

**שובל - חברה לניהול
קופת גמל מפעלית
בע"מ**

**דוחות כספיים לשנת
2007**

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2007

תוכן העניינים

עמודים

2- 8	דוח על עסקי התאגיד
9- 25	דוח הדירקטוריון
26- 44	סקירת ההנהלה
45	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
46	דוח רואה החשבון המבקר
47- 48	הצהרות
	דוחות כספיים :
49	מאזנים
50	דוחות הכנסות והוצאות
51	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
52- 75	ביאורים לדוחות הכספיים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

סכומים מדווחים

1. פעילות התאגיד

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ היא חברה שהוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי לצורך ניהול קופת גמל אליה יופקדו ניכויים מרכיבי שכר שאין הפרשה בגינם לקרן פנסיה. לחברה אין הון עצמי והפעילות האמורה היא פעילותה היחידה. לפיכך, ובדומה לשנים קודמות הוצגו דוחות כספיים של הקופה בלבד. שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן – "הקופה" או "החברה" או "התאגיד") היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל"). הקופה מאושרת לתגמולים לעצמאיים ותגמולים לשכירים.

בחודש מאי 2007 הגישה החברה למשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני על דרך של רה-אורגניזציה – פיצול הקופה התאגידית לחברה מנהלת קופת גמל ולקופה המנוהלת על ידה כנאמנות.

מתווה שינוי המבני אושר בידי דירקטוריון החברה ועל ידי האסיפה הכללית של החברה. רשות המיסים נתנה אישור הסדר מס לשינוי המבני כאמור. נכון ליום אישור דוח זה טרם נתקבל אישור אגף שוק ההון במשרד האוצר לשינוי המבני כאמור ולא ידוע לחברה מתי צפוי להתקבל אישור כאמור.

הקופה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996.

החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים. תפקיד בנק יהב להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, דירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. החל מיום 28 בינואר 2008 חדל הבנק להשקיע את כספי הקופה, והמשיך לנהל את חשבונות הקופה והעמיתים.

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

ההסתדרות הכללית החדשה והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 25% ומעלה. כל הדירקטורים של הקופה וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.

קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבנק יהב נותן להם שירותים (להלן "כל הקופות"), על בסיס עמדת אגף שוק ההון בעבר. למיטב הבנתו של בנק יהב, לא כל הקופות נכללות בקבוצת משקיעים אחת, לאור הגדרת המושג בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), תשכ"ד – 1964 (תקנה 41א). למרות שעמדת אגף שוק ההון לא נומקה בשום שלב, וכאמור אינה עולה בקנה אחד, למיטב הבנת בנק יהב, עם הוראות הדין. עם זאת, מגבלות ההשקעה הנגזרות מקבוצת משקיעים, יושמו לגבי הקופה. עם תחילת מתן שירותי ההשקעות על ידי גורמים מחוץ לבנק יהב, החל ב- 28/1/08, גם על פי עמדת אגף שוק ההון קבלת שירותים מבנק יהב אינה גורמת ליחסים של צדדים קשורים בין כל הקופות.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

2. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקופה (באלפי ₪)

<u>נתון כספי</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
הוצאות דמי ניהול	626	636	509
סך נכסים מנוהלים (1)	125,746	130,479	125,508
סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו) (2)	(14,196)	(775)	5,968
תשואה נומינלית ברוטו	7.93%	5.13%	9.55%

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הקיטון בשנת 2007 נובע בעיקר מהצבירה השלילית, בקיזוז רווחי הקופה.
- (2) השינוי בשנת 2007 נובע בעיקר מגידול בהעברות מהקופה אל קופות אחרות.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

הקופה כפופה לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל"), לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964 ולהוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון").

פרוט לגבי שינויים בהוראות הדין, ראה בביאור 20 – "[תהליכי חקיקה](#) ותקינה" בדוחות הכספיים.

התגברות התחרות ופעילות השיווק הפנסיוני הגדילו את העברות העמיתים מהקופה לקופות אחרות.

4. מידע כללי על תחום הפעילות

הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם, אשר נקבעות כשיעור מהשכר. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות החוק ולהנחיות הדירקטוריון. כל נכסי הקופה מנוהלים בתיק השקעות אחד, ללא מסלולים. הקופה מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקופה אחרת) בתוספת התשואה שהשיגה, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות החוק.

שיעורי ההפרשות המרביים מתוך השכר שהייתה הקופה רשאית לקבל עבור תגמולים לשכירים, הם 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד.

כמו כן, הקופה מקבלת הפקדות של עובדים שכירים לחשבונות של תגמולים לעצמאים.

סכומי ההפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח לחשבונות של שכירים, נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

דמי ניהול

על פי תקנון הקופה, השיעור המקסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה. הקופה גובה מעמיתה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו הוא 0.49% (אשתקד 0.51%).

מידע נוסף ראה בביאור מספר 16 בדוחות הכספיים – "דמי ניהול".

מבנה תיק ההשקעות

ראה מאזן הקופה, עמוד 49.

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון הקופה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, בהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

בנק יהב מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות בהיותו נותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. בנק יהב משקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

5. עמיתי הקופה

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31/12/07	מספר חשבונות ליום 31/12/07	סכום הפקדות בשנת 2007 (באלפי ₪)	סכום משיכות בשנת 2007 (באלפי ₪)	העברת זכויות נטו בשנת 2007 (באלפי ₪)
שכירים	4,102	4,410	7,017	(2,517)	(18,255)
עצמאים	347	350	1,054	(1,495)	-
סה"כ	4,449 (*)	4,760	8,071	(4,012)	(18,255)

(*) ישנם עמיתים שהם גם שכירים וגם עצמאים.

6. שיווק והפצה

השיווק נערך, בעיקר, במסגרת כנסי איגוד הביוכמיאים ומיקרוביולוגים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

7. תחרות

בשוק פועלות כ- 322 קופות גמל לתגמולים. בעקבות חוק קופות גמל הבחירה בקופה נתונה בידי העמית. התחרות בענף קופות הגמל המשיכה להתחזק בשנת 2007, בעיקר על רקע התשואות והשיווק האגרסיבי שגרם למעבר מקופות מנוהלות על ידי בנקים לקופות פרטיות. לתהליך זה ניתן לייחס את הגידול בהעברות מהקופה אל קופות אחרות.

8. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל הקופה הוא יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים.

הקופה מעסיקה מזכירה אשר עובדת במשרה מלאה ונותנת שירותים גם לקרן השתלמות הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים – ק.ס.ס. הקופה משלמת את שכרה של מזכירת הקופה, וקרן ההשתלמות ק.ס.ס. משתתפת בשני שלישים מהעלות.

9. ספקים ונותני שירותים

החברה התקשרה עם בנק יהב לקבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. תפקיד בנק יהב בשנת 2007 היה להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

השיעור השנתי האפקטיבי של עמלת הניהול ששולמה לבנק יהב, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו בשנת 2007 הוא 0.16% (אשתקד 0.16%).

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, בין השאר, יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים ויועץ שיווק. יועץ ההשקעות התחלף בראשית שנת 2007.

מראשית שנת 2008 ועד ליום 28.1.08, קיבלה הקופה שירותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלבן אלדובי פיננסיים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מיום 28 בינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים, אשר נבחר על ידה, מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

בעקבות הפסקת מתן שירותי ההשקעה, הפחית בנק יהב בשנת 2008 את שיעור עמלת הניהול על שירותיו.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקופה במהלך השנה:

<u>פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה</u>	<u>באחוזים/₪/\$ (*)</u>
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.08%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.05%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.03% (מק"מ במקור 0.025%)
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)	3.00 ₪
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל	0.1% משווי העסקה או 3 סנט ל - 1 ערך נקוב, לפי הגבוה מביניהם.
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.04%
עמלות בגין תעודות סל באירופה וביפן	0.19%

10. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים. רוב ההשקעות מבוצעות בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי. מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. 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.

11. מימון

ככלל, הקופה אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין. יחד עם זאת, הקופה רשאית למכור ניירות ערך בחסר או להשאלם, וכן להעמיד בטוחות לצורך פעילות בנכסים נגזרים, הכל במגבלות שנקבעו בדין.

12. מיסוי

- הקופה היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- הכנסות הקופה פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.
- על פי סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה, הכנסות הקופה מריבית שנצברה על איגרות חוב מסוימות בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר, חייבות במס.
- בשנת 2007 ניכתה הקופה בעת משיכת כספים, מס במקור בשיעור של 15% על הרווחים הריאליים שהצטברו לזכות העמית המושך, בגין הפקדותיו החל מינואר 2003 ועד ינואר 2006 ו- 20% על הרווחים הריאליים שהצטברו לזכות העמית המושך, בגין הפקדותיו החל מינואר 2006. הרווחים האמורים החייבים במס הם רווחים שנצברו על הפקדות שמעבר לתקרה המוטבת שנקבעה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

- הקופה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים בצירוף דוח על הכנסות החייבות במס הכנסה (בגין סעיף 3ח לפקודת מס הכנסה). לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

13. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

- החברה כפופה לכל דין, לרבות:
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
 - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.
 - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
 - הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

14. הסכמים מהותיים

החברה התקשרה עם בנק יהב לקבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים. מידע נוסף ראה לעיל בפרק "ספקים ונותני שירותים".

הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות בנק יהב.

15. הליכים משפטיים

ראה להלן מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 19 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים.

16. יעדים ואסטרטגיה עסקית

הקופה מיועדת לעובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים. ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מירבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקופה מחולקים לעמיתים.

17. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

הקופה נדרשת על פי הוראות הדין להיות מנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת של קופות גמל. הקופה מתכוונת להשלים (עם קבלת אישור מהגורמים המוסמכים) במהלך שנת 2008 תהליך של הפרדה ופיצול של פעילותה בין חברה מנהלת ובין קופת גמל המנוהלת בנאמנות על ידה.

הקופה בחרה מנהל השקעות ואת דרך קבלת שירותי ההשקעות החל מיום 28 בינואר 2008 לאור ההתפתחויות בבנק יהב בתחום מתן שירותים אלו, ובכפוף להוראות הדין.

הקופה תזדקק לשירותים נוספים שיידרשו על פי הוראות הדין, לדוגמא: ניהול סיכונים, ניהול אשראי לא סחיר וכד'.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

בהתקיים תנאים מסוימים, יחולו על בנק יהב הוראות, שיגבילו את שיעור התמורה שתשולם לבנק ל- 0.1% מנכסי הקופה. מגבלה כזו תגרום להתאמה של סל השירותים שהבנק נותן לקופה בתמורה.

החל משנת 2008, נדרשת החברה, על פי הוראות אגף שוק ההון, להרחיב את מערך הביקורת הפנימית שלה על ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקופה, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

18. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

ראה סעיפים 1, 9, ו-17 לעיל.

19. דיון בגורמי סיכון

עקב השינויים שחלו בחקיקה, המקלים על מעבר עמיתים מקופה לקופה והתגברות מאמצי השיווק למען קופות גמל אחרות, התרחבה המגמה של העברת כספים מקופה לקופה. ביום 18/2/08 אשרה ועדת הכספים של הכנסת תקנות העוסקות בניוד של חסכוניות בקופות גמל, קרנות פנסיה וביטוחי מנהלים. בשלב זה קשה לחברה להעריך את מידת ההשפעה שתהיה לתקנות הנ"ל על פעילות החברה.

ביום 28/1/08 נכנס לתוקפו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 3), התשס"ח-2008. חוק זה כולל שורה של תיקוני חקיקה, וביניהם מתן מעמד של "קופת גמל לא משלמת לקצבה" לקופת הגמל. מעמד זה יחייב את העמיתים להעביר את ההפקדות שלהם (שיופקדו החל מיום 1/1/08) לקופת גמל משלמת לקצבה, בסמוך למשיכתן בעתיד, מצד אחד, ומצד שני יאפשר לעמיתים לבחור בקופת הגמל לצורך הפקדת מלוא החסכון שלהם ושל מעבידיהם לפנסיה.

הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם על הקופה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

מאפיינים כלליים של הקופה

- הקופה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996.
 - הקופה ענפית ומיועדת לעמיתים עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.
 - מספר אישור מס הכנסה של הקופה הוא 130. האישור תקף עד 31 במרץ 2008.
 - הכספים מופרשים לקופה למטרת תגמולים לשכירים או תגמולים לעצמאים.
 - שיעורי ההפרשות המרביים מתוך השכר שהייתה הקופה רשאית לקבל בשנת 2007 עבור תגמולים לשכירים, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד ו – 7.5% על ידי המעביד.
 - סכומי ההפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- עמיתים עצמאים הם עמיתים 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) לחשבון של עמית עצמאי על שם העובד. הפקדות באמצעות מעסיק לקופת גמל במעמד עצמאי, אינן מותנות בהצהרת העמית על הפקדה לרובד פנסיוני.
- הקופה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") סמוך למועד הקמתה, לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. תפקיד בנק יהב להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים, הכל לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
 - החל מיום 28 בינואר 2008 חדל הבנק להשקיע את כספי הקופה, והמשיך לנהל את חשבונות הקופה ועמיתיה.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של הקופה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

הקופה הגישה לאגף שוק ההון את הצעתה לשינויים הנדרשים במסמכי היסוד שלה, לצורך קבלת רישיון לפעול כחברה מנהלת. ההליך טרם הושלם.

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך נכסי הקופה לתאריך המאזן הוא 125,746 אלפי ₪.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 4,760.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2007

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

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

שנת 2007	שנת 2006	שיעור השינוי	
8,071	8,800	(8.28%)	הפקדות (1)
(4,012)	(3,026)	32.58%	משיכות (2)
(18,340)	(6,592)	178.22%	העברות מהקופה (3)
85	43	97.67%	העברות אל הקופה

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות לירידה במספר חשבונות העמיתים, בעקבות מעבר עמיתים לקופות גמל פרטיות.

(2) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לגידול ביתרה הנזילה (יתרת חשבונות שהגיעה לכלל משיכה).

(3) השינוי משקף גידול בהעברות לקופות גמל פרטיות, בעקבות התעצמות התחרות והגברת מאמצי השיווק של מנהלי קופות אחרות.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא 7.93%, לעומת 5.13% אשתקד. הרווחיות שהשיגה הקופה בשנת 2007, נבעה מרוב אפיקי ההשקעה. 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 39.2% 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 והעברות 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 75.1% 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 2007 ב- 125,746 אלפי ש"ח לעומת 130,479 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, ירידה של 3.6%.

הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2007 נבע בעיקר מהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים בקיזוז הרווחיות באפיקי ההשקעה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן (המדד "בגין") עלה בשיעור של 3.4% בשנת 2007. המדד עלה בחמשת החודשים הראשונים של השנה ב- 0.3% במצטבר, ובהמשך השנה הואצה האינפלציה. השיעור השנתי גבוה מהיעד שבנק ישראל הציב לאינפלציה בשנת 2007, שהיה בתחום 3% - 1%. העלייה בשיעור האינפלציה בשנת 2007 הושפעה מעלייה במחירי האנרגיה בעולם, וכן מעלייה של מחירי הסחורות, המזון וההלבשה.

הריבית השקלית

בחודשים הראשונים של שנת 2007 הוריד בנק ישראל את הריבית משיעור שנתי של 4.5% לשיעור שנתי של 3.5%. הורדות הריבית שאפיינו את תחילת שנת 2007 נועדו להעלות את רמת האינפלציה במשק ולהחזירה לטווח יעד האינפלציה, ולרסן את הירידות בשער החליפין של השקל מול הדולר. ברבעון הרביעי של שנת 2007 נאלץ בנק ישראל להעלות את שיעור הריבית בעקבות הלחצים האינפלציוניים כאמור לעיל. הנגיד העלה את הריבית מרמה של 3.5% עד לשיעור של 4.25% בסוף השנה. בסוף מרץ 2008 הוריד הנגיד את הריבית לשיעור של 3.25%.

מטבע חוץ

בהמשך למגמה שאפיינה אותו בשנת 2006 המשיך הדולר להיחלש מול השקל בכ-8.97% במהלך 2007. 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. בנוסף, גם העלאת הריבית על ידי בנק ישראל לקראת סוף השנה תמכה בהיחלשות הדולר מול השקל.

במקביל להתחזקות היורו מול הדולר, בשיעור של כ-11.7%, התחזק היורו בשיעור של כ-1.71% מול השקל במהלך השנה. במהלך 2007 נרשם ייסוף בשערו של השקל מול הלירה סטרלינג בכ-7%.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2007 בסך של 127 מיליון ₪ שהם כ-0.02% מהתוצר הלאומי הגולמי. בשנת 2006 שיעור הגרעון היה 0.88% מן התוצר הלאומי הגולמי, ובשנת 2005 1.9% מהתוצר. הריסון התקציבי בשנים האחרונות, הצמיחה הגבוהה בתוצר בשנת 2007 (כ-5.3%) והעלייה בהכנסות המדינה ממיסים תרמו לירידה בשיעור הגירעון.

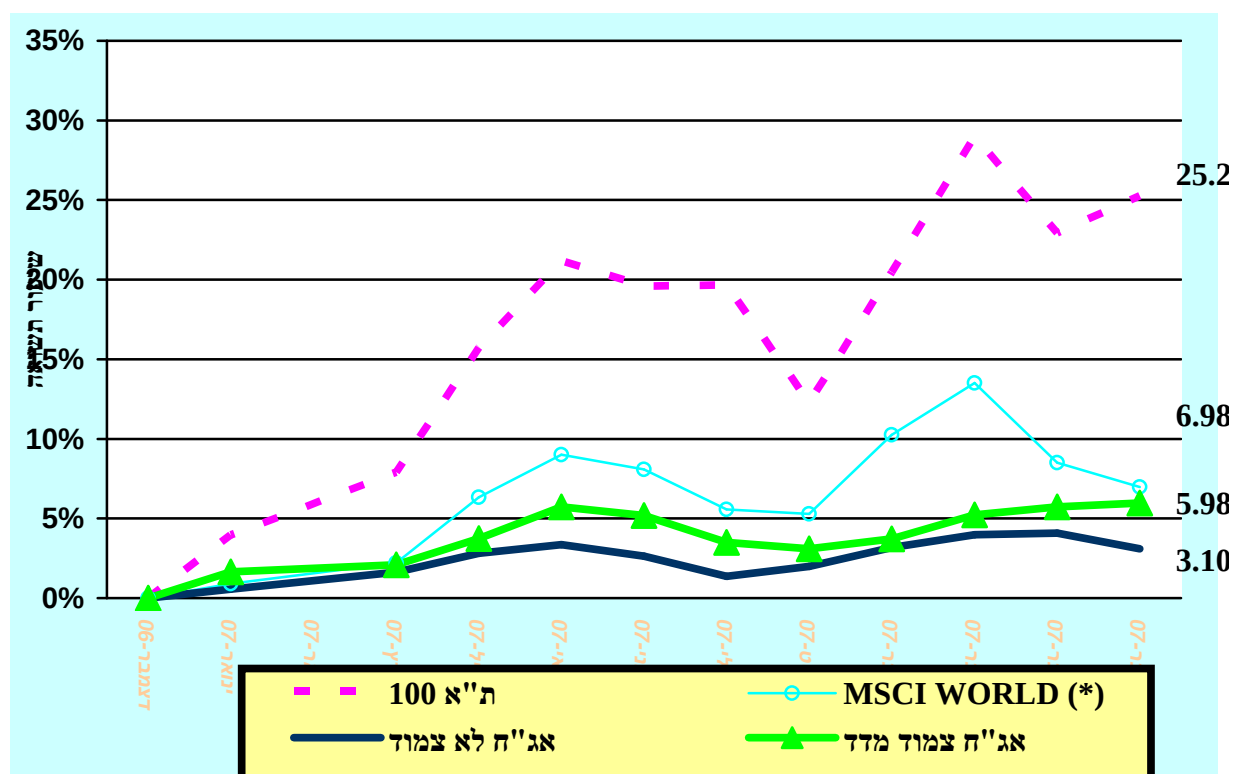
מאזן התשלומים הלאומי

בהמשך למגמה שהחלה בשנת 2003, והתגברה בשנים שלאחר מכן, גדל העודף במאזן התשלומים הלאומי לשיעור של 3.2% מהתוצר בשנת 2007. היצוא מישראל המשיך לגדול בשנת 2007. ייצוא הסחורות והשרותים עלה ב-9%, היצוא התעשייתי ללא יהלומים עלה ב-8.5%, וייצוא היהלומים עלה ב-8%. הגידול ביצוא תרם לגידול בעודף במאזן התשלומים הלאומי.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2007

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2007 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2007 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, המשקף את מדדי המניות בעולם, משוקלל בשווי שוק בשווקים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2007

שוק המניות

במהלך שנת 2007 המשיך מדד המעו"ף במגמת העלייה שאפיינה אותו בשנים האחרונות, אך בתנודתיות גדולה יותר מבעבר עקב משבר האשראי בארה"ב שהתרחש במהלך השנה. המשך נתונים מקרו כלכליים חיוביים שפורסמו גם בשנת 2007 תרמו גם הם לשוק המניות בישראל, למרות הציפיות להאטה בצמיחה בשנת 2008.

בסיכום שנתי מדד המעו"ף ומדד ת"א 100 עלו בשיעורים של 31.39% ו- 25.27% בהתאמה. מדד מניות יתר 120 ירד בשיעור של 3.64%.

שוק אגרות החוב

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלו בשנת 2007 בשיעורים של 6.69% ו- 5.48% בהתאמה.

מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 4.54%, 2.41% ו- 4.48% (בהתאמה) בשנת 2007.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2006	2007	
12.49%	31.39%	מדד המעו"ף
-8.21%	-8.97%	דולר
2.16%	1.71%	יורו
4.05%	6.69%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
4.83%	5.48%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
4.89%	4.54%	גילון
7.28%	2.41%	שחר
5.74%	4.48%	מק"מ

גיוס הון במשק

בשנת 2007 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב (צמודות מדד בעיקר) ומניות, סך של 42 ו- 21 מיליארד ₪ בהתאמה, לעומת 20 ו- 12 מיליארד ₪ בהתאמה, בשנת 2006.

בשנת 2007 התרחב במעט היקף הגיוס הממשלתי בשוק המקומי, אך בשל רמת הפדיונות הגבוהה, נרשם עודף פדיון וזאת על רקע הקיטון בצרכי מימון הגירעון. גיוס ההון הסחיר נטו הסתכם ב- 3.6 מיליארד ש"ח לעומת 2.8 מיליארד ש"ח בשנת 2006.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2007 ב - 277 מיליארד שקל, לעומת 256 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2006. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בתשואה הנומינלית, בשיעור ממוצע של 8.61%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2007 עלה בשיעור של 6.46% לעומת סוף שנת 2006. היקף נכסי הקופה ירד בשיעור של 3.6% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות היתה 8.68%. שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ השיגה בשנת 2007 תשואה נומינלית ברוטו של 7.93%.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2007 היה 0.75%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ בשנת 2007 הוא 0.49%.

בשנת הדוח התרחבה המגמה של מעבר עמיתים מקופות בנקאיות לקופות פרטיות. כמו כן נמשך תהליך מכירת קופות הגמל וחברות מנהלות על ידי הבנקים.

4. ארועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 26/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 17.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 2.92% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה בשיעור של 0.59%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 8.89% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב אחוז והגיעה ל - 3.25%.

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

ב. מראשית שנת 2008 ועד ליום 28.1.08, קיבלה הקופה שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הلمן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מיום 28 בינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים, אשר נבחר על ידה, מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

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.

שינויים רבים התרחשו בשווקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ ובעולם בשנת 2007. בין היתר ניתן לציין את התנוודתיות בשערי המניות, הייסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר, הפיחות בשער החליפין של השקל מול האירו, משבר הסאב פריים והרפורמות בשוק ההון והמוצרים הפנסיוניים.

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

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - שיעור המניות וניירות הערך הסחירים האחרים מסך נכסי הקופה, עלה מ - 23.9% בתחילת השנה לשיעור של 25.6% בסוף השנה. השינוי מוסבר בעליית השערים של המניות ובהגברת הפעילות באמצעות עוקבי מדדים (תעודות סל) בחו"ל, תוך כדי קיזוז חלקי על ידי פעילות בניגוד למגמה, של עודף מכירות על קניות כדי לממש רווח הוני.

אג"ח סחירות - שיעורן של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות מנכסי הקופה ירד בשנת 2007 משיעור של 30.1% בתחילת השנה לשיעור של 18.1% בסופה. הירידה נעשתה על רקע ירידת התשואות לפדיון באפיק וקיטון בהנפקות אג"ח ממשלתיות בשל השיפור בתקציב המדינה.

שיעורן של אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מנכסי הקופה עלה בשנת 2007 משיעור של 18.8% בתחילת השנה לשיעור של 26.1% בסופה. הגידול נובע מהתשואה העודפת שהוצעה בהשקעה באג"ח הקונצרניות, במקביל לריבוי ההנפקות באפיק זה.

האפיק הצמוד למט"ח - שיעורם של הנכסים הצמודים למט"ח מנכסי הקופה ירד בשנת 2007 משיעור של 20.6% בתחילת השנה לשיעור של 19.0% בסופה. הקיטון נובע מהעדפת השקעות בשקלים (צמודי מדד ולא צמודים) בשל התשואה העודפת והצפי להמשך המגמה החיובית בשווקים המקומיים.

ניירות ערך לא סחירים, פיקדונות (לתקופה שמעל חודש) והלוואות - שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקופה עלה בשנת 2007 משיעור של 24.4% בתחילת השנה לשיעור של 24.9% בסופה. היקף נכסים אלו ירד בסכום הכספי.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

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 צורך למנות, בשלב זה, מנהל סיכונים. לקופה לא מונה מנהל סיכונים.

תיאור סיכוני שוק

ראה להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה. הקופה פועלת בתחום הנגזרים לא רק למטרות הגנה, אלא גם לצורך חשיפה לאפיקים, לגיוון דרכי החשיפה ולשיפור הנזילות.

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 בשוקי 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, וכן פרק "אופן ניהול הקופה" בדוח הדירקטוריון.

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2007

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק

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

מידע נוסף ראה להלן סעיף 6, והפרק "אופן ניהול הקופה" בדוח הדירקטוריון.

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים המבוקרים.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7 ו-8 בדוחות הכספיים המבוקרים.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על מצב חובות המעסיקים וההתחייבויות התלויות, מעקב הקופה עליהם, והסיכון הנוגע לקופה בשל כך, בביאור 19 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 (בטבלה ובדיאגרמה).
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
8. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי
המנכ"ל ובנק יחב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יחב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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.

כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקורות ונהלים לגבי הגילוי, יכהן דירקטוריון החברה כועדת הגילוי האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים. למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2007

9. בקרה פנימית על דיווח כספי
במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 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.

10. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי
אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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.

לבקשת החברה, בנק יהב קיבל מספר הצעות ממשרדי רו"ח, שעניינן מתן שירותי ייעוץ לחברה ולבנק לצורך היערכות ליישום הוראות החוזר. ההצעות שונות זו מזו גם בגישתן הבסיסית והמקצועית להיערכות הנדרשת. החברה מנתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרוייקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת. הבנק עתיד לבחון את ההצעות שהתקבלו ואת הגישות המקצועיות העומדות בבסיסן, ולהביא את מסקנותיו לחברה. החברה רואה צורך לקבל את מסקנות הבנק טרם החלטתה, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. החברה מתכוונת לבחור יועץ לצורך ההיערכות, בעצה אחת עם רואה החשבון המבקר שלה, ועל סמך המלצות הבנק והערכתה העצמאית את היועץ. החברה צפויה להשתמש במערכת ממוכנת לניהול התהליך, שתומלץ על ידי היועץ שייבחר.

11. 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, החל מיום 1/4/2008. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקופה, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר. הקופה נערכת לקבלת הנתונים הנדרשים לקראת יישום החוזר. כמו כן, אגף שוק ההון כבר מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קופה, לרבות הקופה שהיא נשוא דוח זה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהוי	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
משה קרישפין, יו"ר	30502306	1939	ההגנה 17 רמת השרון 47203	ישראלית	M.Sc. בביוכימיה.	סגן מנהל המכון לכימיה פתולוגית בביה"ח שיבא תל השומר. היום גמלאי.	קרן השתלמות ק.ס.ם
אשר גולדשלגר, מנכ"ל	5167252	1953	סמטת נטע 3 ת"א	ישראלית	B.A במדעי החברה	מוזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	קרן השתלמות ק.ס.ם
פאולה פישר	26818575	1949	ת.ד. 1668 מבשרת ציון 90805	ישראלית	עובדת מעבדה מוסמכת	עובדת מעבדה מוסמכת באוניברסיטה העברית	-
צורי חסון	55453948	1958	בן גוריון 34, נס ציונה 74036	ישראלית	בוגר הפקולטה לכלכלה וחשבונאות, האוני' העברית, ירושלים. רו"ח.	רו"ח.	מכון היהלומים חברת תדיראן-טלקום
פרלו פוקס	27067073	1942	שושנת העמקים 115 מגדל העמק ת.ד. 3346	ישראלית	עובד מעבדה רפואית מוסמך	שירותי בריאות כללית	קרן השתלמות ק.ס.ם
לזר קון	14985592	1933	ראול וולנברג 8/3 חיפה 34990	ישראלית	M.A במיקרו ביולוגיה	מנהל יחידה בבקטריוLOGיה קלינית בביה"ח רמב"ם. היום גמלאי	-
ניסים קונפורטי	8830184	1929	דרך חברון 55 ירושלים	ישראלית סרבית	עובד מעבדה מוסמך	גמלאי	-
דני חאיק	42402073	1940	רמב"ם 38 א' רחובות	ישראלית	עובד מעבדה מוסמך	מנהל (דיקן משנה) במכון ויצמן	קרן השתלמות ק.ס.ם
מיכאל ארלנגר	8501082	1940	קפלן 31 ב' פתח-תקווה 49451	ישראלית	M.Sc בביוכימיה	עובד בפקולטה למדעי החברה אוניברסיטת תל אביב. כיום גמלאי	-
צבי הרני לרנר	12278818	1947	החלוץ 2, רחובות	ישראלית	PHD אימונולוגיה	מנהל המעבדה הביוכימית במעבדה המרכזית של הכללית	-
רון שטרן (מונה ב-4/2007)	56742455	1960	עלמון, ד.נ. מזרח בנימין 90620	ישראלית	M.A	מנהל חברות ודירקטור בחברות בנות	קופת תגמולים בר ר.ש משאבי ניהול אילן- ארגון ישראלי לילדים נכים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין	בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד
משה קרישפין			דירקטור משנת 1996 יו"ר משנת 2005	אין	-	-
אשר גולדשלגר	וועדת השקעות		1996	מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	-
פאולה פישר			1/2004	עובדת מעבדה באוניברסיטה העברית	-	-
צורי חסון	יו"ר וועדת השקעות	כן	9/2006	רו"ח – בעל משרד עצמאי	-	-
פרלו פוקס	וועדת השקעות		1996	מנהל מעבדה רפואית/ סגן מנהל מעבדות מחוזי	-	-
לזר קון			1996	אין	-	-
ניסים קונפורטי	יו"ר וועדת ביקורת	כן	1996	אין	-	-
דני חיחק	וועדת ביקורת		1/2004	מנהל במכון ויצמן למדע ברחובות	-	-
מיכאל ארלנגר			1/2004	אין	-	-
צבי הרני לרנר	וועדת ביקורת		1/2006	מנהל מעבדה רפואית	-	-
רון שטרן		כן	4/2007	מנהל חברות	-	-

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
אשר גולדשלגר	7	23	1
פאולה פישר	7		
משה קרישפין	6		
פרלו פוקס	5	19	
לזר קון	6		
ניסים קונפורטי	7		2
דני חיאק	7		2
מיכאל ארלנגר	7		
צורי חסון	7	22	
צבי הרני לרנר	6		2
רון שטרן	4		
סה"כ ישיבות	7	24	2

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל ענין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
משה קרישפין	30502306	1939	יו"ר	לא	לא	M.Sc. בביוכימיה.	סגן מנהל המכון לכימיה פתולוגית בביה"ח שיבא תל השומר. היום גימלאי.	2005
אשר גולדשלגר	5167252	1953	מנכ"ל	יו"ר האיגוד המקצועי של מיקרוביולוגים וביוכימאים	לא	B.A במדעי החברה	יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	1995
עזרא יהודה	072608235	1944	מבקר פנים	לא	לא	רואה חשבון BA חשבונאות וכלכלה – MBA מנהל עסקים	עוסק בראיית חשבון ובעל פרקטיקה לביקורת פנים	2005

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2007

גמול דירקטורים

שכר הדירקטורים בשנת 2007 שולם על פי תעריף של 620 ש"ח לישיבה של הדירקטוריון ושל ועדותיו. (הסכום נכון לתאריך המאזן).
השכר לדירקטורים (כלול בדמי הניהול), הסתכם בשנת 2007 ב - 69 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2007 (באלפי ₪)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
שרון כרמי כרמלי	מזכירת הקופה	106	-
הדר גרון	ממלאת מקום מזכירת הקופה	6	-

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מהחברה (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה).

שם מקבל התשלום (*)	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
אשר גולדשלגר	מנכ"ל	(*)	-	ההסתדרות הכללית החדשה

(*) בתוקף תפקידו בהסתדרות הכללית החדשה, מקבל משכורת, גלוות והלוואות כמקובל בהסתדרות הכללית החדשה. לא מקבל תשלום נוסף מההסתדרות בגין פעילותו בקופה.

רואה החשבון המבקר

משרד – צ.עצמון ושות'

מען – רח' מקוה ישראל 8 ת"א

שם השותף האחראי- ציון עצמון

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

אופן ניהול הקופה

ועדת השקעות וועדת הביקורת פועלות מטעם הדירקטוריון. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון מגישות דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בקופה. לקופה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

הקופה נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקופה ועם בנק יהב והנחה את הבנק בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות.

בנק יהב שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

בנק יהב יישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות בהיותו נותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. בנק יהב השקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

בנק יהב קנה ומכר ניירות ערך במרוכז בעבור קופות הגמל וקרנות השתלמות להן הוא נותן שירותים. הבנק הקים מערכת ממוחשבת, אשר שיקללה את החלטות ההשקעה של כל הקופות והקרנות, וזקפה לכל קופת גמל וקרן השתלמות את חלקה בעסקה המשותפת. הפיצול נעשה מדי יום. הפרמטרים העיקריים של הפיצול הם:

במסגרת פעילות השבחה במניות ואג"ח להמרה - פיצול יחסי לפי גודל הקופה בקניה, ופיצול לפי כמות האחזקה בפועל במכירה.

בשאר הפעילות - פיצול לפי היחס בין הסכומים עליהם החליטו ועדות ההשקעה של כל קופת גמל או קרן השתלמות.

נציגי בנק יהב מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה לפי הצורך ובישיבות ועדת ההשקעות. בכל ישיבה של ועדת ההשקעות או של הדירקטוריון מוגשת סקירה כללית על הפעילות שבוצעה מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום ההחלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיק ההשקעות של הקופה בפרט.

החל מיום 28 בינואר 2008. בנק יהב הפסיק לתת שירותי השקעות לקופה. הקופה החלה לקבל שירותי השקעות ממנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

מבקר הפנים

החל משנת 2008, נדרשת החברה, על פי הוראות אגף שוק ההון, להרחיב את מערך הביקורת הפנימית שלה על ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקופה, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתח הקופה את כוחו של בנק יהב, לייצג את האינטרסים של הקופה באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקופה מחזיקה במניותיהן.

ועדת ההשקעות של הקופה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

בנק יהב בוחן, באמצעות "פועלים סהר בע"מ" כאמור להלן, את כל האספות שיש לקופה זכות הצבעה בהן. הוא משתתף באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקופה או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין.

הקווים העיקריים המנחים את הצבעת הקופה הם טובתם של עמיתי הקופה, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון. "פועלים סהר בע"מ" היא חברה הפועלת כמיופת כוחם של גופים פיננסיים, והיא משתתפת ומצביעה בשמם באסיפות כלליות. גם בנק יהב נעזר בחברה זו בעבור הקופה, ומנחה אותה לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

ועדת ההשקעות של הקופה מקבלת מנציג בנק יהב דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות הקופה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. הקופה השתתפה במהלך שנת 2007 ב- 128 אסיפות.

מידת השפעתה של הצבעת הקופה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

בשנת 2008 צפוי הנוהל להשתנות, עם קבלת שירותי השקעות מגורם אחר.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>					<u>א(1). מאזנים</u>
<u>2003 (*)</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>נכסים</u>
					<u>השקעות</u>
					מזומנים ושווי מזומנים:
38	42	12	61	19	מזומנים בבנקים
<u>7,627</u>	<u>14,608</u>	<u>1,913</u>	<u>3,560</u>	<u>6,664</u>	פיקדונות קצרי מועד
7,665	14,650	1,925	3,621	6,683	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
40,448	41,422	60,143	39,215	22,764	איגרות חוב ממשלתיות
5,902	12,251	17,513	24,567	32,767	איגרות חוב קונצרניות
<u>10,151</u>	<u>9,728</u>	<u>10,000</u>	<u>31,190</u>	<u>32,175</u>	מניות וניירות ערך אחרים
56,501	63,401	87,656	94,972	87,706	
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
12,526	13,269	14,160	14,043	16,791	איגרות חוב קונצרניות
<u>6</u>	<u>7</u>	<u>2</u>	<u>22</u>	<u>21</u>	ניירות ערך אחרים
12,532	13,276	14,162	14,065	16,812	
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות:
18,988	17,828	21,515	17,704	14,451	פיקדונות בבנקים
<u>208</u>	<u>208</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	הלוואות לאחרים
19,196	18,036	21,515	17,704	14,451	
-----	-----	-----	-----	-----	
3	8	108	45	56	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
95,897	109,371	125,366	130,407	125,708	סך כל ההשקעות
-----	-----	-----	-----	-----	

66	39	142	72	38	<u>חייבים</u>
<u>95,963</u>	<u>109,410</u>	<u>125,508</u>	<u>130,479</u>	<u>125,746</u>	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	
<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>					
95,841	109,287	125,411	130,403	125,654	זכויות העמיתים
<u>122</u>	<u>123</u>	<u>97</u>	<u>76</u>	<u>92</u>	זכאים ויתרות זכות
95,963	109,410	125,508	130,479	125,746	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====	=====	=====	=====	=====	
(*) מותאם					
להשפעת האינפלציה לפי מדד חודש נובמבר					
2003. ראה באור 1.ב בדוחות הכספיים.					

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור</u> <u>השינוי</u> (1)	<u>2006</u>	<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2007</u>	
			<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
(60.0%)	0.05%	0.02%	מזומנים בבנקים
94.1%	<u>2.73%</u>	<u>5.30%</u>	פיקדונות קצרי מועד
91.4%	2.78%	5.32%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
(39.8%)	30.05%	18.10%	איגרות חוב ממשלתיות
38.4%	18.83%	26.06%	איגרות חוב קונצרניות
7.1%	<u>23.90%</u>	<u>25.59%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(4.2%)	72.78%	69.75%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
24.1%	10.76%	13.35%	איגרות חוב קונצרניות
-	<u>0.02%</u>	<u>0.02%</u>	ניירות ערך אחרים
24.0%	10.78%	13.37%	
	-----	-----	
(15.3%)	13.57%	11.49%	פיקדונות בבנקים:
	-----	-----	
33.3%	0.03%	0.04%	סכומים לקבל בגין השקעות:
	-----	-----	
	<u>99.94%</u>	<u>99.97%</u>	סך כל ההשקעות
	-----	-----	
(50.0%)	<u>0.06%</u>	<u>0.03%</u>	חייבים ויתרות חובה
	-----	-----	
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
(0.0%)	99.94%	99.93%	זכויות העמיתים

16.7%	<u>0.06%</u>	<u>0.07%</u>	זכאים ויתרות זכות
	100.00%	100.00%	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

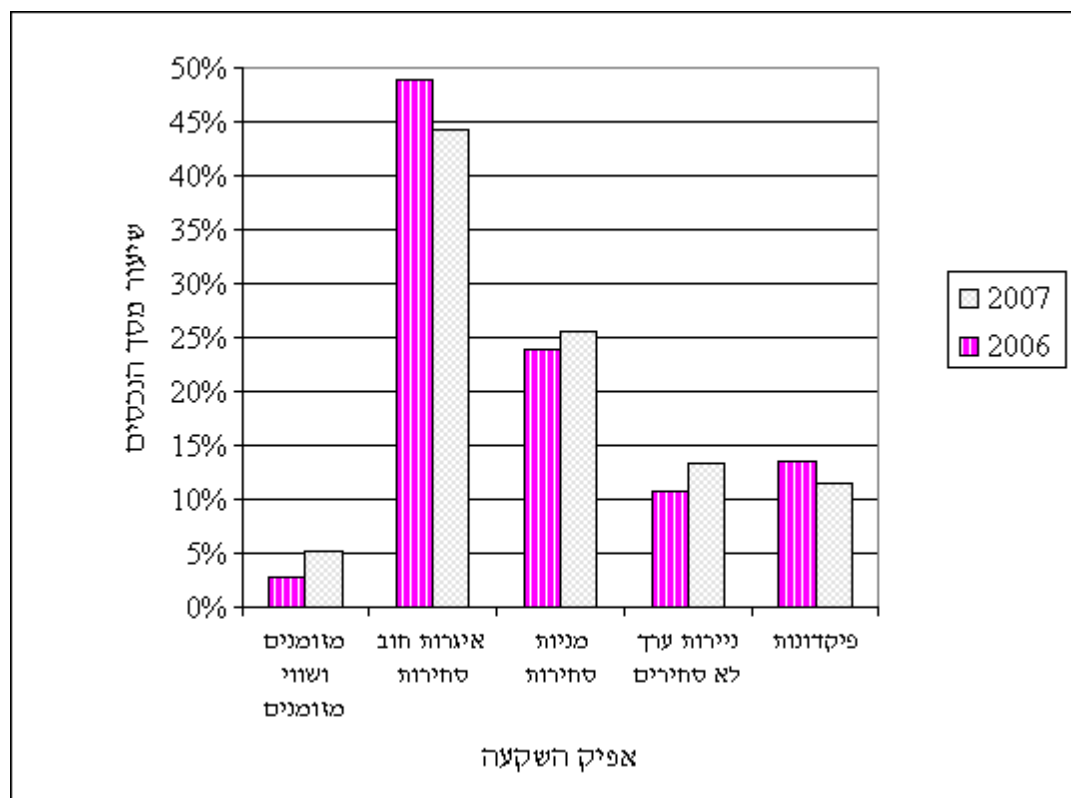
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק
מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2007 לעומת אחוז האפיק
מנכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2006.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

א(3). ניתוח המאזנים

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



שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2007 ב- 125,746 אלפי ש"ח לעומת 130,479 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, ירידה של 3.6%. השינוי במאזנה של הקופה השנה נבע בעיקר מהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים בקיזוז הרווחיות מההשקעות.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ - 5.3% מסך כל הנכסים לתום שנת 2007, עלה בשיעור של 94.1% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ - 2.7% מסך כל הנכסים. השינוי נובע משיקולי ניהול נזילות. סיכוני הריבית והשוק באפיק זה נמוכים ביחס לאפיקים האחרים.

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, ירד לעומת השנה הקודמת ב - 39.8%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ - 18.1% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 30.1% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 15.1% מנכסי הקופה. חלק מהירידה מוסבר בגידול בהשקעה באגרות החוב הקונצרניות, עקב עודף הפדיונות על הגיוסים במסגרת ניהול החוב הממשלתי ועקב עליית המרווחים באפיק הקונצרני.

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

אפיקי השקעה אחרים של הקופה הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. נכסים אלו נשאו ריבית עודפת על הריבית שניתן היה להשיג בהשקעה באגרות חוב ממשלתיות סחירות לתקופות דומות. כיום הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השיערוך. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2007 ב - 24.8% מסך נכסי הקופה. במהלך שנת 2007 נמנעה הקופה מלהשקיע בפיקדונות עקב ריביות לא אטרקטיביות שהוצעו, אך המשיכה להשקיע באג"ח קונצרניות.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 25.6% מסך כל הנכסים בתום שנת 2007 ו- 23.9% בתום שנת 2006. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקופה באפיק המט"ח, היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 19.0% מסך נכסי הקופה (כ- 20.6% אשתקד).

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003 (*)</u>	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
250	170	312	383	522	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
2,064	1,745	2,400	2,398	4,445	איגרות חוב ממשלתיות
1,152	(259)	1,138	407	764	איגרות חוב קונצרניות
<u>4,519</u>	<u>3,181</u>	<u>2,870</u>	<u>2,377</u>	<u>4,714</u>	מניות וניירות ערך אחרים
7,735	4,667	6,408	5,182	9,923	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
981	737	1,749	866	704	איגרות חוב קונצרניות
<u>(1)</u>	<u>20</u>	<u>(3)</u>	<u>4</u>	<u>7</u>	ניירות ערך אחרים
980	757	1,746	870	711	
					מפיקדונות:
1,169	888	2,238	1,126	1,058	פיקדונות בבנקים
-	-	-	<u>14</u>	<u>16</u>	הלוואות לאחרים
1,169	888	2,238	1,140	1,074	
10,134	6,482	10,704	7,575	12,230	סך כל ההכנסות
					<u>הוצאות</u>
626	636	509	413	358	דמי ניהול
38	44	39	35	25	עמלות ניירות ערך

<u>25</u>	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>35</u>	<u>23</u>
408	468	548	715	687
<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>
11,822	7,107	10,156	5,767	9,447
<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

הוצאות מיסים

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לשנת הדוח

(*) מותאם להשפעת
האינפלציה לפי מדד חודש נובמבר
2003. ראה באור 1.ב בדוחות הכספיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(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</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
(אחוזים)		(ח"באלפי ש)		(ח"באלפי ש)		
3.85%	3.17%	170	250	4,415	7,892	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
						ניירות ערך סחירים:
3.81%	7.73%	1,745	2,064	45,813	26,706	איגרות חוב ממשלתיות
(1.16%)	3.79%	(259)	1,152	22,265	30,416	איגרות חוב קונצרניות
12.06%	13.71%	<u>3,181</u>	<u>4,519</u>	<u>26,378</u>	<u>32,964</u>	מניות וניירות ערך אחרים
4.94%	8.59%	4,667	7,735	94,456	90,086	
		-----	-----	-----	-----	
						ניירות ערך שאינם סחירים:
5.41%	5.23%	737	981	13,620	18,765	איגרות חוב קונצרניות
(**)	(**)	<u>20</u>	<u>(1)</u>	<u>19</u>	<u>25</u>	ניירות ערך אחרים
5.55%	5.22%	757	980	13,639	18,790	
		-----	-----	-----	-----	
4.79%	7.59%	888	1,169	18,545	15,394	פיקדונות בבנקים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	134	37	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
4.94%	7.67%	6,482	10,134	131,189	132,199	
		=====	=====	=====	=====	

(*) 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. שיעור אגרות החוב בבורסה עלו בשנת 2007 בהמשך למגמת העליה בשנת 2006, ברוב האפיקים. עליית המחירים משתקפת בשיעור ההכנסה של אגרות החוב הסחירות בתיק (ממשלתיות וקונצרניות).
3. שיעור ההכנסה השלילי באגרות החוב הקונצרניות הסחירות בשנת 2006 נובע בעיקר מהפסדים מאג"ח בחו"ל.
4. העליות שחלו בשערי המניות גרמו לתשואות חיוביות באפיק בארץ ובחו"ל במהלך השנה.
5. שיעור ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים גם מהשינויים בשיעור הריבית בשוק אגרות החוב במשק.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקופה

<u>שיעור</u> <u>השינוי</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
	<u>באחוזים מן</u> <u>הנכסים על בסיס</u>		<u>אלפי</u>	<u>אלפי</u>	
(**)	<u>שנתי (*)</u>		<u>₪</u>	<u>₪</u>	
					<u>דמי ניהול</u>
(66.67%)	0.06%	0.02%	73	26	משכורות ונלוות (1)
16.67%	0.06%	0.07%	74	82	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
0.00%	0.16%	0.16%	202	206	עמלת ניהול לבנק יהב (***)
					מקצועיות :
(25.00%)	0.04%	0.03%	50	45	משפטיות
100.00%	0.02%	0.04%	18	41	ייעוץ השקעות (2)
0.00%	0.02%	0.02%	20	26	ביקורת רואה חשבון
0.00%	0.02%	0.02%	29	27	מבקר פנימי
0.00%	0.00%	0.00%	6	6	שירותי מחשב
0.00%	0.00%	0.00%	1	2	ייעוץ מקצועי אחר
(100.00%)	0.01%	0.00%	13	5	אחזקת משרד
			(3)		
66.67%	0.03%	0.05%	43	62	פרסום ושיווק
0.00%	0.05%	0.05%	56	54	ביטוח אחריות מקצועית
(33.33%)	0.03%	0.02%	39	26	ימי עיון
0.00%	<u>0.01%</u>	<u>0.01%</u>	<u>12</u>	<u>18</u>	הוצאות אחרות
(3.92%)	0.51%	0.49%	636	626	סה"כ דמי ניהול
16.67%	0.06%	0.07%	44	38	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (****) (4)
(33.33%)	0.03%	0.02%	35	23	הוצאות מיסים (5)
			<u>715</u>	<u>687</u>	סך כל ההוצאות
(7.69%)	<u>0.13%</u>	<u>0.12%</u>	<u>169</u>	<u>162</u>	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות) (2)

(*) 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

2007 לעומת 31 בדצמבר 2006 .

(***) השיעור

מחושב לפי סיכום שנתי של שיעור ההוצאה

החודשי מסך נכסי הקופה בסוף כל חודש.

(****) השיעור

מחושב על פי היחס בין סכום העמלות ששולמו במשך השנה ובין סכום העסקאות (בערכים מוחלטים).

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

(1) בשנת 2007

הועסקה עובדת אחת בלבד. בשנת 2006 הועסקו בתקופות שונות של השנה שתי עובדות במקביל.

(2) בחודש ינואר 2007 הוחלף יועץ ההשקעות, ושכר הטרחה החודשי עלה מכ-1,500 ש"ח לכ-3,500 ש"ח.

(3) כולל סגירה

של הפרשה ביתר בסך 12 אלפי ₪, משנת 2005.

(4) השינוי

בעמלות נובע מהשוני בהיקף העסקאות בהתאם למדיניות

ההשקעות של הקופה, לפי תנאי השוק המשתנים.

רוב רובן של עמלות ניירות הערך שולמו לבנק יהב.

					<u>ג(1). דוחות</u> <u>על השינויים</u> <u>בזכויות</u> <u>העמיתים</u>
<u>2003 (*)</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
77,548	95,841	109,287	125,411	130,403	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	-----	-----	-----	
--	--	--	--	--	
4,194	3,941	3,919	3,792	3,505	<u>הפרשות:</u> שכירים –
4,192	3,941	3,922	3,794	3,512	הפרשות מעביד
<u>1,371</u>	<u>1,272</u>	<u>1,262</u>	<u>1,214</u>	<u>1,054</u>	- הפרשות עובד
9,757	9,154	9,103	8,800	8,071	עמיתים עצמאים
-----	-----	-----	-----	-----	סך כל ההפרשות
--	--	--	--	--	
(3,171)	(2,401)	(2,541)	(2,633)	(2,517)	<u>תשלומים</u> <u>לעמיתים:</u>
(6)	(14)	(78)	(393)	(1,495)	עמיתים שכירים
(3,177)	(2,415)	(2,619)	(3,026)	(4,012)	עמיתים עצמאים
-----	-----	-----	-----	-----	סך כל התשלומים
--	--	--	--	--	
-	-	36	43	85	<u>העברת זכויות:</u> העברת זכויות אל הקופה העברת זכויות מהקופה
(109)	(400)	(552)	(6,592)	(18,340)	
(109)	(400)	(516)	(6,549)	(18,255)	העברת זכויות נטו
=====	=====	=====	=====	=====	
==	==	==	==	==	

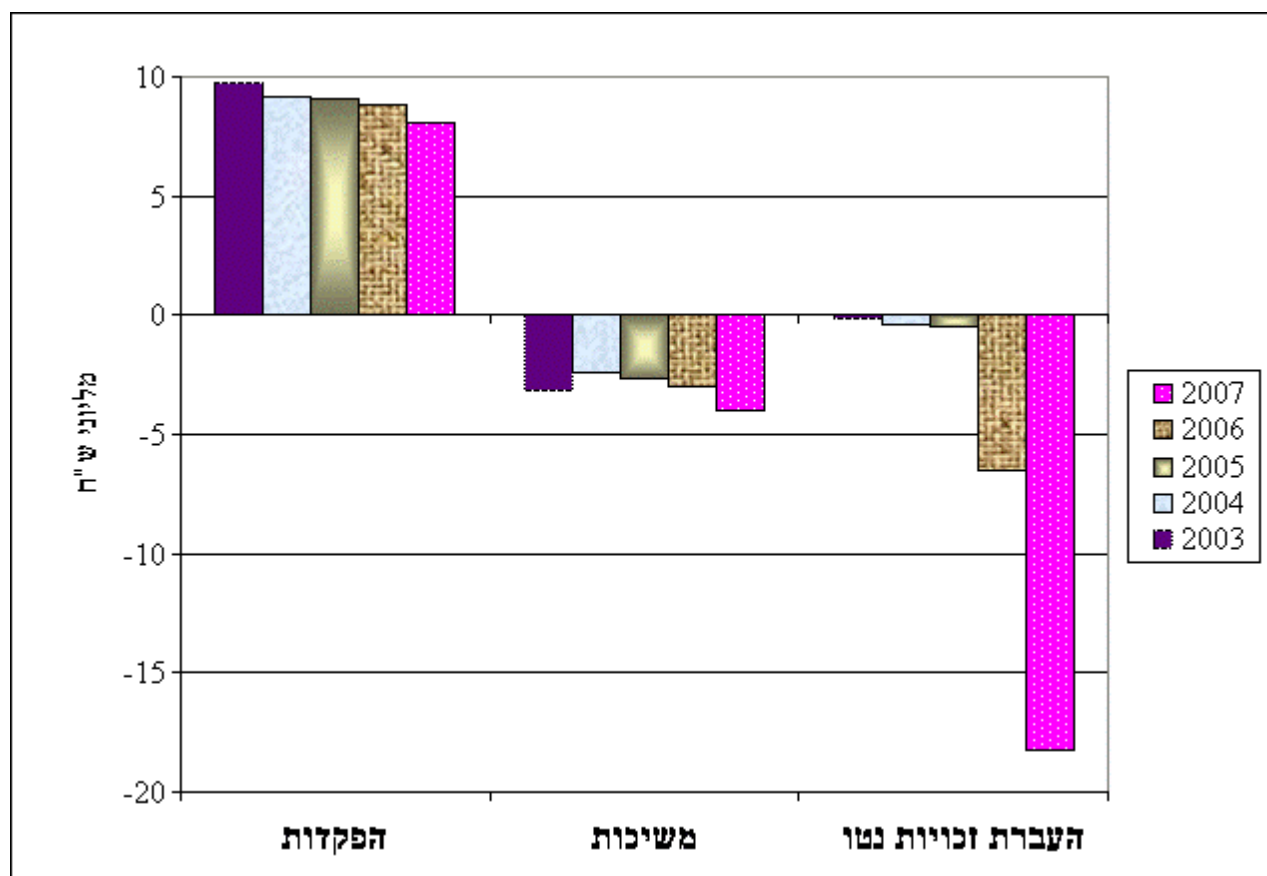
6,471	6,339	5,968	(775)	(14,196)	צבירה נטו
-----	-----	-----	-----	-----	
--	--	--	--	--	
11,822	7,107	10,156	5,767	9,447	הכנסות נטו
-----	-----	-----	-----	-----	
--	--	--	--	--	
95,841	109,287	125,411	130,403	125,654	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	=====	=====	=====	
					(*) מותאם להשפעת האינפלציה לפי מדד חודש נובמבר 2003. ראה באור בדוחות הכספיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

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



שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

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

<u>שיעור השינוי בין השנים</u>	<u>שנת 2006</u>	<u>שנת 2007</u>	
(8.3%)	8,800	8,071	הפקדות (1)
32.6%	3,026	4,012	משיכות (2)
178.22%	(6,592)	(18,340)	העברת זכויות מהקופה (3)
97.67%	43	85	העברת זכויות אל הקופה

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות לירידה במספר חשבונות העמיתים, בעקבות המעבר לקופות הגמל הפרטיות.

(2) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לגידול ביתרה הנזילה (יתרת חשבונות שהגיעה לכלל משיכה).

(3) השינוי משקף גידול בהעברות לקופות גמל פרטיות, בעקבות התעצמות התחרות והגברת מאמצי השיווק של מנהלי קופות אחרות.

ג(2)(ג). שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה) מכלל נכסי הקופה הוא 39.2%, נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (31/12/06 - 29.8%). ניתן לייחס את הגידול ליתרון המס של הקופה ביחס לאפיקי חסכון אחרים. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל – 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2007 הוא 7.2 שנים (31/12/06 - 7.0). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 39.2% 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. הקופה מחזיקה 75.1% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.91. הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות עמיתים לשנת 2007

שכירים

<u>סך זכויות העמיתים</u>				<u>גילאים</u>
<u>ים</u>	<u>משיכ</u>	<u>הפקד</u>	<u>מספר עמיתי</u>	
<u>לסוף</u>	<u>ות (3)</u>	<u>ות (2)</u>	<u>ס (1)</u>	
<u>השנה</u>				
189	5	75	162	עד לגיל 30
2,446	282	271	629	30-39
18,159	3,897	1,351	962	40-49
51,169	7,521	3,099	1,498	50-59
40,870	8,311	2,259	942	60-66
6,565	841	47	195	67 ומעלה
<u>119,39</u>	<u>20,85</u>			
<u>8</u>	<u>7</u>	<u>7,102</u>	<u>4,388</u>	סה"כ

עצמאים

<u>סך זכויות העמיתים</u>				<u>ותק בקופה (4)</u>
<u>ים</u>	<u>משיכ</u>	<u>הפקד</u>	<u>מספר חשבונות</u>	
<u>לסוף</u>	<u>ות (3)</u>	<u>ות (2)</u>	<u>ות (1)</u>	
<u>השנה</u>				
1,013	223	177	124	עד 5 שנים (כולל)
5,114	1,272	796	301	5-9 שנים
129		81		ילידי 1961 ומעלה (5)
<u>6,256</u>	<u>1,495</u>	<u>1,054</u>	<u>425</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), המוקדם מביניהם.

(5) נתוני ההפקדות וסך זכויות העמיתים מתייחסים לתנועות ויתרות שנוצרו החל מ - 1/1/2006.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ג(2)(ו). שינוי במספר

חשבונות העמיתים בשנת 2007

<u>מספר החשבונות</u>			
<u>31/12/07</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/2006</u>
4,410	(418)	258	4,570
350	(75)	22	403
<u>4,760</u>	<u>(493)</u>	<u>280</u>	<u>4,973</u>
			סך הכל

387

(25)

87

325

מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא
תנועה בשנה האחרונה (*)

הסברים

אפשריים לשינויים בתנועות העמיתים, ראה
לעיל בפרק ג(2)(ב) לסקירת ההנהלה.
(*) המושג "ללא תנועה" הוגדר מחדש.
יתרת הפתיחה תוקנה בהתאם.

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

ב החל מיום 30 בדצמבר 2005 (היום העוקב
ליום העסקים

האחרון בקופות הגמל בשנת 2005), כמו
שיעור התשואה שנזקף לחשבונות

העמיתים בשנת 2006.

התשואה השנתית
הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של
שיעורי התשואה השנתיים.

<u>תשואה</u> <u>שנתית</u> <u>נומינלית</u> <u>ברוטו</u>	<u>שנה</u>	<u>תשואה</u> <u>שנתית</u> <u>נומינלית</u> <u>ברוטו</u>	<u>שנה</u>
3.33%	2002	7.93%	2007
9.82%	2001	5.13%	2006
4.19%	2000	9.55%	2005
11.23%	1999	7.62%	2004
12.06%	1998	12.88%	2003

<u>תשואה</u> <u>שנתית</u> <u>ממוצעת</u> <u>נומינלית</u> <u>ברוטו</u>	<u>תקופה</u>
1.58%	2007 - 2004
3.16%	2007 - 1998

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו לפי שנים :

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

ה. דוח ניתוח ההשקעות

ה(1). דוח ניתוח

השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקופה ובין תיק סמן.

תיק הסמן הוא תיק השקעות תאורטי המורכב מאותן משקולות כמו תיק הנכסים של הקופה עם 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 בחול הוא נאסד"ק כללי. נכסים לא סחירים (אג"ח פקדונות והלוואות) : לפי מדד אג"ח קונצרני דומה.

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 - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
סקירת ההנהלה לשנת 2007
 (באלפי שקלים חדשים)

ה.(3). דוח ניתוח השקעות
(המשך)

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק</u> <u>הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז</u> <u>האפיק</u> <u>מנכסי</u> <u>הקופה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.23%	4.48%	5.24%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
		-	אג"ח ממשלתי
1.20%	6.69%	17.93%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.02%	2.41%	0.73%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
-0.01%	-7.98%	0.17%	אג"ח צמוד מט"ח
0.07%	4.48%	1.58%	מלווה קצר מועד
1.28%		20.41%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
		-	אג"ח קונצרני סחיר
0.71%	5.48%	13.02%	אג"ח צמוד מדד
-0.03%	-2.54%	1.15%	אג"ח צמוד מט"ח
0.00%	3.10%	0.03%	אג"ח לא צמוד
-0.04%		8.97%	אג"ח חו"ל
0.64%		23.17%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
		-	מניות וניירות ערך אחרים
3.75%	25.27%	14.82%	מניות בארץ
0.00%	4.04%	0.08%	אג"ח להמרה
0.00%	-5.19%	0.03%	כתבי אופציה (warrent)
0.63%	6.09%	10.34%	מניות בחו"ל
4.38%		25.27%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	

		-
<u>0.64%</u>	5.48%	<u>11.76%</u>
0.64%		11.76%
-----		-----
		-
0.77%	5.48%	14.07%
<u>0.00%</u>	-2.54%	<u>0.06%</u>
0.77%		14.13%
-----		-----
		-
-0.01%		0.00%
-0.12%		0.01%
<u>0.00%</u>		<u>0.01%</u>
-0.13%		0.02%

-----		-
7.81%		<u>100.00%</u>
<u>7.93%</u>		
<u>0.12%</u>		

פקדונות והלוואות

פקדונות צמודי מדד

סה"כ פקדונות והלוואות

אג"ח קונצרני לא סחיר

אג"ח צמוד מדד

אג"ח צמוד מט"ח

סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר

נכסים אחרים

קרנות השקעה

חוזים עתידיים

נכסים אחרים, נטו

סה"כ נכסים אחרים

סה"כ

תשואת הקופה בפועל, נומינלית
ברוטו

הפרש

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

1. ניהול סיכונים בהשקעות

היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים 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 39.2% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן. עמיתים שיבקשו למשוך את כספם, יזוכו תוך 4 ימי עסקים.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקופה אחרת תוך 7 ימי עסקים ממועד ההוראה. 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 75.1% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

ניתוח נזילות הקופה

נזילות (בשנים)	נכסים 31/12/07 (באלפי ש"ח)	נכסים 31/12/06 (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	94,391	98,634
מח"מ של עד שנה	1,601	3,073
מח"מ מעל שנה	29,659	28,683
אחרים	3	13
סך הכל	125,654	130,403

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה הוא 0.89 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. הקופה אינה נותנת אשראי לעמיתה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/06		31/12/07		נכון ליום
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
				נכסים סחירים
16.99%	22,167	24.04%	30,218	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.06%	83	2.00%	2,518	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
<u>1.78%</u>	<u>2,317</u>	<u>0.02%</u>	<u>31</u>	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
18.83%	24,567	26.06%	32,767	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				נכסים בלתי סחירים
23.02%	30,043	23.58%	29,641	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.06%	72	0.05%	65	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
<u>1.25%</u>	<u>1,632</u>	<u>1.22%</u>	<u>1,536</u>	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
24.33%	31,747	24.85%	31,242	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
<u>43.16%</u>	<u>56,314</u>	<u>50.91%</u>	<u>64,009</u>	סך כל השקעה בנכסי חוב

סיכוני שוק - מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להגיע לרווח המירבי, תוך התחשבות בסיכונים השונים. דירקטוריון הקופה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק. ההחלטות מתקבלות על פי ההתפתחויות הצפויות בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

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.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקופה השקיעה בהן עומד על 3.9 שנים ליום 31/12/07 (2.5 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון לאותו תאריך היא 3.5% (4.2% 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 3.2 שנים (3.3 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון היא 5.0% נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (4.8% 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.

57.6% 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 19.0% מסך נכסיה.

המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פיחות יגרום לעליית שווי הנכסים הצמודים למדד, וייסוף יגרום לירידת שוויים.

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, בהתאם להוראות אגף שוק ההון. תהליך זה נעשה בעזרת יועץ חיצוני. הטיפול בסקר ובמסקנותיו טרם הסתיים. הקופה מסתמכת על נהלי אבטחת המידע שננקטו בבנק יהב, בעקבות סקר סיכונים בבנק.

יישום דרישות סעיף 404 עשוי אף הוא לתרום להקטנת מקצת הסיכונים התפעוליים. פרוט נוסף לגבי יישום סעיף 404 ראה בביאור 20 – ["תהליכי חקיקה"](#) ותקינה" בדוחות הכספיים.

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.

הקופה נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגביית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2007

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 26/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 17.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 2.92% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה בשיעור של 0.59%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 8.89% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה באחוז והגיעה ל- 3.25%.

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

ח(2)

מתחילת שנת 2008 ועד ליום 28 בינואר 2008 קיבלה הקופה שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מאותו יום הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים אשר נבחר על ידה: מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **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 וחשכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 30.3.2008 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 וחשכון 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 אשך
מנכ"ל החברה

(חתימה)

קרישפין משה
יו"ר דירקטוריון החברה

(חתימה)

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותים אדמיניסטרטיביים

אילנה אבידב מור בני גולדברג
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

תאריך אישור הדוח: 30.3.2008

צ. עצמון ושות' Z. AZMON & CO.

רואי- חשבון C.P.A (ISR)

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים **של שובל - קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של שובל - קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן - הקופה) לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של שובל - קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן "החברה"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות בהתאם לכללי החשבונאות הדיווח והעריכה אשר נקבעו לגבי קופות גמל והנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 ואת ההכנסות וההוצאות והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בביאור 1, הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות והנחיות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

ציון עצמו
רואה חשבון

תל אביב,

30.8.08

שובל/ק/ש/WORD

רחוב מקוה ישראל 8 ת"א (קומה ב') מיקוד 65114, ת.ד. 75, תל-אביב 61000 ת"א, טל. 03-5608736, פקס 03-5663243
TEL-AVIV 65114, 8 MIKVE-ISRAEL ST. - P. O. B. 75, 61000 T.A - TEL 972-3-5608736 FAX 972-3-5663243
AZMONCPA@ZAHAV.NET.IL

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, גולדשלאגר אשר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2007 (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 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, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה 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 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 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 על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

גולדשלאגר אשר, מנכ"ל

30.3.2008
תאריך

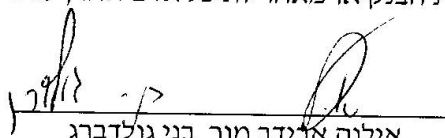
שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2007 (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 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, 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 על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. הבנק ואחרים בחברה 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 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 על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


אילנה אבידן מור בני גולדברג
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותים אדמיניסטרטיביים

30.3.2008
תאריך

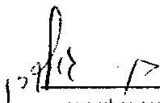
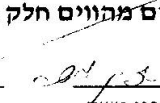
שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

מאזנים

סכומים מדווחים (באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
			מזומנים בבנקים
			פיקדונות קצרי מועד
61	19		
3,560	6,664		
3,621	6,683		
-----	-----		
			ניירות ערך סחירים:
			איגרות חוב ממשלתיות
			איגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
39,215	22,764	4	
24,567	32,767	4	
31,190	32,175	6,7	
94,972	87,706		
-----	-----		
			ניירות ערך שאינם סחירים:
			איגרות חוב קונצרניות
			ניירות ערך אחרים
14,043	16,791	5	
22	21	8	
14,065	16,812		
-----	-----		
17,704	14,451	9	
-----	-----		
45	56	10	
-----	-----		
130,407	125,708		
-----	-----		
72	38	11	
-----	-----		
130,479	125,746	3	
=====	=====		
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
			זכויות העמיתים
			זכאים ויתרות זכות
130,403	125,654	14	
76	92	15	
130,479	125,746		
=====	=====		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 בני גולדברג בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ	 אילנה אבילב מור מנכ"ל	 גולדשלאגר אשר מנכ"ל	 קרפסין משה יו"ר הדירקטוריון	30.3.2008 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	---	---	--

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

	לשנה	שנסתיימה	
	ביום 31	בדצמבר	
	2007	2006	ביאור
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	250	170	
	-----	-----	
מניירות ערך סחירים:			
איגרות חוב ממשלתיות	2,064	1,745	
איגרות חוב קונצרניות	1,152	(259)	
מניות וניירות ערך אחרים	<u>4,519</u>	<u>3,181</u>	
	7,735	4,667	
	-----	-----	
מניירות ערך שאינם סחירים:			
איגרות חוב קונצרניות	981	737	
ניירות ערך אחרים	<u>(1)</u>	<u>20</u>	
	980	757	
	-----	-----	
פיקדונות בבנקים	1,169	888	
	-----	-----	
סך כל ההכנסות	<u>10,134</u>	<u>6,482</u>	
	-----	-----	
הוצאות			
דמי ניהול	16	636	
עמלות ניירות ערך	17	44	
הוצאות מיסים	18	<u>35</u>	
סך כל ההוצאות	<u>687</u>	715	
	-----	-----	
הכנסות נטו לשנת הדוח	<u>9,447</u>	<u>5,767</u>	
	=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
125,411	130,403	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
3,792	3,505	שכירים - הפרשות מעביד
3,794	3,512	- הפרשות עובד
<u>1,214</u>	<u>1,054</u>	עמיתים עצמאים
8,800	8,071	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(2,633)	(2,517)	עמיתים שכירים
<u>(393)</u>	<u>(1,495)</u>	עמיתים עצמאים
(3,026)	(4,012)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
43	85	העברת זכויות אל הקופה
<u>(6,592)</u>	<u>(18,340)</u>	העברת זכויות מהקופה
(6,549)	(18,255)	סך העברת זכויות נטו
=====	=====	
(775)	(14,196)	צבירה נטו
-----	-----	
5,767	9,447	הכנסות נטו לשנת הדוח
=====	=====	
130,403	125,654	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי

א. הקופה

1. שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן – "הקופה" או "החברה" או "התאגיד") היא חברה שהוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. קופת הגמל פועלת כתאגיד. הקופה היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל"). הקופה מאושרת כקופה לתגמולים לעצמאים ולתגמולים לשכירים. לחברה אין הון עצמי והפעילות האמורה היא פעילותה היחידה. לפיכך, ובדומה לשנים קודמות, הוצגו דוחות כספיים משולבים של חברה מנהלת יחד עם קופת גמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

בחודש מאי 2007 הגישה החברה למשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני על דרך של רה-אורגניזציה – פיצול הקופה התאגידית לחברה מנהלת קופת גמל ולקופה המנוהלת על ידי כנאמנות.

מתווה שינוי המבני אושר בידי דירקטוריון החברה ועל ידי האסיפה הכללית של החברה. רשות המיסים נתנה אישור הסדר מס לשינוי המבני כאמור. נכון ליום אישור דוח זה טרם נתקבל אישור אגף שוק ההון במשרד האוצר לשינוי המבני כאמור ולא ידוע לחברה מתי צפוי להתקבל אישור כאמור.

2. החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. תפקיד בנק יהב בשנת 2007 היה להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות הקופה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

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").

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.

בהתחשב בכך שכל הנכסים וההתחייבויות של הקופה הנם פריטים כספיים, מוצגים הדוחות הכספיים בערכים מדווחים הזהים לערכים נומינליים היסטוריים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי (המשך)

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 ושאין 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.

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.
- אופציות מוצגות לפי שווי שוק. יתרות זכות הנובעות מכתיבת אופציות מוצגות במסגרת ההתחייבויות בסעיף "זכאים ויתרות זכות".
-מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום המסחר האחרון בשנת 2007. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.
-שוויים של הנכסים משוערך בניכוי עתודה למס בגין סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה.

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:
-אגרות חוב וסטרי 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 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.
-כתבי אופציות - על פי מודל להערכת אופציות בלתי סחירות (BLACK&SCHOLES).

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

4. פיקדונות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים. הפיקדונות וההלוואות כלולים 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. 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.

6. 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.

ו. נכסים שאינם רשומים למסחר

בשנת 2007 הקופה לא ביצעה עסקאות להחלפת נכסים שאינם רשומים למסחר או למכירתם.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

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 בקופת הגמל בשנת 2005), כמו שיעור התשואה שנזקף לחשבונות העמיתים בשנת 2006.

2004 2005 2006 2007

בשנה שנסתיימה ביום 31

בדצמבר

(ב א ח ו ז י ס)

7.62% 9.55% 5.13% 7.93%

7.16% 9.11% 4.60% 7.40%

לסוף שנה

100.5 103.2 102.9 105.8

4.308 4.603 4.225 3.846

8.3075 7.9406 8.2884 7.7105

5.8768 5.4465 5.5643 5.6592

א. תשואות הקופה

התשואה הנומינלית ברוטו

התשואה הנומינלית נטו

ב. מדד המחירים לצרכן

ושערי חליפין של מטבעות עיקריים

מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)

דולר של ארה"ב

לירה שטרלינג

אירו

בשנה שנסתיימה ביום 31

בדצמבר

(ב א ח ו ז י ס)

		-	
0.90%	2.69%	0.29%	2.79%
-	-	-	-
1.62%	6.85%	8.21%	8.97%
	-		-
5.83%	4.42%	4.38%	6.97%
	-		
6.21%	7.32%	2.16%	1.71%

ג. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב

לירה שטרלינג

אירו

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

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
<u>32,175</u>	<u>13,095</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,080</u>	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
<u>21</u>	<u>-</u>	<u>(71)</u>	<u>89</u>	<u>3</u>	ניירות ערך אחרים
16,812	-	7	16,802	3	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
14,451	-	-	14,451	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
56	-	-	37	19	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
38	-	-	-	38	חייבים ויתרות חובה
=====	=====	=====	=====	=====	

125,746	23,608	232	72,370	29,536
=====	=====	=====	=====	=====

סך כל הנכסים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2006

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
3,621	-	38	-	3,583	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
39,215	-	231	34,860	4,124	איגרות חוב ממשלתיות
24,567	14,841	2,200	7,526	-	איגרות חוב קונצרניות
31,190	9,547	-	-	21,643	מניות וניירות ערך אחרים
94,972	24,388	2,431	42,386	25,767	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
14,043	-	86	13,957	-	איגרות חוב קונצרניות
22	-	(77)	86	13	ניירות ערך אחרים
14,065	-	9	14,043	13	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
17,704	-	-	17,704	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
45	-	-	13	32	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
72	-	-	-	72	חייבים ויתרות חובה
=====	=====	=====	=====	=====	

=	=	=	=	=
130,479	24,388	2,478	74,146	29,467
=====	=====	=====	=====	=====

סך כל הנכסים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

		<u>ביאור 4 - איגרות חוב סחירות</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>31 בדצמבר</u>		
		א. ההרכב:
		איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		איגרות
		חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
2,731	2,673	מלווה קצר מועד (מק"מ)
<u>36,484</u>	<u>20,091</u>	איגרות חוב ממשלתיות סחירות
39,215	22,764	סה"כ איגרות
-----	-----	חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-	-	
		איגרות חוב קונצרניות סחירות:
		איגרות
		חוב קונצרניות סחירות בארץ:
9,577	22,242	אינן ניתנות להמרה
<u>149</u>	<u>12</u>	ניתנות להמרה
9,726	22,254	סה"כ איגרות
-----	-----	חוב קונצרניות סחירות בארץ
-	-	
		איגרות
		חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
<u>14,841</u>	<u>10,513</u>	שאינן ניתנות להמרה
14,841	10,513	יגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
-----	-----	
-	-	
		סה"כ
24,567	32,767	איגרות חוב קונצרניות סחירות
-----	-----	
=	=	
<u>63,782</u>	<u>55,531</u>	סה"כ איגרות חוב סחירות

31/12/2006

31 בדצמבר 2007

אג"ח
קונצרניות

<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>	<u>ב. מח"מ (בשנים):</u>
---------------	---------------	--------------	-----------------	----------------------	-------------------------

איגרות חוב סחירות:

0.88	0.94	-	5.02	0.81	בלתי צמודות
2.53	3.92	0.90	5.51	2.07	צמודות למדד
2.82	1.39	-	1.38	1.94	צמודות למט"ח
2.50	3.23	0.90	4.18	1.87	מח"מ ממוצע

ג. תשואה
ממוצעת משוקללת
לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

4.84%	4.74%	-	7.79%	4.65%	בלתי צמודות
4.20%	3.47%	5.51%	4.64%	2.10%	צמודות למדד
5.13%	5.78%	-	5.78%	5.84%	צמודות למט"ח
4.49%	4.00%	5.51%	5.02%	2.54%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

31 בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	ג. ההרכב:
		איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :
13,681	16,791	בלתי ניתנות להמרה
362	-	ניתנות להמרה
<u>14,043</u>	<u>16,791</u>	סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

31 בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	ג. מח"מ (בשנים) :
<u>איגרות חוב</u>	<u>קונצרניות</u>	
		איגרות חוב שאינן סחירות:
2.79	3.54	במודות למדד
1.18	1.13	במודות למט"ח
2.78	3.53	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

		ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
		איגרות חוב שאינן סחירות:
4.92%	5.01%	במודות למדד
6.64%	6.32%	במודות למט"ח
4.93%	5.02%	

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>
21,121	17,863
<u>935</u>	<u>983</u>
<u>22,056</u>	<u>18,846</u>

ביאור 6 - מניות סחירות

הרכב:

מניות בארץ
מניות בחו"ל (1)
סך הכל מניות

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

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

503	1,185
<u>19</u>	<u>32</u>
522	1,217
-----	-----
8,612	12,112
8,612	12,112
-----	-----
<u>9,134</u>	<u>13,329</u>

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 - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 -

מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

31 בדצמבר
2006 2007

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

כתבי אופציות

עסקאות החלפה

סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

13 3

9 18

22 21

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות בבנקים

31/12/06 31/12/07

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

17,704 14,451

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות:

צמודים למדד

3.63 3.67

מח"מ ממוצע

3.63 3.67

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
(באחוזים) :

פיקדונות:

צמודים למדד

4.65% 5.18%

התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

4.65% 5.18%

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - ריבית דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
13	37	ריבית EX לקבל
32	19	דיבידנד לקבל
<u>45</u>	<u>56</u>	סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
1	-	מס הכנסה לקבל
69	38	בעלי ענין
<u>2</u>	<u>-</u>	חייבים ויתרות חובה אחרות
<u>72</u>	<u>38</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007 (באלפי שקלים)

להלן פרוט השקעות
מהותיות (השקעה של יותר מחמישה
אחוזים
מסך נכסי הקופה) שביצעה הקופה
במנפיק אחד או בתאגיד אחד:
בנק המזרחי בע"מ

<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>
<u>מסך</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>מסך</u>
<u>הנכסים</u>			<u>הנכסים</u>
<u>31/12/06</u>			<u>31/12/07</u>
0.95%	1,235	489	0.39%
0.79%	1,027	879	0.70%
3.40%	4,445	4,150	3.30%
<u>5.14%</u>	<u>6,707</u>	<u>5,518</u>	<u>4.39%</u>

במניות ובכתבי אופציה
באיגרות חוב ובשטרי הון
בפיקדונות ובשווי מזומנים
סה"כ

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

להלן מידע על התחייבויות הקופה והוצאותיה בגין בעלי עניין. המידע בביאור זה מתייחס לקרן ההשתלמות ק.ס.ס, לחברי הדירקטוריון ולמנכ"ל הקופה:

יתרות במאזן - הוצאות לשלם (הוצאות מראש) (*)

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
(50)	(15)	התחייבות ק.ס.ס בגין השתתפות בשרותי כח אדם
(19)	(13)	ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה
13	18	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
-	(10)	מנויי עיתונות מראש
<u>(56)</u>	<u>(20)</u>	

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

הוצאות

<u>(***)2006</u>	<u>2007</u>	
83	82	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות (**)
30	26	ימי עיון
56	54	ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה
<u>169</u>	<u>162</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 בקרן.

(**) כולל החזר הוצאות לימודי תואר

שני למנכ"ל הקופה בסך 13 אלפי ש"ח בשנת 2007 ו- 9 אלפי ש"ח בשנת 2006.

ביאור 14 - זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>
130,406	125,668
(3)	(14)
<u>130,403</u>	<u>125,654</u>
0.00%	-0.01%

תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים:

זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותיהם (*)
זכויות שייגרעו מהעמיתים
סה"כ זכויות העמיתים בדוח
הגריעה לתשואת הקופה בעקבות השינוי בזכויות

פירוט לשינוי

3	(15)
-	1
(6)	-
<u>(3)</u>	<u>(14)</u>

רווחים שחולקו ביתר ליום המאזן
שינוי בשערוך נכסי הקופה שבוצע לאחר תאריך המאזן
הפרשות להוצאות לשלם שנרשמו אחרי תאריך המאזן

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

ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>
13	18
<u>63</u>	<u>74</u>
<u>76</u>	<u>92</u>

התחייבויות לבעלי עניין
הוצאות לשלם
סה"כ זכאים ויתרות זכות

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה

ביום

31 בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
73	26	משכורות ונלוות
74	82	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
202	206	עמלת ניהול לבנק יהב (1) מקצועיות :
50	45	משפטיות
18	41	ייעוץ השקעות
20	26	ביקורת רואה חשבון
29	27	מבקר פנימי
6	6	שירותי מחשוב
1	2	ייעוץ מקצועי אחר
13	5	אחזקת משרד
43	62	פרסום ושיווק
56	54	ביטוח אחריות מקצועית
39	26	ימי עיון
<u>12</u>	<u>18</u>	הוצאות אחרות
<u>636</u>	<u>626</u>	סה"כ דמי ניהול

הקופה גובה מעמיתיה
דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.
הקופה 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.
השיעור השנתי האפקטיבי של

דמי

הניהול שנגבו מחשבונות העמיתים, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות

נטו בשנת 2007 הוא 0.49% (אשתקד 0.51%).

הקופה התקשרה עם בנק יהב לצורך

מתן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה.

השיעור השנתי האפקטיבי של עמלת

הניהול ששולמה לבנק יהב, ביחס ליתרות הנכסים

החודשיות

נטו בשנת 2007 הוא 0.16% (אשתקד 0.16%).

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 17 - עמלות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2006 2007

סכומי העמלות ששולמו

44 38 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

2006 2007

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה (*)

0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
(**)0.03%	(**)0.03%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
3.00-5.00 ₪	3.00 ₪	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)
(***)	(***)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.04%	0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
	0.19%	עמלות בגין תעודות סל באירופה וביפן

הקופה משלמת לפועלים סהר

עמלת קסטודיאן בשיעור של 0.01% משווי העסקה עבור עסקה שנעשית

באמצעות חבר בורסה אחר או באמצעות עושה שוק.

(*) 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.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 18 - 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 29(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.

ג. על פי סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה, הכנסות הקופה מריבית שנצברה על איגרות חוב מסוימות בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר, חייבות במס.

ד. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4	1	בגין ריבית מאג"ח בשל התקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר
31	22	מהשקעות בניירות ערך זרים (*)
35	23	סך הכל
===	===	

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

ביאור 19 - 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, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

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 שאלה 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 במועדם על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 27 אלפי ש"ח (כ- 29 אלפי ש"ח בסוף שנת 2006). האומדן האמור כולל סך של כ- 18 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 16 אלפי ש"ח בסוף שנת 2006).

ב. להלן מידע על שני המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (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	13	21
בית חולים משפחה קדושה	-	4	4

(*) 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 - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) התשס"ה – 2005 (להלן "חוק להגברת התחרותיות"):

- נאסר על בנק לנהל קופת גמל. יחד עם זאת, בנק רשאי לספק שירותי תפעול שונים לקופות גמל.
- בהתאם לחוק הבנקאות רשאי הבנק להעניק שירותי תפעול לקופות גמל המתופעלות על ידו. כל עוד הבנק לא יחזיק ברישיון יועץ פנסיוני אין כל מגבלה עליו ביחס לשיעור התגמול שהוא רשאי לגבות בגין שירותים כאמור. החל מן המועד בו יאחוז ברישיון יועץ פנסיוני שיעור דמי התפעול המירבי אותו יהיה רשאי הבנק לגבות לא יעלה על שיעור של 0.1% מהיקף הנכסים המתופעלים.
- הוטלו מגבלות על החזקת בנקים ובעלי השליטה בבנקים באמצעי שליטה בקופת גמל, בחברה לניהול קופת גמל, בתאגיד השולט בחברה מנהלת ובמנהל תיקי השקעות של קופת גמל.
- ב-28 בינואר 2008 הפסיק הבנק להשקיע את כספי הקופה, ומנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ החלה לנהל את ההשקעות.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן "חוק קופות גמל"):

- החוק מסדיר את הקמתן, אחזקתן וניהולן של קופות גמל מכל הסוגים, ואת מערך הפיקוח עליהן על ידי הממונה, לרבות הטלת עיצום כספי וקנס אזורי בגין הפרת הוראות שנקבעו בחוק זה.
- ניהול קופות גמל מכל סוג יהיה מותנה בקבלת רשיון חברה מנהלת. החזקת למעלה מ- 5% מכל סוג של אמצעי שליטה בחברה מנהלת תחייב קבלת היתר, וכמוה שליטה בחברה מנהלת.

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 ופיצויים יוכלו להתבצע לשני סוגים של קופות גמל:
- (א) **"קופת גמל משלמת לקצבה"**: קופת גמל אשר ניתן למשוך ממנה כספים במישרין כקצבה או כהיוון קצבה לסכום חד פעמי בהגיע מועד הזכאות.
- (ב) **"קופת גמל לא משלמת לקצבה"**: קופת גמל אשר מיועדת לקלוט כספים הנצברים על שם העמית החל משנת 2008 ואילך ולא ניתן למשוך ממנה כספים (למעט כספי פיצויים), אלא בדרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה.
- קופות גמל לתגמולים שפעלו עד ליום 31.12.2007, תוכלנה להמשיך לפעול כקופות גמל אשר תקבלנה הפקדות עד למועד הגעת העמית לגיל פרישה. הכספים שנחסכו בקופות הגמל עד לשנת 2008 יהיו ניתנים למשיכה במסלול הוני בהתאם לכללים החלים עד לתיקון החוק הנדון.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) התשס"ה – 2005 (להלן "חוק הייעוץ הפנסיוני"):

- החוק מבחין בין שני סוגי עיסוקים חדשים, הטעונים קבלת רשיון: ייעוץ פנסיוני ושיווק פנסיוני. ההבדל בין שני הסוגים הוא באי קיום/קיום זיקה של העוסק למוצרים אליהם הוא מתייחס, בהתאמה.

הקופה היא מוצר פנסיוני כהגדרתו בחוק.

חקיקה אחרת

- ביום 18/2/08 אשרה ועדת הכספים של הכנסת תקנות העוסקות בניוד של חסכונות בקופות גמל, קרנות פנסיה וביטוחי מנהלים. בשלב זה קשה לחברה להעריך את מידת ההשפעה שתהיה לתקנות הנ"ל על פעילות החברה.
- בשנת 2007 נכנסו לתוקף, בין השאר, החוקים, התקנות וההוראות בעניינים הבאים (חלקם ליישום לאחר שנת 2007):
 - שינוי בדוח החודשי של קופת הגמל לאגף שוק ההון והוספת בקורות.
 - דיווח כספי רבעוני של חברה מנהלת
 - יישום מדד HS – STD
 - HISTORICAL SIMULATION BASED VALUE AT RISK (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית)
 - העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית.
 - ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות.
 - מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי.
 - כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים.
 - ניהול סיכונים אבטחת המידע של הגופים המוסדיים
 - אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי.
 - מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי.
 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים.
 - מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי.
 - דיווח תשואות שבועיות.
 - דיווח רבעוני לציבור על עסקאות והשקעות בצדדים קשורים.
 - דיווח רבעוני לעמיתים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

אגף שוק ההון פרסם מספר טיוטות העוסקות בנושאים שונים. להלן הנושאים של חלק מהטיוטות:

- העברת כספים בין קופות גמל.
- תקנות ההשקעה.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) התשס"ז – 2007, ודיווח רבעוני לציבור.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים וזקיפת רווחים והפסדים), התשס"ז – 2007.
- מבנה אחיד להעברת מידע בין גופים שונים בתחום החיסכון הפנסיוני.
- שירותי תפעול זמניים על ידי בנקים
- תיקונים והבהרות לחוזרי האשראי ועדכון לוחות הזמנים ליישומם
- דיווח עמלות המשולמות על ידי גופים מוסדיים
- מתנות והטבות למבוטחים ולעמיתים
- קידוד מוצרי חסכון פנסיוני.
- הכרת מקבלי השירות כאמצעי למניעת הלבנת הון ומימון טרור.
- חישוב לראשונה של נכסי השקעה בגוף מוסדי.
- רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד.
- דיווח על נושאי משרה בגופים מוסדיים.
- ביטוח משלים לעמיתים בקופות גמל.
- הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי.

אפקטיביות הבקרה הפנימית של דיווח כספי

בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, העוסק ביישום סעיף 302 לחוק Sarbanes Oxley, מנכ"ל החברה והבנק הנותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לחברה (להלן "המצהירים"), העריכו נכון ליום 31 בדצמבר 2007 את יעילות הבקורות והנהלים הנוגעים לגילוי של החברה. על יסוד הערכה זו הסיקו המצהירים כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים הנוגעים לגילוי של החברה יעילים כדי לרשום ולעבד את המידע וכדי לסכמו ולדווח עליו בדוח השנתי, על פי הוראות הדיווח של אגף שוק ההון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

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. לבקשת החברה, בנק ייב קיבל מספר הצעות ממושרדי רוי"ח, שעניינן מתן שירותי ייעוץ לחברה ולבנק לצורך היערכות ליישום הוראות החוזר. ההצעות שונות זו מזו גם בגישתן הבסיסית והמקצועית להיערכות הנדרשת.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

החברה מנתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרוייקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת. הבנק עתיד לבחון את ההצעות שהתקבלו ואת הגישות המקצועיות העומדות בבסיסן, ולהביא את מסקנותיו לחברה. החברה רואה צורך לקבל את מסקנות הבנק טרם החלטתה, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. החברה מתכוונת לבחור יועץ לצורך ההיערכות, בעצה אחת עם רואה החשבון המבקר שלה, ועל סמך המלצות הבנק והערכות העצמאית את היועץ. החברה צפויה להשתמש במערכת ממוכנת לניהול התהליך, שתומלץ על ידי היועץ שייבחר.

בדוח הדירקטוריון של שנת 2008 ייתן הגוף המוסדי גילוי שיפרט את הצעדים השונים שביצע הגוף המוסדי עד ליום המאזן. בין הצעדים שננקטו יש לכלול, בין היתר: זיהוי חשבוניות ותהליכים מהותיים, תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות, הערכת מידת יעילות הבקורות, ניתוח פערים קיימים, לוח זמנים וסדרי עדיפויות לתיקון ליקויים ועוד. בדוחות הכספיים לשנת 2009 תיכלל הצהרת הנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה חשבון המבקר לגבי הבקרה האמורה.

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון פרסם ביום 7 במאי 2007 חוזר בדבר אימוץ תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים בגופים המוסדיים. החוזר קובע כי הגופים המוסדיים יפעלו ליישום הוראות תקן IFRS 1 – אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומי, ויערכו את דוחותיהם הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקינה הבינלאומית שונה מהותית בנושאים מסוימים מהתקינה הישראלית.

להבנת החברה, ובהסתמך על דיון במשרד האוצר שנערך ביום 20/11/07, החוזר חל על החברה המנהלת בלבד, ולא על הדוחות הכספיים של קופת גמל המנוהלת על ידי חברה מנהלת.

הואיל והדוחות לשנת 2008 של החברה, צפויים להתייחס לחברה לאחר הביצוע הצפוי של תהליך שינוי מבני (פיצול לחברה מנהלת ולקופת גמל המנוהלת על ידה), לא צפויים להיות מספרי השוואה בדוח של החברה, ולכן לא הוצג ביאור בדוחות הכספיים לשנת 2007 הנותן גילוי להשלכות יישום IFRS על שנת 2007.

החברה בחנה את השפעת אימוץ תקני הדיווח הנ"ל על קביעת ערכם והצגתם של נכסיה, ככל שיהיו. להערכת החברה לא צפויות להיות השפעות מהותיות (אם בכלל) למעבר לדיווח על פי התקנים הנ"ל על הדוחות הכספיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 26/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 17.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 2.92% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה בשיעור של 0.59%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 8.89% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב אחוז והגיעה ל - 3.25%.

ב. על רקע הפסקת מתן שירותי השקעות על ידי בנק יהב, בחרה הקופה במנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ לנהל את השקעותיה החל מיום 28 בינואר 2008. הבנק ממשיך לתת שירותים לקופה, שעיקרם ניהול חשבונות הקופה ועמיתיה.