יולי הגידול במסים כמעט ונעצר, בעיקר כתוצאה מירידה במיסי הצריכה עקב צמצום ביבוא מוצרי צריכה בכלל ומכוניות בפרט. החזרי המסים בכל שנת 2011 היו נמוכים ב- 2.5 מיליארד ₪ לעומת 2010, או כ- 0.3% במונחי תוצר. בדומה לשנים קודמות, לא כל תקציב ההוצאות בוצע במלואו. שיעור הביצוע הגיע ל- 99%. תופעה זו נובעת גם מתקצוב יתר בחלק מסעיפי ההוצאה (בעיקר בתקציבי פיתוח של המשרדים) וגם מהקושי להעביר עודפים מסעיף תקציבי אחד לסעיף תקציב אחר, זאת כתוצאה מהשליטה של אגף התקציבים במשרד האוצר בכל תקציבי המשרדים (אולי למעט תקציב הביטחון). מימון הגירעון הכולל בסך 23 מיליארד ₪ נעשה על ידי הכנסות מהפרטה בסך 7.1 מיליארד ₪ (בעיקר הכנסות ממכירת קרקעות) וגיוס נטו בשוק המקומי (גיוס פחות פדיון קרן) בסך 12 מיליארד ₪. בנוסף, האוצר ניצל עודף גיוס משנים קודמות ("שימוש בפקדון") בהיקף של 3.8 מיליארד ₪. החוב הממשלתי המשך לרדת מ- 76.6% תוצר בשנת 2010 לרמה של 75% בשנת 2011 (אומדן בנק ישראל).

האצה באינפלציה עד לחודש ספטמבר, לאחר מכן התמתנות

למעשה קצב האינפלציה במשק הישראלי הושפע מההאטה אשר התפתחה במהלך שנת 2011. עד לרבעון ב' הסתמנה האצה בקצב האינפלציה (בהסתכלות על הקצב השנתי, ב- 12 החודשים האחרונים) מ- 2.7% בדצמבר 2010 ל- 4.2% ביוני 2011. לאחר מכן חלה התמתנות עקבית מידי חודש עד לרמה של 2.2% בדצמבר 2011. ההתמתנות בקצב האינפלציה נבעה משורה של גורמים כולל השפעה ממתנת של המחאה החברתית (בעיקר על מחירי המזון), ירידה במחירי הסחורות בעולם ועלייה מהירה בריבית הבסיסית במשק. סביר להניח שההרעה באמון הצרכני על רקע שחיקת הנכסים הפיננסיים גם השפיעה על צמצום הביקושים במחצית השנייה של השנה, בעיקר הביקוש למוצרי בני קיימא. חשוב לציין שהירידה בקצב האינפלציה התרחשה למרות פחות בשקל של כ- 4% מול סל המטבעות.

ירידה באינפלציית הליבה מהווה ביטוי מובהק להתמתנות בסביבת האינפלציה. מדובר בניתוח המדד ללא כל מרכיבי האנרגיה (אשר מיובאים מחו"ל) וכל מרכיבי המזון (מדובר גם בהשפעת מרכיבי יבוא סחורות וגם תוצרת טרייה אשר מושפעת משינויים חדים בהיצע כתוצאה מפגעי טבע). מדד אינפלציית הליבה ירד בחודשים האחרונים מקצב של 3.6% ברבעון א' עד ל- 1.9% בחודש דצמבר.

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2011

סקר הדיור (המודד את מחירי הרכישות בפועל לפי מס רכישה) הצביע על ירידה מצטברת של 1.5% בשלושת הסקרים האחרונים של שנת 2011. ב-12 החודשים האחרונים עד דצמבר, מחירי הדירות עלו ב-6.9% לעומת עלייה של 10% בחודש אוקטובר ו-14.8% בחודש מאי 2011. תופעה זו הייתה צפויה לאחר הזינוק במחירי הדיור בשיעור של 61% מראשית 2008 ועד רבעון ג' 2011. השינוי במגמת מחירי הדיור נובע מהעלאת ריבית על ידי בנק ישראל, גידול חד בהתחלות הבנייה מקצב של 32 אלף יחידות דיור לשנה בשנים 2005-2009 לקצב של 45 אלף יחידות בשנת 2011, שורה של תקנות בנק ישראל אשר החמירו בתנאי האשראי לדיור, ומיסוי עודף לרכישה של דירה שנייה.

מדיניות מוניטארית

מחודש דצמבר 2010 ועד חודש יוני 2011 בנק ישראל העלה את הריבית ב-1.25% לרמה של 3.25% על רקע ההאצה באינפלציה, עלייה בציפיות האינפלציה בשוק האג"ח, המשך עלייה במחירי הנדל"ן, התקרבות של המשק הישראלי למצב של תעסוקה מלאה וסגירת פער התוצר. המדיניות המוניטארית הגיבה גם לאינדיקטורים הכלכליים במשק הישראלי אשר בהחלט היו מעודדים עד לאמצע השנה עם עלייה ביצוא התעשייתי ובצריכה הפרטית. ככל שהסביבה הגלובלית הלכה והתדרדרה כתוצאה ממשבר החוב באירופה, המדיניות המוניטארית השתנתה לנטייה (bias) ברורה להורדת ריבית אשר הובילה לשתי הורדות ריבית בשליש האחרון של השנה והורדה נוספת בסוף חודש ינואר 2012. מדיניותו של בנק ישראל הושפעה מהציפייה למיתון באירופה (צמיחה של -0.7% בשנת 2012 חזויה על ידי בתי ההשקעות), מהירידה בסחר העולמי, ומהחולשה באינדיקטורים הכלכליים בישראל. למעשה, נגיד בנק ישראל, סטנלי פישר, מודע לקשר ההדוק של כלכלת ישראל עם העולם, משק אשר הייצוא מהווה 40% מהתוצר ושליש ממנו מגיע לאירופה. התמתנות באינפלציה ברבעון ד' גם תמכה בהורדת ריבית. בנוסף, כנראה שבנק ישראל מודאג מהמצב האשראי לסקטור העסקי בכלל ובאשראי החוץ בנקאי בפרט.

חוק בנק ישראל נכנס לתוקף והוקמה ועדה מוניטארית חדשה אשר תחליט על גובה הריבית מדי חודש. ההצבעה של ששת החברים בוועדה קובעת את גובה הריבית, לא החלטה של בן אדם אחד, נגיד בנק ישראל. קיימים שלשה נציגים של בנק ישראל: קרנית פלוג, בארי טאפ וסטנלי פישר ושלושה נציגים חיצוניים: הפרופסורים רפי מלניק, ראובן גרונאו ואלקס צוקרמן. במידה וההצבעה תסתיים בתיקו 3-3 אזי הקול של נגיד בנק ישראל ישתווה לשני קולות.

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2011

שוק המט"ח

בשנת 2011 שע"ח של השקל פוחת ב- 4.7% מול הדולר וב- 4.2% מול היורו. בהסתכלות על סל המטבעות האפקטיבי (חישוב של השקל מול כ- 24 מטבעות בהתאם למשקל הסחר), השקל פוחת ב- 3.6% בשנת 2011. שע"ח של השקל הושפע מגורמים בסיסיים אשר פחות תמכו בייסוף השקל לעומת שנים קודמות. למעשה, העודף בחשבון השוטף (הפער בין היצוא והיבוא כולל חשבון ההון ותשלומי ההעברה) נעלם בשנת 2011 (אומדן בנק ישראל מניח גירעון של 0.5% תוצר), זאת לאחר עודף של 2.9% תוצר בשנת 2010 ו- 3.6% בשנת 2009. ההרעה בחשבון השוטף בשנת 2011 נבעה מעלייה חדה ביבוא סחורות (18.7%) על רקע הגדלת מלאים של הסקטור העסקי לאחר ירידת מלאים בשנתיים הקודמות, השקעות ענק בהרחבת המפעל של אינטל וגידול ביבוא מוצרי בני קיימא, זאת לעומת גידול איטי יותר (8.7%) ביצוא התעשייתי על רקע החולשה בביקושים העולמיים, בפרט במחצית השנייה של השנה.

מנגד, בשנת 2011 ההשקעות הריאליות נטו היו חיוביות ותמכו בשקל: תושבי חוץ השקיעו בישראל יותר מאשר ההשקעות של ישראלים בחו"ל בהיקף של כ- 1.5% תוצר (אומדן על סמך 11 חודשים). תושבי חוץ הקטינו את החזקותיהם בהשקעות הפיננסיות בישראל, זאת כתוצאה מחששות גאו פוליטיים, השפעת השינוי בסיווג של ישראל ממדינה מתפתחת למדינה מפותחת במדד ה- MSCI בשנה שעברה, ומיסוי רווחי ההון בשוק המק"מ. בשנת 2011 תושבי חוץ רכשו נטו מניות בישראל בסך \$0.6 מיליארד בלבד (עד חודש נובמבר). בראשית שנת 2011 עיקר הפעילות הפיננסית של תושבי חוץ הייתה ברכישות בשוק המק"מ עקב פערי ריביות. אך בנק ישראל ומשרד האוצר יישמו מספר צעדים אדמיניסטרטיביים במטרה להגביל את תנועות ההון הספקולטיביות, כולל חובת נזילות וחובת דיווח בעסקאות החלף במט"ח, וביטול הפטור של תושבי חוץ ברווחי ההון בהשקעות בשוק המק"מ. עקב צעדים הללו, עד חודש נובמבר, תושבי חוץ מכרו נטו אג"ח ממשלתי (כולל מק"מ) בסך \$2.5 מיליארד.

תושבי ישראל המשיכו להגדיל את השקעותיהם בחו"ל, בפרט גופים מוסדיים. ישראלים הגדילו את ההשקעות הפיננסיות בחו"ל ביותר מ- \$1.5 מיליארד, לרוב בשוק המניות. יתכן שהתשואה העודפת בהשקעה במניות בארה"ב תמכה במדיניות של פיזור סיכון. בניגוד לשנת 2010, בה חלק ניכר מההשקעות בחו"ל על ידי גופים מוסדיים בוצעו בשילוב עם הגנות על סיכון המטבע, כך שההשפעה על השקל נוטרלה, גופים מוסדיים נטו להגדיל את החשיפה למט"ח בשנת 2011. רכישות המט"ח על ידי בנק ישראל הופסקו באוגוסט 2011 לאחר רכישות של כ- \$5.5 מיליארד עד חודש יולי 2011. מטרת רכישות המט"ח על ידי בנק ישראל הייתה לבלום את מגמת הייסוף בשקל, בפרט בשנים 2009-2010. מדיניות זו הופסקה במחצית השנייה של שנת 2011 ברגע שנוצרו תנאים לפיחות בשקל: גירעון קטן בחשבון השוטף, תופעה של מכירת נכסי פיננסיים בישראל על ידי תושבי חוץ על רקע מגמה כלל עולמית של הקטנת סיכונים ושינוי במדיניות המוניטארית במחצית השנייה של השנה. הורדת ריבית בישראל גרמה לצמצום בפערי הריביות מול ארה"ב ובכך השפיעה על שער החליפין.

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2011

גם הרעה מסוימת בתנאים הגיאו פוליטיים תמכה בשקל מעט חלש יותר. בשנת 2011 היחסים עם שורה של מדינות הורעו כגון טורקיה ומצרים ומסתמנת אי יציבות באזור על רקע התפרצות "האביב הערבי". חשש ללחץ בינלאומי בעקבות הכרת האו"ם במדינה פלסטינאית בחודש ספטמבר גם העיב על השקל, לפחות באופן זמני. בראייה כוללת, פיחות מתון בשקל תמך בשיפור בתחרותיות של הסקטור הסחיר, (לאחר שחיקה בשנת 2010) ללא התפתחות של לחץ אינפלציוני. בשנים האחרונות מסתמנת מגמה של ירידה בתמסורת של שער החליפין על האינפלציה, בפרט בשוק הדיור.

תיאור ההתפתחויות בשוקי ההון והכספים

לאחר עלייה חדה בשוקי ההון בעולם בשנת 2009-2010, שנת 2011 הייתה שנה של ירידות בשוקי המניות בישראל ובעולם (למעט בארה"ב, בה מדד ה S&P נותר יציב). שוק ההון הישראלי ירד ב-20% בשנת 2011 (מדד תל אביב 100) לאחר עלייה של 89% בשנת 2009 ועלייה של 15% בשנת 2009. למעשה, ההתנהגות של השוק הישראלי תאמה את ההתפתחויות בשוקי ההון בעולם, בעיקר המדינות המתפתחות. מדד ה- MSCI של המדינות המתפתחות ירד ב- 20.4% לעומת ירידה של 7.6% בלבד במדד ה- MSCI של המדינות המפותחות. למעשה, שנת 2011 הייתה עמוסה באירועים אשר העיבו על שוקי המניות. ראשית השנה נפתחה באופן שלילי עם האסון המשולש ביפן (רעידת אדמה, צונאמי ואסון גרעני) אשר פגע בכושר הייצור לא רק של יפן אלא של תעשיות שלמות בעולם בשל התלות בשוק החלפים מיפן. לאסון ביפן התלווה "האביב הערבי" וזינוק במחירי הנפט הגולמי ל-\$114 בשל פגיעה בהספקת הנפט מלוב. הפד תרם אף הוא להאטה בפעילות על ידי אי חידוש תוכנית ההזרמה QE2. רבים ציפו שמדובר בשורה של אירועים ארעיים אשר לא יפגעו בהתאוששות בפעילות הגלובלית. למעשה משבר החוב באירופה התפרץ באמצע השנה ביתר סאת וגרם למחנק אשראי חריף באירופה כולה ולירידות חדות בשוקי המניות. הדירוג של כל המדינות הבעייתיות (מדינות ה- piigs, פורטוגל, איטליה, אירלנד, יוון וספרד) הורדו וכל מדינה חוותה עלייה חדה בתשואות על אג"ח מדינה. מוקד המשבר החל עם יוון אך המשקיעים הביעו אי אמון במדינות גדולות יותר כגון איטליה וספרד אשר מאופיינות על ידי רמת פריון נמוך, כושר תחרותיות ירוד, ובעיות פיסקאליות (בעיקר החוב הגדול של איטליה, כ- 120% תוצר). המשקיעים הבינו היטב שאירופה הולכת לכיוון של מיתון (צמיחה שלילית) בשל הצורך לבצע קיצוצים עמוקים במטרה להחזיר את אמון השווקים. אין ספק שאי יכולתם של מנהיגי אירופה לפעול במהירות ובנחישות בהעדר איחוד פיסקאלי הוסיף שמן למדורה. למרות שמשבר החוב המתפתח באירופה היה הגורם המשמעותי ביותר בהשפעתו על השווקים בשנת 2011, גם העדר מדיניות פיסקאלית מוסכמת בארה"ב תרמה לפסימיות של השווקים. מחלוקת קשה בין הרפובליקנים ובין הדמוקרטים בקונגרס מנעה הסכמה על עיצוב תוואי גירעון פוחת, ואובדן אמון בתהליך הפיסקאלי הביא להורדת דירוג של ארה"ב מ- AAA ל- AA+. האירועים המקומיים בישראל גם לא תמכו בשוק המניות. החשש מהשלכות ההצבעה באו"ם בחודש ספטמבר גרם למשקיעים להקטין סיכונים. גם המחאה החברתית פגעה בשוקי המניות בשל הציפייה לפגיעה ברווחיות של חברות המזון, התקשורת ורשתות השיווק.

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירות ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2011

הרבעון האחרון של השנה אופיין על ידי עליות במחירי המניות בישראל ובעולם. תחושה שמנהיגי אירופה מתקדמים לקראת תהליך של אינטגרציה פיסקאלית ומעורבות הולכת וגדלה של הבנק המרכזי האירופי בהספקת נזילות הקלו על מחנק האשראי. בנוסף, נתונים כלכליים טובים מהצפוי בארה"ב תרמו לאווירה החיובית של השווקים.

שוק אגרות החוב

במהלך שנת 2011 שוק האג"ח הגיב לשתי התפתחויות עיקריות: המגמה במדיניות המוניטארית של בנק ישראל והמגמה בשוקי המניות (והשפעתה על תשואות האג"ח בחו"ל). מודלים רבים בישראל ובעולם ממחישים את הקשר ההדוק בין מדיניות מוניטארית (הריבית לטווח קצר) ובין הריבית לטווח ארוך כפי שהוא משתקף בשוק האג"ח. במחצית הראשונה של השנה בנק ישראל הפתיע עם העלאות ריבית מהירות מרמה של 2% בסוף 2010 לרמה של 3.25% (עד לחודש יוני). העלאת הריבית בשיעור של 0.50% בסוף חודש מרץ שכנעה את משקיעי האג"ח שבנק ישראל מתחיל מסע של העלאות ריבית אגרסיביות במטרה לרסן את האינפלציה ולהביא במהרה את רמת הריבית לרמה "נורמאלית". לכן, חשש מפני המשך העלאת ריבית מהירה פגע בשוק האג"ח בחודשים הראשונים של השנה. באותה מידה, ברבעון ג' ההפנמה שהנטייה (bias) של המדיניות המוניטארית מתחלפת לנטייה להורדת ריבית הטיבה עם שוק האג"ח. משקיעי האג"ח הבינו שקיים פוטנציאל להורדת ריבית מהירה בישראל לאור התנהגותו של פישר בעת המשבר הגלובלי של שנת 2008 (כאשר ריבית בנק ישראל ירדה ל-0.5%) ולכן שוק האג"ח הגיב בעליות מחירים במחצית השנייה של השנה. ברקע, שוק האג"ח הישראלי נתמך על ידי ירידת תשואות ארוכות בארה"ב (בתור benchmark) אשר ירדו בעיקר בשל הבריחה משוק המניות (flight to safety). אומנם נדמה שהקשר ההדוק בין התשואות הארוכות בארה"ב ובין התשואות הארוכות בישראל נחלש בשנת 2011 ולמעשה הפער בין האפיקים (אשר מבטא את פרמיית הסיכון) התרחב לרמה של 2.5% בסוף 2011 לעומת 1.5% בסוף 2010.

שמירה על מסגרת התקציב גם תמכה בשוק האג"ח בשנת 2011. סך הכול ההנפקות של הממשלה (סחיר ולא סחיר) הסתכמו ב-86.3 מיליארד ₪ לעומת סך הכול פדיון של 97.5 מיליארד ₪ (74.4 מיליארד ₪ פדיון קרן ו-23.1 מיליארד ₪ פדיון ריבית). במילים אחרות, נוצר עודף פדיון של כ-11.2 מיליארד ₪ בדומה להיקף עודף הפדיון בשנת 2010 (כ-10 מיליארד ₪). עודף פדיון גדול אשר מהווה מדד לעודף הביקוש בשוק האג"ח בדרך כלל תומך בירידת תשואות. בדומה לשוק המניות, שוק האג"ח הקונצרני רגיש להאטה בפעילות הכלכלית. אותן המגמות אשר פגעו בשוק המניות במהלך שנת 2011 השפיעו על האג"ח הקונצרני. סל הכל שוק האג"ח ירד ב-1.8% בשנת 2011, בפרט בדרוגים הנמוכים. תל בונד 20 אשר כולל את אגרות החוב של החברות הגדולות עלה ב-0.7% בשנת 2011 לעומת ירידה של 1.6% בתל בונד 40. מדובר בפתיחת ה-spread מול אגרות החוב הממשלתיות (הצמודות) אשר עלו ב-4.3% באותה תקופה. עלייה חדה בתשואות על אגרות חוב של מספר חברות תקשה על מיחזור החוב בשנת 2012.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

התפלגות השינוי באחוזים של תשואת מדדי האג"ח וניירות ערך לפי רבעונים בשנת 2011

2011	רבעון ד'	רבעון ג'	רבעון ב'	רבעון א'	
					מניות וניירות ערך להמרה
					מדדי חו"ל
-7.6	7.1	-17.0	-0.3	4.3	MSCI שווקים מפותחים (\$))
-20.4	4.1	-23.2	-2.1	16.9	MSCI שווקים מתעוררים (\$))
					מדדים מקומיים עיקריים
-18.2	0.7	-11.9	-7.4	-0.4	מדד - תל אביב - 25
-25.9	0.7	-15.4	-10.3	-3.0	מדד - תל אביב - 75
-20.1	0.9	-12.9	-7.8	-1.3	מדד - תל אביב - 100
-23.1	5.3	-16.2	-10.1	-3.0	מדד - יתר מניות והמירים
-34.6	-8.0	-21.2	-7.8	-2.1	מדד - תל אביב - בנקים
					מדד כללי
-22.1	3.7	-15.7	-8.6	-2.5	
					מדדים ענפיים
-34.3	-8.5	-20.4	-8.0	-1.8	בנקים מסחריים
-33.0	11.5	14.6	-11.9	-4.8	חברות וסוכנויות ביטוח
-29.8	-3.1	-16.2	-11.4	-2.5	מסחר ושירותים
-23.0	0.2	-14.1	-10.9	0.4	נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות
-13.4	6.6	-11.8	-4.8	-3.1	חברות תעשייה
-41.0	2.9	-29.5	-16.1	-3.2	חברות להשקעה ולאחזקה
-6.2	33.5	-17.1	-14.0	-1.5	חיפוי נפט וגז
					איגרות חוב
					מדד כללי
2.5	1.1	0.8	0.6	0.0	אג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן
1.0	0.6	-0.3	0.3	0.4	ממשלתיות :
4.3	1.1	2.4	2.1	-1.3	שנים לפדיון 0 - 2
2.3	0.3	0.2	0.7	1.0	שנים לפדיון 2 - 5
3.1	1.1	1.6	1.4	-1.0	שנים לפדיון 5- 10
4.8	1.8	3.4	2.0	-2.4	
					קונצרניות
-1.8	0.1	-2.9	-0.8	1.9	מדד תל בונד 20
0.7	0.5	-0.8	0.5	0.5	מדד תל בונד 40
-1.6	-0.7	-1.6	-0.3	1.1	
5.2	1.6	3.1	1.4	-1.0	אג"ח ממשלתיות לא צמודות (שחר+גילון)
5.9	1.9	3.9	1.6	-1.5	שחר
3.0	0.9	1.0	0.8	0.2	מק"מ
					שער החליפין של השקל (רמת סוף תקופה, ש"ח)
	3.77	3.68	3.42	3.56	מול הדולר
	4.97	5.085	4.92	4.98	מול האירו

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מגמות והתפתחויות בענף קופות גמל

חשבונית עמיתי קופות הגמל ליום 31.12.2011:

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2011 בכ - 294 מיליארד ש"ח לעומת כ - 306 מיליארד ש"ח בשנת 2010, קיטון בשיעור של כ - 2.95%, הנובע מתשואות שלילית שהושגו על ההשקעות.

- . התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קופת גמל בשנת 2011 הינה 3.62% .
- . התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קרן השתלמות בשנת 2011 הינה 3.94% .

נכסי הקופות גדלו בשנת 2011 בשיעור של 2.73% לעומת קיטון ממוצע של כ - 2.95% 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
0.04%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
2.95%	אגרות חוב ממשלתיות
0.73%	אגרות חוב אחרות
0.05%	מניות
0.31%	ניירות ערך שאינם סחירים
-0.47%	פקדונות והלוואות

3.61% סה"כ תרומה לתשואת הקופה

3.62% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

0.01% הפרש טכני

שיבולת קרן השתלמות

תרומה לתשואה	אפיק
0.07%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
2.91%	אגרות חוב ממשלתיות
0.96%	אגרות חוב אחרות
0.06%	מניות
-0.06%	ניירות ערך שאינם סחירים
-0.05%	פקדונות והלוואות

3.90% סה"כ תרומה לתשואת הקופה

3.94% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

0.04% הפרש טכני

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכוני שוק

עמיתי קופות הגמל ליום 31.12.2011:

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 שיפיע לרעה על האפיקים השיקליים-ולהיפך. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיק הצמוד המהווה הגנה לשינויים בשע"ח עקב התמסורת הגבוהה בין שע"ח לאינפלציה. הקופה מחזיקה באגרות חוב צמודי מט"ח.

ד. אינפלציה

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

יעילות הבקורות והנהלים

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 2011 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	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>	
	3	דירקטוריון:	
	-	ועדת השקעות:	
	-	ועדת ביקורת/אחרת:	
	התעסקות עיקרית נוספת:		
	מנכ"ל חברת יפה הוד/הוד עציון		
לא	האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין ?		
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?		
	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	יניב גדיש	מס' ת.ז. (דרכון):	
	2365420	שנת לידה:	
	1968	מענו:	
	קבוצת יבנה	הנתינות שלו:	
	ישראלית	חברותו בוועדת הדירקטוריון:	
	חבר ועדת השקעות	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	
	9.3.2006	<u>מספר ישיבות</u>	
	-	דירקטוריון:	
	20	ועדת השקעות:	
	-	ועדת ביקורת/אחרת:	
	התעסקות עיקרית נוספת:		
	חקלאי		
לא	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:		

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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

4.3	מס' ת.ז. (דרכון):	אסף הילדסהימר
	שנת לידה:	57838419
	מענו:	1963
	הנתינות שלו:	שבטי ישראל 28/2 מודיעין
	חברותו בוועדת הדירקטוריון:	ישראלית
	משמש כנציג חיצוני:	חבר דירקטוריון ויו"ר ועדת ביקורת
	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	כן שנת 2005
	<u>מספר ישיבות</u>	
	דירקטוריון:	5
	ועדת השקעות:	-
	ועדת ביקורת/אחרת:	4

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 התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

4.4	שם הדירקטור:	שמשון כספי
	מס' ת.ז. (דרכון):	8337
	שנת לידה:	1935
	מענו:	טירת צבי
	הנתינות שלו:	ישראלית
	חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון
	משמש כנציג חיצוני:	לא
	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	1.1.1999
	<u>מספר ישיבות</u>	
	דירקטוריון:	3
	ועדת השקעות:	-
	ועדת ביקורת/אחרת:	-

התעסקות עיקרית נוספת: **מנהל כספים "טיב", גזבר טירת צבי**
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? **לא**
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? **לא**
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)

מישאל חיות	4.5
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:

מספר ישיבות

4	דירקטוריון:
19	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

אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות, כלכלן

ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

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

מספר ישיבות

4	דירקטוריון:
-	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

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: (המשך)

4.5	צבי פורת	מס' ת.ז. (דרכון):
	4605713	שנת לידה:
	1945	מענו:
	קיבוץ עלומים	הנתינות שלו:
	ישראלית	חברותו בוועדת הדירקטוריון:
	מ"מ יו"ר דירקטוריון	משמש כנציג חיצוני:
	27.12.09	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:
		<u>מספר ישיבות</u>
4		דירקטוריון:
-		ועדת השקעות:
-		ועדת ביקורת/אחרת:
		התעסקות עיקרית נוספת:
לא	האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא	
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא	
		השכלתו: <u>אקדמאית</u>
	מרכז משק קיבוץ עלומים	התעסקותו בחמש השנים האחרונות,
		ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
4.6	משה ליבר	שם הדירקטור:
	54137278	מס' ת.ז. (דרכון):
	1957	שנת לידה:
	קבוצת יבנה ד.ג. אבטח 79233	מענו:
	ישראלית	הנתינות שלו:
	חבר דירקטוריון וחבר ועדת ביקורת	חברותו בוועדת הדירקטוריון:
	23.7.2006	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:
		<u>מספר ישיבות</u>
5		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,
		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)

4.8 שם הדירקטור:	ידידיה צור
מס' ת.ז. (דרכון):	
שנת לידה:	
מענו:	
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון וחבר ועדת ביקורת
משמש כנציג חיצוני:	
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	1.8.10
מספר ישיבות	
דירקטוריון:	4
ועדת השקעות:	-
ועדת ביקורת/אחרת:	4
התעסקות עיקרית נוספת:	
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין?	לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?	לא
השכלתו:	
התעסקותו בחמש השנים האחרונות,	
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:	

4.9 שם הדירקטור:	אברהם לוי
מס' ת.ז. (דרכון):	42998948
שנת לידה:	1947
מענו:	אינשטיין 18 רמת-גן
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	יו"ר ועדת השקעות
משמש כנציג חיצוני:	כן
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	1.5.2007
מספר ישיבות	
דירקטוריון:	-
ועדת השקעות:	23
ועדת ביקורת/אחרת:	-
התעסקות עיקרית נוספת:	
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין?	לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?	לא
השכלתו:	
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תואר בכלכלה, סוציולוגיה ומדעי המדינה	
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:	
דירקטור בקופ"ג של עובדי משרד הביטחון	

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

5. הדירקטוריון וועדותיו:

5.1 בשנת 2011 התכנס דירקטוריון הקופות ל- 5 ישיבות, וועדת השקעות התכנסה ל-23 ישיבות.

5.2 הדירקטורים קיבלו בשנת 2011 סך של 95,442 ש"ח.

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

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

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

8. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת
חשבונות עמיתי קופות הגמל ליום 31.12.2011:

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.

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 עיסקות מסוימות 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 חשבונית עמיתית קופות הגמל ליום 31.12.2011:

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.
- * חשבונות עמיתי קופות הגמל ליום 31.12.2011 :
- * 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.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, יעקב רוט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2011 (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 ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27.3.2012

יעקב רוט
מנהל כללי

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

חשבונות עמיתי קופות הגמל ליום 31.12.2011 :

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

27 במרס 2012

יעקב רוט
מנהל כללי

צבי פורת
מ"מ יו"ר הדירקטוריון