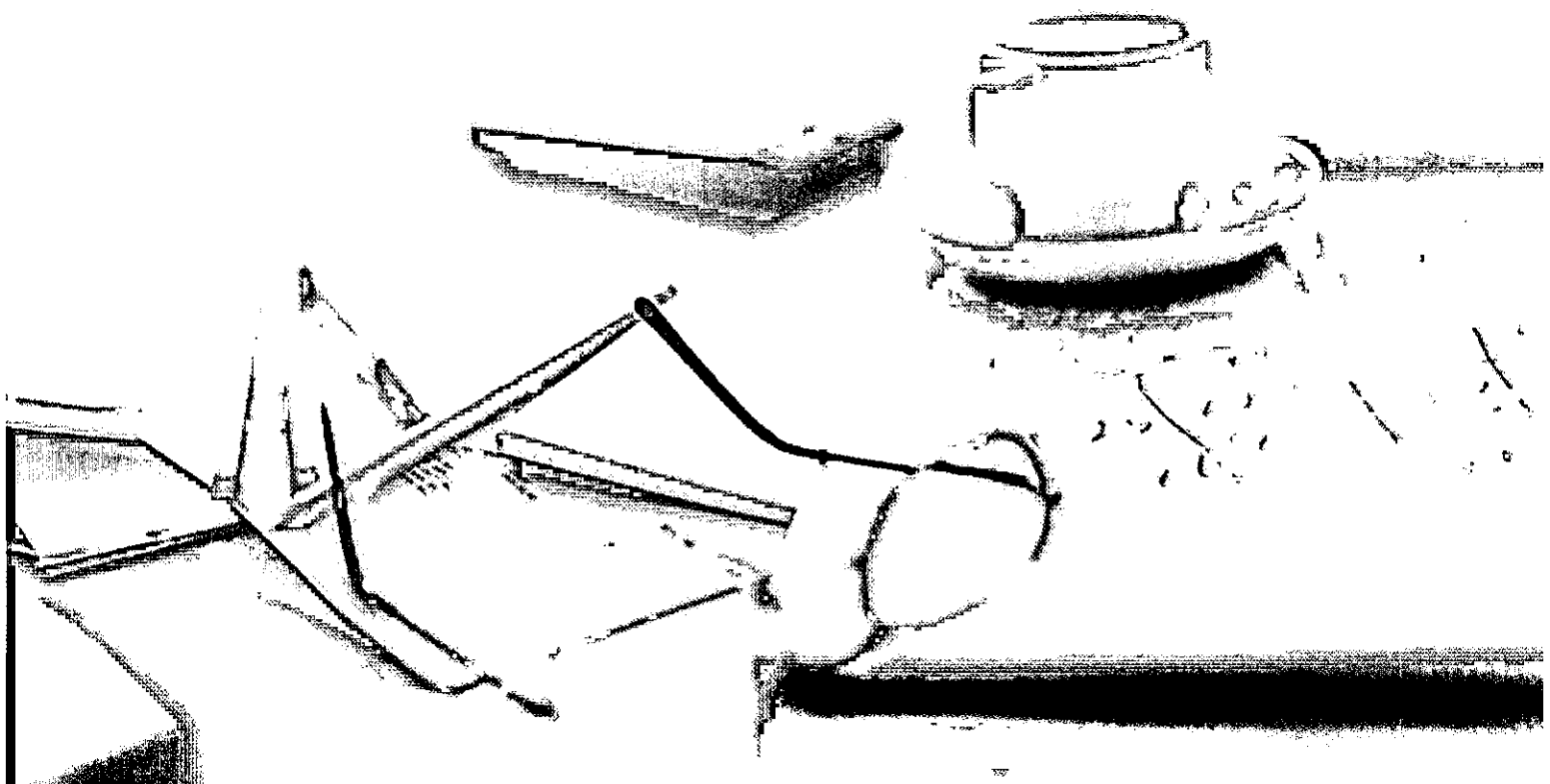


שובל – קופת גמל
עופית



דוחות כספיים לענה 2008

שובל - קופת גמל ענפית

דוחות כספיים לשנת 2008

תוכן העניינים

עמודים

2- 1	דוח על עסקי התאגיד
2- 12	דוח הדירקטוריון
13- 31	סקירת ההנהלה
32	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
33	דוח רואה החשבון המבקר
34- 35	הצהרות
	דוחות כספיים :
36	מאזנים
37	דוחות הכנסות והוצאות
38	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
39- 62	ביאורים לדוחות הכספיים

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

מאפיינים כלליים של הקופה

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה" או "החברה המנהלת"), עוסקת בניהול שובל-קופת גמל ענפית (להלן "הקופה" או "קופת הגמל") בנאמנות (כמפורט להלן).

הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31/5/08 הקופה פעלה כתאגיד.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לצורך שינוי מבני שמטרתו עמידה בהוראות החוק. מועד השינוי היה 1/6/2008.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית לחברה בע"מ ולקופת גמל שאינה מאוגדת בחברה בע"מ, והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת. לא חל שינוי בשם החברה וקופת הגמל המנוהלת על ידה נקראת שובל-קופת גמל ענפית.

לחברה המנהלת אין הון עצמי.

פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול קופת הגמל.

עקב השינוי המבני, ובשונה מהשנים האחרונות, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של קופת הגמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

- החברה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996.
- הקופה ענפית ומיועדת לעובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.
- מספר אישור מס הכנסה של הקופה הוא 130. האישור תקף עד 31 בדצמבר 2009.
- לקופה מופרשים כספים למטרת תגמולים לשכירים או תגמולים לעצמאים.
- סכומי הפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי הפרשות הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

- עמיתים עצמאים הם בדרך כלל עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) 7% מרכיבי שכר שנקבעו (שאינן בגינם הפרשה לפנסיה).
- בהתאם להחלטת החברה, החל מיום 28 בינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעות הקופה למנהל תיקים שנבחר על ידי - מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

מידע על בעלי המניות

עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל-פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של הקופה ושל החברה המנהלת שונו במהלך התקופה המדווחת. להלן תמצית השינויים:
בוצע שינוי מבני בקופת הגמל שובל בהתאם לדרישות הממונה על שוק ההון והדרישה על פי החוק.
כתוצאה מהשינוי המבני התבצעה רה-אורגניזציה של הקופה התאגידית, קופת הגמל שובל, אשר פוצלה לחברה מנהלת של קופת גמל ולקופת גמל המנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת ובעקבות השינוי המבני נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה לבין קופת הגמל, נכסיה והתחייבויותיה, וכן בוצעו שינויים והתאמות בתקנות ההתאגדות של הקופה התאגידית.

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך נכסי הקופה לתאריך המאזן הוא 106,272 אלפי ₪.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 4,784.

שובל-קופת גמל ענפית **דוח הדירקטוריון לשנת 2008**

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה **1. התפתחויות פיננסיות**

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן (המדד "בגיין") עלה בשיעור של 3.7% בשנת 2008. המדד עלה בשמונת החודשים הראשונים של השנה ב- 4.3% במצטבר, ובהמשך השנה התמתנה האינפלציה עד לכדי דפלציה בחודשיים האחרונים של השנה. השיעור השנתי גבוה מהיעד שבנק ישראל הציב לאינפלציה בשנת 2008, שהיה בתחום 3% - 1%. העלייה בשיעור האינפלציה בשנת 2008 הושפעה מעלייה במחירי האנרגיה בעולם, וכן מעלייה של מחירי הסחורות, המזון וההלבשה. הירידה לקראת סוף השנה נבעה מירידה במחירי הסחורות והאנרגיה שירדו חדות ומהצפי למיתון כלכלי.

הריבית השקלית

בחודשים הראשונים של שנת 2008 הוריד בנק ישראל את הריבית משיעור של 4.25% לשיעור של 3.25%. הורדות הריבית שאפיינו את תחילת שנת 2008 נועדו לעזור למשק להתמודד עם המשבר העולמי שפרץ ב-2007. בחודשים יולי עד ספטמבר העלה הנגיד את הריבית ב-1% במצטבר בעקבות לחצים אינפלציוניים ששררו במשק (ואשר יובאו ברובם מחו"ל בעקבות עליית מחירי הסחורות), אולם החל מאוקטובר בעקבות החרפת המשבר בשווקים, נתוני מאקרו שליליים, ובעקבות עמיתיו מעבר לים, החל הנגיד בתהליך מהיר של הורדת ריבית כך שבארבעת החודשים האחרונים של השנה ירדה הריבית ב-2.5% לרמה של 1.75% בסופה (נכנס לתוקף ב 1/1/09).

מטבע חוץ

בהמשך למגמה שאפיינה את הדולר בשנת 2007 בה הוא נחלש מול השקל בכ-8.97%, המשך הדולר להיחלש במחצית הראשונה של 2008 עד שביולי נגע הדולר בתחתית של 3.23 שקל לדולר. גירעון תקציבי גדול בארה"ב, צפי להמשך ההאטה הכלכלית והמשך המשבר בנדל"ן בארה"ב בשנת 2008, וכן משבר האשראי בארה"ב אשר הביא את הבנק המרכזי של ארה"ב להוריד את שיעור ריבית - כל אלו גרמו לחולשה של הדולר מול רוב המטבעות בעולם, ומול השקל בפרט. בהמשך השנה בעקבות תהליך של חזרת כסף משווקי העולם לארה"ב ובכלל זה גם מישראל, התחזק הדולר בעולם וגם בישראל. השיעור השנתי של הייסוף בשער השקל מול הדולר היה 1.1%.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2008 בסך של 15.2 מיליארד שקלים, שהם כ-2.1% מהתמ"ג. חריגה של 0.5% לעומת התכנון המקורי של תקציב המדינה: 1.6% תוצר, שהם 11.5 מיליארד שקלים. בשנת 2007 שיעור הגירעון עמד על 0.02% תוצר שהם 127 מיליון ₪. ובשנת 2006 שיעור הגרעון היה 0.88% מן התוצר הלאומי הגולמי. העליה בגרעון לשנת 2008 נובעת מהקדמת הוצאות והאצת השקעות שונות מצד משרדי ממשלה לאור המשבר הגלובאלי.

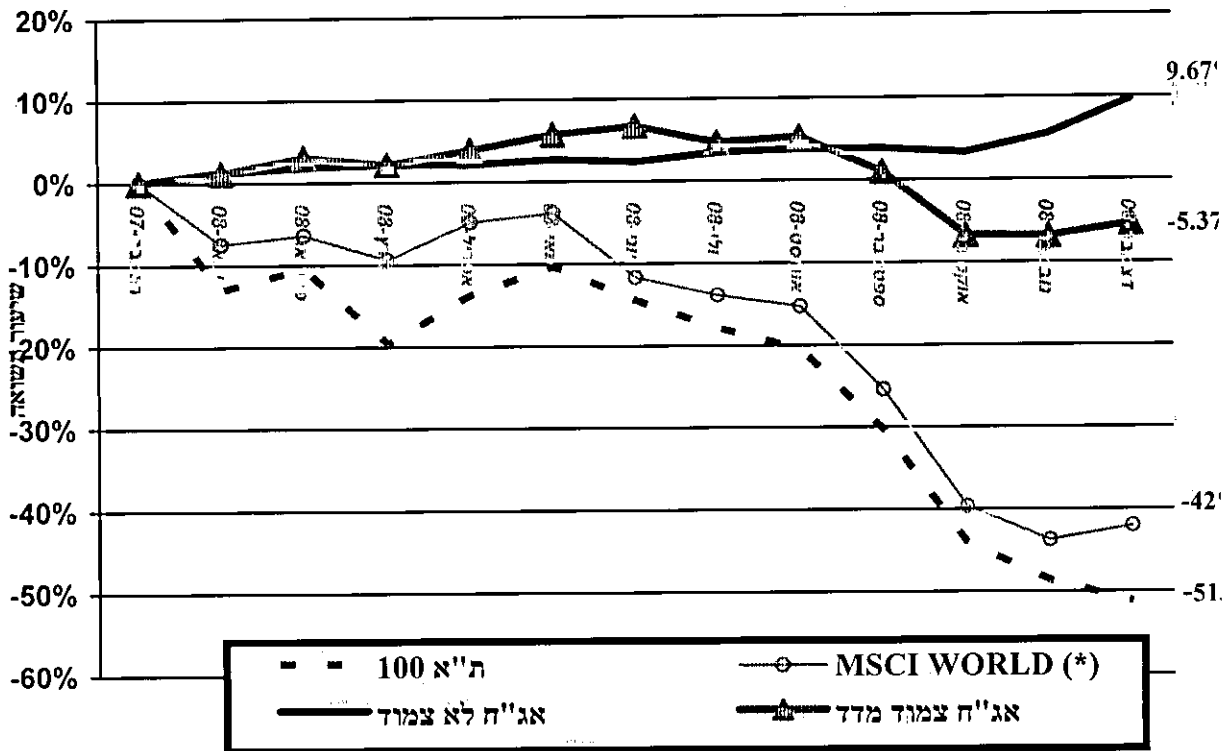
מאזן התשלומים הלאומי

בשנת 2008 הסתכם העודף בחשבון השוטף ב-1.6 מיליארד דולר, לעומת עודף של 4.2 מיליארד בשנת 2007. העודף בחשבון השוטף הגיע בשנת 2008 ל-0.8 אחוזי תוצר, לאחר ירידה שהחלה בשנה הקודמת, בה הסתכם עודף זה ב-2.6 אחוזי תוצר, ולאחר "שיא" בעודף של 5.0 אחוזי תוצר בשנת 2006. הירידה בעודף של החשבון השוטף בשנת 2008, לעומת השנה הקודמת, מבטאת גידול בגירעון בחשבון הסחורות ובחשבון ההכנסות, שקוֹזו חלקית על ידי השיפור בחשבון ההעברות השוטפות ובחשבון השירותים. הגירעון בחשבון הסחורות והשירותים הגיע ל-3.8 מיליארד דולר, לעומת 2.6 מיליארד דולר בשנה הקודמת. השקעות ישירות של תושבי חו"ל בישראל הסתכמו ב-10.5 מיליארד דולר, בדומה להשקעות ב-2007.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2008 התאפיינה בתשואות שליליות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2008 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

שוק המניות

במהלך שנת 2008 המשיך מדד המעו"ף את המגמה השלילית שהחלה במחצית השניה של שנת 2007, אך בתנועות גדולה יותר מבעבר עקב משבר האשראי בארה"ב שהתרחש במהלך השנה. נתונים מקרו כלכליים שליליים שפורסמו בשנת 2008 בארץ ובעולם תרמו גם הם לירידות בשוק המניות בישראל.

בסיכום שנתי מדד המעו"ף ומדד ת"א 100 ירדו בשיעורים של 46.19% ו- 51.14% בהתאמה. מדד מניות היתר 120 ירד בשיעור של 54.8%.

שוק אגרות החוב

במדד אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד נרשמה עליה של 9.55%. במדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן נרשמה ירידה בשנת 2008 בשיעור של 16.64%.

מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 3.75%, 12.5% ו- 5.47% (בהתאמה) בשנת 2008.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2007	2008	
31.39%	-46.1%	מדד המעו"ף
-8.97%	-1.1%	דולר
1.71%	-6.4%	יורו
6.69%	9.55%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
5.48%	-16.6%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
4.54%	3.7%	גילון
2.41%	12.5%	שחר
4.48%	5.47%	מק"מ

גיוס הון במשק

בשנת 2008 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב (צמודות מדד, בעיקר) ומניות סך של 16.5 ו- 3.1 מיליארד ש"ח בהתאמה. לעומת סך של 42 ו- 21 מיליארד ש"ח בהתאמה, בשנת 2007.

בסיכום שנת 2008 ביצע האוצר עודף גיוס של 5.9 מיליארד ש"ח כדי להקל את המימון בשנת 2009.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2008 ב - 218 מיליארד שקל, לעומת 277 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2007. הירידה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה שלילית, בשיעור ממוצע של (16.36%), שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת, ובמשיכות העמיתים עקב המשבר העולמי.

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2008 ירד בשיעור של 22.93% לעומת סוף שנת 2007. היקף נכסי הקופה ירד בשיעור של 15.5% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות היתה תשואה שלילית בשיעור של 16.37%. שובל - קופת גמל ענפית השיגה בשנת 2008 תשואה נומינלית ברוטו שלילית של (10.62%).

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2008 היה 0.86%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2008, לפי הנוסחה המופיעה בתקנות מס הכנסה, הוא 0.49%.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2009 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.74%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.97% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.63%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 9.71% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב - 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל - 0.75%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

בחודשים ינואר - פברואר 2009 השיגה הקופה תשואה נומינלית ברוטו של 3.91%.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקופה (כולל סיכון הנזילות). הקופה מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ואת הסיכונים השונים, כמפורט להלן.

שינויים רבים, חלקם קיצוניים, התרחשו בשוקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ ובעולם בשנת 2008. בין היתר ניתן לציין את הירידות בשערי המניות והאג"ח הקונצרני בארץ, הייסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בתחילת השנה והמפנה בהמשך השנה, התפתחות משבר הסאב פריים למשבר עולמי הכולל מרכיבים של תופעות שליליות בשוקי ההון, במערכת הבנקאות, בשיעור הצמיחה ובמעבר למיתון, בשיעור התעסוקה ועוד.

הקופה שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשוקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - שיעור המניות וניירות הערך הסחירים האחרים מסך נכסי הקופה, ירד מ - 25.6% בתחילת השנה לשיעור של 2.4% בסוף השנה, זאת לאור המשבר הכלכלי החריף שפקד את שוק ההון מאמצע שנת 2008 ועד סופה. הקיטון בחשיפה באפיק נבע מהרצון להקטנת הסיכון שהיה קיים בקופה, שמושפע בעיקר מאפיק זה, הנחשב למסוכן יותר מאפיקים אחרים.

אג"ח סחירות - שיעורן של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות מנכסי הקופה עלה בשנת 2008 משיעור של 18.1% בתחילת השנה לשיעור של 43.7% בסופה. עיקר הגידול היה במגזר הלא צמוד, לאור ירידת האינפלציה בחצי השני של השנה, עקב המשבר הפיננסי וירידת מחירי הסחורות, האפיק השקלי הפך לאטרקטיבי.

שיעורן של אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מנכסי הקופה ירד בשנת 2008 משיעור של 26.1% בתחילת השנה לשיעור של 20.8% בסופה. הירידה נובעת מירידת הערך של האג"ח עקב מחנק האשראי והחשש מאי פירעון החובות. הקופה עוקבת באופן שוטף אחר אגרות החוב הקונצרניות המוחזקות על ידה ובודקת בקפידה את יכולות החברות המלוות לעמוד בהתחייבויותיהן.

האפיק הצמוד למט"ח - שיעורם של הנכסים הצמודים למט"ח מנכסי הקופה ירד בשנת 2008 משיעור של 19.0% בתחילת השנה לשיעור של 10.2% בסופה. הירידה בשיעור התרחשה כבר בחודש ינואר 2008.

ניירות ערך לא סחירים, פיקדונות (לתקופה שמעל חודש) והלוואות - שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקופה ירד בשנת 2008 משיעור של 24.9% בתחילת השנה לשיעור של 23.1% בסופה. הירידה נובעת מפדיונות ומההיעדר הנפקות אטרקטיביות ומשיקולי נזילות.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

שיעור השינוי	שנת 2007	שנת 2008	
(9.50%)	8,071	7,304	הפקדות (1)
64.28%	(4,012)	(6,591)	משיכות (2)
(62.82%)	(18,340)	(6,818)	העברות מהקופה (3)
178.82%	85	237	העברות אל הקופה (3)

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות למעבר של עמיתים לקופות אחרות אשתקד, שהשפיע על שנת 2008 בשלמותה, ועל שנת 2007 רק בחלקה.

(2) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לרצון של העמיתים להוציא את כספם משוק ההון, השרוי במשבר.

(3) ניתן לייחס את הירידה בהעברות מהקופה לקופות אחרות והעליה בהעברות אל הקופה לפעולות השימור של הקופה ולתשואה הטובה של הקופה ביחס לקופות אחרות.

2. התשואה השלילית הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא (10.62%), לעומת תשואה חיובית של 7.93% אשתקד. ההפסדים שצברה הקופה בשנת 2008, נבעו בעיקר מניירות ואגרות חוב קונצרניים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון". מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2).

3. יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 41.7% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה 76.8% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקופה, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקופה תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקופה.

4. מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2008 ב- 106,272 אלפי ש"ח לעומת 125,746 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007, ירידה של 15.5%. הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2008 נבע בעיקר מההפסדים במניות ואגרות החוב הקונצרניות ומהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

ניהול סיכוני שוק

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה. הקופה מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את סיכוני השוק.

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. בחוזר גמל מיום 21 בדצמבר 2005, שפירסם אגף שוק ההון, הובהר כי בכוונת האגף להתקין תקנות לענין מינוי מנהל סיכונים, תנאי כשירות שיידרשו ממנהל סיכונים והנחיות לגבי אופן פעילותו. לאור זאת, הובהר כי אין חובה למנות, בשלב זה, מנהל סיכונים. לקופה לא מונה מנהל סיכונים.

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקופה, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פידיון שונים. ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון החברה. היקף החשיפה נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב ואין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל.

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על מצב חובות המעסיקים וההתחייבויות התלויות, מעקב הקופה עליהם, והסיכון הנוגע לקופה בשל כך, בביאור 20 בדוחות הכספיים המבוקרים.
2. ראה להלן מידע על סיכון מנפיק, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 4 - 8 בדוחות הכספיים המבוקרים.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי.
5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקופה עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר, ועל החוזים העתידיים במט"ח (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקופה על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקופה והרכב נכסי הקופה בפועל. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי
המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן 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.
למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.
8. בקרה פנימית על דיווח כספי
במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2008 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.
9. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי
אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. לפי הוראות החוזר, תידרש הנהלת החברה להצהיר על אחריותה לקיומם ולשמירתם של בקורות פנימיות נאותות ונהלים נאותים בנוגע לדיווח הפיננסי וכן למסור את הערכתה לגבי האפקטיביות של בקורות ונהלים אלו.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2008

בחוזר נקבעו לוחות זמנים לפיהם יישום הוראת החוזר יהיה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009. בחודש דצמבר 2008 פרסם ממונה על שוק הון טיוטת חוזר גופים מוסדיים 119-2008 אשר בא להחליף את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. עיקר השינוי הינו בדחיית מועד היישום להוראה לדוחות הכספיים לשנת 2010.

החברה נערכה ליישום החוזר ובחרה משרד רואי חשבון חיצוני על מנת שייעץ, יסייע, ידריך וילווה את החברה בהערכות לביצוע הפרויקט.

לצורך יישום SOX 404, החברה תזדקק לחוות דעת על הבנק, המכונה SAS 70, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. המשרד המבצע את הפרוייקט עבור הבנק ואחראי על מתן חוות הדעת בנדון, מצוי בהליך תיעוד התהליכים, מטרת הבקרה והבקורות הקיימים באגף נכסי לקוחות בבנק יהב ומיועדים לשירות קופות הגמל.

10. מדד ניהול סיכונים

על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה נדרשת לחשב ולדווח מדי חודש את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקופה. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקופה, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר. תחילת יישום החוזר נדחתה לחודש מרץ 2009.

כמו כן, אגף שוק ההון כבר מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קופה, לרבות הקופה שהיא נשוא דוח זה.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>					<u>א(1). מאזנים</u>
<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>נכסים</u>
					<u>השקעות</u>
					מזומנים ושווי מזומנים:
42	12	61	19	6,199	מזומנים בבנקים
<u>14,608</u>	<u>1,913</u>	<u>3,560</u>	<u>6,664</u>	<u>4,209</u>	פיקדונות קצרי מועד
14,650	1,925	3,621	6,683	10,408	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
41,422	60,143	39,215	22,764	46,492	איגרות חוב ממשלתיות
12,251	17,513	24,567	32,767	22,089	איגרות חוב קונצרניות
<u>9,728</u>	<u>10,000</u>	<u>31,190</u>	<u>32,175</u>	<u>2,589</u>	מניות וניירות ערך אחרים
63,401	87,656	94,972	87,706	71,170	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
13,269	14,160	14,043	16,791	11,828	איגרות חוב קונצרניות
<u>7</u>	<u>2</u>	<u>22</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	ניירות ערך אחרים
13,276	14,162	14,065	16,812	11,828	
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות:
17,828	21,515	17,704	14,451	12,768	פיקדונות בבנקים
<u>208</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	הלוואות לאחרים
18,036	21,515	17,704	14,451	12,768	
-----	-----	-----	-----	-----	
8	108	45	56	76	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
109,371	125,366	130,407	125,708	106,250	סך כל ההשקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
39	142	72	38	22	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
109,410	125,508	130,479	125,746	106,272	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	
					זכויות העמיתים וההתחייבויות
109,287	125,411	130,403	125,654	106,135	זכויות העמיתים
<u>123</u>	<u>97</u>	<u>76</u>	<u>92</u>	<u>137</u>	זכאים ויתרות זכות
109,410	125,508	130,479	125,746	106,272	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====	=====	=====	=====	=====	

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>2007</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2008</u>	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
29050.0%	0.02%	5.83%	מזומנים בבנקים
(25.3%)	<u>5.30%</u>	<u>3.96%</u>	פיקדונות קצרי מועד
84.0%	5.32%	9.79%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
141.8%	18.10%	43.75%	איגרות חוב ממשלתיות
(20.2%)	26.06%	20.79%	איגרות חוב קונצרניות
(90.5%)	<u>25.59%</u>	<u>2.44%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(4.0%)	69.75%	66.98%	
	-----	-----	
			ניידות ערך שאינם סחירים:
(16.6%)	13.35%	11.13%	איגרות חוב קונצרניות
(100.0%)	<u>0.02%</u>	<u>0.00%</u>	ניירות ערך אחרים
(16.8%)	13.37%	11.13%	
	-----	-----	
4.5%	11.49%	12.01%	פיקדונות בבנקים
	-----	-----	
60.7%	0.04%	0.07%	סכומים לקבל בגין השקעות
	-----	-----	
	<u>99.97%</u>	<u>99.98%</u>	סך כל ההשקעות
	-----	-----	
(33.3%)	<u>0.03%</u>	<u>0.02%</u>	חייבים ויתרות חובה
	-----	-----	
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
(0.1%)	99.93%	99.87%	זכויות העמיתים
85.7%	<u>0.07%</u>	<u>0.13%</u>	זכאים ויתרות זכות
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

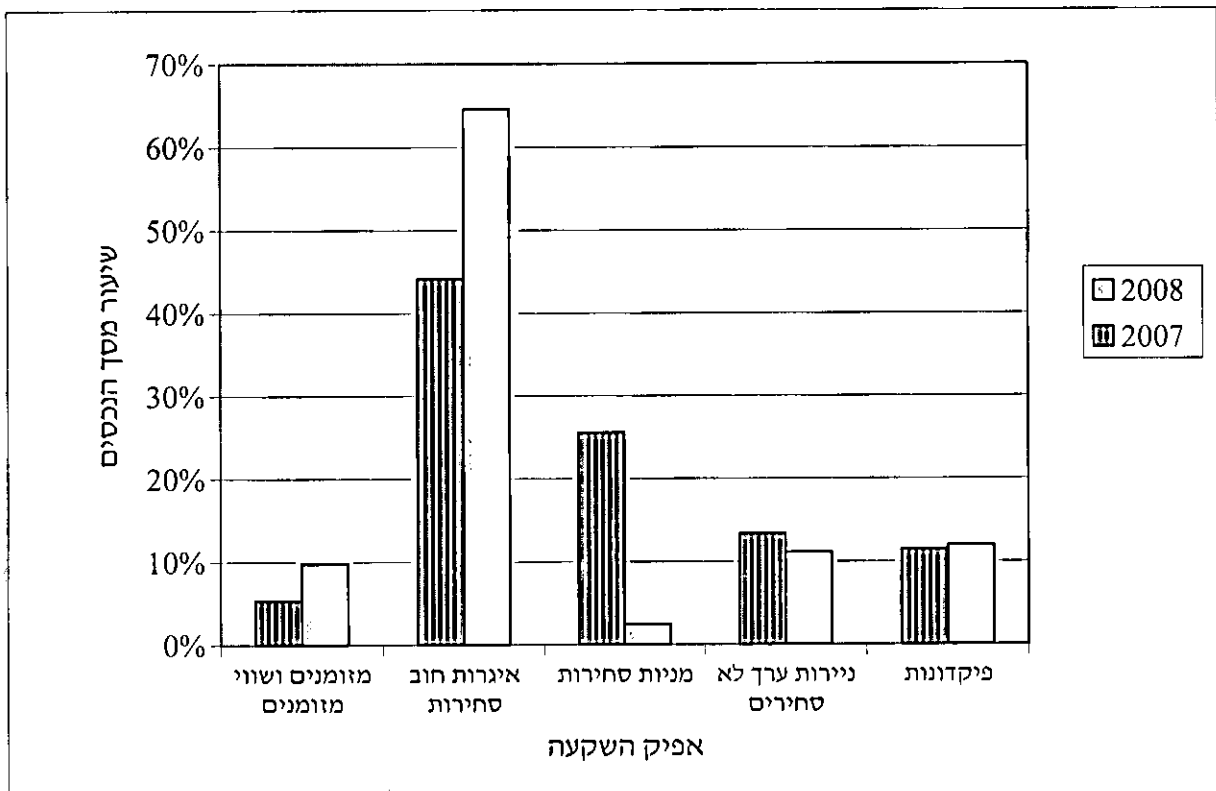
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2008 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2007.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

א(3). ניתוח המאזנים

להלן תרשים המציג את שיעורי ההשקעה באפיקים מרכזיים מסך נכסי הקופה בסופי השנים:



שובל-קופת גמל ענפית סקירת ההנהלה לשנת 2008

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2008 ב- 106,272 אלפי ש"ח לעומת 125,746 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007, ירידה של 15.5%. השינוי במאזנה של הקופה השנה נבע בעיקר מהפסדים באפיקי השקעה שונים ומהצבירה השלילית נטו של זכויות עמיתי הקופה.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים שהוא כ- 9.8% מסך כל הנכסים לתום שנת 2008, עלה בשיעור של 84.0% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 5.3% מסך כל הנכסים. עקב המשבר העולמי ואי הוודאות היה יתרון לניזילות גבוהה.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקופה, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקופה, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקופה, עלה לעומת השנה הקודמת ב - 141.8%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ - 43.7% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 18.1% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 17.9% מנכסי הקופה.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב - 30.6% מתיק הנכסים בסוף השנה. לעומת 8.3% בתחילת השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקופה הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השערוך. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2008 ב - 23.1% מסך נכסי הקופה. במהלך שנת 2008 נמנעה הקופה מלהשקיע בפיקדונות זאת עקב ריביות לא אטרקטיביות שהוצעו.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 2.4% מסך כל הנכסים בתום שנת 2008 ו- 25.6% בתום שנת 2007. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

היקף ההשקעה באפיק המט"ח בסוף השנה היה 10.2% מסך נכסי הקופה (כ- 19.0% אשתקד).

שובל - קופת גמל ענפית
סקירת ההנהלה לשנת 2008
סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
					הכנסות (הפסדים)
383	312	170	250	425	מזומנים ושווי מזומנים
2,398	2,400	1,745	2,064	3,742	מניירות ערך סחירים:
407	1,138	(259)	1,152	(3,881)	איגרות חוב ממשלתיות
<u>2,377</u>	<u>2,870</u>	<u>3,181</u>	<u>4,519</u>	<u>(13,722)</u>	איגרות חוב קונצרניות
5,182	6,408	4,667	7,735	(13,861)	מניות וניירות ערך אחרים
866	1,749	737	981	(186)	מניירות ערך שאינם סחירים:
4	(3)	20	(1)	3	איגרות חוב קונצרניות
870	1,746	757	980	(183)	ניירות ערך אחרים
1,126	2,238	888	1,169	808	מפיקדונות:
14	-	-	-	-	פיקדונות בבנקים
1,140	2,238	888	1,169	808	הלוואות לאחרים
<u>7,575</u>	<u>10,704</u>	<u>6,482</u>	<u>10,134</u>	<u>(12,811)</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
413	509	636	626	719	דמי ניהול
35	39	44	38	69	עמלות ניירות ערך
20	-	35	23	52	הוצאות מיסים
468	548	715	687	840	סך כל ההוצאות
<u>7,107</u>	<u>10,156</u>	<u>5,767</u>	<u>9,447</u>	<u>(13,651)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים
(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

להלן טבלה המפרטת את שיעור ההכנסה השנתית מן היתרה השנתית הממוצעת של הנכסים בכל אפיק.

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (1)</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
3.17%	5.83%	250	425	7,892	7,296	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
7.73%	11.11%	2,064	3,742	26,706	33,691	ניירות ערך סחירים:
3.79%	(13.93%)	1,152	(3,881)	30,416	27,857	איגרות חוב ממשלתיות
13.71%	(72.36%)	4,519	(13,722)	32,964	18,964	איגרות חוב קונצרניות
8.59%	(17.22%)	7,735	(13,861)	90,086	80,512	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
5.23%	(1.30%)	981	(186)	18,765	14,259	ניירות ערך שאינם סחירים:
(**)	(**)	(1)	3	25	19	איגרות חוב קונצרניות
5.22%	(1.28%)	980	(183)	18,790	14,278	ניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
7.59%	5.85%	1,169	808	15,394	13,819	פיקדונות בבנקים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	37	24	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
7.67%	(11.05%)	10,134	(12,811)	132,199	115,929	
		=====	=====	=====	=====	

(*) סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק במספר חודשי הפעילות באפיק.
(**) בסעיף זה מוצגות גם עסקאות החלפה. ההכנסה מעסקאות אלו נגזרת מהשינויים בנכס הבסיס, והיתרה המאזנית נגזרת מההכנסה. לפיכך, לא הוצג שיעור ההכנסה.

הגורמים המשפיעים על שיעורי ההכנסה

1. שיעור ההכנסה של מזומנים ושווי מזומנים מושפע מהשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל ומשינויים אקראיים ביתרות לסוף חודש.
2. שערי אגרות החוב הממשלתיות הסחירות עלו בשנת 2008, ברוב האפיקים.
3. עליית המחירים משתקפת בשיעור ההכנסה של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות בתיק.
4. שיעור ההכנסה השלילי באגרות החוב הקונצרניות הסחירות בשנת 2008 נובע מירידת המחיר של רוב אגרות החוב מסוג זה שהחזיקה הקופה.
5. הירידות שחלו בשערי המניות גרמו לתשואות שליליות באפיק בארץ ובחו"ל במהלך השנה.
6. שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים גם מהשינויים בשיעורי הריבית בשוק אגרות החוב במשק.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקופה

שיעור השינוי (**)	באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי (*)		2007	2008	דמי ניהול
	2007	2008	אלפי ₪	אלפי ₪	
	0.02%	0.00%	26	5	משכורות ונלוות
	0.07%	0.02%	82	28	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
	0.16%	0.06%	206	68	עמלת ניהול לבנק יהב
	0.00%	0.02%	-	23	דמי ניהול בגין ניהול חיצוני של תיק ההשקעות (1) מקצועיות:
	0.03%	0.01%	45	15	משפטיות
	0.03%	0.01%	41	8	ייעוץ השקעות
	0.02%	0.00%	26	-	ביקורת רואה חשבון
	0.02%	0.00%	27	-	מבקר פנים
	0.00%	0.00%	6	-	שירותי מחשוב
	0.00%	0.01%	2	16	ייעוץ מקצועי אחר
	0.00%	0.00%	5	3	שכר דירה ואחזקת משרד
	0.06%	0.00%	62	-	פרסום ושיווק
	0.05%	0.01%	54	12	ביטוחים
	0.02%	0.01%	26	8	ימי עיון
	0.00%	0.45%	-	523	דמי ניהול לחברה המנהלת (2)
	<u>0.01%</u>	<u>0.01%</u>	<u>18</u>	<u>10</u>	הוצאות אחרות
24.49%	0.49%	0.61%	626	719	סה"כ דמי ניהול
40.00%	0.05%	0.07%	38	69	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (***)
100.00%	0.02%	0.04%	23	52	הוצאות מיסים
			687	840	סך כל ההוצאות
308.33%	0.12%	0.49%	162	571	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (3)

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת לפי סופי חודשים, למעט ההערות שלהלן.

(**) שיעור השינוי של אחוז ההוצאה מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2008 לעומת 31 בדצמבר 2007.

(***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סך הקניית והמכירות שבעדן שולמו העמלות (בערך מוחלט).

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

(1) הקופה מסרה את ניהול תיק ההשקעות שלה בשנת 2008 למנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ. בשנת 2007 שרותי ההשקעות נתנו על ידי בנק יהב.

(2) החל מיום 1.6.08 משולמים דמי הניהול לחברה המנהלת והיא משלמת לנותני השירותים השונים.

(3) ראה ביאור 12-יבעלי עניין.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
95,841	109,287	125,411	130,403	125,654
3,941	3,919	3,792	3,505	3,216
3,941	3,922	3,794	3,512	3,222
<u>1,272</u>	<u>1,262</u>	<u>1,214</u>	<u>1,054</u>	<u>866</u>
9,154	9,103	8,800	8,071	7,304
(2,401)	(2,541)	(2,633)	(2,517)	(5,233)
<u>(14)</u>	<u>(78)</u>	<u>(393)</u>	<u>(1,495)</u>	<u>(1,358)</u>
(2,415)	(2,619)	(3,026)	(4,012)	(6,591)
-	36	43	85	237
<u>(400)</u>	<u>(552)</u>	<u>(6,592)</u>	<u>(18,340)</u>	<u>(6,818)</u>
(400)	(516)	(6,549)	(18,255)	(6,581)
6,339	5,968	(775)	(14,196)	(5,868)
7,107	10,156	5,767	9,447	(13,651)
109,287	125,411	130,403	125,654	106,135

ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד

- הפרשות עובד

עמיתים עצמאים

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

עמיתים שכירים

עמיתים עצמאים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות אל הקופה

העברת זכויות מהקופה

סך העברת זכויות נטו

צבירה נטו

הכנסות (הפסדים) נטו

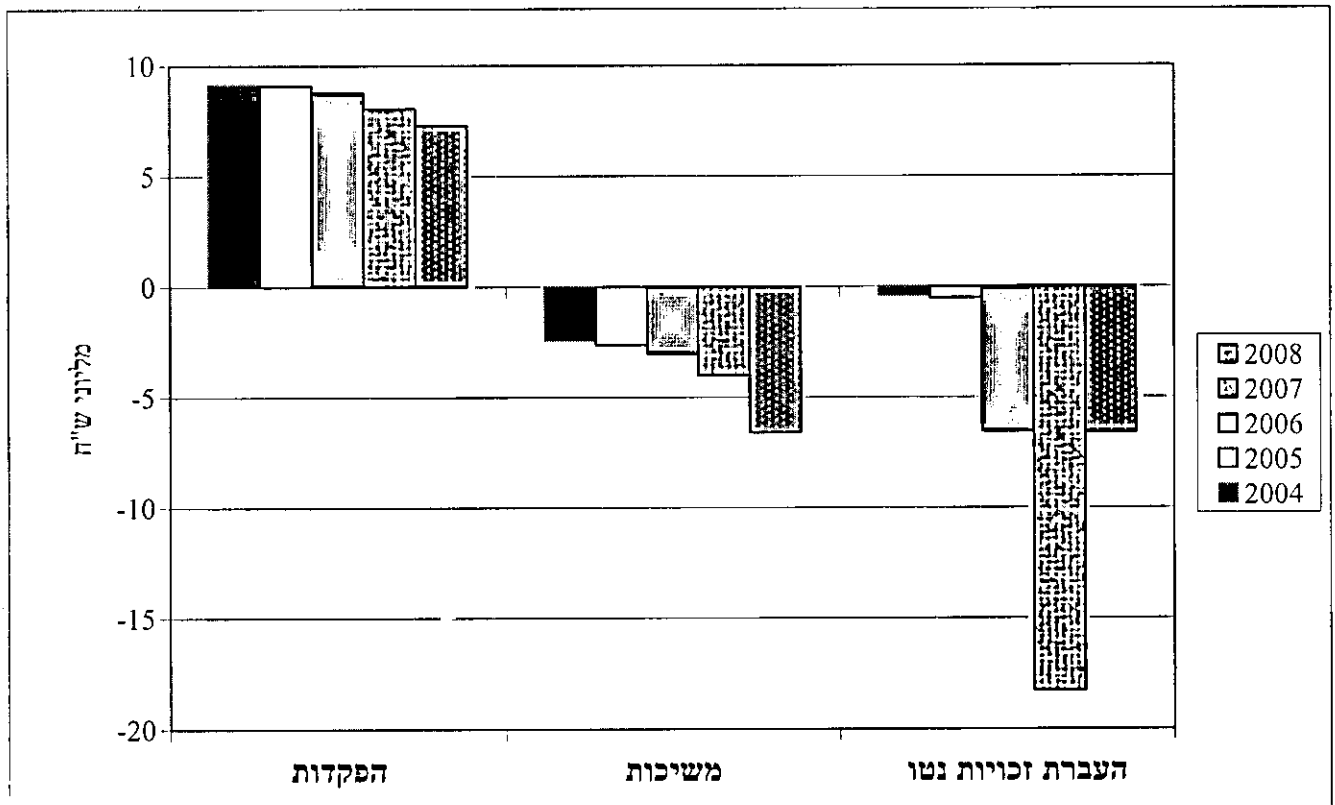
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

ג (2)(א). תרשים של שינויים בזכויות העמיתים, לפי שנים.



שובל-קופת גמל ענפית
סקירת ההנהלה לשנת 2008

ג(2). ניתוח דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ג(2)(ב).

<u>שיעור השינוי</u> <u>בין השנים</u>	<u>שנת 2007</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>שנת 2008</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	
(9.5%)	8,071	7,304	הפקדות (1)
64.3%	4,012	6,591	משיכות (2)
(62.82%)	(18,340)	(6,818)	העברת זכויות מהקופה (3)
178.82%	85	237	העברת זכויות אל הקופה (3)

- (1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות למעבר של עמיתים לקופות אחרות אשתקד, שהשפיע על שנת 2008 בשלמותה, ועל שנת 2007 רק בחלקה.
- (2) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לרצון של העמיתים להוציא את כספם משוק ההון, השרוי במשבר.
- (3) ניתן לייחס את הירידה בהעברות מהקופה לקופות אחרות והעליה בהעברות אל הקופה לפעולות השימור של הקופה ולתשואה הטובה של הקופה ביחס לקופות אחרות.

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה) מכלל נכסי הקופה הוא 41.7%, נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (31/12/07 - 39.2%).

האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל - 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2008 הוא 7.3 שנים (31/12/07 - 7.2). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 41.7% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה. (לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו). מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות עמיתים לשנת 2008

שכירים

<u>סך זכויות העמיתים</u>	<u>מספר עמיתים</u>			<u>גילאים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>(1)</u>	
228	7	106	182	עד לגיל 30
2,133	53	284	632	30-39
13,960	315	1,261	887	40-49
41,833	2,696	2,744	1,317	50-59
34,526	6,991	2,115	928	60-66
<u>8,325</u>	<u>1,989</u>	<u>132</u>	<u>250</u>	67 ומעלה
<u>101,005</u>	<u>12,051</u>	<u>6,642</u>	<u>4,196</u>	סה"כ

עצמאים

<u>סך זכויות העמיתים</u>	<u>מספר</u>			<u>ותק בקופה (4)</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>חשבונות (1)</u>	
95	16	62	80	עד 5 שנים (כולל)
4,853	<u>1,342</u>	762	<u>293</u>	5-9 שנים
<u>182</u>		<u>75</u>		ילידי 1961 ומעלה (5)
<u>5,130</u>	<u>1,358</u>	<u>899</u>	<u>373</u>	סה"כ

(1) המספר כולל את מספר החשבונות/העמיתים בסוף השנה ובתוספת עמיתים שפרשו (היינו, משכו את כל היתרה בחשבון במהלך השנה).

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

(4) ותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם במהלך השנה), המוקדם מביניהם.

(5) סך זכויות העמיתים מתייחס לתנועות שנוצרו החל מ - 1/1/2006.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ג(2)(ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2008

<u>מספר החשבונות</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>31/12/08</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/2007</u>	
4,460	(254)	311	4,403	שכירים
<u>324</u>	<u>(49)</u>	<u>34</u>	<u>339</u>	עצמאים
<u>4,784</u>	<u>(303)</u>	<u>345</u>	<u>4,742</u>	סך הכל
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה (*)				
<u>493</u>	<u>(10)</u>	<u>123</u>	<u>380</u>	

הסברים אפשריים לשינויים בתנועות העמיתים, ראה לעיל בפרק ג(2)(ב) לסקירת ההנהלה.

ד. דוח תשואות

התשואה הנומינלית ברוטו מחושבת לאחר ניכוי הוצאות עמלות ניירות ערך והוצאות מיסים אך לפני ניכוי דמי ניהול.

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקופה.

שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

שיעור התשואה השנתית של הקופה בשנת 2006 חושב החל מיום 30 בדצמבר 2005 (היום העוקב ליום העסקים האחרון בקופת הגמל בשנת 2005), כמו שיעור התשואה שנוקף לחשבונות העמיתים בשנת 2006.

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

<u>תשואה שנתית</u>	<u>שנה</u>	<u>תשואה שנתית</u>	<u>שנה</u>
<u>נומינלית ברוטו</u>		<u>נומינלית ברוטו</u>	
12.88%	2003	(10.62%)	2008
3.33%	2002	7.93%	2007
9.82%	2001	5.13%	2006
4.19%	2000	9.55%	2005
11.23%	1999	7.62%	2004

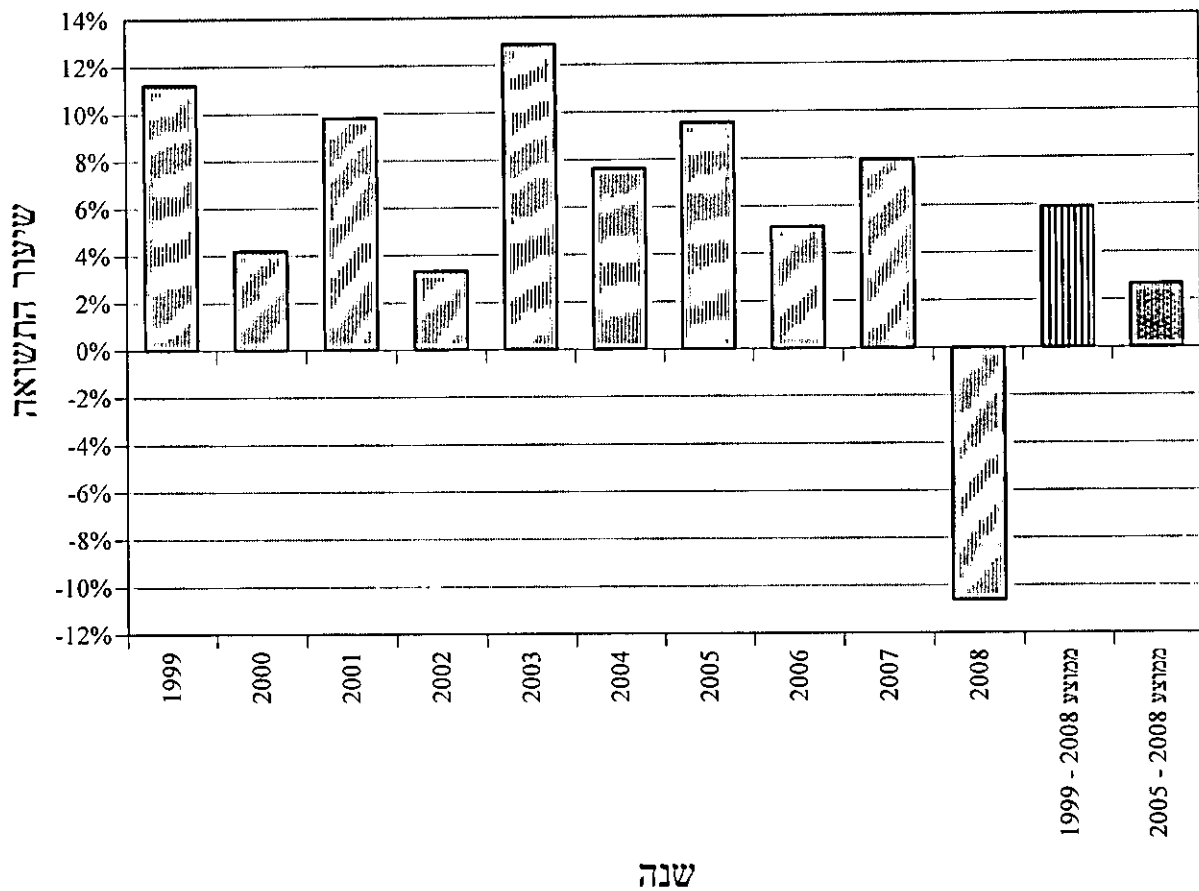
<u>תשואה שנתית</u>		
<u>ממוצעת נומינלית</u>		
<u>סטיית תקן</u>	<u>ברוטו</u>	<u>תקופה</u>
8.02%	2.67%	2008 - 2005
6.29%	5.91%	2008 - 1999

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו לפי שנים :



שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2008

ה. דוח ניתוח השקעות

ה(1). דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקופה ובין תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק השקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בתיק הנכסים של הקופה, ותשואתו מחושבת לפי תשואות מדדי השוק. להלן הסברים על מונחים מהדוח:

א. אחוז האפיק מנכסי הקופה - מבוסס על ממוצע יתרת ההשקעה באפיק כשהוא מחולק בממוצע נכסי הקופה בסופי חודש.

ב. תשואות השוק הם כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי המדד המפורסם המתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא נאסד"ק כללי.

נכסים לא סחירים (אג"ח, פקדונות והלוואות) : לפי מדד אג"ח קונצרני סחיר.

ג. תשואה משוקללת בתיק הסמן - חושבה (ככלל) כמכפלה של אחוז האפיק מנכסי הקופה בתשואת השוק.

באפיקים בדוח, שבהם לא צוינה תשואת השוק, חושבה התשואה המשוקללת כמכפלה של שני שיעורים:

השיעור הראשון - ההכנסה השנתית באפיק חלקי סך כל ההכנסות השנתיות של הקופה.

השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקופה.

ה(2). תאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה:

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות

של הקופה", בסעיף 5 "מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות".

שובל - קופת גמל ענפית
סקירת ההנהלה לשנת 2008

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקופה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.35%	5.47%	6.32%	מזומנים ושווי מזומנים
			אג"ח ממשלתי
1.54%	9.55%	16.13%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
1.07%	12.50%	8.56%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.05%	3.76%	1.44%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
0.01%	3.42%	0.17%	אג"ח צמוד מט"ח
0.14%	5.47%	2.61%	מלווה קצר מועד
2.81%		28.91%	סה"כ אג"ח ממשלתי
			אג"ח קונצרני סחיר
-3.22%	-16.64%	19.36%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-5.51%	0.01%	אג"ח צמוד מט"ח
0.11%	9.67%	1.10%	אג"ח לא צמוד
-0.56%		3.53%	אג"ח חו"ל
-3.67%		24.00%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
			מניות וניירות ערך אחרים
-5.36%	-51.14%	10.49%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
0.00%	-37.61%	0.01%	אג"ח להמרה
-0.01%	-74.41%	0.01%	כתבי אופציה (warrant)
-2.28%	-38.45%	5.93%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
-7.65%		16.44%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
			פקדונות והלוואות
-1.99%	-16.64%	11.97%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
-1.99%		11.97%	סה"כ פקדונות והלוואות
			אג"ח קונצרני לא סחיר
-2.05%	-16.64%	12.29%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-5.51%	0.06%	אג"ח צמוד מט"ח
-2.05%		12.35%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
			נכסים אחרים
0.00%		0.01%	עסקאות החלפה
0.00%		0.01%	סה"כ נכסים אחרים
-12.20%		100.00%	סה"כ
-10.62%			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
1.58%			הפרש

שובל-קופת גמל ענפית סקירת ההנהלה לשנת 2008

1. ניהול סיכונים בהשקעות

היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנו על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ועל פי הסיכונים שלהן:

סיכוני נזילות – הקופה מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 41.7% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן. עמיתים שיבקשו למשוך את כספם, יזוכו תוך 4 ימי עסקים גמל.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקופה אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקופה מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקופה להיערך להם. לקופה נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 76.8% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.84. הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הקופה

נכסים 31/12/06 (באלפי ש"ח)	נכסים 31/12/07 (באלפי ש"ח)	נכסים 31/12/08 (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
98,634	94,391	81,654	נכסים נזילים וסחירים
3,073	1,601	1,625	מח"מ של עד שנה
28,683	29,659	22,971	מח"מ מעל שנה
13	3	(115)	אחרים
<u>130,403</u>	<u>125,654</u>	<u>106,135</u>	סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה הוא 0.75 שנים. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול של זרם המזומנים (קרן וריבית) המהוון מהנכסים. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים ונזילים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

סיכון אשראי - הקופה מפזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה הקופה בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, הקופה פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

אגף שוק ההון פרסם בשנת 2007 שני חוזרים המיועדים להתמודד עם ניהול סיכוני האשראי אגב פעילות השקעה, והעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. תחולת החוזרים בשנת 2008.

מערך האשראי המשרת את הקופה בהתאם לחוזרים האמורים הוא מערך של מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ. הקופה לא נותנת אשראי לעמיתה.

שובל-קופת גמל ענפית
סקירת ההנהלה לשנת 2008

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/06		31/12/07		31/12/08		נכון ליום
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
						נכסים סחירים
16.99%	22,167	24.04%	30,218	16.06%	17,072	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.06%	83	2.00%	2,518	4.58%	4,862	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
1.78%	2,317	0.02%	31	0.15%	155	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
18.83	24,567	26.06%	32,767	20.79%	22,089	סה"כ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
						נכסים בלתי סחירים
23.02%	30,043	23.58%	29,641	21.79%	23,158	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.06%	72	0.05%	65	1.30%	1,380	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
1.25%	1,632	1.22%	1,536	0.05%	58	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
24.33%	31,747	24.85%	31,242	23.14%	24,596	סה"כ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
43.16%	56,314	50.91%	64,009	43.93%	46,685	סך כל השקעה בנכסי חוב

סיכוני שוק – מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להיחשף כמה שפחות למנפיק או נייר ספציפיים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק. ההחלטות מתקבלות על פי ההתפתחויות הצפויות בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

שובל-קופת גמל ענפית סקירת ההנהלה לשנת 2008

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי הבנק, יועץ ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקופה השקיעה בהן עומד על 4.2 שנים ליום 31/12/07 (3.9 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון לאותו תאריך היא 6.0% (3.5% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאים ריבית בשיעור קבוע. ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 3.3 שנים (3.2 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון היא 6.8% נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (5.1% בסוף שנה קודמת).

סיכון הריבית של הקופה בגין הפיקדונות והאג"ח הלא סחירים, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקופה, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקופה כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

59.2% מנכסי הקופה בסוף השנה צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

לקופה מרכיב צמוד למט"ח בשיעור של 10.2% מסך נכסיה. המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פיחות יגרום לעליית שווי הנכסים הצמודים למדד, וייסוף יגרום לירידת שווים.

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. הקופה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים. הקופה ערכה סקר סיכונים על מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון. התהליך נעשה בעזרת יועצים חיצוניים.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או חוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים. הקופה נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגבית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

שובל-קופת גמל ענפית
סקירת ההנהלה לשנת 2008

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקופה אינה מלווה לעמיתיה ואינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים.

ח. אירועים לאחר תאריך המאזן

ח(1) התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2009 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.74%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.97% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.63%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 6.63% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל-0.75%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

ח(2)

בחודשים ינואר – פברואר 2009 השיגה הקופה תשואה נומינלית ברוטו של 3.91%.

שובל-קופת גמל ענפית דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

הדוח השנתי, הוכן על ידי הנהלת שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ, והיא אחראית לנאותות הדוח.

דוח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

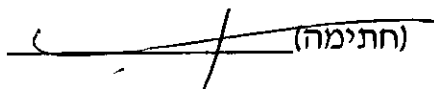
הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 30.3.09 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

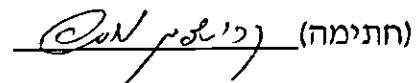
דירקטוריון החברה, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של הקופה במסגרת המדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת החברה וכן עם נציגי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

ה"ה ציון עצמון, רואה החשבון המבקר של הקופה, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. מטרת הביקורת לאפשר לו לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים. כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן – "המידע הנלווה") נמסר לעיונו של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון המבקר במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון המבקר. רואה החשבון המבקר לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיה חייב לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

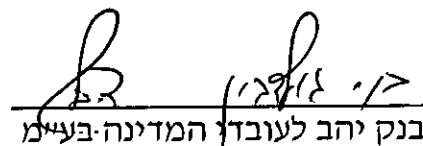
גולדשלגר אשר
מנכ"ל החברה


(חתימה)

קרישפין משה
יו"ר דירקטוריון החברה


(חתימה)

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שרותי תפעול


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

תאריך אישור הדוח: 30.3.09

Z. AZMON & CO. ז. עצמון ושות'ם

רואי-חשבון (ISR) C.P.A

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים
של שובל - קופת גמל ענפית

ביקרנו את המאזנים המצורפים של שובל - קופת גמל ענפית (להלן- "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לדחות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) התשל"ג - 1973, על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האמצעים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת תוצאות פעולותיה השוטפות בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לתקני דיווח מקובלים בישראל (Israeli GAAP) והנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שנקבעו לקופות גמל.



ציון עצמון

רואה חשבון

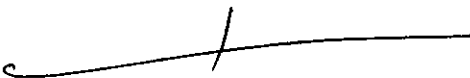
תל אביב,

30.3.2009

שובל-קופת גמל ענפית הצהרת מנכ"ל

אני, גולדשלגר אשר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שובל-קופת גמל ענפית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2008 (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 והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; 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. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי 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.

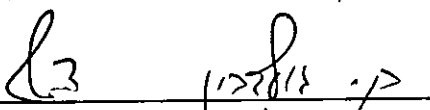

גולדשלגר אשר, מנכ"ל

30.3.09
תאריך

שובל-קופת גמל ענפית
הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של שובל-קופת גמל ענפית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2008 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתו, 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 ידיעתו, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. הבנק ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. הבנק 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 מאחריות הבנק או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול

30.3.09
תאריך

שובל - קופת גמל ענפית

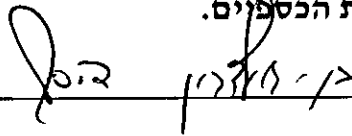
מאזנים


סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u>
<u>2007</u>	<u>2008</u>		<u>השקעות</u>
		3	
			מזומנים ושווי מזומנים:
19	6,199		מזומנים בבנקים
<u>6,664</u>	<u>4,209</u>		פיקדונות קצרי מועד
6,683	10,408		
<hr/>			
22,764	46,492	4	ניירות ערך סחירים:
32,767	22,089	4	איגרות חוב ממשלתיות
<u>32,175</u>	<u>2,589</u>	6,7	איגרות חוב קונצרניות
87,706	71,170		מניות וניירות ערך אחרים
<hr/>			
16,791	11,828	5	ניירות ערך שאינם סחירים:
21	-	8	איגרות חוב קונצרניות
16,812	11,828		ניירות ערך אחרים
<hr/>			
14,451	12,768		פיקדונות בבנקים
56	76	10	סכומים לקבל בגין השקעות
<u>125,708</u>	<u>106,250</u>		סך כל ההשקעות
<hr/>			
38	22	11	חייבים ויתרות חובה
<u>125,746</u>	<u>106,272</u>		סך כל הנכסים
<hr/>			
125,654	106,135	13	<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
92	137	14	זכויות העמיתים
<u>125,746</u>	<u>106,272</u>		זכאים ויתרות זכות
<hr/>			
			סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ


 גולדשגור אשר
 דירקטור ומנכ"ל

20/12/09
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

שובל - קופת גמל ענפית

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u>	<u>שנסתיימה</u>		
<u>ביום 31</u>	<u>בדצמבר</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ביאור</u>			
<u>הכנסות (הפסדים)</u>			
ממזומנים ושווי מזומנים			
	425	250	
מניירות ערך סחירים:			
איגרות חוב ממשלתיות			
	3,742	2,064	
איגרות חוב קונצרניות			
	(3,881)	1,152	
מניות וניירות ערך אחרים			
	<u>(13,722)</u>	<u>4,519</u>	
	(13,861)	7,735	
מניירות ערך שאינם סחירים:			
איגרות חוב קונצרניות			
	(186)	981	
ניירות ערך אחרים			
	<u>3</u>	<u>(1)</u>	
	(183)	980	
פיקדונות בבנקים			
	808	1,169	
סך כל ההכנסות (ההפסדים)			
	<u>(12,811)</u>	<u>10,134</u>	
<u>הוצאות</u>			
דמי ניהול			
	719	626	15
עמלות ניירות ערך			
	69	38	16
הוצאות מיסים			
	<u>52</u>	<u>23</u>	18
סך כל ההוצאות			
	840	687	
הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח			
	<u>(13,651)</u>	<u>9,447</u>	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל - קופת גמל ענפית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
130,403	125,654	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
3,505	3,216	שכירים - הפרשות מעביד
3,512	3,222	- הפרשות עובד
<u>1,054</u>	<u>866</u>	עמיתים עצמאים
8,071	7,304	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(2,517)	(5,233)	עמיתים שכירים
<u>(1,495)</u>	<u>(1,358)</u>	עמיתים עצמאים
(4,012)	(6,591)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
85	237	העברת זכויות אל הקופה
<u>(18,340)</u>	<u>(6,818)</u>	העברת זכויות מהקופה
(18,255)	(6,581)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
(14,196)	(5,868)	צבירה נטו
-----	-----	
9,447	(13,651)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
-----	-----	
<u>125,654</u>	<u>106,135</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל-קופת גמל ענפית ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 1 - כללי א. הקופה

1. שובל-קופת גמל ענפית (להלן – "הקופה") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31.5.2008 הקופה פעלה כתאגיד. החל מיום 1.6.2008 שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן - "החברה"), מנהלת את הקופה.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לביצוע השינוי המבני הנ"ל שמועדו נקבע ל- 1/6/2008.

השינוי האמור לא גרם לשינוי ברציפות זכויות העמיתים בקופה. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית מחברה בע"מ לקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת.

לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני וזכויות העמיתים נותרו ללא שינוי בעיקבותו.

עקב השינוי האמור, ביום 1 יוני 2008 התפצלה משובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ לשובל- קופת גמל ענפית.

לחברה המנהלת אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה. לפיכך, בשונה מהשנים האחרונות, הוצגו דוחות כספיים נפרדים של חברה מנהלת ושל קופת גמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

2. החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול לקופה. בנק יהב מנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

3. בהתאם להחלטת החברה, החל מיום 28 בינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעות הקרן למנהל תיקים שנבחר על ידה - מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן – "תקנות מס הכנסה") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון").

שובל-קופת גמל ענפית ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים :

הגדרות

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים הסטוריים.

דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

מועד מעבר - המועד שלאחריו חל הדיווח הכספי הנומינלי, דהיינו 31 בדצמבר 2003.

בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הנכסים וההתחייבויות של הקופה מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקופה וההתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפרעון בעת הפקדתם לא היתה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאינם משועבדים.

הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.

מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.

הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

2. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

-ניירות ערך סחירים בארץ מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסת תל-אביב.

-ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שהוא נסחר בו ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

-אגרות חוב ושטרי הון - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים (מועדים וסכומים) לפי שיעור הריבית המתאים לדרוג הנכס, לסוג הנכס, לבסיס ההצמדה שלו ולמועד הצפוי של כל תקבול או על פי ציטוט פרטני. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון, ולפי שיעורי הריבית והציטוטים הפרטניים, המתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

שובל-קופת גמל ענפית
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

קרנות השקעה- השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום המאזן.

4. פיקדונות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים. הפיקדונות כוללים בדוחות הכספיים. לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של הפיקדון ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

5. עסקאות במטבע חוץ

- עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.
- פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.

6. סכומים לקבל בגין השקעות

-ריבית ופדיון קרן לקבל - ריבית ופדיון קרן (לרבות הפרשי הצמדה עליהם) שטרם התקבלו עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.
-דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז לפני תאריך המאזן, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

7. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ד. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 2 - תשואות הקופה ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים, ולפני ניכוי דמי ניהול. התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך, הוצאות מסים ודמי ניהול. שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקופה. שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות. שיעור התשואה השנתית של הקופה בשנת 2006 חושב החל מיום 30 בדצמבר 2005 (היום העוקב ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בשנת 2005), כמו שיעור התשואה שנוקף לחשבונות העמיתים בשנת 2006.

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>א. תשואות הקופה</u>
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>				
9.55%	5.13%	7.93%	-10.62%	התשואה הנומינלית ברוטו
9.11%	4.60%	7.40%	-11.06%	התשואה הנומינלית נטו
<u>לסוף שנה</u>				<u>ב. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים</u>
103.2	102.9	105.772	110.5	מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)
4.603	4.225	3.846	3.802	דולר של ארה"ב
7.9406	8.2884	7.7105	5.5481	לירה שטרלינג
5.4465	5.5643	5.6592	5.2973	אירו
<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>ג. שיעור השינוי של מדדים נבחרים</u>
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>				
2.69%	-0.29%	2.79%	4.51%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
6.85%	-8.21%	-8.97%	-1.14%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב
-4.42%	4.38%	-6.97%	-28.04%	לירה שטרלינג
-7.32%	2.16%	1.71%	-6.39%	אירו

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2008

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
10,408	-	6,194	-	4,214	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
46,492	-	206	19,045	27,241	איגרות חוב ממשלתיות
22,089	1,757	10	19,242	1,080	איגרות חוב קונצרניות
<u>2,589</u>	<u>2,557</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32</u>	מניות וניירות ערך אחרים
71,170	4,314	216	38,287	28,353	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
<u>11,828</u>	<u>-</u>	<u>67</u>	<u>11,761</u>	<u>-</u>	איגרות חוב קונצרניות
11,828	-	67	11,761	-	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
12,768	-	-	12,768	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
76	-	-	76	-	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
22	-	-	-	22	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>106,272</u>	<u>4,314</u>	<u>6,477</u>	<u>62,892</u>	<u>32,589</u>	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2007

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
6,683	-	1	-	6,682	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
22,764	-	205	18,960	3,599	איגרות חוב ממשלתיות
32,767	10,513	19	22,120	115	איגרות חוב קונצרניות
32,175	13,095	-	-	19,080	מניות וניירות ערך אחרים
87,706	23,608	224	41,080	22,794	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
16,791	-	78	16,713	-	איגרות חוב קונצרניות
21	-	(71)	89	3	ניירות ערך אחרים
16,812	-	7	16,802	3	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
14,451	-	-	14,451	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
56	-	-	37	19	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
38	-	-	-	38	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
125,746	23,608	232	72,370	29,536	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>
2,673	3,048
<u>20,091</u>	<u>43,444</u>
22,764	46,492
-----	-----
22,242	20,332
<u>12</u>	<u>-</u>
22,254	20,332
-----	-----
<u>10,513</u>	<u>1,757</u>
10,513	1,757
-----	-----
32,767	22,089
-----	-----
<u>55,531</u>	<u>68,581</u>

א. ההרכב:
איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
 מלווה קצר מועד (מק"מ)
 איגרות חוב ממשלתיות סחירות
סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות סחירות:
איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
 אינן ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה
סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
 אינן ניתנות להמרה
סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות

סה"כ איגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר 2007</u>	<u>31 בדצמבר 2008</u>		
	אג"ח קונצרניות		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>
0.94	4.39	4.42	4.39
3.92	4.19	4.80	3.57
1.39	1.18	1.20	1.04
3.23	4.18	4.49	4.04
4.74%	4.07%	23.10%	3.32%
3.47%	6.01%	8.95%	3.05%
5.78%	5.04%	5.52%	0.92%
4.00%	5.18%	9.36%	3.20%

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד
 צמודות למט"ח
 מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד
 צמודות למט"ח
 תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

31 בדצמבר

2007 2008

א. ההרכב:

איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :

16,791 11,828

בלתי ניתנות להמרה

16,791 11,828

סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

2007 31 בדצמבר 2008

איגרות חוב קונצרניות

ב. מח"מ (בשנים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

2.79 3.20

צמודות למדד

1.18 0.98

צמודות למט"ח

2.78 3.19

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

4.92% 8.46%

צמודות למדד

6.64% 7.95%

צמודות למט"ח

4.93% 8.46%

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>
17,863	30
983	577
18,846	607

ביאור 6 - מניות סחירות

הרכב:
מניות בארץ
מניות בחו"ל (1)
סה"כ הכל מניות

(1) כולל מניות הסחירות הן בארץ והן בחו"ל.

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>
1,185	-
32	2
1,217	2
-----	-----
12,112	1,980
12,112	1,980
=====	=====
13,329	1,982

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
תעודות סל
כתבי אופציות
סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
תעודות סל
סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

31 בדצמבר
2007 2008

ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
כתבי אופציות
עסקאות החלפה

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ

3	-
<u>18</u>	<u>-</u>
<u>21</u>	<u>-</u>

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות בבנקים

31 בדצמבר 2007

31 בדצמבר 2008

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

14,451

12,768

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות:

3.67

3.30

צמודים למדד

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
(באחוזים) :

פיקדונות:

צמודים למדד

5.18%

5.22%

5.18%

5.22%

התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - ריבית, דיבידנד ופדיון קופה לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>
37	51
19	-
<u>-</u>	<u>25</u>
<u>56</u>	<u>76</u>

ריבית EX לקבל
דיבידנד לקבל
פדיון קרן לקבל
סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>
38	-
<u>-</u>	<u>22</u>
<u>38</u>	<u>22</u>

בעלי ענין
חייבים ויתרות חובה אחרות
סה"כ חייבים ויתרות חובה

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - בעלי עניין (*)

להלן מידע על התחייבויות הקופה והוצאותיה בגין בעלי עניין. המידע בביאור זה מתייחס לחברה המנהלת, לחברי הדירקטוריון ולמנכ"ל הקופה:

		<u>יתרות במאזן (*)</u>	<u>1.</u>
<u>2007</u>	<u>2008</u>		
-	137	זכאים חברה מנהלת	
(15)	-	התחייבות ק.ס.ס בגין השתתפות בשירותי כח אדם	
(13)	-	ביטוח אחריות מקצועית ונשאי משרה	
18	-	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות	
(10)	-	מנויי עיתונות מראש	
<u>(20)</u>	<u>137</u>		

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

		<u>הוצאות</u>	<u>2.</u>
<u>2007</u>	<u>2008</u>		
-	523	דמי ניהול לחברה המנהלת	
82	28	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות	
26	8	ימי עיון	
54	12	ביטוחים	
<u>162</u>	<u>571</u>		

(*) על פי סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה, אף אם קיימת אחזקה שלהם בקופה.

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
		תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים:
125,668	106,206	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותיהם (*)
(14)	(71)	זכויות שייגרעו מהעמיתים
125,654	106,135	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
-0.01%	-0.06%	הגריעה לתשואת הקופה בעקבות השינוי בזכויות
		פירוט לשינוי
(15)	66	רווחים שטרם חולקו ליום המאזן
1	-	שינוי בשערון נכסי הקופה שבוצע לאחר תאריך המאזן
-	(137)	הפרשות להוצאות שנרשמו אחרי תאריך המאזן
(14)	(71)	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 1 אלפי ש"ח (אשתקד 1 אלפי ש"ח).

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
18	137	התחייבויות לבעלי ענין
74	-	הוצאות לשלם
92	137	סה"כ זכאים ויתרות זכות

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
26	5	משכורות ונלוות
82	28	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
206	68	עמלת ניהול לבנק יהב (1)
-	23	דמי ניהול בגין ניהול חיצוני של תיק ההשקעות (2)
		מקצועיות:
45	15	משפטיות
41	8	ייעוץ השקעות
26	-	ביקורת רואה חשבון
27	-	מבקר פנים
6	-	שירותי מחשוב
2	16	ייעוץ מקצועי אחר
5	3	שכר דירה ואחזקת משרד
62	-	פרסום ושיווק
54	12	ביטוחים
26	8	ימי עיון
-	523	דמי ניהול לחברה המנהלת (3)
<u>18</u>	<u>10</u>	הוצאות אחרות
<u>626</u>	<u>719</u>	סה"כ דמי ניהול

החברה המנהלת גובה מעמיתי הקופה דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל. החברה המנהלת רשאית לגבות מעמיתי הקופה על פי תקנונה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה. דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים. שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתים בשנת 2008, לפי הנסחה המופיעה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכד-1964 (תוספת שישית, חלק ג') הוא 0.49%.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שהוצגו בדוח הכספי, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו בשנת 2008, הוא 0.61% (אשתקד 0.49%).

- (1) החברה התקשרה עם בנק יהב לצורך מתן שירותי תפעול לקופה.
- (2) החברה מסרה את ניהול תיק ההשקעות של הקופה בשנת 2008 למנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ. בשנת 2007 שרותי ההשקעות נתנו על ידי בנק יהב.
- (3) הקופה הופרדה מהחברה ביום 1.06.2008. ראה באור 1 לדוחות הכספיים. החל מיום השינוי משולמים דמי הניהול לחברה והיא משלמת לנותני השרותים השונים.

שובל - קופת גמל ענפית
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - עמלות

<u>לשנה שנסתיימה</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
		<u>סכומי העמלות ששולמו</u>
38	69	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה (*)</u>
0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.05%	0.024%-0.044%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
(**)0.03%	(**)0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
(***)	(****)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.04%	0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

(*) בסוגי ניירות שנרשם תחום של עמלה, התחום משקף את העמלה הגבוהה ביותר והנמוכה ביותר, ששולמו במשך השנה.

(**) קנית מק"מ במקור : 0.025%

(***) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה או 3 סנט ל - 1 ערך נקוב, לפי הגבוה מביניהם.

(****) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% נוסף לעמלת הסוכן הזר.

שובל-קופת גמל ענפית
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 17 - מס על הכנסה

א. הקופה היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
 ב. הכנסות הקופה פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.

ג. הרכב הוצאות מסים אחרות:

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
1	0	בגין ריבית מאג"ח בשל התקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר
22	52	מהשקעות בניירות ערך זרים (*)
<u>23</u>	<u>52</u>	סך הכל
===	===	

(*) הוצאות המס מהשקעות בניירות ערך זרים נוכח במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

ד. הקופה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

שובל-קופת גמל ענפית
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדס באמצעות העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות הקופה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך הקופה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופה. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקופה אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעבידים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי הקופה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדס על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 30 אלפי ש"ח (כ- 27 אלפי ש"ח בסוף שנת 2007). האומדן האמור כולל סך של כ- 21 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 18 אלפי ש"ח בסוף שנת 2007).

ב. להלן מידע על שני המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (באלפי ₪):

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>	<u>הערכת ריבית שנצברה</u>	<u>סך כל החוב</u>
בית חולים משגב לדך(*)	8	15	23
בית חולים משפחה קדושה	-	5	5

(*) בפירוט

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקופה במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.

שובל-קופת גמל ענפית
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה

להלן מידע על חקיקה (ראשית ומשנית) והוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בעלות השפעה בולטת על פעילות קופות גמל:

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות. יישומו המלא של החוזר בדוח השנתי של גוף מוסדי, החל מהשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2009. טיוטת חוזר של אגף שוק ההון שפורסמה ביום 7 בדצמבר 2008, דחתה בין השאר את יישומו המלא של החוזר, לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2010.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 3), התשס"ח-2008 (להלן "תיקון 3"): נכנס לתוקף ביום 28.01.08. בהתאם לתיקון 3 נקבע כי החל משנת 2008 הפקדות לקופות גמל לתגמולים ולקופת גמל אישית לפיצויים תתאפשרנה להתבצע בשני סוגים של קופות גמל:

(א) "קופת גמל משלמת לקצבה": קופת גמל לקצבה אשר ניתן למשוך ממנה כספים במישרין לקצבה או כהיוון קצבה לסכום חד פעמי בהגיע מועד הזכאות.

(ב) "קופת גמל לא משלמת לקצבה": קופת גמל לקצבה שלא ניתן למשוך ממנה כספים במישרין (למעט: כספי פיצויים וכספים המגיעים למוטביו של עמית לאחר פטירתו), אלא בדרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה.

שובל-קופת גמל ענפית **ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008**

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

לגבי כספים שמועד הפקדתם הינו מיום 1.1.2008 ואילך, קופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישיות לפיצויים שפעלו עד ליום 31.12.2007, תשמנה כקופות גמל לא משלמות לקצבה.

כספים שמועד הפקדתם הינו עד ליום 31.12.2007, יהיו ניתנים למשיכה מקופות גמל לתגמולים במסלול הוני בהתאם לכללי המס שחלו עד לכניסתו של תוקף של תיקון 3.

הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה.

בהתאם להוראת מעבר ביחס לחוק האמור, עמית עצמאי בקופת גמל לא משלמת לקצבה היה רשאי למסור עד ליום 31/12/08 הוראתו לביטול ההפקדות שבוצעו בעבורו עד ליום 30/6/06. הכספים שאת ביטול הפקדתם ביקש העמית כאמור, הוחזרו לעמית בניכוי מס רווחי הון בשל התקופה ממועד ההפקדה ועד מועד ההחזר.

החל מ- 1/12/08 ניתן לראות במערכת הממוחשבת את ההבחנה בין היתרה הנובעת מהפקדות שבוצעו מתחילת שנת 2008 ואילך לבין היתרה הנובעת מהפקדות שבוצעו לפני שנה זו, באופן המאפשר להזין במערכת הוראות נפרדות, לרבות משיכה, ביחס לכל אחת מיתרות אלו.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל"). עד לחקיקת חוק קופות גמל הוסדרה פעילותן של החברות המנהלות והקופות על פי הוראות תקנות אלה. לאחר חקיקת חוק קופות הגמל, מוסדרת הפעילות על ידי שתי הוראות החקיקה במקביל. תקנות קופות הגמל קובעות, בין היתר, הוראות בעניין ביצוע תשלומים לקופות, שימוש בכספי הקופות, תשלומים לעמיתים, שערך נכסי הקופות, קביעת דמי הניהול, ניהול חשבונות, דיווחים לעמיתים ועוד.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון), התשס"ט-2009 אשר פורסמו ביום 25.2.2009. התיקון לתקנות אלו מביא לביטול סעיפים בתקנות קופות גמל העוסקים בשיערוך נכסים (נושא זה מוסדר בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009). התקנות תיכנסנה לתוקף 30 יום מיום פירסומן.

תקנות מס הכנסה (הארכת תקופת התשלום לקופת גמל ולביטוח חיים)(הוראת שעה), התשס"ט-2009, אשר אושרו על ידי הכנסת ביום 4.2.2009. בהתאם לתקנות אלו, הוארך המועד להפקדות עמיתים עצמאיים בגין סוף שנת המס 2008 עבור קופות גמל לקצבה וקרנות השתלמות, עד לא יאוחר ליום 28.02.2009. תנאי, שהפקדות אלו יוכרו כהפקדות עבור שנת המס של 2008, הוא שהעמית יגיש לגוף המוסדי בקשה עד ליום 1.4.2009 שבמסגרתה יבקש לשייך את ההפקדות שבוצעו עד ליום 28.2.2009 לשנת 2008.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008 מיום 24.03.2008. התקנות מסדירות את העברת הכספים שבין קופות הגמל השונות ובאות להחליף את הוראות תקנות מס הכנסה אשר הגדירו את התנאים להעברת כספים בין קופות גמל.

שובל-קופת גמל ענפית ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

הוראות התקנות עוסקות, בין היתר באלה: (1) מועדים רלוונטיים להעברה והסכום המועבר; (2) אופן העברת הכספים; (3) הקופות מהן ואליהן ניתן לבצע העברה (בתקנות אלו הורחבו אפשרויות ההעברה בין סוגי קופות הגמל השונים); (4) המקרים בהם לא ניתן לבצע העברת כספים; (5) קביעת טווחי זמן מוגדרים לביצוע העברת הכספים - ככלל, העברת כספים לקופה המקבלת תיעשה בתוך 10 ימי עסקים מיום שהוגשה בקשת ההעברה לקופה המעבירה - וקביעת סנקציה בגין איחור בהעברה; (6) העברת אחריות ביטוחית; (7) אפשרות לאחד חשבונות. איחוד חשבונות בקרנות השתלמות ובקופות גמל לתגמולים כפוף לכך שהוותק בקופה המקבלת נמוך מזה שבקופה המעבירה, ואולם איחוד חשבונות בקופת גמל לקצבה, קופת גמל לפיצויים ובקופת גמל לדמי מחלה אינו כפוף לוותק כאמור; (8) אפשרות לפצל חשבונות של עמית והאופן לפיצול החשבונות בקרנות השתלמות, בקופות גמל לתגמולים ובקרנות פנסיה חדשות; (9) חוב מעביד לקופה מעבירה. כמו כן, תקנות אלו הביאו, עם כניסתן לתוקף, לתיקונים בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

הוראות התקנות נכנסו לתוקף החל מיום 01.10.2008, למעט לגבי העברות כספים מקופות ביטוח או אליהן – לעניין זה נקבע מועד מאוחר יותר לכניסת התקנות לתוקף, המועד הינו 01.01.2009, ולמעט לגבי תיקונים בעניינים מסוימים אשר נכנסו לתוקף כבר במועד פרסום התקנות מיום 24.3.2008, כדוגמת ביטול אפשרותו של מוטב להעביר את הכספים המגיעים לו מחשבון של עמית שנפטר לחשבון קופת גמל על שמו.

העברת כספים בין קופות גמל (חוזר גופים מוסדיים 11-9-2008) מיום 05.08.08. מטרת חוזר זה, בהמשך ובהתאם לתקנות הניוד, היא להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין היתר, בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ומועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 01.10.2008, למעט בעניינים מסוימים הקבועים בחוזר שלהם מועד תחילה מאוחר יותר מהמצוין לעיל.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 אשר פורסמו ביום 25.2.2009. התקנות קובעות הוראות בדבר חישוב שווי נכסים של גוף מוסדי, בין היתר, בעניין: תדירות שערך הנכסים, שיטת חישוב שווי הנכסים. עם כניסת תקנות אלו לתוקף, תבוטלה תקנות מסוימות בתקנות קופות גמל העוסקות בשיערוך נכסים במסגרת הקבוע בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשס"ט-2009.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 מיום 28.2.08. מטרת התקנות הינה להסדיר את סוגי ההוצאות שמותר לגוף מוסדי לגבות בשל עסקאות בנכסים שבניהולו כאשר הוצאות אלו לא יכללו במסגרת דמי הניהול אותם הוא גובה מהחוסכים. בין היתר, משתלבות התקנות עם המגמה הכללית של הממונה של על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר לעודד גופים מוסדיים מקומיים להגדיל את שיעור ההשקעה שלהם בנכסים בחו"ל.

שובל-קופת גמל ענפית **ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008**

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

הוצאות הישירות שניתן להשית על העמיתים כוללות, בין היתר: (1) עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך סחירים; (2) דמי שמירה בשל ניירות ערך סחירים וכל עמלה שגובה מי שמבצע את משמורת ניירות הערך (הקסטודיאן); (3) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בניירות ערך לא סחירים שאינם של צד קשור או ממתן הלוואה למי שאינו צד קשור, אם אין ההוצאה משולמת לצד קשור; (4) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בזכויות במקרקעין שאינן של צד קשור, אם אין ההוצאה משולמת לצד קשור; (5) עמלות ניהול חיצוני; (6) מסים החלים על קופת הגמל, על נכסיה, על הכנסותיה ועל עסקאות שנעשו בנכסיה; (7) דמי ביטוח בעד ביטוח משנה לקופת גמל משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח, המשולמים בתנאים שעליהם הורה הממונה. התקנות אף קובעות הוראות מעבר שבמסגרתן הורחבה הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" והורחבה הגדרת "הוצאות ישירות", כמפורט בתקנות. התקנות נכנסו לתוקף 30 ימים מיום פרסומן.

חוזר הסכמים למתן שירותים מיום 10 בספטמבר 2006. בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 (להלן חוק הייעוץ), נאסר על יועץ פנסיוני לקבל טובת הנאה או להיות ביחסי זיקה עם גוף מוסדי. בהתאם לחוזר זה, נקבע כי בכל התקשרות בין יועץ פנסיוני לגוף מוסדי בהסכם ניהול או תפעול, יראו כהסכם היוצר זיקה אסורה בין היועץ הפנסיוני לבין הגוף המוסדי, אלא אם התקיימו התנאים הקבועים בחוזר, ובכללם האיסור על היועץ הפנסיוני לגבות תשלום מן הגוף המוסדי בגין שירותי התפעול בשיעור העולה על 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בהתאם לאותו הסכם תפעול. בנק יהב טרם נכנס לתחום הייעוץ הפנסיוני.

הוראת שעה לעניין השקעה באגרות חוב קונצרניות (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-16) מיום 04.11.08. מטרתו של חוזר זה לאפשר למשקיעים מוסדיים לחשב את שוויין של אגרות חוב קונצרניות של חברות ישראליות שנרכשו החל ממועד תחילתו ועד למועד שעליו יודיע הממונה, לפי עלותן המתואמת, ולקבוע את המסגרת והכללים בעניין זה. בהתאם לקביעת החוזר, ועדת ההשקעות תדון, לפחות אחת לרבעון, באופן ניהול מסגרת ההשקעה.

רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד – עידכון (חוזר גופים מוסדיים 2009-9-1) מיום 4.2.2009. חוזר זה מעדכן את הוראות חוזר 2008-9-2, שעניינו רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, לצורך הוספת דיווח על נכסי חוב קונצרניים המחושבים לפי עלותם המתואמת כאמור בהוראת שעה לעניין השקעה באגרות חוב קונצרניות (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-16) מיום 04.11.08.

חוזר רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-2) מיום 20.01.08 קובע כי על הגופים המוסדיים לפרסם באתר האינטרנט שלהם את רשימת הנכסים ברמת הנכס הבודד בהתאם לאמור בחוזר זה ובהמשך להוראות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-8 בעניין מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי. מתכונת הפרסום היא בכל רבעון. הטעמים לפרסום האמור הינם: (1) הצגת מידע זמין בדבר אופן השקעת כספי הציבור על ידי הגופים המוסדיים, כך שכל מבוטח או עמית יוכל לדעת כיצד הושקעו כספי החיסכון שלו, כחלק מהמדיניות להגברת הגילוי הנאות והשקיפות. (2) יצירת אחידות במידע שמספקים הגופים המוסדיים לציבור, בנוגע לכספי ההשקעות של המבוטחים או העמיתים. תחילתו של חוזר זה מהדיווחים בגין הרבעון השני של שנת 2008.

שובל-קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

ביום 25.08.08 פורסם תיקון (על דרך הוספה והבהרה) לחלק מהוראות חוזר זה בחוזר "רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד – תיקון" (חוזר גופים מוסדיים -2008-12-9) תחילתו של החוזר המתקן מיום פרסומו.

חישוב לראשונה של נכסי השקעה בגופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-9)
מיום 01.07.08. מטרת חוזר זה הינה קביעת אופן חישוב שווי נכס סחיר ונכס לא סחיר במועד ההכרה הראשון של הנכס. העיקרון המנחה הוא שיש לקבוע את השווי ההוגן של נכס ביום ההכרה הראשון לפי הסכום ששולם עבורו. כמו כן, נקבע כי החל ממועד תחילתו של חוזר זה, חישוב ערכו של נכס טוב סטנדרטי לא סחיר שאינו רשום למסחר, היכן שנדרש לפי הוראות הממונה, יפורסם ויעודכן על-ידי חברה מצטטת שנבחרה בהתאם להוראות הדין. גוף מוסדי יתקשר עם החברה בהתאם לתנאים שייקבעו על ידי הממונה. תחילתן של הוראות חוזר זה מיום כניסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט – 2009 לתוקף.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הגנה ממשלתית על החיסכון הפנסיוני) (הוראת שעה), התשס"ט - 2009

מיום 25.2.2009. התקנות קובעות את האופן שבו יקבל עמית, הזכאי להגנה על כספי החיסכון שלו בהתאם להחלטת הממשלה מס' 4323 מיום י"ז בכסלו התשס"ט (14 בדצמבר 2008) בעניין סיוע ממשלתי לחיסכון פנסיוני (להלן: "החלטת הממשלה"), את אותה הגנה. החלטת הממשלה גובשה לאור אירועים שפקדו את שוק ההון הישראלי ונועדה להעניק הגנה

ממשלתית לכספי החיסכון הפנסיוני של עמיתים בכפוף לתנאי זכאות לקבלתה, כמפורט בהחלטת הממשלה ובאופן המפורט בה. תקנות אלו קובעות, כי לגבי עמית המבקש לממש את ההגנה לה הוא זכאי לפי החלטת הממשלה, יראו את סכום השתתפות הממשלה כאילו נצבר לזכותו, במועד מימוש ההסדר (כהגדרתו בהחלטת הממשלה), וכי עמית זה יהיה רשאי למשוך את הסכום המוגן (כהגדרתו בתקנות) ואת סכום השתתפות הממשלה, כולם או חלקם, רק בדרך של קצבה, זולת אם הוא רשאי לפי סעיף 23 לחוק קופות גמל למשוך את הסכומים האמורים שלא בדרך של קצבה ולמעט בדרך של היוון קצבה לסכום חד פעמי. זאת ועוד, קובעות התקנות הוראות בדבר שמירת נתונים. תוקפן של תקנות אלו הינו עד ליום 31.12.2018.

הוראות נוספות

בשנת 2008 נכנסו לתוקף, בין השאר, גם החוקים, התקנות וההוראות בעניינים הבאים (חלקם ליישום לאחר שנת 2008):

שובל-קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 19 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

· פרסום מרכיבי התשואה של הגופים המוסדיים.
· ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה.
· דוח חודשי של הגופים המוסדיים – תיקון.
· תיקונים והבהרות לחוזרי אשראי ועדכון לוחות הזמנים ליישומם.
· דיווח עמלות המשולמות על ידי גופים מוסדיים – תיקון.
· שימוש בפוליגרף ביישוב תביעה.
· מתנות והטבות למבוטחים ולעמיתים.
· הבהרה לעניין חובת דיווח על פעולה בלתי רגילה לפי צו איסור הלבנת הון.

אגף שוק ההון פרסם מספר טיוטות העוסקות בנושאים שונים. להלן הנושאים של חלק מהטיוטות אשר טרם נכנסו לתוקף נכון לתאריך המאזן:

· בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור.
· הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות הציבור.
· הוראות לעניין רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי.
· דיווח על נושאי משרה בגופים מוסדיים.
· הצהרה על מדיניות השקעה צפויה בגופים המוסדיים.
· חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי.
· מבנה אחיד להעברת מידע בתחום החיסכון הפנסיוני.
· צירוף עמיתים לגוף מוסדי.
· איסוף מידע סטטיסטי אגב יישוב תביעות.
· גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים.
· שירותי תפעול זמניים.
· טיוב נתוני זכויות עמיתים

ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2009 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.74%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בכורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.97% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.63%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 6.63% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל-0.75%.

לגורמים אלו תהיה השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

ב. בחודשים ינואר – פברואר 2009 השיגה הקופה תשואה נומינלית ברוטו של 3.91%.