



**שובל – קופת גמל
ענפית**

**דוחות כספיים לשנת
2009**



שובל - קופת גמל ענפית

דוחות כספיים לשנת 2009

תוכן העניינים

עמודים

2- 12	דוח הדירקטוריון
13- 32	סקירת ההנהלה
33	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
34	דוח רואה החשבון המבקר
35- 36	הצהרות
	דוחות כספיים :
37	מאזנים
38	דוחות הכנסות והוצאות
39	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
40- 58	ביאורים לדוחות הכספיים

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2009

מאפיינים כלליים של הקופה

שובל-קופת גמל ענפית (להלן "הקופה"), מנוהלת על ידי שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה").

החברה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 במאי 2008 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.

לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

- הקופה ענפית ומיועדת לעמיתים עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרובילוגים והביוכימאים.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 130. האישור בתוקף עד 31 בדצמבר 2010.
- לקופה מופרשים כספים למטרת תגמולים לשכירים או תגמולים לעצמאים.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות לחשבונות שכירים הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד.
- עמיתים עצמאים הם בדרך כלל עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) עד 7% מרכיבי שכר שנקבעו (שאינן בגינם הפרשה לפנסיה).
- תחום ההשקעות מנוהל על ידי מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ, שתפקידה לנהל את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

מידע על בעלי המניות

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

מסמכי היסוד של הקופה שונו במהלך התקופה המדווחת.

שובל-קופת גמל ענפית
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך נכסי הקופה לתאריך המאזן הוא 126,903 אלפי ₪.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 4,948.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2009

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

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2009 עלה מדד המחירים בשיעור של 3.9% (המדד בגין דצמבר 2009 לעומת המדד בגין דצמבר 2008). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2009 חורג מיעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%), ונובע (בין היתר) מהחלטות ממשלה, מעליית מחירי הסחורות בעקבות ההתאוששות הכלכלית, ועליה במחירי הדירות.

הריבית השקלית

בארבעת החודשים הראשונים של שנת 2009 נמשכה מגמת הירידה בריבית (מ-1.75% בינואר ל-0.5% באפריל). הורדה זו נועדה לספק למשק נזילות בעודו מתמודד עם הקיפאון באשראי עקב המשבר העולמי שפרץ ב-2008. החל מחודש ספטמבר, ועם המשך זרימה של נתונים חיוביים לגבי הכלכלה הריאלית והיווצרות לחצים אינפלציוניים, החל מהלך של העלאת ריבית (עד ל-1% בסוף 2009).

מטבע חוץ

שנת 2008 התאפיינה בתנודתיות הדולר לעומת השקל (ירידה של כ-16% במחצית הראשונה ותיקון של כ-17.6% במחצית השנייה – תנודות שהותירו את שער הדולר כמעט ללא שינוי) בהמשך למגמת ההתחזקות שאפיינה את הדולר במחצית השנייה של 2008 עד מאי 2009 התחזק הדולר בכ-9.5%. המשך המגמה השלילית בשוקי ההון בעולם עד מרץ ותופעת ה- FLIGHT TO QUALITY - (בריחה לנכסי איכות- נכסים שנחשבים בעלי ביטחון גבוה כגון אג"ח של ממשלת ארה"ב) תרמה להתחזקות הדולר בתקופה זו. החל ממאי, בעקבות התאוששות שוקי המניות בעולם, חיפוש המשקיעים אחר נכסים בעלי פרופיל סיכון גבוה יותר, ותפיחת הגירעון האמריקני, - שונתה המגמה והדולר נחלש עד לסוף השנה בשיעור של כ-9.3%. בסיכום שנתי נותר הדולר ללא שינוי משמעותי (היחלשות של 0.71%). במהלך השנה רכש בנק ישראל דולרים בסכומים גבוהים, על מנת לתמוך במשק בישראל ולשפר את מצבו התחרותי בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2009 בסך של כ-39.3 מיליארד שקלים, שהם כ-5.1% מהתמ"ג. בתקציב המדינה לשנת 2009 הוגדלה מסגרת הגרעון ל-6% תוצר על מנת לסייע למשק להתמודד עם השלכות המשבר העולמי. הגרעון לשנת 2009 בפועל היה נמוך מהתקציב בגלל השיפור במצב המשק, והעליה בהכנסות המדינה ממסים, מעבר לציפיות עליהן נסמך התקציב, שבאה בעקבותיו.

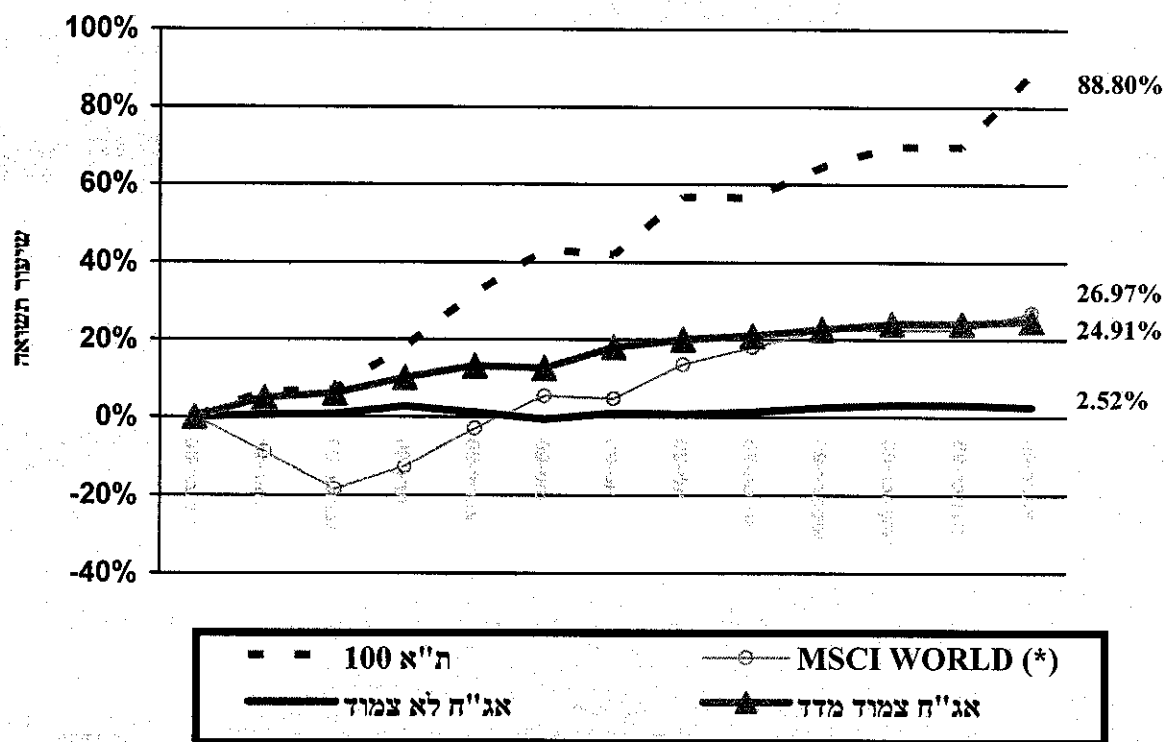
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים עלה בשנת 2009 ל-7.2 מיליארד דולר (3.7% תוצר) לאחר עודף של 2.1 מיליארד דולר בשנת 2008 (1% תוצר) ו 4.6 מיליארד דולר בשנת 2007 (2.8% תוצר). הגידול בעודף בחשבון השוטף בשנת 2009 (לעומת שנת 2008) מבטא בעיקר ירידה בגרעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה בעודף בחשבון השירותים, שקוֹזְזו חלקית ע"י גידול הגירעון של חשבון ההכנסות וירידה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל.

שובל-קופת גמל ענפית
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2009 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2009 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2009

שוק המניות

שוק המניות בישראל החל לעלות כבר מתחילת השנה ושוק המניות בארה"ב החל לעלות לקראת סוף הרבעון הראשון. שיעור העלייה בשווקים הגיע לעשרות אחוזים. עליה זו מפצה על חלק משמעותי מהירידות החדות שהיו בשנת 2008. בין הסיבות להתאוששות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- פעילות משולבת של הממשלות והבנקים המרכזיים בכל העולם לבלימת המשבר, לרבות הורדות ריבית על ידי הבנקים המרכזיים ברחבי העולם לרמות שפל היסטוריות כדי להפשיר את שוק האשראי הבעייתי.
- התשואות הנמוכות, כמעט אפסיות, על אג"ח ממשלתי.
- שיפור כללי באינדיקטורים הכלכליים.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2009 בשיעור של 10.33%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלה בשיעור של 40.2%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2.6%, 2.4% ו-1.3% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2008	2009	
-46.2%	74.9%	מדד המעו"ף
-1.1%	-0.7%	דולר
-6.4%	2.7%	יורו
9.5%	10.3%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
-16.6%	40.2%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
3.7%	2.6%	גילון
12.5%	2.4%	שחר
5.57%	1.3%	מק"מ

גיוס הון במשק

השוק הראשוני נהנה מהשיפור באווירה במהלך השנה. תחילה החברות החזקות יותר גייסו הון, ובהמשך גם חברות בדירוגי השקעה נמוכים יותר. הגיוס נעשה הן בדרך של הנפקת אגרות חוב והן בדרך של הנפקת מניות. התשואה הנמוכה באג"ח הממשלתיות קיזזה חלקית את העלייה בפרמיית הסיכון של החברות.

בשנת 2009 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב ומניות סך של כ-35.5 ו-2.2 מיליארד ש"ח בהתאמה. לעומת סך של כ-23.6 ו-3 מיליארד ש"ח בהתאמה, בשנת 2008.

האוצר גייס ברוטו סך 68.5 מיליארד ש"ח.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2009

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2009 ב - 280 מיליארד שקל, לעומת 218 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2008. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 28.6%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2009 עלה בשיעור של 31.42% לעומת סוף שנת 2008. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 19.4% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות היתה תשואה בשיעור של 29.31%. שובל-קופת גמל ענפית השיגה בשנת 2009 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 22.22% במסלול הכללי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2009 היה 0.98%. השיעור השנתי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי שובל-קופת גמל ענפית בשנת 2009 הוא 0.81% (ראה ביאור 14 דמי ניהול בדוחות הכספיים).

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10/03/10 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.37%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.81% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.67%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.72% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועומדת על 1.25%.

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

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

שנת 2009 הייתה שנה טובה מאוד בשוק ההון הן באפיק הקונצרני והן באפיק המנייתי. בתחילת השנה היה קשה מאוד לדעת מה צופן לנו העתיד מצב הרוח היה בכי רע והשווקים נעו בעצבנות. כיום כשאנו מסתכלים בסוף שנת 2009 אנו יכולים לתת אנחת רווחה אומנם היו פה מספר רבעונים של מיתון אך הסיבה להתאוששות נבעה בעיקה מחשיפה נמוכה של הבנקים המקומיים לנכסים רעלים ובלי בועה נדל"נית בנוסף שיעור החיסכון הגבוה שהיווה כרית ביטחון לצריכה מנע מחנק אשראי במשק ויציאה מהירה מהמיתון וחזרה לקצבי צמיחה יפים ביחס לשאר העולם. כיום הסביבה אינה זולה אך בהיעדר אלטרנטיבה של ריבית נמוכה הכסף צפוי להמשיך ולזרום לשוק הפיננסי.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2009

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

סיכום פעילות הקופה בשנת 2009 רכשה הקופה באפיק המניות 22.4 מיליון ₪. הקניות מתפלגות כך שמניות ספציפיות במדד 25 נקנו בשווי של 11.6 מיליון ₪, בתעודות סל על ת"א 25 נקנה 5 מיליון, תעודות סל על מדד ת"א 600 אלף ₪, תעודות סל על מדד ת"א 100 5.5 מיליון ₪ ותעודות סל על מדד הפיננסים כ-3.25 מיליון ₪. מנגד מכרה הקופה אחזקות בתעודות סל 25 בשווי של 3.6 מיליון ₪ שה"כ גדלה ההשקעה באפיק זה ב 19 מיליון ₪. למעשה הגדילה את אחזקותיה באפיק זה בכ- 20.5% הכולל מניות בחו"ל וארץ, נכון לתאריך ה-31.12.2009 החשיפה לאפיק המנייתי הינה 22.9%, באפיק הסולידי הגדלנו את האפיק הצמוד ממשלתי בטווח הבינוני בכ-3.2 מיליון ₪, ומנגד מכרה הקופה צמודים קצרים בשווי של 5.1 מיליון ₪ נכון לסוף שנת 2009 הקופה מחזיקה בכ-11.5% מהתיק באג"ח צמוד ממשלתי. באפיק הממשלתי שקלי שחלפה החברה 17 מיליון ₪ באפיק הממשלתי ונכון לסוף שנת 2009 הקופה חשופה לכ-20% מהממשלתי שקלי. באפיק הקונצרני שקלי הקופה רכשה כ 1 מיליון ₪ ולא מכרה ובכך הגדילה את האחזקה בכ-1% ל 2.5% מהתיק. באפיק הקונצרני הצמוד הקופה רכשה אג"חים בדירוגים גבוהים בשווי של 8 מיליון ₪ מול מכירה של 6 מיליון ₪ לסוף שנה חשופה החברה בכ-23% לאפיק הקונצרני. באפיק המט"חי נעשו קניות בשווי של 5.5 מיליון ש"ח ומכירות בשווי של כ-1.5 מיליון ₪ והחשיפה לאפיק לסוף שנת 2009 הינה 7.3%.

סוג הפעולה	מניות ואג"ח להמרה	אג"ח ממשלתיות שקלי	אג"ח קונצרניות שקלי	אג"ח ממשלתיות צמודות	אג"ח קונצרניות צמודות	אג"ח חו"ל
קניות	₪ 22,400,000	₪ 17,050,000	₪ 900,000	₪ 3,300,000	₪ 8,075,000	₪ 5,500,000
מכירות	₪ 3,680,000	₪ 17,150,000	₪ 0	₪ 5,100,000	₪ 6,050,000	₪ 1,500,000

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

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

שיעור השינוי	שנת 2008 (באלפי ₪)	שנת 2009 (באלפי ₪)	
(3.04%)	7,304	7,082	הפקדות (1)
(40.81%)	(6,591)	(3,901)	משיכות (2)
(26.40%)	(6,818)	(5,018)	העברות מהקופה (3)
29.11%	237	306	העברות אל הקופה

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות לירידה במספר חשבונות העמיתים, בעקבות מעבר עמיתים קופות אחרות במהלך 2008.

(2) ניתן לייחס את הקיטון במשיכות להתייצבות בשוק ההון וליציאה מהמשבר הכלכלי, אשר גרם למשיכות גבוהות מהרגיל בשנת 2008.

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

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2009

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא 22.22% במסלול הכללי, לעומת תשואה שלילית של (10.62%) במסלול הכללי אשתקד. הרווחים שצברה הקופה בשנת 2009, נבעו בעיקר ממניות ואגרות חוב קונצרניות. 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 ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 45.7% במסלול הכללי (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה 81.5% 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.
הקופה אישרה נוהל להעברת זכויות עמיתים שלא במזומן.

4. מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2009 ב- 126,903 אלפי ש"ח לעומת 106,272 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008, עליה של 19.4%.
הגידול בהיקף המאזן בשנת 2009 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 4 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

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.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2009

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. ביום 9.8.2009 פרסם אגף שוק ההון את תוזר גמל 2009-2-3 "מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל". מטרת; החוזר היא מיסוד תשתית בחברה מנהלת; (באמצעות הקמת יחידת ניהול ובקרת סיכונים) להבטחת אלה: (1) ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכוניות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים; (2) קיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכוני שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם. החברה נערכת ליישום החוזר ולמינוי מנהל סיכונים לקראת חודש אפריל 2010, על פי אישור אגף שוק ההון.

תיאור סיכוני שוק

ראה להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.

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 עמיתית 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 פדיון שונים. ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.

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.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. ראה עוד לעיל בפרק "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקופה.

מידע נוסף על סיכונים

- ראה להלן מידע על מצב חובות המעסיקים וההתחייבויות התלויות, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 17 בדוחות הכספיים המבוקרים.
- ראה להלן מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.

שובל-קופת גמל ענפית דוח הדירקטוריון לשנת 2009

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 סחיר בנושאי מניות, אשראי סחיר ולא סחיר בארץ ובח"ל. ועדת 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.
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

7. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ובנק יחב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון המנכ"ל ובנק יחב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקרות ונהלים לגבי הגילוי, ועדת הביקורת מכהנת כועדת הגילוי של החברה 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.

8. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

9. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. לפי הוראות החוזר, תידרש הנהלת החברה להצהיר על אחריותה לקיומם ולשמירתם של בקרות פנימיות נאותות ונהלים נאותים בנוגע לדיווח הפיננסי וכן למסור את הערכתה לגבי האפקטיביות של בקרות ונהלים אלו. בחוזר נקבעו לוחות זמנים לפיהם יישום הוראת החוזר יהיה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009.

בחודש יוני 2009 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 9-10-2009 אשר בא להחליף את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. עיקר השינוי הינו בדחיית מועד היישום להוראה לדוחות הכספיים לשנת 2010.

שובל-קופת גמל ענפית
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

לצורך יישום SOX 404, החברה תזדקק לחוות דעת על בנק יהב, המכונה SAS 70, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. החברה תידרש לחוות דעת גם מנותני שירותים נוספים כגון: פועלים סהר בע"מ ומנהלי תיק ההשקעות.

10. מדד ניהול סיכונים

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

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

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>					<u>א(1). מאזנים</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>נכסים</u>
					<u>השקעות</u>
					<u>מזומנים ושווי מזומנים:</u>
					מזומנים בבנקים
12	61	19	6,199	270	פיקדונות קצרי מועד
<u>1,913</u>	<u>3,560</u>	<u>6,664</u>	<u>4,209</u>	<u>143</u>	
1,925	3,621	6,683	10,408	413	
					<u>ניירות ערך סחירים:</u>
					איגרות חוב ממשלתיות
					איגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
60,143	39,215	22,764	46,492	40,780	
17,513	24,567	32,767	22,089	33,196	
<u>10,000</u>	<u>31,190</u>	<u>32,175</u>	<u>2,589</u>	<u>29,009</u>	
87,656	94,972	87,706	71,170	102,985	
					<u>ניירות ערך שאינם סחירים:</u>
					איגרות חוב קונצרניות
					ניירות ערך אחרים
14,160	14,043	16,791	11,828	10,990	
<u>2</u>	<u>22</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
14,162	14,065	16,812	11,828	10,990	
<u>21,515</u>	<u>17,704</u>	<u>14,451</u>	<u>12,768</u>	<u>12,359</u>	<u>פיקדונות בבנקים</u>
					<u>סכומים לקבל בגין השקעות</u>
108	45	56	76	83	
<u>125,366</u>	<u>130,407</u>	<u>125,708</u>	<u>106,250</u>	<u>126,830</u>	<u>סך כל ההשקעות</u>
					<u>חייבים ויתרות חובה</u>
142	72	38	22	73	
<u>125,508</u>	<u>130,479</u>	<u>125,746</u>	<u>106,272</u>	<u>126,903</u>	<u>סך כל הנכסים</u>
					<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
					זכויות העמיתים
					זכאים ויתרות זכות
125,411	130,403	125,654	106,135	126,903	
<u>97</u>	<u>76</u>	<u>92</u>	<u>137</u>	<u>-</u>	
<u>125,508</u>	<u>130,479</u>	<u>125,746</u>	<u>106,272</u>	<u>126,903</u>	<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>נכסים</u>
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
			מזומנים בבנקים
(96.4%)	5.83%	0.21%	פיקדונות קצרי מועד
(97.2%)	<u>3.96%</u>	<u>0.11%</u>	
(96.7%)	9.79%	0.32%	
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
			איגרות חוב ממשלתיות
(26.5%)	43.75%	32.13%	איגרות חוב קונצרניות
25.8%	20.79%	26.16%	מניות וניירות ערך אחרים
836.9%	<u>2.44%</u>	<u>22.86%</u>	
21.2%	66.98%	81.15%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
			איגרות חוב קונצרניות
(22.2%)	11.13%	8.66%	
	-----	-----	
(18.9%)	<u>12.01%</u>	<u>9.74%</u>	פיקדונות בבנקים
	-----	-----	
(8.5%)	0.07%	0.07%	סכומים לקבל בגין השקעות
	-----	-----	
	<u>99.98%</u>	<u>99.94%</u>	סך כל ההשקעות
	-----	-----	
			<u>חייבים ויתרות חובה</u>
200.0%	<u>0.02%</u>	<u>0.06%</u>	
	-----	-----	
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים והתחייבויות</u>
			זכויות העמיתים
0.1%	99.87%	100.00%	זכאים ויתרות זכות
(100.0%)	<u>0.13%</u>	<u>0.00%</u>	
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות
	=====	=====	

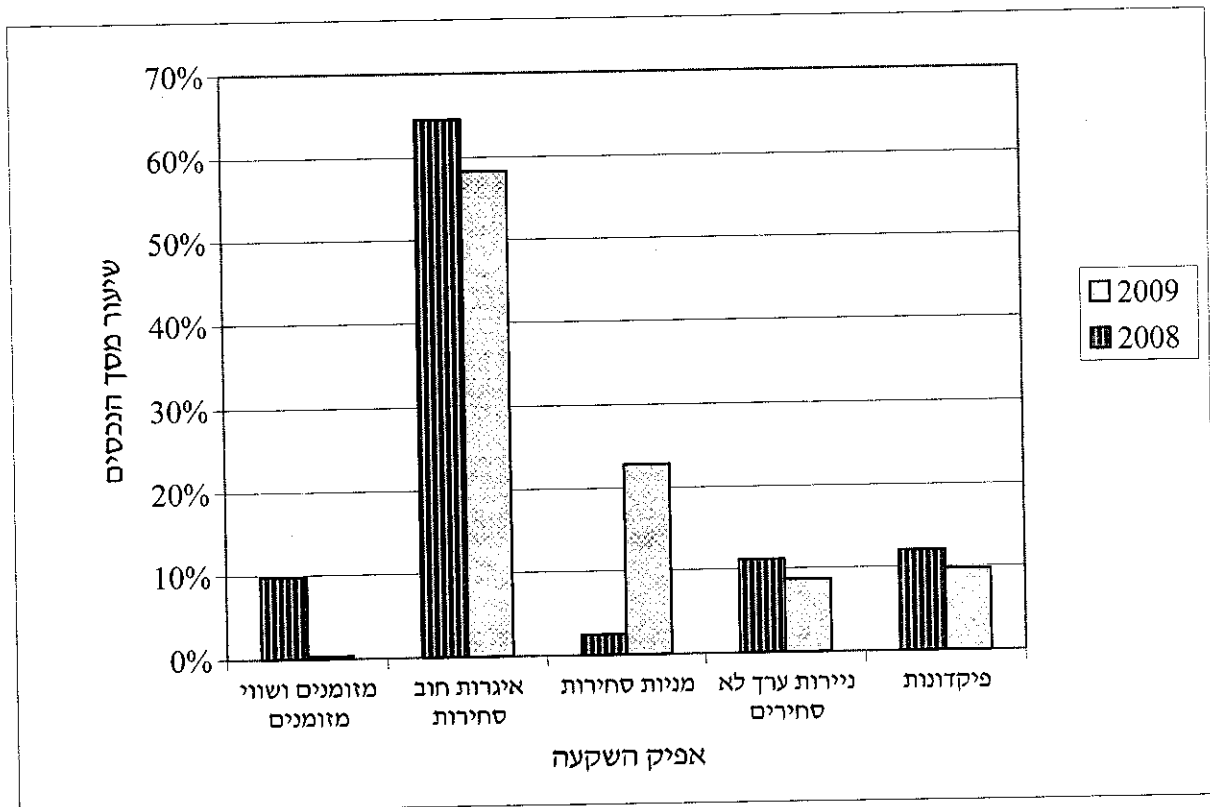
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2009 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2008.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

א(3). ניתוח המאזנים

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



שובל-קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2009 ב- 126,903 אלפי ש"ח לעומת 106,272 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008, עליה של 19.4%. הגידול במאזנה של הקופה השנה נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 0.1% מסך כל הנכסים לתום שנת 2009, ירד בשיעור של 97.2% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 4.0% מסך כל הנכסים.

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- 26.5%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 32.1% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 43.7% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 11.5% מנכסי הקופה.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 23.0% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקופה הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השערות. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2009 ב- 18.3% מסך נכסי הקופה.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 22.9% מסך כל הנכסים בתום שנת 2009 ו- 2.4% בתום שנת 2008. 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 7.1% מסך נכסי הקופה (כ- 10.2% אשתקד).

שׁוּבֵל - קוֹפֵת גַּמֵּל עֲנִיפִית

סְקִירַת הַהֲנָהֳלָה לְשָׁנַת 2009

סְכּוּמִים מְדוּוּחִים

(בַּאֲלָפֵי שְׁקֵלִים חֲדָשִׁים)

ב(1). דוּחוֹת הַכְּנָסוֹת וְהוֹצָאוֹת

לְשָׁנָה שְׁנִסְתֵּימָה בְּיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֵר

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
					הַכְּנָסוֹת (הַפְּסָדִים)
312	170	250	425	206	מִמְזוּמָנִים וְשׁוּוֵי מְזוּמָנִים
2,400	1,745	2,064	3,742	2,418	מְנִירוֹת עֵרֶךְ סְחִירִים:
1,138	(259)	1,152	(3,881)	8,072	אִיגְרוֹת חוֹב מִמְשַׁלְתוֹת
<u>2,870</u>	<u>3,181</u>	<u>4,519</u>	<u>(13,722)</u>	<u>8,107</u>	אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת
6,408	4,667	7,735	(13,861)	18,597	מְנִירוֹת וְנִירוֹת עֵרֶךְ אַחֵרִים
1,749	737	981	(186)	2,476	מְנִירוֹת עֵרֶךְ שְׂאִינִם סְחִירִים:
(3)	<u>20</u>	(1)	<u>3</u>	-	אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת
1,746	757	980	(183)	2,476	נִירוֹת עֵרֶךְ אַחֵרִים
2,238	888	1,169	808	2,057	פִּיקְדוֹנוֹת בַּבַּנְקִים
<u>10,704</u>	<u>6,482</u>	<u>10,134</u>	<u>(12,811)</u>	<u>23,336</u>	סֶךְ כָּל הַהַכְּנָסוֹת (הַהַפְּסָדִים)
					הוֹצָאוֹת
509	636	626	719	962	דְּמֵי נִיהוּל
39	44	38	69	45	עֲמֻלוֹת נִירוֹת עֵרֶךְ
-	<u>35</u>	<u>23</u>	<u>52</u>	<u>30</u>	הוֹצָאוֹת מִיִּסִּים
<u>548</u>	<u>715</u>	<u>687</u>	<u>840</u>	<u>1,037</u>	סֶךְ כָּל הַהוֹצָאוֹת
<u>10,156</u>	<u>5,767</u>	<u>9,447</u>	<u>(13,651)</u>	<u>22,299</u>	הַכְּנָסוֹת (הַפְּסָדִים) נְטוֹ לְשָׁנַת הַדוּחַ

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(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>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
5.83%	13.85%	425	206	7,296	1,487	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	ניירות ערך סחירים:
11.11%	5.71%	3,742	2,418	33,691	42,358	איגרות חוב ממשלתיות
(13.93%)	24.59%	(3,881)	8,072	27,857	32,822	איגרות חוב קונצרניות
(72.36%)	45.01%	<u>(13,722)</u>	<u>8,107</u>	<u>18,964</u>	<u>18,011</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(17.22%)	19.96%	<u>(13,861)</u>	<u>18,597</u>	<u>80,512</u>	<u>93,191</u>	
		-----	-----	-----	-----	ניירות ערך שאינם סחירים:
(1.30%)	21.73%	(186)	2,476	14,259	11,396	איגרות חוב קונצרניות
		3	-	19	-	ניירות ערך אחרים
(1.28%)	21.73%	(183)	2,476	14,278	11,396	
		-----	-----	-----	-----	
5.85%	15.92%	808	2,057	13,819	12,917	פיקדונות בבנקים
		-	-	24	132	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
(11.05%)	19.59%	<u>(12,811)</u>	<u>23,336</u>	<u>115,929</u>	<u>119,123</u>	

(*) סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק במספר חודשי הפעילות באפיק.

הגורמים המשפיעים על שיעורי ההכנסה

1. שיעור ההכנסה של מזומנים ושווי מזומנים מושפע מהשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל
2. שערי אגרות החוב הממשלתיות הסחירות עלו בשנת 2009, ברוב האפיקים.
3. עליית המחירים משתקפת בשיעור ההכנסה של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות בתיק.
4. שיעור ההכנסה החיובי באגרות החוב הקונצרניות הסחירות בשנת 2009 נובע מעליית המחיר של רוב אגרות החוב מסוג זה שהחזיקה הקופה.
5. העליות שחלו בשערי המניות גרמו לתשואות חיוביות באפיק בארץ ובחו"ל במהלך השנה.
6. שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים גם מהשינויים בשיעורי הריבית בשוק אגרות החוב במשק, על פי שיערוך חברת שערי ריבית.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקופה

שיעור השינוי	באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי		2008	2009	
	2008	2009	אלפי ₪	אלפי ₪	
(**)	(*)				
32.79%	0.61%	0.81%	719	962	דמי ניהול (1)
(28.57%)	0.07%	0.05%	69	45	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (***) (2)
(25.00%)	0.04%	0.03%	52	30	הוצאות מיסים
			840	1,037	סך כל ההוצאות
65.31%	0.49%	0.81%	571	962	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (3)

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת לפי סופי חודשים, למעט ההערות שלהלן.
 (***) שיעור השינוי של האחוזים ביום 31 בדצמבר 2009 לעומת האחוז ב-31 בדצמבר 2008.
 לא הוצג שיעור השינוי לסעיפים עקב מעבר לניהול הקופה תחת חברה מנהלת.
 (***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סך הקניות והמכירות (בערכים מוחלטים) שבעדן שולמו העמלות.
ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

- (1) החל מיום 1/6/08 משולמים דמי הניהול לחברה המנהלת והיא משלמת לנוטני השירותים השונים. מידע נוסף על הוצאות ניהול הקופה, ראה בדוח רווח והפסד של החברה המנהלת.
- (2) השינוי בעמלות נובע מהשוני בחיקף העסקאות בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה ולהחלטת מנהלי התיק, לפי תנאי השוק המשתנים.
- (4) ראה פירוט בבאור 11 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
109,287	125,411	130,403	125,654	106,135
3,919	3,792	3,505	3,216	3,132
3,922	3,794	3,512	3,222	3,142
1,262	1,214	1,054	866	761
-	-	-	-	47
9,103	8,800	8,071	7,304	7,082
(2,541)	(2,633)	(2,517)	(5,233)	(3,347)
(78)	(393)	(1,495)	(1,358)	(554)
(2,619)	(3,026)	(4,012)	(6,591)	(3,901)
36	43	85	237	306
(552)	(6,592)	(18,340)	(6,818)	(5,018)
(516)	(6,549)	(18,255)	(6,581)	(4,712)
5,968	(775)	(14,196)	(5,868)	(1,531)
10,156	5,767	9,447	(13,651)	22,299
125,411	130,403	125,654	106,135	126,903

ג(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
- הפרשות עובד

עמיתים עצמאים
פיצויים בחשבונות אישיים

סך כל הפרשות

תשלומים לעמיתים:

עמיתים שכירים

עמיתים עצמאים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות אל הקופה

העברת זכויות מהקופה

סך העברת זכויות נטו

צבירה נטו

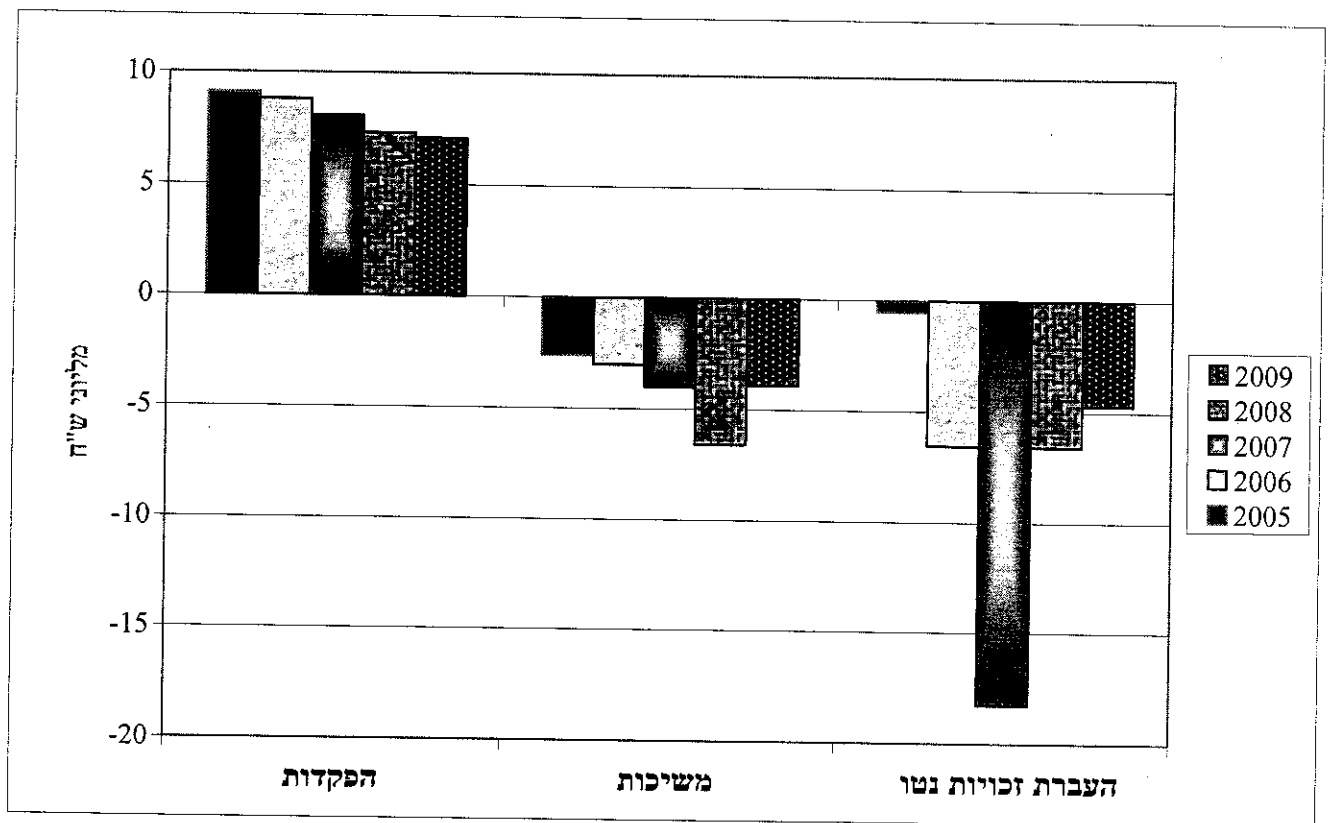
הכנסות (הפסדים) נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

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



שובל-קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

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

ג(2)(ב).

שיעור השינוי (*)	שנת 2008 (באלפי ₪)	שנת 2009 (באלפי ₪)	
(3.0%)	7,304	7,082	הפקדות
(40.8%)	6,591	3,901	משיכות
(26.40%)	(6,818)	(5,018)	העברת זכויות מהקופה
29.11%	237	306	העברת זכויות אל הקופה

(*) הסבר לשיעור השינוי בין השנים, ראה לעיל בדות הדירקטוריון, בפרק מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה.

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2009 הוא 45.7% מכלל נכסי הקופה (31/12/08 - 41.7%).

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל - 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2009 הוא 7.3 שנים במסלול הכללי, (31/12/08 - 7.3 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה. (לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו). מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות.

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ג(ה). התפלגות עמיתים לשנת 2009

שכירים

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>מספר עמיתים (1)</u>	<u>גילאים</u>
379	-	158	222	עד לגיל 30
2,672	69	375	702	30-39
15,372	938	1,179	868	40-49
46,752	1,786	2,465	1,226	50-59
43,971	4,609	2,191	917	60-66
<u>11,117</u>	<u>963</u>	<u>69</u>	<u>252</u>	67 ומעלה
<u>120,263</u>	<u>8,365</u>	<u>6,437</u>	<u>4,187</u>	סה"כ

עצמאים

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>מספר חשבונות (1)</u>	<u>ותק בקופה (4)</u>
190	2	105	98	עד 5 שנים (כולל)
5,938	552	588	255	5-9 שנים
211	-	181	<u>1</u>	15 שנים ויותר
<u>301</u>		<u>77</u>		ילידי 1961 ומעלה (5)
<u>6,640</u>	<u>554</u>	<u>951</u>	<u>354</u>	סה"כ

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

(2) כולל העברת זכויות אל הקופה.

(3) כולל העברת זכויות מהקופה.

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

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

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ג(2)ו. שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2009

מספר החשבונות				סוג העמיתים
31/12/09	פרשו השנה	הצטרפו השנה	31/12/08	
4,631	(140)	311	4,460	שכירים
317	(37)	30	324	עצמאים
<u>4,948</u>	<u>(177)</u>	<u>341</u>	<u>4,784</u>	סך הכל
<u>504</u>	<u>(77)</u>	<u>88</u>	<u>493</u>	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.

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.

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

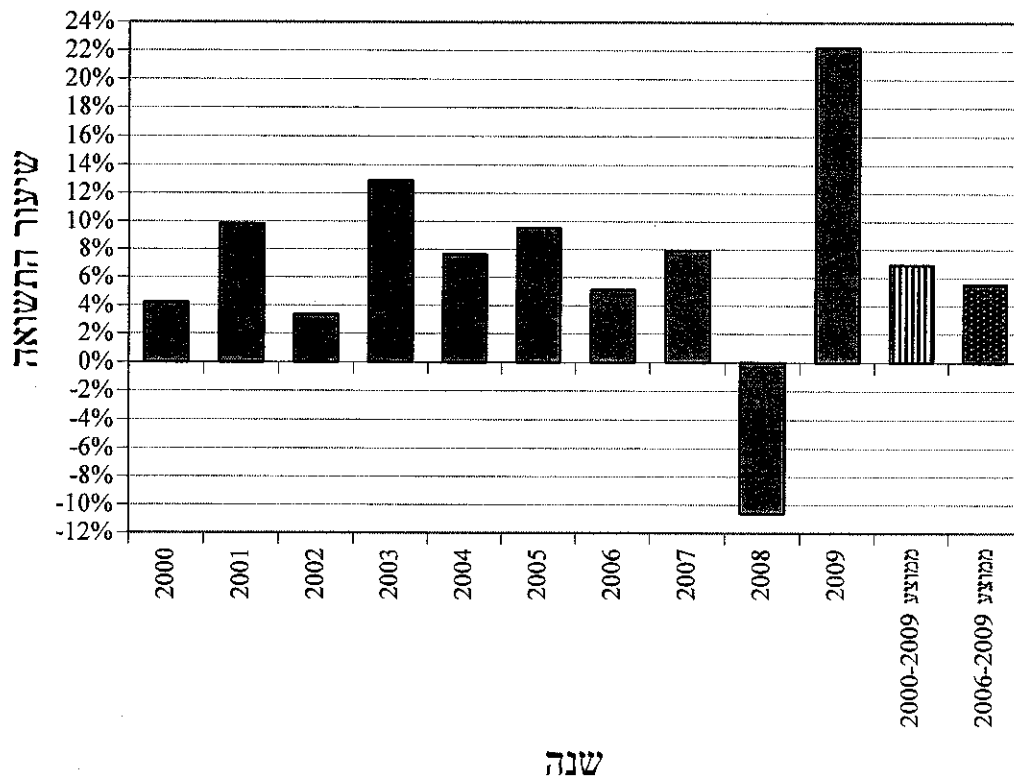
<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו</u>	<u>שנה</u>	<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו</u>	<u>שנה</u>
7.62%	2004	22.22%	2009
12.88%	2003	(10.62%)	2008
3.33%	2002	7.93%	2007
9.82%	2001	5.13%	2006
4.19%	2000	9.55%	2005
		<u>תשואה שנתית ממוצעת נומינלית</u>	<u>תקופה</u>
		<u>ברוטו</u>	<u>סטטיית תקן</u>
		5.51%	11.66%
		6.91%	7.85%
			2009 - 2006
			2009 - 2000

שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו, לפי שנים:



שובל - קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ה. דוח ניתוח השקעות

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

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

נכסי הקופה, בסופי חודש.

ב. תשואות השוק הם כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא נאסד"ק כללי.

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

פקדונות והלוואות : לפי מדד אג"ח ממשלתי.

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

באפיקים בדות, 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".

הנהלת החברה סבורה שאין להציג דוח ניתוח השקעות למסלול ללא מניות בגלל שהמסלול החל לפעול רק במהלך השנה.

על פי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 (הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו), על החברה לפרסם מראש, החל משנת 2010, את מדיניות ההשקעה שלה ולציין את מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק.

החברה מייחסת את ההפרש השלילי לאחזקתם בנכסים פחות תנודתיים יחסית לתיק הסמן. בשנת 2008 היה הפרש חיובי של כ- 5%.

שובל - קופת גמל ענפית
סקירת ההנהלה לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשד)

<u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמנ</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקופה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.02%	1.30%	1.39%	מזומנים ושווי מזומנים
			אג"ח ממשלתי
1.68%	10.34%	16.23%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.46%	2.45%	18.79%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.01%	2.63%	0.27%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
0.00%	0.17%	0.18%	אג"ח צמוד מט"ח
0.05%		0.84%	אג"ח חו"ל
2.20%		36.31%	סה"כ אג"ח ממשלתי
			אג"ח קונצרני סחיר
6.79%	30.51%	22.27%	אג"ח צמוד מדד
0.01%	6.75%	0.10%	אג"ח צמוד מט"ח
0.04%	2.52%	1.68%	אג"ח לא צמוד
0.29%		3.95%	אג"ח חו"ל
7.13%		28.00%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
			מניות וניירות ערך אחרים
8.28%	74.86%	11.06%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
1.02%	43.89%	2.33%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
9.30%		13.39%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
			פקדונות והלוואות
1.15%	10.33%	11.12%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
1.15%		11.12%	סה"כ פקדונות והלוואות
			אג"ח קונצרני לא סחיר
2.97%	30.51%	9.73%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	6.75%	0.06%	אג"ח צמוד מט"ח
2.97%		9.79%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
22.77%		100.00%	סה"כ
22.22%			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
-0.55%			הפרש

שובל-קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

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 45.7% מכלל נכסי המסלול הכללי, ליום המאזן. צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקופה אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקופה מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקופה להיערך להם. לקופה נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 81.5% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.78. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הקופה

31/12/2007	31/12/2008	מסלול כללי 31/12/2009	
94,391	81,654	103,481	נכסים נזילים וסחירים
1,601	1,625	2,217	מח"מ של עד שנה
29,659	22,971	21,132	מח"מ מעל שנה
3	(115)	73	אחרים
<u>125,654</u>	<u>106,135</u>	<u>126,903</u>	סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה במסלול הכללי הוא 0.59 שנים, חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים 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.

שובל-קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

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. החוזרים נועדו להבטיח קיומם של תשתית ארגונית ומנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני האשראי אגב פעילות השקעות. מערך האשראי שאומץ ע"י דירקטוריון החברה ומשרת אותה בהתאם לחוזרים האמורים הוא מערך של מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות. מנהל האשראי הלא סחיר הינו מר חיים הויזמן.

הקופה לא נותנת אשראי לעמיתיה.

31/12/07		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
נכסים סחירים		
24.04%	30,218	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
2.00%	2,518	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.02%	31	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
26.06%	32,767	סה"כ
-----	-----	
נכסים בלתי סחירים		
23.58%	29,641	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.05%	65	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
1.22%	1,536	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
24.85%	31,242	סה"כ
-----	-----	
50.91%	64,009	סך כל השקעה בנכסי חוב

שובל-קופת גמל ענפית
סקירת ההנהלה לשנת 2009

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

31/12/08		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
נכסים סחירים		
16.06%	17,072	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
4.58%	4,862	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.00%	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחה מספקת
0.15%	155	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
20.79%	22,089	סה"כ
-----	-----	
נכסים בלתי סחירים		
21.79%	23,158	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
1.30%	1,380	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.00%	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות
0.05%	58	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
23.14%	24,596	סה"כ
-----	-----	
43.93%	46,685	סך כל השקעה בנכסי חוב

31/12/09		סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	השקעות בנכסי חוב
נכסים סחירים		
9.19%	11,669	בדירוג AA- לפחות (כולל)
17.00%	21,570	בדירוג עד AA-
0.00%	-	לא מדורגות עם בטוחה מספקת
0.03%-	(43)	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
26.16%	33,196	סה"כ
-----	-----	
נכסים בלתי סחירים		
14.64%	18,579	בדירוג AA- לפחות (כולל)
3.45%	4,380	בדירוג עד AA-
0.00%	-	לא מדורגות עם בטוחות
0.31%	390	לא מדורגות ללא בטוחות
18.40%	23,349	סה"כ
-----	-----	
44.56%	56,545	סך כל השקעה בנכסי חוב

שובל-קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשד)

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.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקופה השקיעה בהן עומד ליום 31/12/09 על 4.4 שנים (4.2 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 2.9% (6.0% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות 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 נכון ליום 31 בדצמבר 2009 היא 3.0% (6.8% בסוף שנה קודמת).

סיכון הריבית של הקופה בגין הפיקדונות ואגרות החוב הלא סחירות, 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.

נכון ליום 31 בדצמבר 2009, 50.1% מנכסי המסלול הכללי, צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי, לקופה מרכיב צמוד למט"ח בשיעור של 7.1% 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.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים.

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

שובל-קופת גמל ענפית

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקופה אינה מלווה לעמיתיה ואינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10/03/10 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.37%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.81% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.67%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.72% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועומדת על -1.25%. לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

שובל-קופת גמל ענפית דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

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

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

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום _____ 21/3/10 ואושרו על ידו באותו תאריך.

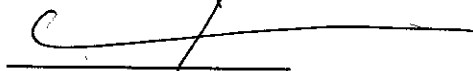
כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין 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.

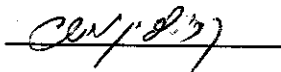
ה"ח צ.עצמון, רואה החשבון המבקר של הקופה, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. מטרת הביקורת לאפשר לו לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של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

שובל חברה לניהול קופות גמל מפעלית בע"מ
בית הדין הפדל, ארלוזורוב 93 ת"א

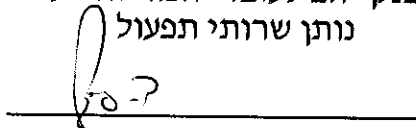
גולדשלגר אשר
מנכ"ל החברה



קרישפין משה
יו"ר דירקטוריון החברה



בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שרותי תפעול



תאריך אישור הדוח: _____ 21/3/10

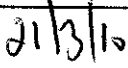
שובל-קופת גמל ענפית הצהרת מנכ"ל

אני, גולדשלגר אשר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שובל-קופת גמל ענפית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות 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 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. 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.


גולדשלגר אשר, מנכ"ל


תאריך

צ. עצמון ושות' Z. AZMON & CO.

רואי- חשבון (ISR) C.P.A

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים
של שובל - קופת במל ענטית

ביקרו את המאזנים המצורפים של שובל - קופת במל ענטית (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2009 ו- 2008 ואת דוחות ההסכמות והרצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הגם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקופה. אחריותנו היא לדוח דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) החשל"ג - 1973, על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לחבון את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מטעית מהותית. ביקורת סוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים וכמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם כהינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדוחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הג'ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2009 ו- 2008 ואת תוצאות פעולתיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לתקני דיווח מקובלים בישראל (Israeli GAAP) והגהות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שנקבעו לקופת במל.

ציון עצמון
רואה חשבון

הל אביב,

11.3.10

שובל-קופת גמל ענפית

הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של שובל-קופת גמל ענפית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (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 בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-

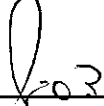
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

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.


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול

21/3/10
תאריך

שובל - קופת גמל ענפית

מאזנים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	
<u>2008</u>	<u>2009</u>		
		3	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
6,199	270		מזומנים בבנקים
<u>4,209</u>	<u>143</u>		פיקדונות קצרי מועד
10,408	413		

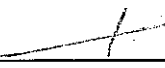
46,492	40,780	4	ניירות ערך סחירים:
22,089	33,196	4	איגרות חוב ממשלתיות
<u>2,589</u>	<u>29,009</u>	6,7	איגרות חוב קונצרניות
71,170	102,985		מניות וניירות ערך אחרים

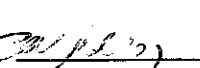
11,828	10,990	5	ניירות ערך שאינם סחירים:
12,768	12,359	8	איגרות חוב קונצרניות
<u>76</u>	<u>83</u>	9	פיקדונות בבנקים
106,250	126,830		סכומים לקבל בגין השקעות
-----			סך כל ההשקעות
22	73	10	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
<u>106,272</u>	<u>126,903</u>		סך כל הנכסים

106,135	126,903	12	<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
<u>137</u>	-	13	זכויות העמיתים
106,272	126,903		זכאים ויתרות זכות
-----			סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ


 גולדשלגר אשר
 מנכ"ל


 קרישפיין משה
 יו"ר הדירקטוריון


 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

שובל - קופת גמל ענפית

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>שנת יימה</u>	<u>לשנה</u>	<u>ביאור</u>
<u>שנת יימה</u>	<u>ביום 31</u>	<u>ביום 30</u>
<u>2008</u>	<u>בדצמבר</u>	<u>2009</u>
		הכנסות (הפסדים)
425	206	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	
3,742	2,418	מניירות ערך סחירים:
(3,881)	8,072	איגרות חוב ממשלתיות
<u>(13,722)</u>	<u>8,107</u>	איגרות חוב קונצרניות
(13,861)	18,597	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	
(186)	2,476	מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>3</u>	-	איגרות חוב קונצרניות
(183)	2,476	ניירות ערך אחרים
-----	-----	
808	2,057	פיקדונות בבנקים
<u>(12,811)</u>	<u>23,336</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	
		הוצאות
719	962	דמי ניהול
69	45	עמלות ניירות ערך
<u>52</u>	<u>30</u>	הוצאות מיסים
840	1,037	סך כל ההוצאות
-----	-----	
<u>(13,651)</u>	<u>22,299</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
-----	-----	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל - קופת גמל ענפית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2008</u>	<u>2009</u>	
125,654	106,135	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>הפרשות:</u>		
3,216	3,132	שכירים - הפרשות מעביד
3,222	3,142	- הפרשות עובד
866	761	עמיתים עצמאים
-	47	פיצויים בחשבונות אישיים
7,304	7,082	סך כל ההפרשות
<u>תשלומים לעמיתים:</u>		
(5,233)	(3,347)	עמיתים שכירים
(1,358)	(554)	עמיתים עצמאים
(6,591)	(3,901)	סך כל התשלומים
<u>העברת זכויות:</u>		
237	306	העברת זכויות אל הקופה
(6,818)	(5,018)	העברת זכויות מהקופה
(6,581)	(4,712)	סך העברת זכויות נטו
(5,868)	(1,531)	צבירה נטו
(13,651)	22,299	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
106,135	126,903	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל-קופת גמל ענפית
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי

א. הקופה

שובל - קופת גמל ענפית (להלן "הקופה"), מנוהלת על ידי שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה").

החברה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 במאי 2008 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.

לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

הקופה ענפית ומיועדת לעמיתים עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.

שרותי התפעול לחברה ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ, מנהלת את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

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

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 היסטוריים.

דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

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

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

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הנכסים וההתחייבויות של הקופה מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

שובל-קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

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

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפרעון בעת הפקדתם לא היתה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאינם משועבדים.
-הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.
-מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.
-הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

2. ניירות ערך סחירים

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

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:
-אגרות חוב ושטרי הון - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים (מועדים וסכומים) לפי שיעור הריבית המתאים לדרוג הנכס, לסוג הנכס, לבסיס ההצמדה שלו ולמועד הצפוי של כל תקבול או על פי ציטוט פרטני. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון, ולפי שיעורי הריבית והציטוטים הפרטניים, המתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.
-כתבי אופציות - על פי מודל להערכת אופציות בלתי סחירות (BLACK & SCHOLES).

שובל-קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

5. פיקדונות

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

5. עסקאות במטבע חוץ

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

6. סכומים לקבל בגין השקעות

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

7. זכויות העמיתים

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

ד. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

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

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

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.

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>			

א. תשואות הקופה

22.22%	-10.62%	7.93%	5.13%	
21.21%	-11.06%	7.40%	4.60%	התשואה הנומינלית ברוטו
				התשואה הנומינלית נטו

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>			
3.82%	4.51%	2.79%	-0.29%
-0.71%	-1.14%	-8.97%	-8.21%
10.15%	-28.04%	-6.97%	4.38%
2.73%	-6.39%	1.71%	2.16%

מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב
לירה שטרלינג
אירו

לסוף שנה

ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים

114.8	110.5	105.8	102.9
3.775	3.802	3.846	4.225
6.111	5.548	7.711	8.288
5.442	5.297	5.659	5.564

מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)
דולר של ארה"ב
לירה שטרלינג
אירו

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2009

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למדד</u> <u>המחירים</u> <u>לצרכן</u>	<u>ללא</u> <u>הצמדה</u>	
413	-	182	-	231	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
40,780	968	202	14,602	25,008	איגרות חוב ממשלתיות
33,196	4,065	276	24,990	3,865	איגרות חוב קונצרניות
29,009	3,216	-	660	25,133	מניות וניירות ערך אחרים
102,985	8,249	478	40,252	54,006	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
10,990	-	70	10,920	-	איגרות חוב קונצרניות
10,990	-	70	10,920	-	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות:
12,359	-	-	12,359	-	פיקדונות בבנקים
12,359	-	-	12,359	-	סה"כ פיקדונות:
-----	-----	-----	-----	-----	
83	-	-	82	1	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
73	-	-	-	73	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
126,903	8,249	730	63,613	54,311	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	-----	

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2008

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

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2008</u>	<u>2009</u>	
		א. ההרכב:
		איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:
3,048	-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
<u>43,444</u>	<u>39,812</u>	איגרות חוב ממשלתיות סחירות
46,492	39,812	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-----	-----	
-	968	איגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
-----	-----	
<u>46,492</u>	<u>40,780</u>	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		איגרות חוב קונצרניות סחירות:
		איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
<u>20,332</u>	<u>29,131</u>	אינן ניתנות להמרה
20,332	29,131	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-----	-----	
<u>1,757</u>	<u>4,065</u>	איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:
1,757	4,065	אינן ניתנות להמרה
-----	-----	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
22,089	33,196	סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות
-----	-----	
<u>68,581</u>	<u>73,976</u>	סה"כ איגרות חוב סחירות

<u>31/12/08</u>	<u>31 בדצמבר 2009</u>	
	<u>אג"ח קונצרניות</u>	

<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>	
				ב. מח"מ (בשנים):
				איגרות חוב סחירות:
4.39	3.86	3.45	3.90	בלתי צמודות
4.19	4.39	4.63	3.99	צמודות למדד
1.18	3.55	3.26	4.55	צמודות למט"ח
4.18	4.13	4.36	3.95	מח"מ ממוצע
				ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):
				איגרות חוב סחירות:
4.07%	4.48%	10.76%	3.89%	בלתי צמודות
6.01%	2.91%	3.91%	1.19%	צמודות למדד
5.04%	3.05%	2.72%	4.20%	צמודות למט"ח
5.18%	3.53%	4.29%	2.96%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2008</u>	<u>2009</u>	א. ההרכב:
11,828	10,990	איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :
11,828	10,990	בלתי ניתנות להמרה
		סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות
<u>31/12/08</u>	<u>31 בדצמבר 2009</u>	

סך הכל

ב. מח"מ (בשנים) :

	2008	2009	
	3.20	3.41	איגרות חוב שאינן סחירות:
	0.98	0.82	צמודות למדד
	3.19	3.39	צמודות למט"ח
			מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

	2008	2009	
	8.46%	3.98%	איגרות חוב שאינן סחירות:
	7.95%	4.35%	צמודות למדד
	8.46%	3.98%	צמודות למט"ח
			תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

שוכל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניית סחירות

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2008</u>	<u>2009</u>
30	7,563
<u>577</u>	<u>724</u>
<u>607</u>	<u>8,287</u>

ההרכב:

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

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

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2008</u>	<u>2009</u>
-	18,229
<u>2</u>	<u>1</u>
2	18,230
<hr/>	<hr/>
<u>1,980</u>	<u>2,492</u>
<u>1,980</u>	<u>2,492</u>
<hr/>	<hr/>
<u>1,982</u>	<u>20,722</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 - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - פיקדונות

31 בדצמבר

<u>2008</u>	<u>2009</u>
-------------	-------------

<u>12,768</u>	<u>12,359</u>
---------------	---------------

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

31/12/08

סך הכל

31 בדצמבר 2009

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות

3.30

3.02

צמודים למדד

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

פיקדונות:

5.22%

2.12%

צמודים למדד

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - סכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2008</u>	<u>2009</u>
51	56
-	1
<u>25</u>	<u>26</u>
<u>76</u>	<u>83</u>

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

ביאור 10 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר

<u>2008</u>	<u>2009</u>
	58
<u>22</u>	<u>15</u>
<u>22</u>	<u>73</u>

חייבים - חברה מנהלת
חייבים ויתרות חובה אחרות
סה"כ חייבים ויתרות חובה

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 11 - בעלי עניין (1)

להלן מידע על התחייבויות הקופה והוצאותיה בגין בעלי עניין:

		<u>יתרות במאזן (*)</u>	<u>1.</u>
<u>2008</u>	<u>2009</u>		
137	58	חייבים (זכאים) חברה מנהלת	
<u>137</u>	<u>58</u>		
<p>(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.</p>			
		<u>הוצאות</u>	<u>2.</u>
<u>2008</u>	<u>2009</u>		
523	962	דמי ניהול לחברה המנהלת	
28	-	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות	
8	-	ימי עיון	
<u>12</u>	<u>-</u>	ביטוחים	
<u>571</u>	<u>962</u>		

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

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2008</u>	<u>2009</u>	
		תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים :
106,206	127,008	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותיהם (*)
(71)	(105)	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>106,135</u>	<u>126,903</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
-0.06%	-0.10%	הגריעה לתשואת הקופה בעקבות השינוי בזכויות
		פירוט לשינוי
66	-	שינוי בשערך נכסי הקופה שבוצע לאחר תאריך המאזן
-	-	הפרשות להוצאות שנרשמו אחרי תאריך המאזן
(137)	(105)	
<u>(71)</u>	<u>(105)</u>	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך אלפי ש"ח (אשתקד 2 אלפי ש"ח).

ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2008</u>	<u>2009</u>	
137	-	זכאים - חברה מנהלת
<u>137</u>	<u>-</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 14 - דמי ניהול (1)

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר		
2008	2009	
5	-	משכורות ונלוות
28	-	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
68	-	עמלת ניהול לבנק יהב
23	-	דמי ניהול בגין ניהול היצוני של תיק ההשקעות
15	-	משפטיות
8	-	ייעוץ השקעות
16	-	ייעוץ מקצועי אחר
3	-	שכר דירה ואחזקת משרד
12	-	ביטוחים
8	-	ימי עיין
523	962	דמי ניהול לתברה המנהלת (2)
10	-	הוצאות אחרות
719	962	סה"כ דמי ניהול

החברה המנהלת גובה מעמיתיה הקופה דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל. הקופה רשאית לגבות מעמיתיה 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.

שיעורי דמי הניהול השונים המצוינים להלן מחושבים על פי הוראות אגף שוק ההון כדלקמן:

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים הוא 0.83%. השיעור מחושב לפי חוזר דוח חודשי של קופות גמל (חוזר גמל 4-2-2009). החישוב מתבסס על דמי הניהול שנגבו מהעמיתים מידי חודש ועל יתרת הנכסים ביום בו חוייבו חשבונות העמיתים בדמי ניהול, היינו סוף כל חודש.

השיעור האפקטיבי של דמי הניהול של הקופה הוא 0.76%. (אשתקד 0.61%) השיעור מחושב על בסיס חוזר כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמל (חוזר גמל 2005-20) החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה, ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

- (1) מידע נוסף על הוצאות ניהול הקופה, ראה בדוח רווח והפסד של החברה המנהלת.
- (2) החברה המנהלת עברה שינוי מבני ביום 1/6/08. ראה באור 1 לדוחות הכספיים. החל מאותו יום משולמים דמי הניהול לחברה והיא משלמת לנותני השרותים השונים.

שובל - קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - עמלות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2008	2009
-------------	-------------

69

45

סכומי העמלות ששולמו

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

2008	2009
-------------	-------------

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה (*)

0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.024%-0.044%	0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02%	0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
(**)	(**)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.04%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

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

ביותר, ששולמו במשך השנה.

(**) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סוכן זר ועמלת סליקה.

שובל-קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 16 - מס על הכנסה

א. הקופה היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 1 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
ב. הכנסות הקופה פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.

ג. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0	8	בגין ריבית מאג"ח בשל התקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר
52	22	מהשקעות בניירות ערך זרים (*)
<u>52</u>	<u>30</u>	סך הכל
===	===	

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

ד. הקופה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

ביאור 17 - 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 החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה 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 לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופה. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקופה אחרת.

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

שובל-קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 34 אלפי ש"ח (כ- 30 אלפי ש"ח בסוף שנת 2008). האומדן האמור כולל סך של כ- 24 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 21 אלפי ש"ח בסוף שנת 2008).

ב. להלן מידע על המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2009 (באלפי ₪):

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>	<u>הערכת שנצברה</u>	<u>ריבית</u>	<u>סך כל החוב</u>
בית חולים משגב לדך	8	17		25
בית חולים משפחה קדושה	-	6		6
קרן מחקרים רפואיים	1	-		1
בית חולים בקור חולים	-	1		1

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.

היועץ המשפטי של החברה מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

ד. להלן האמצעים שהחברה נקטה בהם כדי לגבות את החובות המהותיים שצוינו בסעיף ב' שלעיל:

<u>שם המעביד</u>	<u>הטיפול שהחברה נקטה בו</u>
בית חולים משגב לדך	(בטיפול משפטי, צו פירוק)

ה. כנגד הקופה לא הוגשו כל תביעות משפטיות.

שובל-קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 18 - תהליכי חקיקה ותקינה

בשנת 2009 התפרסמו מספר חוקים, תקנות ותוזרים החלים על ענף קופות גמל לא משלמות לקצבה שעיקרם:

חוזרים -

גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים; הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי; טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב; העברת זכויות עמיתים שלא במזומן; הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור; אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי; הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון; הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו; מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי; הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי; מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רשיון; תיקונים בדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים; התאמת הדיווח השנתי והדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים לתיקון 3 ולביטול מס רווח הון; מנגנון גביית דמי ניהול; מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים; כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים; סך נכסי החסכון לטווח ארוך - הבהרה; בקרות על הדוח החודשי; תיקון חוזר גמל 2-5-2005 לעניין חתימת מעסיק על מסמך הצטרפות; מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל; הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח; קבלת תמורה או טובת הנאה מנותן שירות.

חקיקה וחקיקת משנה -

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט - 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הגנה ממשלתית על החיסכון הפנסיוני) (הוראת שעה), התשס"ט - 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט - 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), התשס"ט - 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), תשי"ע - 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), תשי"ע - 2009; תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשי"ע-2009.

חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט - 2009 הסדיר תיקוני החקיקה שונים, וביניהם:

הוספת הוראה, לפיה החל מיום 1.1.2011 חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל הבאים: קרן ותיקה; קרן חדשה כללית; קרן חדשה מקיפה; קופת גמל לא משלמת לקצבה; קופת גמל לתגמולים; קופת גמל אישית לפיצויים; קרן השתלמות; קופת גמל מרכזית לדמי מחלה; קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית; קופת גמל מרכזית לפיצויים; סוג אחר של קופת גמל שקבע השר.

(ההגבלה האמורה לא תחול על קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מבטיחת תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וקופת גמל המוגבלת לציבור מסוים).

ביטול המס שהוחל על ריבית ורווחים שמקורם בתשלומי יחיד לקופת גמל לתגמולים, שהופקדו במהלך השנים 2003-2007. לפיכך, החל מיום 1.7.2009 לא יידרש עמית המושך כספים לשלם מס רווח הון, ובלבד שמדובר במשיכה כדין ובסכומים שאינם חייבים במס לפי סעיף 3(ד) או סעיף 87 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

שובל-קופת גמל ענפית

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 19 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10/03/10 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.37%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.81% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.67%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.72% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועומדת על -1.25%.

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