

שיבולת
קופת גמל בע"מ

דין וחשבון לשנת 2006

דויטש את קרמר
רואי חשבון

שיבולת
קופת 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.
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</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

8. הנתונים השוטפים בדוח זה ערוכים לפי סכומים מדווחים.

שיבולת
קופת גמל בע"מ

8. חשבונות עמיתי קופות הגמל ליום 31.12.2006 :

<u>שכירים</u>	<u>עצמאיים</u>	<u>עמית קיבוץ</u>	
--	--	176	שיבולת קופת גמל
1,767	2,220	--	שיבולת קרן השתלמות
<u>1,767</u>	<u>2,220</u>	<u>176</u>	

9. להלן שווי נכסי קופות הגמל ליום 31 בדצמבר 2006 - לפי חלוקה :

<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>שווי נכסי הקופה</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>
שיבולת קופת גמל	696,380
שיבולת קרן השתלמות	59,718
	<u>756,098</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 2006 הסתכמו ב - 756,153 ש"ח, לעומת 717,920 ש"ח ביום 31 בדצמבר 2005.

שיבולת

קופת גמל בע"מ

סקירת ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2006

התפתחות הפעילות הכלכלית בישראל

בשנת 2006 המשיך המשק הישראלי לצמוח בקצב מהיר זו השנה השלישית ברציפות. קצב הצמיחה של התוצר המקומי הגולמי הסתכם בשיעור גבוה של 5.0%, וזאת לאחר צמיחה בשיעור זהה בשנת 2005.

הצמיחה המהירה נבעה, משיעורי צמיחה גבוהים בעולם במקביל להמשך עלייה בהיקף הסחר העולמי ולמרות המלחמה בצפון במהלך הרבעון השלישי שהובילה לפגיעה מוערכת של כחצי אחוז תוצר.

ואכן, בחינת התפתחות התוצר לפי מחציות מראה שבשנת 2006 עלה התוצר ב-5.9% במחצית הראשונה וב-2.9% במחצית השנייה (בחישוב שנתי). התרחבות התוצר המקומי הגולמי הובילה לעלייה בתוצר לנפש בשיעור של 3.1%, והוא הסתכם ב-88.6 אלף ש"ח במחירים שוטפים (כ-19.9 אלף דולר).

בדומה לשנת 2005, העלייה בקצב הצמיחה נבעה מצמיחה מהירה של הסקטור העסקי, שעלה בשנת 2006 בשיעור של כ-6.3%. העלייה בתוצר במגזר העסקי משקפת עליות בתוצר ענף התעשייה וברוב ענפי השירותים: במסחר, שירותי אוכל והארוחה, תחבורה, ושירותים פיננסיים ועסקיים.

תוצר ענף התעשייה עלה בשנת 2006 בשיעור גבוה של 8.2% בהשפעת העלייה ביצוא תעשיית ההיי-טק, כאשר ברוב ענפי השירותים היו עליות בשיעורים של 5% עד 9%. לעומת זאת, נמשכה גם השנה הירידה בתוצר בענף הבינוי.

יבוא הסחורות והשירותים, עלה בשנת 2006 בשיעור מתון של 2.0%. עם זאת, יבוא הסחורות והשירותים, למעט היבוא הביטחוני, יבוא אוניות ומטוסים ויבוא יהלומים, עלה ב-4.5% בהמשך לעלייה של 5.2% ב-2005 ושל 13.6% ב-2004.

לפיכך, סיכום פעילות התוצר המקומי והיבוא מעלה כי סך המקורות שעמדו למשק עלה ב-2006 בשיעור של 4.1%.

בבחינת השימושים במקורות נמשכה בשנת 2006 העלייה בכל הרכיבים העיקריים תוך שינויים בעוצמת ההתרחבות: בסעיפי ההשקעה הגולמית והיצוא נרשמה האטה בקצב הגידול לעומת האצה בקצב הגידול ברכיבי הצריכה הפרטית והציבורית.

בשנת 2006 עלתה ההוצאה לצריכה פרטית בשיעור של 4.6%, המהווה עלייה בשיעור גבוה של 2.8% בצריכה הפרטית לנפש, וזאת לאחר עלייה של 1.6% בשנת 2005. ההוצאה לצריכה שוטפת לנפש (סך הצריכה למעט מוצרים בני קיימא), עלתה ב-2006 בשיעור של 3.0%.

ההוצאה לרכישת מוצרים בני קיימא לנפש עלתה בשיעור של 1.0%, מעט גבוה יותר מאשר ב-2005 בה עלתה בכ-0.5%.

ההוצאה לצריכה ציבורית עלתה השנה ב-3.2%, בהמשך לעלייה של כ-2.7% ב-2005. ההוצאות לצריכה ציבורית אינדיבידואלית, הכוללות את ההוצאות לחינוך, בריאות, שירותי רווחה ותרבות עלו בשיעור של 2.1%.

ואילו ההוצאות לצריכה ציבורית קולקטיבית, הכוללות בין היתר, את ההוצאות לביטחון עלו בשיעור גבוה יותר של 4.2%, וזאת בהשפעת המלחמה בצפון במהלך הרבעון השלישי של השנה.

שיבולת
קופת גמל בע"מ

ההשקעה המקומית הגולמית הוסיפה לעלות אמנם גם בשנת 2006, אך בשיעור מתון של 1.0%, לאחר עלייה חדה בשיעור של 11.5% בשנת 2005. ההאטה בעלייה בהשקעה הגולמית משקפת צמצום במלאים לאחר גידול בשנת 2005. מלאי החומרים, המוצרים בתהליך הייצור והמוצרים הגמורים בשנת 2006, במחירים שוטפים, ירד ב-0.02% מהתמ"ג לאחר שגדל ב-0.9% בשנת 2005.

לעומת זאת, בחינת התפתחות ההשקעה בנכסים קבועים מראה גידול נאה: השקעות בנכסים קבועים - בבנייה, במכונות וציוד ובכלי תחבורה, עלו השנה ב-6.1%, לאחר עלייה של 2.9% ב-2005. ההשקעות בענפי המשק השונים (בבנייה שלא למגורים, במכונות, ציוד וכלי רכב, למעט אוניות ומטוסים) עלו בשנת 2006 ב-7.7% בהשוואה לעלייה של 4.5% ב-2005.

מנגד, נמשכה הפעילות המתונה בענף הנדל"ן: ההשקעות בבניינים שלא למגורים ועבודות בנייה אחרות הצטמצמו בשיעור של 0.7% לעומת עלייה של 1.7% אשתקד.

מפנה חיובי גם אם מתון נצפה בהשקעות בבנייה למגורים שעלו בשנת 2006 ב-1.5% לעומת ירידה של 1.3% ב-2005 ושל 2.6% ב-2004.

יצוא הסחורות והשירותים עלה השנה ב-5.1%, בדומה לעלייה ב-2005. עם זאת, היצוא ללא יהלומים עלה בשיעור גבוה יותר של 8.9% לעומת 7.8% ב-2005. עיקר התרומה לעליית היצוא ב-2006 נבעה מהתרחבות היצוא התעשייתי (ללא יהלומים) שעלה השנה ב-12.6% לאחר עלייה של 6.4% אשתקד.

מנגד, הובילה הלחימה בצפון במהלך הרבעון השלישי של השנה לפגיעה קשה בענף התיירות, כך שיצוא שירותי תיירות עלה ב-2006 בשיעור מתון של 1.2% בלבד לאחר עליות חדות של 28.4% ב-2005 ושל 36.2% ב-2004.

ההכנסות מתיירות במחצית השנייה של השנה ירדו בשיעור שנתי חד של 48%, לאחר עלייה של 21.3% במחצית הראשונה. יצוא שירותים למעט תיירות, שכולל בעיקר שירותי תוכנה ומחקר, עלה ב-4.8% בהמשך לעלייה של 7.0% ב-2005.

לפיכך, הסתכם העודף בחשבון השוטף, הכולל את העודף בחשבון הסחורות והשירותים, יבוא ביטחוני, הכנסות מעבודה ומהון והעברות שוטפות מחו"ל, בשנת 2006 ב-7.3 מיליארד דולר, המהווים כ-5.2% תוצר.

המשך הצמיחה המהירה של המשק בשנת 2006 הוביל להמשך השיפור בשוק העבודה. שיעור הבלתי מועסקים במשק ירד מרמה של כ-8.8% בסוף שנת 2005 לרמה של כ-8.3% בחודש נובמבר 2006.

תשומת העבודה במגזר העסקי, כפי שהיא נמדדת ע"י מספר שעות העבודה של כלל המועסקים במגזר העסקי (עובדים ישראלים, עובדים זרים ועובדים מהרשות הפלסטינית) גדלה בשנת 2006 בשיעור של 2.2%, לאחר עלייה של 2.4% ב-2005.

הגידול בשעות העבודה ב-2005 נבע מגידול במספר המועסקים הישראלים בשיעור של 3.1%. פריון העבודה – התוצר הנקי לשעת עבודה במגזר העסקי – עלה בשנת 2006 בשיעור גבוה של 4.8%, בדומה לשיעור העלייה ב-2005.

שיבולת
קופת גמל בע"מ

התפתחות הפעילות הממשלתית

בשנת 2006 המשיכה הממשלה את מדיניותה מהשנים האחרונות שעיקרה הפחתת משקל הממשלה בתוצר במקביל להפחתת נטל המס וזאת תוך שמירה על עמידה ביעד הגירעון.

בנוסף, נמשכה גם הפרטת החברות הממשלתיות והשנה ההכנסות התקבלו מהפרטת בתי הזיקוק באשדוד והבנקים דיסקונט ולאומי. מדיניות זו לצד הצמיחה המהירה של המשק הובילו לכך שהגירעון בשנתיים האחרונות מסתכם בשיעור נמוך מהיעד ולמגמת ירידה ביחס החוב-תוצר לכ- 88% תוצר לאחר שעלה חזרה מעל ל-100% בשנים 2003-2004. כל זאת למרות הלחימה בצפון במהלך הרבעון השלישי שגבתה מחיר הן מצד הירידה בפעילות המשקית והן מצד הגידול בהוצאות הביטחון ותשלומי הפיצויים בגין נזקי המלחמה. בסיכום שנת 2006 עמד הגירעון בתקציב הממשלה (ללא מתן אשראי נטו) על כ- 5.5 מיליארד ש"ח שהם כ- 0.88% תוצר, שיעור הנמוך באופן ניכר מיעד הגירעון לשנה זו שעמד על 3.0% תוצר. הגרעון השנתי של הממשלה (כולל מתן אשראי נטו) שהסתכם בכ- 2.8 מיליארד ₪ בלבד, מומן מתקבולי ההפרטה בהיקף של 4.7 מיליארד שקלים) ומשינוי ביתרות הממשלה בבנקים (בין היתר תוצאה של המשך הרפורמה בניהול תזרים המזומנים של הממשלה ושינוי במבנה מערכת הפיקדונות של הממשלה בבנק ישראל ובבנקים בחו"ל) בהיקף של 4.1 מיליארד ₪. לפיכך נרשם גיוס הון נטו שלילי בסך של 6.0 מיליארד שקלים. הגירעון הנמוך מהיעד, למרות המשך הפחתות המיסוי הישיר והוצאות המלחמה בצפון, הושג כתוצאה מהצמיחה המהירה בתוצר הסקטור העסקי. התפתחות זו לצד הכנסה חד פעמית בגין מכירת חברת ישקר תרמו לעלייה גבוהה מהצפוי בהכנסות ממיסים שהסתכמו בכ-176 מיליארד ₪ עלייה ריאלית של כ- 11%.

שוק המט"ח

שע"ח של השקל מול הדולר הושפע בשנת 2006 בעיקר מהגורמים הבאים: מהעלייה הניכרת בעודף בחשבון השוטר מאזן התשלומים לכ-5% תוצר, מהתפתחויות בשע"ח של הדולר בעולם, מאי הוודאות הפוליטית-ביטחונית, מהעלייה הניכרת בהיקף ההשקעות הזרות בישראל שהסתכמו בכ-21 מיליארד דולר, מהגידול בהשקעות ישראלים בחו"ל, ומהירידה בפרמיית הסיכון של המדינה למרות המלחמה בצפון שנתפסה בעיני המשקיעים הזרים כאירוע בעל השפעה זמנית בלבד. לפיכך, בסיכום שנת 2006 יוסף השקל בשיעור של 8.2% מול הדולר ועמד ברמה של כ- 4.22 ש"ח לדולר בסוף השנה. לעומת זאת, מול האירו פוחת השקל בשיעור של 2.2%, כך שמול סל המטבעות יוסף השקל בשיעור של 5.2%. התפתחות שע"ח של השקל מול הדולר לאורך השנה לא הייתה אחידה: במהלך החודשים הראשונים של השנה נמשכה היחלשות השקל מול הדולר והוא הגיע אף לרמות של למעלה מ- 4.70 ₪ לדולר. זאת, בהשפעת התחזקות הדולר בעולם וכתוצאה מאי הוודאות הפוליטית מדינית בהשפעת הבחירות לכנסת (במיוחד עם מחלתו של ראש הממשלה הקודם שרון) ועליית ה-"חמאס" לשלטון ברשות הפלשתינאית. לאחר התבהרות הנושא הפוליטי והיחלשות הדולר בעולם נרשם ייסוף מהיר בשקל מול הדולר והוא נסחר במרבית חלקי הרבעון השני ברמות של בין 4.40-4.50 ₪ לדולר. התחזקות השקל, למרות החשש ממשבר בשווקים המתעוררים בתקופה זו וירידות חדות בשוקי המניות, נבעה מהמשתנים הבסיסיים החיוביים של המשק.

שיבולת

קופת גמל בע"מ

בתחילת הרבעון השלישי נמשכה התחזקות השקל אל מתחת ל-4.40 אך היא נבלמה בעקבות פרוץ הלחימה בצפון והשקל פוחד לרמה של מעל 4.50 ₪ לדולר. מכיוון שהלחימה בצפון נתפסה כבעלת השפעה קצרת טווח התחדשה במהירות גבוהה יחסית התחזקות השקל והוא הגיע בסוף הרבעון השלישי לרמה של 4.30 ₪ לדולר.

במהלך הרבעון האחרון של השנה התגברו הציפיות להפחתת ריבית בארה"ב התפתחות שהובילה להיחלשות הדולר בעולם. גם השקל הצטרף למגמה זו והוא חצה את רמת ה-4.20 כלפי מטה במהלך דצמבר והתייצב סביב רמה זו למרות הפחתות ריבית מצד בנק ישראל.

התפתחות האינפלציה

בשנת 2006 ירד מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.1% לעומת עלייה בשיעור של 2.4% בשנת 2005, כך שנרשמה החטאה כלפי מטה של יעד האינפלציה (1%-3%). המדד, בניכוי סעיפי הפירות והירקות והדיור, המהווה את האינפלציה הבסיסית, עלה בשיעור מתון של 0.9%.

הירידה במדד בשנת 2006 נבעה בעיקר מהייסוף בשע"ח של השקל מול הדולר, שלו השפעה גבוהה על סעיף הדיור במדד מעבר למוצרי היבוא. גורמים נוספים אשר תרמו לסביבת האינפלציה האפסית היו הריבית הריאלית הגבוהה, העלייה בפריון המשק ושיעור האבטלה שהוא עדיין גבוה, למרות השיפור שנרשם בשוק העבודה.

התפתחות האינפלציה בשנת 2006 לא הייתה אחידה: בחודשים ינואר-אפריל עלה המדד בשיעור מצטבר של 1.5% כתוצאה מהפיחות בשע"ח של השקל מול הדולר ומהעלייה במחירי האנרגיה בעולם. בחודשים מאי-אוגוסט הסתכמה עליית המדד בשיעור של 0.2% בלבד כתוצאה מהייסוף המהיר בשקל מול הדולר.

בחודשים ספטמבר-דצמבר ירד המדד בשיעור מצטבר של 1.8% כתוצאה מהמשך הייסוף בשע"ח של השקל ומהירידה החדה במחירי האנרגיה בעולם.

בבחינת הסעיפים בעלי ההשפעה הגבוהה ביותר על מדד המחירים לצרכן בשנת 2006 היו אלה סעיפי הדיור, המזון והפירות והירקות: סעיף הדיור ירד בשיעור של 6.1% ותרם 1.2% לירידת המדד. הירידה בסעיף זה נבעה בעיקר מהייסוף בשע"ח של השקל מול הדולר במהלך השנה ומכך שמחירי השכירות צמודים ברובם לדולר.

סעיף המזון עלה בשיעור של 3.6% ותרם 0.5% לעליית המדד. העלייה בסעיף זה נבעה מעליית מחירי חו"ג בעולם ומירידה ברמת התחרות בענף. סעיף הפירות והירקות תיקן ב-2006 את הירידה החדה ב-2005. מחירי הפירות והירקות עלו בשיעור של 12% ותרמו 0.4% לעליית המדד.

מדד המחירים הסיטונאים של תפוקות התעשייה המקומיים עלה בשנת 2006 בשיעור של 2.1% לעומת עלייה בשיעור גבוה של 5.2% בשנת 2005.

הרכיבים בעלי התרומה הבולטת ביותר לעליית המדד היו רכיב המזון ורכיב מוצרי מתכת שעלו בשיעור של 3% ו-7.7%, בהתאמה, ותרמו כל אחד 0.6% לעליית המדד הכללי. העלייה בסעיפים אלו נבעה בעיקר מעליית מחירי חו"ג בעולם.

לעומתם, תרם רכיב זיקוק נפט ומוצריו 0.5% לירידת המדד הכללי. הירידה בסעיף זה נבעה בעיקר מהייסוף בשע"ח של השקל מול הדולר.

מדד מחירי התשומה בבנייה למגורים עלה בשיעור גבוה יחסית של 5.9% בדומה לשיעור העלייה בשנת 2005. עליית המדד הקיפה את כל רכיביו ובעיקר נבעה משילוב של עלייה ניכרת בשכר העבודה בשיעור של 8% (תרומה של 2.9% לעליית המדד) במקביל להתייקרות החומרים והצידוד בשיעור של 4.4%, שתרמו 2% לעליית המדד הכללי.

שיבולת
קופת גמל בע"מ

המדיניות המוניטארית

בשנת 2006 הושפעה המדיניות המוניטארית של בנק ישראל, בעיקר, מהשינויים בשע"ח של השקל מול הדולר, מהתפתחות הריבית בארה"ב, מהאינפלציה בפועל, מהתפתחות הציפיות לאינפלציה ומהשיפור בפעילות הריאלית במשק.

בחודשים הראשונים של השנה המשיך בנק ישראל את מגמת העלאת הריבית בה החל ברבעון האחרון של 2005. כך, הועלתה הריבית עד לחודש מאי בשיעור של 75 נקודות בסיס לרמה של 5.25%.

העלאות הריבית בתקופה זו נבעו בעיקר מהגורמים הבאים: מהעובדה שהאינפלציה במונחי 12 חודשים אחרונים חצתה את הגבול העליון של יעד האינפלציה, מהמשך היחלשות השקל ועליית מחירי האנרגיה, מהעלאות הריבית בארה"ב לרמה של 5.25% ומחשש לצמצום בפער התוצר שיוביל ללחצים אינפלציוניים.

בחודשים יוני-יולי נותרה הריבית ללא שינוי בהשפעת הייסוף המהיר בשקל מול הדולר שתרום לירידה בציפיות לאינפלציה. בחודש אוגוסט העלה בנק ישראל את הריבית ל-5.5%, בהשפעת הלחצים בצפון שהעלתה את החשש לעלייה בפרמיית הסיכון של המשק וליציאת הון.

לאחר שהתחדשה מגמת הייסוף בשע"ח, עלו הציפיות להפחתת ריבית בארה"ב ונרשמה ירידה חדה במדדי המחירים ספטמבר-אוקטובר החל בנק ישראל להפחית את הריבית והיא ירדה בשיעור של 25 נקודות בסיס.

בסוף חודש דצמבר הפחית בנק ישראל את הריבית לחודש ינואר בשיעור של 50 נקודות בסיס לרמה של 4.5%, פער שלילי של 75 נקודות בסיס מול הריבית בארה"ב.

תיאור ההתפתחויות בשוקי ההון והכספים

במהלך שנת 2006 הושפע שוק המניות, בעיקר, מהעלייה בפעילות הריאלית במשק ובמיוחד מהצמיחה הגבוהה בסקטור העסקי שלוותה בעלייה בפריז, מהירידה בפרמיית הסיכון של המשק למרות המלחמה בצפון, משינוי בטעמי המשקיעים בנוגע להשקעה בשווקים מתעוררים

(שבא לידי ביטוי בהשקעה מינורית נטו של משקיעים זרים בשוק המניות המקומי) וממדיניות בנק ישראל. המדד הכללי של המניות וניירות ערך להמרה עלה בשנת 2006 בשיעור מתון יחסית של 5.8%, לאחר שאשתקד עלה בכ-33%.

המדד הכללי סבל בעיקר מהירידה שאפיינה את מדד חברות הכימיה (שבו למניית "טבע" משקל מהותי) בשיעור של 21.2%. בבחינת מדדי המניות המובילים עלו המדדים "ת"א-100" ו-"ת"א-25" בשיעורים גבוהים יותר של 12.0% ו-12.5%, בהתאמה.

התפתחות המדדים המובילים לא הייתה אחידה לאורך השנה: בחודשים הראשונים נרשם דשדוש כתוצאה מאי הודאות הפוליטית-מדינית וזאת למרות מגמה חיובית שאפיינה את השווקים המתעוררים.

לאחר שהוסרה עננת הבחירות לכנסת הדביקו המדדים המובילים את המגמה החיובית שנרשמה בעולם תוך שהם שואבים עידוד מעסקת מכירתה של חברת ישקר לוורן באפט. התפתחות זו הובילה את המדדים המובילים לשיאים חדשים במהלך חודש מאי.

שיבולת

קופת גמל בע"מ

החל מאמצע חודש מאי נוצר חשש מהגברת הריסון המוניטארי בעולם בכלל ובארה"ב בפרט, חשש שהוביל לירידות חדות בשווקים המתעוררים ומשך את השוק המקומי לירידות חדות. לפיכך, המדדים המובילים סיימו את המחצית הראשונה בירידה של כ- 4%-5%. במהלך הרבעון השלישי הייתה זו הלחימה בצפון שהשפיעה על שוקי המניות יותר מכל כאשר אט-אט החלה במקביל התאוששות בשוקי המניות בעולם.

מכיוון שהמלחמה נתפסה בעיני המשקיעים כבעלת השפעה קצרת טווח על הפעילות (מה שהוכח בהמשך כנכון) התאוששו המדדים המובילים, בין היתר בהשפעת המשך התאוששות שוקי המניות בעולם, ורשמו עלייה מצטברת של כ- 7% ברבעון זה.

הרבעון האחרון של השנה אופיין אף הוא במגמה חיובית בעולם ולכך נוספה סידרת הפחתות ריבית בנק ישראל, גורמים שמשכו את שוק המניות המקומי לשיאים חדשים.

בבחינה ענפית, המדד הענפי הבולט ביותר היה מדד הנדליין שעלה ב-2006 בשיעור של כ- 62% ונבע בעיקר מעלייה בהיקף פעילותן של חברות הנדליין בחו"ל.

בנוסף בלטו מדד ת"א 75 ומדד היתר בעלייה של 17.8% ו-37%, בהתאמה, וביטאו את צמיחת פעילותן של חברות השורה השנייה והשלישית. מדד הבנקים סיים עם תשואה נמוכה יחסית של 3.8% בהשפעת הפעילות המינורית (נטו) של המשקיעים הזרים.

שוק איגרות החוב

בשנת 2006 הושפע שוק איגרות החוב בעיקר ממדיניות הריבית של בנק ישראל, מהייסוף בשע"ח של השקל מול הדולר, מהירידה בפרמיית הסיכון של המשק, מהתפתחות תשואות איגרות החוב בארה"ב, מהתפתחות האינפלציה והציפיות לאינפלציה ומהגירעון הנמוך בתקציב שהוביל לירידה חדה בהיקף גיוס האג"ח הממשלתי (עודף פדיונות של כ- 24 מיליארד ₪).

לפיכך, איגרות החוב, הצמודות למדד והלא צמודות, לטווח של 10 שנים לפדיון שעמדו בסוף שנת 2005 בתשואה של 3.7% ושל 6.2%, בהתאמה, ירדו לתשואה של כ-3.6% ושל כ-5.6%, בהתאמה, בסוף שנת 2006. בבחינת שוק האג"ח ניתן לחלק את שנת 2006 לשני חלקים עיקריים: ינואר- אוגוסט וספטמבר-דצמבר.

השוני העיקרי בין תקופות אלו הוא השינוי במדיניות המוניטרית בארה"ב ובישראל במקביל לשינוי בתפיסת הסיכון של ישראל. בשמונת החודשים הראשונים של השנה נסחר האג"ח השקלי בריבית קבועה (שחר) ל-10 שנים בתשואות שנעו בין 6.40%-6.60%, כאשר פרמיית הסיכון (הפער בינו לבין האג"ח ל-10 שנים בארה"ב) נעה במרבית התקופה בין 150 ל-180 נקודות בסיס, והציפיות לאינפלציה לטווח זה נעו סביב 2.5%. תקופה זו אופיינה בחלקה בהעלאות ריבית בארה"ב ובישראל, בחשש להאצה באינפלציה ובחשש ממשבר בשווקים המתעוררים.

כמו כן חווה המשק בתקופה זו אי ודאות במישור הפוליטי-מדיני (בחירות לכנסת ועליית ה"חמאס" לשלטון ברשות הפלשתינאית) ומלחמה בצפון. העובדה שלא נרשמה עלייה משמעותית בפרמיית הסיכון או בציפיות לאינפלציה בתקופה זו נבעה מהמשתנים הבסיסיים החיוביים של המשק (צמיחה מהירה ועודף במאז"ת) ומשמירה הדוקה של האמינות הפיסקלית.

במדד איגרות החוב הממשלתיות הצמודות ונסחרות במט"ח נרשמה ירידה של 3.2%, כתוצאה מהייסוף בשער השקל מול הדולר.

מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה בשיעור של 4.8%, עלייה ששיקפה מעבר לירידת תשואות האג"ח הממשלתי גם את ירידת המרווחים ביחס לאג"ח הממשלתי.

בבחינת האפיקים הלא צמודים, עלה מדד המק"ם בשיעור גבוה יחסית של 5.7%, כתוצאה ממעבר להורדות ריבית ע"י בנק ישראל ברבעון האחרון של השנה.

מדד איגרות החוב הלא צמודות הניב תשואה עודפת על פני האפיק הצמוד למדד כתוצאה מהאינפלציה האפסית.

המדד עלה בשנת 2006 בשיעור של 6.4%. מדד איגרות החוב מסוג גילון (ריבית משתנה) עלה בשיעור של 4.8%. לעומתו, מדד איגרות החוב מסוג "שחר" (ריבית קבועה) עלה בשיעור של 7.3% ובלטו בו במיוחד איגרות החוב בטווחים הארוכים לפדיון לנוכח ירידת התשואות בטווחים אלו.

שיבולת
קופת גמל בע"מ

התפלגות השינוי באחוזים של תשואת מדדי האג"ח וניירות ערך לפי רבעונים בשנת 2006

2006	רבעון ד'	רבעון ג'	רבעון ב'	רבעון א'	
					מניות וניירות ערך להמרה
5.8	7.6	5.1	-8.1	1.8	מדד כללי
3.8	3.5	7.3	-8.6	2.4	בנקים מסחריים
12.8	17.6	-0.1	-1.9	-2.1	חברות וסוכנויות ביטוח
17.3	15.7	2.4	-5.0	4.3	מסחר ושירותים
62.4	14.2	11.7	6.5	19.5	נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות
-12.9	1.5	0.0	-12.6	-1.8	חברות תעשייה
11.9	9.8	2.8	-8.0	7.8	מזה : חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה
-21.2	-1.7	2.8	-18.5	-4.3	כימיה, גומי ופלסטיק
37.8	14.8	11.4	2.8	4.9	חברות להשקעה ולאחזקה
47.0	33.2	11.1	3.0	-3.6	חיפושי נפט וגז
5.4	7.5	5.2	-8.4	1.7	מדד מניות בלבד -
58.8	20.6	-1.8	4.1	28.9	מדד אופציות בלבד -
19.1	6.9	-0.9	7.5	4.5	מדד אג"ח להמרה בלבד -
12.5	10.8	7.3	-4.2	-1.2	מדד - תל אביב - 25
17.8	6.3	6.1	-3.9	8.8	מדד - תל אביב - 75
12.0	8.9	6.6	-5.1	1.6	מדד - תל אביב - 100
37.0	16.4	3.8	-3.0	17.0	מדד - יתר מניות והמירים
-2.9	6.0	0.3	-14.6	7.0	מדד - תל-טק
3.6	4.1	7.6	-9.2	1.9	מדד - תל אביב - בנקים
					איגרות חוב
4.6	1.7	1.2	0.6	1.0	מדד כללי
4.3	0.8	1.2	0.8	1.4	אג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן
4.1	1.4	0.9	0.7	1.0	ממשלתיות :
2.3	-0.6	0.6	0.7	1.6	שנים לפידיון 0 - 2
2.3	0.5	0.7	0.2	0.9	שנים לפידיון 2 - 5
3.4	1.5	0.4	0.3	1.2	שנים לפידיון 5 - 7
3.9	1.4	1.4	0.2	0.9	שנים לפידיון 7 - 10
4.8	0.8	1.0	0.9	2.1	קונצרניות
-2.3	0.1	-1.6	-3.8	3.0	נסחרות וצמודות למט"ח- סה"כ
-3.2	0.7	-4.2	-2.6	3.0	ממשלתיות :
1.1	0.1	-1.6	-3.8	6.7	קונצרניות :
6.4	2.7	2.1	1.3	0.2	אג"ח לא צמודות ('גילון' ו-'שחר')
5.7	1.7	1.5	1.4	1.1	מק"מ

שיבולת
קופת גמל בע"מ

מגמות והתפתחויות בענף קופות גמל

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2006 בכ - 255.1 מיליארד ש"ח לעומת כ - 237.3 מיליארד ש"ח בשנת 2005, גידול בשיעור של כ - 7.51%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות ומאידיך, התמתנות הצבירה השלילית נטו.

התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קופת גמל בשנת 2006 הינה 4.94% .
התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קרן השתלמות בשנת 2006 הינה 6.59% .

נכסי הקופות גדלו בשנת 2006 בשיעור של 5.32% לעומת עליה של כ - 7.51% בנכסי כלל קופות הגמל בענף.

שיבולת
קופת גמל בע"מ

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

שיבולת קופת גמל

תרומה לתשואה	אפיק
0.12%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
1.76%	אגרות חוב ממשלתיות
1.01%	אגרות חוב אחרות
0.03%	מניות
1.69%	ניירות ערך שאינם סחירים
0.04%	פקדונות והלוואות

4.65% סה"כ תרומה לתשואת הקופה

4.94% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

שיבולת קרן השתלמות

תרומה לתשואה	אפיק
0.19%	מזומנים ושווי מזומנים
	ניירות ערך סחירים:
0.90%	אגרות חוב ממשלתיות
3.16%	אגרות חוב אחרות
0.22%	מניות
1.91%	ניירות ערך שאינם סחירים
-0.01%	פקדונות והלוואות

6.37% סה"כ תרומה לתשואת הקופה

6.59% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

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 משנה שעברה 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 התמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיקים צמודי מדד.

יעילות הבקורות והנהלים

א. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו מנכ"ל הגוף המוסדי הסיק כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש 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 2006 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

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:	0

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:	3
ועדת השקעות:	0
ועדת ביקורת/אחרת:	0

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
קופת 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: **יו"ר ועדת השקעות**
משמש כנציג חיצוני: **לא**
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: **9.3.2006**

מספר ישיבות

דירקטוריון: **1**
ועדת השקעות: **24**
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?
השכלתו: **לא**
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, **סטודנט, עובד במשרד יבין, חקלאי.**
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

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

משמש כנציג חיצוני: **לא**
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: **1.1.1999**

מספר ישיבות

דירקטוריון: **4**
ועדת השקעות: **17**
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?
השכלתו: **תיכונית**
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, **מנהל כספים "טיב", גזבר טירת צבי**
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

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
חברותו בוועדת הדירקטוריון: חבר דירקטוריון וחבר ועדת ביקורת
משמש כנציג חיצוני: כן
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: שנת 2005

מספר ישיבות

דירקטוריון: 4
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 התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

4.6 שם הדירקטור: יאיר ריינמן
מס' ת.ז. (דרכון): 55384085
שנת לידה: 1959
מענו: קיבוץ לביא
הנתינות שלו: ישראלית
חברותו בוועדת 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 התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

שיבולת
קופת גמל בע"מ

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

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

מספר ישיבות

דירקטוריון : 3
ועדת השקעות : 0
ועדת ביקורת/אחרת : 0

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 :

4.6 שם הדירקטור : מישאל חיות
מס' ת.ז. (דרכון) : 52096880
שנת לידה : 1954
מענו : קבוצת יבנה
הנתינות שלו : ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון : חבר דירקטוריון, חבר ועדת השקעות
משמש כנציג חיצוני : לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור : 2003

מספר ישיבות

דירקטוריון : 3
ועדת השקעות : 22
ועדת ביקורת/אחרת : 0

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 התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור :

שיבולת
קופת גמל בע"מ

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

משה ליבר	4.8 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:
	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:

	<u>מספר ישיבות</u>
3	דירקטוריון:
0	ועדת השקעות:
0	ועדת ביקורת/אחרת:

התעסקות עיקרית נוספת:

האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא

האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא

השכלתו: תואר B.A בכלכלה ומנהל עסקים מדרשת רופין

תואר M.B.A מנהל עסקים אוניברסיטת ירושלים

התעסקותו בחמש השנים האחרונות, מרכז משק קב' יבנה

ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: דירקטור בקיבוץ

דירקטור בחב' יפה הוד (חב' פרטית)

שיבולת
קופת גמל בע"מ

5. הדירקטוריון וועדותיו:

5.1 בשנת 2006 התכנס דירקטוריון הקופות ל- 4 ישיבות, ועדת ההשקעות התכנסה ל- 24 ישיבות.

5.2 הדירקטורים קיבלו בשנת 2006 סך של 15,900 ש"ח.
(לכל ישיבה 900 ש"ח, גמול שנתי 10,000 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 : **סומר אליהו**
מס' ת.ז. (דרכון) : 12175865
שנת לידה : 1943
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 : **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
קופת 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. 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
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 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
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
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.

שיבולת
קופת גמל בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, אלי סומר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שיבולת קופת גמל בע"מ (להלן: "הקופה") לשנת 2006 (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.

27 במרס 2007

אלי סומר
מנהל כללי