

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית
בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2014

תוכן עניינים

3 דוח עסקי תאגיד
27 דוח הדירקטוריון
63 דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
68 דוחות כספיים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית
בע"מ

דוח עסקי תאגיד

תוכן עניינים

5.....	כללי	.1
7.....	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	.2
9.....	מידע כספי לגבי הפעילות של החברה	.3
12.....	מידע כללי על תחום הפעילות	.4

א. מבוא

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014 וההתפתחויות שחלו בשנת 2014. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר 2005-2-20 מיום 21 בדצמבר 2005 לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי של חברה מנהלת של קופת גמל, אשר החיל את תקנות ניירות ערך בשינויים מסוימים המתחייבים מעיסוק בענף קופות הגמל, ובכלל זה קבע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות.

פרק זה עוסק בתיאור החברה, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה. בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן- "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה. פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת שתיאור

עסקי התאגיד יוצג באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור לגבי המוצרים הפנסיוניים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

ב. הגדרות

- החברה או התאגיד - שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
- קופת גמל או הקופה - שובל קופת גמל ענפית
- דמי גמולים - תשלומים המשולמים בגין עמית לקופה בהתאם לתקנות וההסדר התחיקתי.
- הממונה על שוק ההון - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- חוק הגברת התחרות - חוק הגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל, התשס"ה-2005.
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981
- חוק הייעוץ הפנסיוני - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ ובשיווק מוצרים פנסיוניים), התשס"ה-2005.
- חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (גמל), התשס"ה-2005.
- חקיקת בכר - חוק הגברת התחרות, חוק השיווק והייעוץ, חוק קופות גמל.
- עמית - מי שרשומים על שמו כספים בקופת גמל או מי שזכאי לקבל כספים מקופת גמל, למעט מוטב, כהגדרתו בחוק הגמל.
- מוצר פיננסי - כמשמעותו לאחר חקיקת בכר, ניירות ערך, מוצרים מובנים, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות.
- סוכן שיווק פנסיוני - עובד של גוף מוסדי בנוגע למוצרים פנסיוניים של הגוף המוסדי, עובדי קופת הגמל.
- מוצר פנסיוני - כמשמעותו לאחר חקיקת בכר.
- קופת גמל - קופת גמל שלגביה ניתן אישור קופת גמל בהתאם לחוק

קופות הגמל.

- תקנות קופות הגמל - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.
- הסדר תחיקתי - חוק קופות הגמל, חוק הייעוץ הפנסיוני, חוק ייעוץ השקעות, חוק הפיקוח על הביטוח, וכן כל תקנות והוראות דין שהוצאו ו/או יוצאו מכוחם של חוקים אלה מעת לעת לרבות, מבלי לפגוע מכלליות האמור לעיל, תקנות קופות גמל (עמלות הפצה) ותקנות קופות גמל וכל חיקוק אחר, מכל מין וסוג שהם, אשר יבוא במקומם ו/או יחליפם, וכן- הוראות דין, חוקים, תקנות, צווים, הנחיות, חוזרים והוראות המתייחסים לחברות מנהלות, לרבות הוראות והנחיות הממונה, כפי מצבם היום וכפי שיהיו מעת לעת, וכן- חוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 וכן חיקוקי משנה וצווים מכוחם של חוקים אלה וכל חיקוק אחר אשר יבוא במקום ו/או יסדיר בכל דרך שהיא את חבותם של מעסיקים כלפי עובדיהם.

2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

א. תאור עסקי התאגיד

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול שובל - קופת גמל ענפית (להלן "הקופה") בנאמנות. הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה, ביום 11 בפברואר 1996.

לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

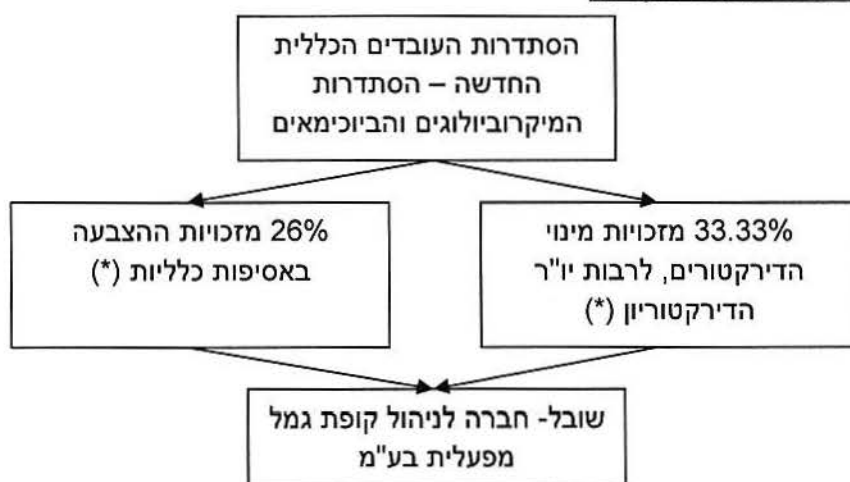
עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל-פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל. בנוסף, הסתדרות המיקרוביולוגים והביזכימאים היא בעלת זכויות הצבעה בחברה, כמתואר בתרשים בפרק 2 להלן.

להלן הצדדים הקשורים לחברה בהתאם לחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968:

- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 20% מהון המניות או יותר.
- ההסתדרות הכללית החדשה והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 20% ומעלה.

- קבוצת המשקיעים (כמוגדר בתקנה 41 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964) של פסגות ניירות ערך בע"מ, המנהלת את תיק ההשקעות של הקופה.
- הקופה.
- החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמימים ומיקרוביולוגים בע"מ.
- פסגות ניירות ערך בע"מ או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה בפסגות ניירות ערך בע"מ או מי שנשלט על-ידי אחד מהם.

תרשים מבנה אחזקות עיקריות



(*) יתר הזכויות הן של העמיתים בקופה

ב. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד

סקירה כלכלית מפורטת בדוח הדירקטוריון.

ג. תחומי פעילות

החברה מנהלת קופת גמל המוגדרת כענפית וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הבייכמימים והמיקרוביולוגים.

הקופה מקבלת שירותי תפעול מהבנק הבינלאומי הראשון בע"מ ושירותי ניהול השקעות מפסגות ניירות ערך בע"מ.

ד. השקעות בהון החברה ובמניותיה

לפי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מ-1,000 אלפי ש"ח, צמוד למדד חודש נובמבר 2001. החברה קיבלה אישור מהממונה לפטור מדרישות ההון העצמי.

ה. חלוקת דיבידנד

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח המנהלת קופת גמל ענפית, גובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקופה, מבלי שייוצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור.

לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבידנד.

3. מידע כספי לגבי הפעילות של החברה

א. הכנסות מדמי ניהול לפי תחומי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
905	793

דמי ניהול מקופת גמל שובל

ב. הוצאות ניהול

הוצאות הניהול הסתכמו לסך של 793 אלפי ש"ח לשנת 2014, כאשר כ-13% מסך ההוצאות הינן הוצאות דמי ניהול לבנק הבינלאומי ולפסגות עבור ניהול ותפעול נכסי הקופה (103 אלפי ש"ח). הוצאות שכר עבודה ונלוות הסתכמו בשנת הדוח לסך של 143 אלפי ש"ח ואילו הוצאות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה הסתכמו לסך של 53 אלפי ש"ח.

הוצאות בגין שירותים מקצועיים הסתכמו בשנת 2014 ל-303 אלפי ש"ח (כ-38% מסך ההוצאות), בדומה לשנה קודמת (300 אלפי ש"ח)

ג. נכסים מנוהלים לפי תחומי פעילות

שווי נכסי הקופה ומספר חשבונות העמיתים היו בסוף השנים 2012-2014 כדלקמן:

מס' חשבונות	שווי הנכסים באלפי ₪	
4,460	118,421	31/12/2014
4,829	124,831	31/12/2013
5,001	123,620	31/12/2012
-7.64%	-5.13%	שינוי בשנת 2014
-3.43%	0.98%	שינוי בשנת 2013

ד. הפקדות, משיכות וצבירה נטו

שנה	הפקדות והעברות לקופה	משיכות והעברות לקופות אחרות אלפי ₪	צבירה נטו
2014	6,157	18,430	(12,273)
2013	6,668	14,534	(7,866)
שיעור השינוי	-7.66%	26.81%	56.03%

ה. תשואות ברוטו ונטו, נומינלי

התשואות ברוטו (לפני ניכוי דמי הניהול) ונטו (לאחר ניכוי דמי הניהול) בשנים 2013-2014 היו כדלקמן:

2014	2013	2014	2013
נומינלית ברוטו	8.36%	נומינלית נטו	7.57%
5.42%		4.75%	

ו. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

קופות הגמל פועלות בתחום החיסכון הפנסיוני ומעניקות פתרונות חסכון הן לטווח ארוך (קופות גמל לתגמולים) בחלק החיסכון השכיר והן לטווח בינוני (קופות גמל לעצמאים). מרבית קופות הגמל פועלות באמצעות חברות ניהול אשר גובות דמי ניהול בגין הפעלת הקופה ומקיימות הפרדה מלאה בין נכסיהם לנכסי העמיתים.

פעילות החברה מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואת הקופה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות, העברות והפקדות כספים).

פעילות החברה מושפעת ומתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הרגולטור הממונה על שוק ההון.

בשנת הדוח, בהמשך לשנים קודמות, גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים הפכו לגופים מתפעלים הנותנים שירות במחיר שנקבע מראש.

השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה, ומהווה איום על החברה מאחר ועשוי להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה

המנוהלת על ידי החברה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של החברה מוגבלות ביותר.

בשנת 2014 הניבה הקופה תשואה חיובית בשיעור 5.42%, בעוד התשואה המשוקללת של הקופה בתיק הסמן הינה בשיעור חיובי של 2.43%. לפירוט ראה פרק השוואת תשואת הקופה למדד ייחוס בדוח סקירת ההנהלה של הקופה.

להערכת הנהלת החברה, מדיניות המתחשבת בתנאי הסביבה אך ללא סיכונים מופרזים תניב תשואות נאות לאורך זמן ובסטיות תקן קטנות יותר באופן יחסי. יש לציין כי מדיניות זו נגזרת גם מהערכת הנהלת החברה לגבי העדפות עמית הקופה אשר הינם עובדים שכירים המעדיפים השקעות ברמות סיכון נמוכות יחסית. הקשר היום יומי של חברי ההנהלה (שהם גם ברובם נציגי עובדים) עם העמיתים מספקים לחברה מידע זמין לגבי העדפות העמיתים. מטרת החברה הינה להשיא את רווחי העמיתים בהתאם לרמות הסיכון שנקבעו ומתן שירות אישי ומקצועי.

המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות העמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה גורמים להגברת משיכות הכספים.

תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות החברה והקופה וכן על התנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת החברה על אירועים כאלה בשנת הדוח.

שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך, עלולים להשפיע באופן מהותי על החברה. על פי הצהרות ופעולות אגף שוק ההון, יש בכוונתו להמשיך להעדיף את החיסכון הפנסיוני על פני חיסכון בקופת גמל. ניתן לראות זאת בהעדפות המס וכן בשינויים בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לפני גיל פרישה.

שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך עלולים להשפיע באופן מהותי על הקופה. ניתן לראות זאת בתיקון 3 לחוק שהוכנס בשנת 2009 שלמעשה קבע כי משיכת כספים שהופקדו החל משנת 2008 יעשה רק מקופת גמל משלמת (בשמה הקודם קרן פנסיה) ובאמצעות קצבה כאשר קיימת אפשרות להוון חלק מסכום הצבירה בהתקיים תנאי של פנסיה מינימום בסך 3,850 ש"ח. מנגד, הושוו הטבות המס והתקרות להפקדה שונו, דבר אשר יכול לגרום להגברת הפעילות של החיסכון בקופות גמל עד לגיל הפרישה על מנת להשיא רווחים על חשבון אי תשלום ביטוחים למיניהם הכלולים בקופות המשלמות, בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה. הקו המסתמן בחקיקה ובתקנות בשנים האחרונות הוא לגרום לכך

שחסכון שלא למטרת פנסיה יהיה ניתן למשיכה רק במועד פרישה. מגבלות המשיכה למי שיחליט להמשיך להפריש לקופת גמל הוקשחו לעניין מועד הזכאות למשיכה. תקנות הניוד שפורסמו למעשה מאפשרות מעבר חלק בין כל סוגי החיסכון לטווח ארוך ויכולות להשפיע מהותית על פעילות החברה.

4. מידע כללי על תחום הפעילות

חלקים בפרק זה עוסקים בניתוח התפתחויות בשווקים, בחקיקת תוכניות עתידיות, הערכות שוק, יעדים ואסטרטגיות עסקיות. חלקים אלו כוללים גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בקופה במועד הדוח, כולל הערכות הקופה וכוונותיה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי, בין התוצאה המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר עקב שינויי סביבה עסקית, שינויים רגולטורים ושינויי גורמי סיכון.

א. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

תחום הפעילות של שובל חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ היא ניהול קופת הגמל שובל (להלן - "הקופה").

הקופה מאפשרות לעמיתים שכירים להפקיד כספי עובד ומעביד לתגמולים.

ב. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

החברה פועלת במסגרת חוקים, תקנות והנחיות רגולטוריות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושל רשות המיסים בישראל.

פירוט נרחב של החוקים הרלוונטיים מפורטים בסעיף כה. עדכון חקיקה וחוזרים מפורט בדוח הדירקטוריון.

ג. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו

פירוט על הרווח הכולל, סך ההכנסות של הקופה והחברה המנהלת, מפורטים בדוח הכספי.

ד. התפתחות בשווקים של התחום או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנה האחרונה לא חלו שינויים מהותיים במאפייני הלקוחות בתחומי הפעילות. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, עמיתי הקופות והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים אפשרות לניוד כספי החסכונות בקופותיהם, מה שגורם להעברת חשבונות עמיתים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

ה. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והסיכונים החלים בו

למיטב הערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום כוללים:

- תשואת הקופה המנוהלת ע"י החברה ביחס למדדי השוואה ולקופות מתחרות.
- ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
- שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
- ניהול יעיל, ללא מטרות רווח ושאיפה לדמי ניהול נמוכים.
- שמירה על רמת סיכון נמוכה יחסית של הקופה.
- שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- שינויים רגולטורים.
- הפעלת מערך בקרה יעיל.

1. שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות

בשנת 2014 לא חל שינוי במערך הספקים של החברה, למעט הוספת ממונה אכיפה ומנהל אבטחת מידע. לפירוט הספקים ראה סעיף כ"א להלן.

2. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

מחסומי כניסה עיקריים

- אישור קופת גמל הנדרש, וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקופה.
- מומחיות, ידע וניסיון- הפעילות בקופות מחייבת רישוי לייעוץ, שיווק פנסיוני, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופה.
- גודל מינימלי (מסה קריטית)- על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימלי.
- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
- הוראות רגולציה המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקתם ושדרוגם.
- קבלת היתר ממשרד האוצר שליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.

מחסומי יציאה עיקריים

ענף קופות הגמל מאופיין ב"זנב ארוך" - הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות העמיתים (Run-Off).

ח. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים שחלים בהם

להערכת החברה חסכון בפוליסת ביטוח חיים ובמוצרי קרנות פנסיה וקופות גמל, עשויים להיות מוצרים חלופיים זה לזה, זאת כיוון שמוצרים אלו מספקים פתרונות לחיסכון ארוך טווח, מזכים בהטבות מס וניתן לשלב בהם כסויים ביטוחיים עם דגשים שונים בכל אחד מהמוצרים. בעקבות רפורמת המוצרים, הפכו המוצרים חלופיים זה לזה במידה רבה עוד יותר.

להערכת החברה, מוצרי החיסכון וההשקעה (כגון תוכניות חיסכון בבנקים, קרנות נאמנות וכד') עשויים להוות תחליפים לכספים נזילים בביטוח חיים ובקופות גמל ולכספים המופקדים בביטוח חיים ובקופות גמל, שאינם זכאים להטבות מס. לשינויים רגולטורים (בעיקר לשינויים בהוראות מס) יכולה להיות השפעה על מידת התחלופה בין מוצרי התחום לבין מוצרים אחרים.

ט. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים בו

כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. החקיקה פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי נידום של אותם עמיתים יעשה אך ורק בהתאם לכללים וע"י יועץ או משווק מוסמכים. בשנים האחרונות וכך גם בעתיד, שיווק קופות הגמל בכלל וקרנות השתלמות בפרט תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה מורכבת.

עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידי בנקאיים. כתוצאה מרפורמת בכר, נכרתו הסכמים למכירת רוב קופות הגמל של הגופים הבנקאיים בכלל, ורוב קרנות ההשתלמות בפרט, לחברות ביטוח, לגופים פרטיים ולגורמים מחו"ל. לאחר השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, התאגידיים הבנקאיים משמשים כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקופות הגמל. למיטב הערכת החברה, הדבר מגביר את התחרותיות בתחום.

י. שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות

שיעור דמי הניהול המרביים שרשאית הקופה לגבות הם בשיעור שנתי של עד 2% מהיתרה לעמיתים.

בפועל החברה פועלת ללא מטרת רווח, כך שגובה דמי הניהול נקבע על פי הוצאות הניהול בפועל. שיעור דמי ניהול השנתיים (סכימת שיעור דמי הניהול החודשיים)

שנגבו מעמית הקופה בתקופת הדוח הם בשיעור שנתי של כ- 0.64% (0.73% בשנה קודמת).

יא. מבנה ניהול השקעות, אופן ניהולן ומבנה התיק

הנהלת החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות החברה. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, סדרי הגודל, עיתוי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח וכן את פיזור ההשקעות בשווקים בארץ ובחו"ל. החלטות הוועדה מועברות לביצוע למנהל ההשקעות.

הוועדה מסתייעת בשירותי ייעוץ כלכלי שנתינים על ידי יועץ השקעות.

השקעות הקופה מנוהלות על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ.

ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת ההשקעות בישיבות הדו שבועיות. בישיבות אלו ניתן דיווח על ההתפתחות מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים נתונים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות.

החברה קבעה בנוהל ועדת השקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הוא פיקוח על מדיניות ההשקעה שנקבעה. כמו כן, ועדת ההשקעות קבעה מדיניות לגבי השתתפות באסיפות כלליות ואישורים ודיווחים שיש להעביר אליה.

להלן עיקרי תפקידי ועדת ההשקעות כפי שנקבעו:

- אישור מוסדות לאחזקת השקעות (משמורת).
- קביעת פעילות ביצוע ההשקעות לרבות בנכסי אשראי והרכב השקעות בהתאם למדיניות שנקבעה על ידי ההנהלה.
- קביעת בקרה וישום ההוראות שנקבעו על ידי ע"י האחראים לכך.
- קביעת גבולות השקעה למנהלי תיקים ורמות חשיפה בנכסי אשראי.
- קביעת נוהלים רלוונטיים בתחום ההשקעות.
- הנחיית העוסקים בהשקעות בקופה ומנהלי תיקים ליישום מדיניות שנקבעה.
- מעקב ודיון על נכסי אשראי ודיווחי פורום חוב. הפחתה של נכסי חוב שיש לגביהם חשש או כשל אשראי.
- פיקוח ובקרה על דוחות הביקורת של הגוף המתפעל ושל מנהל ההשקעות.
- בקרה על נוהל הצבעה באסיפות כלליות
- ניהול סיכונים פיננסיים

בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקופה, ריכוז רכישות ומכירות, תשואת הקופה, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות. אחת לתקופה מופיעים אנליסטים בפני ועדת השקעות למתן אינפורמציה והערכות על שוק ההון.

ביצועי מנהל התיק מדווחים לוועדת ההשקעות בישיבות הדו שבועיות. בישיבות אלו ניתן דווח על ההתפתחות מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות. מעת לעת מוזמן מנהל התיקים בפני הוועדה ונותן הסברים והערכות לגבי מצב השוק והתיק המנוהל על ידו. מבנה תיק ההשקעות של הקופה מפורט בדוחות הכספיים.

יב. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת קופת גמל לשכירים. היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקופה הינו 118,421 אלפי ש"ח.

יג. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

כל הכנסות החברה בשנת 2014 נובעות מגבית דמי הניהול מהקופה. דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהקופה בשנת 2014 היה בסך 793 אלפי ש"ח.

יד. עמיתים

הקופה הינה קופה ענפית של עמיתים המשתייכים לאוכלוסיית המיקרובילוגים והביוכימאים בלבד. להלן התפלגות העמיתים בקופה ע"פ סוגיהם, לשנת 2014, באלפי ש"ח:

משיכות (*)	הפקדות (*)	סך נכסים נטו	מספר עמיתים	מספר חשבונות	סוג העמית שכירים
17,418	6,108	113,985	3,848	4,282	
1,012	49	4,388	168	178	עצמאים
18,430	6,157	118,373	4,016	4,460	סה"כ

* סכום ההפקדות והמשיכות כולל גם העברות נטו.

טו. שיווק והפצה

החברה משווקת את עצמה באמצעות המעבידים. לפעילות המעבידים השפעה מהותית על הצבירה הקופה ומניעת עזיבת עמיתים.

טז. תחרות

כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. החקיקה פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי ניודם של אותם עמיתים יעשה אך

ורק בהתאם לכללים וע"י יועץ או משווק מוסמכים. בשנת 2013, ויש לצפות כי כך גם בשנים הבאות, שיווק קופות הגמל תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה קשה.

עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידי בנקאיים. כתוצאה מרפורמת בכר, נכרתו הסכמים למכירת רוב קופות הגמל של הגופים הבנקאיים לחברות ביטוח, לגופים פרטיים ולגורמים מחו"ל. עם השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, אמורים התאגידיים הבנקאיים לשמש כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקופות הגמל. למיטב הערכת החברה, שינויים אלו עשויים להגביר את התחרותיות בתחום.

יז. רכוש קבוע

לחברה אין רכוש קבוע.

יח. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה מאגרי מידע רישום שונים אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופה. המידע הצבור במאגרים אודות העמיתים כולל מידע שנמסר על ידם בעת הצטרפותם לקופות ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה.

שמירתם של פרטים אלו במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

יט. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון והוועדות השונות מופיע בדוח הדירקטוריון.

החברה העסיקה בשנת 2014 עובדת אחת במשרה מלאה, החל מיום 1/1/2015 מועסקת העובדת בחצי משרה.

כ. מדיניות דירקטוריון החברה בנושא תגמול נושאי משרה

חוזר גופים מוסדיים 2014-9-02 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (להלן: "החוזר") קובע כי מבנה תגמול נושאי משרה בגופים מוסדיים יגובש בהליך פנימי מסודר ויושתת על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן.

בהתאם להוראות החוזר, נדרשת החברה לקבוע מדיניות תגמול של נושאי משרה, לרבות של נושאי משרה העוסקים בפועל בניהול השקעות, בהתאם לעקרונות המפורטים בחוזר, וזאת ככל שהתגמול הניתן להם כפוף ו/או תלוי בהצלחות, ביצועים ו/או ברווחי החברה. החוזר קובע כי מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי.

מדיניות החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, לרבות העוסקים בניהול השקעות, הינה תגמול קבוע ללא תלות בביצועים על מנת למנוע תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם טובת עמיתי הקופה שבניהול החברה ועם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

כא. ספקים ונותני שירותים

הבנק הבינלאומי הראשון מעניק לחברה שירותי תפעול של חשבונות העמיתים. חברת פסגות ניירות ערך בע"מ משמשת כמנהל השקעות לקופה.

בנוסף, לחברה יש יועצים ונותני שירותים המספקים שירותים לקופה כדלהלן:

- יועץ כלכלי חיצוני, המסייע לוועדת ההשקעות של הקופה לגבש מדיניות השקעות, המועברת לביצוע בפסגות.
- מבקר פנימי העורך דוחות ביקורת בהתאם לתוכנית הביקורת ומציגם בוועדת הביקורת.
- יועץ משפטי חיצוני המסייע לקופה בכל הקשור לתביעות, הליכים משפטיים ונושאים משפטיים נוספים.
- מנהל סיכונים חיצוני המסייע לקופה בכל הקשור לניתוח הסיכונים הגלומים בתיק ההשקעות.
- ממונה אכיפה מסייע לקופה במעקב, יישום ובקרה אחר הוראות רגולציה
- מנהל אבטחת מידע המסייע לקופה בכל הנוגע ליישום הוראות בנושא אבטחת מידע
- רו"ח מבקר – עורך ביקורת על הדוחות הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקופה ושל החברה המנהלת
- מנהל כספים – אחראי על ניהול הכספים של החברה המנהלת וניהול מעקב ובקרה אחר פעילות הבנק המתפעל.

כב. פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה

התעריף באחוזים	סוג העמלה
0.06	עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.03-0.035	עמלות בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.01	עמלות בגין קניה ומכירה של מק"מ
1 סנט למניה, 0.15-0.2	עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)
0.01	עמלות בגין עסקה בקסטודיאן

כג. השקעות

החברה כבעלת רישיון של "חברה מנהלת" משקיעה את ההון העצמי בהתאם לתקנה 58 א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964. מאחר והקופה המנוהלת הינה קופה ענפית על בסיס הוצאות בפועל אין לחברה רווחים ואין לחברה הון עצמי ואין באפשרותה להשקיע את הונה העצמי. על החברה נאסר להשקיע בתאגיד השולט או בחברות קשורות לתאגיד השולט.

כד. מימון

החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם.

כה. מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח לצרכי מע"מ. מאחר ולחברה אין רווחים אין היא חייבת במס חברות.

הקופה פטורה ממס על הכנסותיה בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, זאת למעט מס בשיעור של 35% על רווח הון ריאלי ממימוש ניירות ערך זרים שנצבר עד ליום 31 בדצמבר 2004 (בהתאם לסעיף 129ב לפקודה), וכן למעט מס על הכנסות ריבית מאגרות חוב שנצברו בתקופה שהוחזקו אצל גוף אחר - שאינו קופת גמל (בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודה).

כו. מגבלות ופיקוח על עסקי תאגיד

החברה המנהלת מפוקחת על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ההסדר התחיקתי החל על החברה הוא החוקים, התקנות וההוראות החלים על קופות הגמל והחברות המנהלות קופות גמל כפי שהן בתוקף מעת לעת ובכלל זה, בלי לגרוע מכלליות האמור לעיל:

- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות גמל") ותקנותיו.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח (הדירקטוריון וועדותיו)), התשס"ז-2007.
- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
- חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.
- הוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

- הוראות רשות המיסים בישראל.
- חוק החברות, התשנ"ט - 1999 ותקנותיו (להלן: "חוק החברות").
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 ותקנותיו ככול שהוחלו.
- תזכיר ותקנון ההתאגדות של החברה.
- כל דין אחר.

כז. הסכמים מהותיים

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

כח. הסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה עם תאגידיים שהם צד קשור.

כט. הליכים משפטיים

לעניין הליכים משפטיים ו/או התחייבויות תלויות ראה באור התחייבויות תלויות בדוחות הכספיים.

לא קיים הליך פירוק או כינוס נכסים המיוחס לחברה.

למיטב ידיעת הנהלת החברה לא ידוע על קיום ניגוד עניינים בקרב נושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי עניין בחברה.

ל. יעדים ואסטרטגיה עסקית

1. האסטרטגיה של החברה היא ניהול יעיל של הקופה תוך ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשיג רווח מקסימלי לאורך זמן ולקיחת סיכונים מינימליים ככל שניתן. מטרה זו צפויה להוביל לשמירה על רציפות החיסכון בקופה לאורך זמן.

לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה הקופה מחלקת את השקעותיה בארץ ובחו"ל. בנוגע להשקעות בחו"ל פועלת הקופה בעיקר באמצעות תעודות סל, בהתאם להקצאה לשווקים השונים שנקבעת על ידי ועדת ההשקעות.

2. החברה שמה לה כיעד גם שמירה על עמיתיה הקופה לנוכח התחרות הגוברת. על מנת לשמור על עמיתיה על הקופה להתמודד עם התחרות ההולכת וגוברת.

3. החברה מפעילה אתר אינטרנט שכתובתו www.shovaltd.co.il, בו ניתן לקבל מידע וטפסים של הקופה, במטרה להרחיב את המידע והקשר עם העמיתים באמצעות שירותים שינתנו ומידע באמצעות האתר.

4. החברה מתכננת פעילויות השתלמויות והדרכה לדירקטורים כמתחייב בהוראות אגף שוק ההון.

לא. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין בכוונת החברה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל, למעט המשך התמקצעות בנושאי השקעה והמשך פעילות להסברה ושימור עמיתים.

לב. דיון בגורמי סיכון

המידע שלהלן בדבר דיון בגורמי סיכון ניתן ביחס לחברה. המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה. ההשפעה בפועל על ביצועי החברה עשויה להיות שונה באופן מהותי מזאת שנחזתה, כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות כתוצאה משינויים בחקיקה, רגולציה ותשואות שוק ההון בארץ ובחו"ל.

סיכוני מאקרו

האטה כלכלית במשק הישראלי- חלק מנכסי הקופה שבניהול החברה מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן חשופה להשפעת שינויים בשוק זה על שווי הנכסים שבניהולה. היקף הנכסים שבניהול עשוי לקטון גם כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.

האטה כלכלית בשווקים בינלאומיים- לאור העובדה שאנחנו נמצאים כרגע במחירי שיא ברוב מדדי המניות בעולם וכן גם במדדי האג"ח, אזי האטה כלכלית בשווקים הבינלאומיים יכולה להשפיע לרעה על הקופה. אולם אנו רואים בשנים האחרונות התבדלות מסוימת בין התוצאות הכלכליות לבין ביצועי הנכסים הפיננסיים. הנכסים הפיננסיים נהנים מזרימת כסף גדולה שנובעת מההרחבה המוניטרית הננקטת על יד הממשלות השונות. בטווח הארוך האטה כלכלית מתמשכת תשפיע לרעה על השווקים וגם על הקופה, אולם בטווח הקצר כל עוד ההרחבה המוניטרית ממשיכה (כמו באירופה) אזי ההשפעה תפחת. יש לציין שבמשק האמריקאי התופעה הפוכה, כלומר, התוצאות הכלכליות טובות ומשתפרות וההרחבה המוניטרית הופסקה. לכן, ביחס לחשיפה לארה"ב, יש לבצע מעקב אחר הכלכלה, שכן עצירת השיפור הכלכלי יכול לפגוע בקופה.

סיכוני שוק- דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות. ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים ולהתפתחויות הצפויות בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין החברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו. החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים על פי הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיהם. במקרה של אג"ח, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל, או עשוי להתנהל, בגינו הסדר חוב, ועדת השקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על נוהל הפעילות שלה והמלצות מנהלי התיק.

הכנסותיה של החברה אינן נגזרות מהיקף נכסי הקופה המנוהלים על ידה. נכסים אלה חשופים לסיכון הפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכלל זה:

- סיכוני ריבית- השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים בריבית, כאשר רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר.
- סיכון מרווחי אשראי- השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים במרווחי האשראי, כאשר הרגישות עולה בדרך כלל ככל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר.
- סיכוני אינפלציה- עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקופה שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקופה.
- סיכוני שער חליפין- חלק מנכסי הקופה הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל. עם זאת יש בכך מידה של גידור סיכונים תודות לפיזור המטבעי והיחס ההפוך בין שע"ח של השקל/דולר מול ביצועי מדדי המניות.
- סיכוני נזילות – מדד הנזילות הנמדד לפי הנחיות האוצר מבטא את רמת הנזילות של תיק ההשקעות של הקופה
- בימים כתיקונם. יש להבהיר שבעתות משבר, כאשר הנזילות היא קריטית קרוב לוודאי שערך המדד לא יעמוד במבחן המציאות.

סיכוני אשראי - סיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לבוא לידי ביטוי בדרכים שונות כגון אי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש בטחונות בערך פחות מהמוערך, ירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג האשראי וכו'. נכסי הקופה חשופים לסיכון אשראי של המנפיקים שבניירות הערך שלהם היא משקיעה. בשנת 2014 היינו עדים להמשך הנפקות חוב של חברות נדל"ן אמריקאיות

בשש המקומי. מה שממחיש את עדיפות ההשקעה במכשירי חוב בחו"ל בעת הזו. בנוסף, היצירות הגדולות בקרנות הנאמנות המשקיעות באג"ח בשנה זו, הביאו לעליות מחירים ותשואות נמוכות מאד בתחום, אשר מעמידות את ההשקעה בתחום בסיכון גבוה מבעבר. לאור התנודתיות הרבה בענף קרנות הנאמנות, פדיונות גדולים עלולים להביא לירידות חדות כמו שחווינו בדצמבר 2014. בתוך סיכוני האשראי מגולם נתון המח"מ אשר משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). מנהלי השקעות ותחום ניהול הסיכונים מבצעים הערכה שוטפת של סיכוני האשראי בקופה ופועלים במטרה להפחיתם.

סיכונים ענפיים

רגולציה- מכוח חובת הנאמנות של החברה המנהלת כלפי עמיתי הקופה, מוטלת עליה החובה לנהל את הקופה בהתאם להוראות הדין והרגולציה. החברה חשופה לשינויים תכופים בחקיקה וברגולציה החלים על חברות לניהול קופות גמל, ואשר עשויים להיות בעלי השפעה גם על רמת התחרותיות והרווחיות בענף.

תחרות- סיכון לפגיעה בהיקף פעילותה של הקופה המנוהלת כתוצאה מהתחרות הגוברת בענף.

סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים, אנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. מעצם ההגדרה, תחום זה כולל מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או צדדים שלישיים אחרים וכן אירועים אחרים. החשיפה נובעת בעיקר מתהליכים בתחום ההשקעות, פעילות תפעולית שוטפת ומתחום מערכות המידע ואבטחת המידע. על מנת להקטין ולצמצם את החשיפה הקיימת, החברה המנהלת מסתייעת בגופי בקרה שונים, פנימיים וחיצוניים, ברבדיה השונים של הפעילות העסקית וכן קיום ביקורות תקופתיות של הביקורת הפנימית בחברה, בהתאם לתוכניות רב שנתיות אשר אושרו ע"י הדירקטוריון של החברה המנהלת.

במערך תפעול וניהול קופת הגמל מעורבים שלושה גופים מרכזיים אשר יש ביניהם קשרי גומלין וכל אחד מהם נושא באחריות על פעילותו וניהול ותפעול הקופה:

- הבנק הבינלאומי הראשון – המתפעל
- פסגות- מנהל ההשקעות של כספי העמיתים

- החברה המנהלת – מנהלת את קופת הגמל ומפקחת על הבנק המתפעל ועל מנהל ההשקעות.

בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חובתה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתי הקופה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו - 1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

הסיכונים, בקרות, אירועים חריגים ומהותיים:

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. הקופה מתופעלת על ידי הבנק הבינלאומי שהינו גוף גדול בעל יכולות מוכחות. במטרה להתמודד עם סיכון תפעולי, כהגדרתו ע"י המפקח על הבנקים - "סיכון להפסד כתוצאה משיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש והיעדר תהליכי בידוק ובקרה בנושא ניהול פנימיים נאותים" (הוראות המפקח על הבנקים - ניהול בנקאי תקין) - יושמו על ידי הבנק הבינלאומי, בנוסף למערכות ולתהליכי הביקורת המופעלים ע"י הקופות ומבקרי הקופות - מערכות אבטחת איכות תוכנה, תהליכי בקרה ייעודיים לפעילות ההשקעות שנתמכים ע"י מערכות מחשב, למניעה של פעילות אסורה ולאיתור חריגות, ועובדים שהוכשרו לתפעולן.

מנהל ההשקעות של הקופה הנו פסגות. רוב עיסוקה של קופת הגמל הוא שמירה על כספי העמיתים והפקת תשואה גבוהה ככל האפשר לטובתם, במסגרת כללי ההשקעה של אגף שוק ההון במשרד האוצר. מתוקף כך אחראי בית ההשקעות פסגות על נוהל ניהול ההשקעה של הקופה, כך שיעמוד בתנאים ובסטנדרטים שהנחה אגף שוק ההון.

1. במהלך שנת 2014 ביצעה החברה תרגיל היערכות לשעת חירום בהתאם להנחיות הממונה, וכהמשך והרחבה לתרגיל שנעשה ב 2013. ההמלצות שעלו בעקבות התרגיל שבוצע יושמו בחברה.

2. החברה המנהלת אימצה את נוהלי העבודה הפנימיים של פסגות לעצמה, וקבעה בכך סטנדרטים גבוהים ביותר לניהול השקעות הקופה ותפעולה. נוהלי העבודה הוצגו על ידי נציגי פסגות בישיבות הוועדות השונות ובדירקטוריון.

3. בכל רבעון מציגה פסגות באמצעות מנהל ההשקעות של הקופה את הבקורות שמבצעת יחידת תפעול ההשקעות של פסגות בית השקעות, על השקעות הקופות גמל החיצוניות.

- בקרה על עמידה בהוראות החוק.
- בקרה שוטפת על פעילות ההשקעות.
- בקרה על עמידה במדיניות ההשקעה של הדירקטוריון (כולל בקרה על החלטות וועדת ההשקעות ומדיניות השקעה צפויה).
- בקר על מודל החשיפות של הדירקטוריון.

סיכונים פיננסיים

ערך נכסי הקופה משתנה בעיקר בהתאם לתנודות בשווקים. החברה הקימה תשתית לזיהוי ומעקב אחר הסיכונים הפיננסיים השונים באמצעות מינוי מנהל סיכונים בין הסיכונים הפיננסיים השונים אליהם חשופה החברה ניתן למנות את הסיכונים הבאים: חשיפה גיאוגרפית, ענפית, חשיפה ללווה, דירוג תיק האשראי, חשיפה למנפיק, סיכון תנודתיות נכסי ההשקעה, סיכונים ריבית, סיכונים נזילות ועוד.

הקופה חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקופה חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקופה. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקופה והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.

מנהל הסיכונים מבצע ניתוח רבעוני מקיף אותו הוא מציג בוועדת ההשקעות ובישיבות הדירקטוריון, אחת לרבעון. בדו"ח ניהול הסיכונים מפורט תיק ההשקעות של הקופה בניתוחים וחיתוכים שונים לפי: לווה, מנפיק, דרוג חוב, נכסים, ענפי, אזור גיאוגרפי, נזילות ומטבעי. בנוסף מוצגים מדדי סיכון וסיכוי הנמדדים עבור קופת הגמל כגון: שארפ 5 שנים ביחס לריבית חסרת סיכון, VAR, HS-STD, ומבחני קיצון. בנוסף לכך ניתן הסבר מפורט לדו"ח ולטבלאות במעמד ההצגה בוועדות ובדירקטוריון.

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

מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקופה, כולל סיכון הנזילות. הקופה מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים.

היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

במהלך שנת 2014 עודכן קודקס הרגולציה גם בהגדרת תפקידו של מנהל הסיכונים. עיקרי השינויים ו/או הדגשים:

א. (סעיף 2.2) מנהל הסיכונים יהיה בדרג חבר הנהלה, ויהיה כפוף ישירות למנכ"ל. הוא יהיה מעורב בתהליכי קבלת החלטות עסקיות משמעותיות בחברה ותהיה לו גישה ישירה למנכ"ל החברה וליו"ר הדירקטוריון.

ב. (סעיף 3.4.3) למנהל הסיכונים וליחידת ניהול הסיכונים יהיו משאבים מתאימים ומספיקים לביצוע תפקידה ולמימוש סמכותם. בכלל זה משאבי כוח אדם ומשאבים מיכניים. למנהל הסיכונים תהיה גישה ישירה, לפי שיקול דעתו לצורך ביצוע תפקידיו, למערכות מידע ניהולי ולמערכות מידע פנימי

ג. (סעיף 7.2) בעת כניסה לתחום פעילות חדש, בכלל זה השקת מוצר חדש, שינוי תקנון או כניסה לתחום השקעות חדש, ובעת התקשרות בעסקה שעל פי קביעת הדירקטוריון יש לה פוטנציאל להשפעה משמעותית על התוצאות העסקיות של החברה או על כספי העמיתים, מנהל הסיכונים יקבל דיווח מקדים במועד שיאפשר לו להעריך ולהתייחס לסיכונים הגלומים בהם ויעביר התייחסות בכתב לגורמים הרלבנטיים בחברה מנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון.

ד. (סעיף 12) מנהל הסיכונים יוזמן דרך קבע להשתתף כמשקיף בישיבות ועדת ההשקעות, והוא יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, להחליט אם להשתתף בישיבה כאמור. מנהל הסיכונים, או מי מטעמו, יהיה נוכח בדיון בדירקטוריון ובוועדת השקעות בנוגע לדוח שהגיש לפי סעיף 1 לעיל.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית
בע"מ

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

29.....	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
31.....	ב. מצב עסקי החברה המנהלת
34.....	ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה
43.....	ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל
48.....	ה. המצב הכספי של הקופה שבניהולה של החברה המנהלת
49.....	ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
51.....	ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת
57.....	ח. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת
60.....	ט. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות
61.....	י. בקורות ונהלים

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה") הינה החברה המנהלת של שובל - קופת גמל ענפית (להלן "הקופה"). החברה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

קופת הגמל בניהול החברה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.

עד ליום 31 לדצמבר 2013 ניתנו לקופה שרותי תפעול על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") וכן שירותים משלימים לשירותי התפעול על ידי חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן- מגן של"ם) החל מיום 1 בינואר 2014 תפעול הקופה, לרבות השירותים המשלימים שניתנו על ידי מגן של"ם, הועברו לבנק הבילאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן – "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

פירוט ראה בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".

3. האישור שיש לקופה המנוהלת ע"י החברה המנהלת

קופת הגמל המנוהלת ע"י החברה המנהלת מאושרת כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים" ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, באישור מס הכנסה מס' 130 שתוקפו עד ליום 31/12/2015 והמתחדש מעת לעת.

האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנה האמורה.

4. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים נכון לסוף שנת 2014:

שם הקופה	מס' חשבונות שכירים	מס' חשבונות עצמאיים	סה"כ חשבונות
שובל	4,282	178	4,460

5. היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה המנהלת

שיעור השינוי אחוזים	היקף נכסים 12/2013	היקף נכסים 12/2014	שם הקופה שובל
-5.13%	124,831	118,421	אלפי ש"ח

6. שינוי במסמכי יסוד

בשנת הדוח לא היו שינויים במסמכי היסוד של החברה.

ב. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול קופת הגמל שובל.

נכסיה כוללים סעיפי מזומנים וחייבים בלבד, עיקר התחייבויותיה הן לנותני השירותים לקופה..

להלן הדוח על המצב הכספי של החברה:

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27	64
8	10
126	180
<u>161</u>	<u>254</u>
-	-
15	16
146	238
<u>161</u>	<u>254</u>

נכסים

חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון

הון מניות

התחייבויות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
זכאים ויתרות זכות

סך כל ההון וההתחייבויות

2. תוצאות הפעולות

בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קופת גמל ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

דמי הניהול אשר הועברו לחברה המנהלת מהקופה עמדו בשנת 2014 על סך של 783 אלפי ₪. (2013 - 905 אלפי ₪). שיעור דמי הניהול האפקטיבי בשנת 2014 היה 0.64% (2013 - 0.73%)

להלן הדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
928	905	783
6	3	-
934	908	783
934	908	783
-	-	-

הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל, נטו
הכנסות מימון
סך כל ההכנסות

הוצאות הנהלה וכלליות

רווח כולל לתקופה

3. תשואת הקופה

קופת הגמל שובל רשמה בשנת 2014 תשואה נומינלית ברוטו (לפני ניכוי דמי ניהול) בשיעור של 5.42%. בשנת 2014 נרשמה תשואה חיובית בכל אפיקי ההשקעה של הקופה, למעט ההשקעה בנכסי חוב שאינם סחירים שהניבה הפסד המהווה כ- (4.3%) מסך ההכנסות של הקופה. עיקר ההכנסות שרשמה הקופה הינם באפיקי נכסי החוב הסחירים ובאפיק ההשקעות האחרות

4. אירועים מהותיים

בתקופה המכוסה בדוח לא אירוע אירועים מהותיים

5. אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן פורסמו הוראות וחוזרים אשר להם השפעה על הדוחות לשנת 2014, כמפורט להלן:

- (1) חוזר גופים מוסדיים 2015-9-2 בדבר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף המוסדי (תיקון) (25.1.2015): ביום 23.7.2014 פורסם חוזר בנושא דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי. חוזר זה מפרט מספר תיקונים והבהרות לחוזר הדוח השנתי והרבעוני אשר נשלח לעמיתי הקופה.
- (2) חוזר גופים מוסדיים 2015-9-3 בדבר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות (עדכון) (25.1.2015): החוזר מתקן את חוזר גופים מוסדיים מס' 2012-9-19 שעניינו "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות" ומוסיף חובת דיווח לחברה מנהלת על מנת לקבל את המידע ביחס לכלל ההוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל קופות הגמל, המסלולים המנוהלים על ידה. תחילתן של הוראות החוזר - החל מהדיווחים בגין שנת 2014 ואילך.
- (3) חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4 בדבר הוראות הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות (26.1.2015): מטרת החוזר לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מיידית לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדוח התקופתי לשנת 2014 (למעט סעיף 3.א. בנספח א' בעניין פיצול בין עמיתים פעילים לעמיתים לא פעילים שיחולו החל מהדוח התקופתי לשנת 2015).
- (4) חוזר גופים מוסדיים 2015-9-8 בדבר דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות החוסכים (19.2.2015): תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 קובעות אלו הוצאות ישירות רשאי גוף מוסדי לנכות מחשבונות העמיתים והמבוטחים מעבר לדמי הניהול. בנוסף, נקבעה בתקנות תקרה של 0.25% לשיעור הוצאות ישירות מסוימות שניתן לגבות מנכסי החוסכים. הדיווח על הוצאות אלו מופיע כיום באופן חלקי ומתומצת בדוחות הכספיים ובדוח לעמית. מטרתו של החוזר להגביר את רמת המידע המוצג לציבור וליצור מנגנון פיקוח שקוף ביחס לגביית הוצאות אלו. החוזר קובע הוראות לעניין מבנה הדיווח ומתכונתו, אופן הדיווח וההצגה, תדירות הדיווח והצגתו באתר האינטרנט, אופן הדיווח לממונה. תחילתן של הוראות החוזר ביום פרסומן. עוד נקבע שהקופה תציג את דיווח לפי חוזר זה למשך שנתיים ימים ממועד פרסומו, כאשר התקופה הראשונה שתוצג לפי חוזר זה היא התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של

הקופות

תמונת המאקרו

בשנת 2014 נראה היה כי השווקים הפיננסיים הכירו בכך שהפער שבין כלכלת ארה"ב לכלכלות בשאר העולם רק הולך וגדל. בעוד המשק האמריקאי הציג, ככל הנראה, צמיחה של יותר מ-2.5% (וזאת על אף הפגיעה החריפה של החורף הקשה ברבעון הראשון בו התוצר התכווץ ב-2.1%), כלכלות גוש האירו, יפן וחלק גדול מהמשקים המתעוררים המשיכו לדשדש ולהציג נתוני צמיחה איטיים. מגמה זו, ביחד עם סיום ההרחבה הכמותית בארה"ב, תרמה במהלך השנה להתחזקות המהירה בערכו של הדולר מול רוב המטבעות בעולם ולהתחזקות ההערכות שהריבית בארה"ב תחל לעלות במהלך 2015.

על אף השיפור בצמיחה שהציגה כלכלת ארה"ב ולמרות שהפד החל בתהליך הצמצום של ההרחבה הכמותית שהנהיג בשנים האחרונות, שנת 2014 היתה שנה מוצלחת למחזיקי האג"ח בכלל ולמחזיקי האג"ח הארוכות בפרט.

בישראל הצמיחה ב-2014 עמדה על 2.9% לעומת צמיחה של 3.3% ב-2013. יש לציין כי בנטרול מבצע "צוק איתן" (אשר לפי ההערכות גרע כ-0.4% מהתוצר) ובנטרול תרומת הגז (אשר הייתה נמוכה ב-0.5% תוצר מאשר בשנת 2013) הצמיחה השנה הייתה אף גבוהה מהצמיחה בשנה שקדמה לה. הצמיחה השנה והתאפיינה בגידול ניכר בצריכה הפרטית (למרות הלחימה בקיץ) ובצריכה הממשלתית (כנראה בגלל הלחימה בקיץ) מחד ומאידך גידול מתון יחסית בייצוא הסחורות והשירותים והתכווצות משמעותית בהשקעות. הצריכה הפרטית צמחה השנה ב-3.8% בהמשך לצמיחה של 3.4% בשנת 2013 כאשר בלטה במיוחד ההוצאה לצריכה פרטית של מוצרים בני קיימא אשר עלו ב-11.2%. ההוצאה לצריכה ציבורית גדלה בשנת 2014 ב-4.7% לאחר עלייה של 3.3% בשנת 2013. ההשקעות במשק התכווצו ב-2.0% לאחר עלייה של 1.1% בשנת 2013. בפרט, ההשקעות בענפי המשק התכווצו ב-3.2% וההשקעות בבניה למגורים ירדו ב-1.5% בשל אי הוודאות אשר הייתה בענף במרבית השנה. יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 1.7% לאחר עלייה של 2.0% בשנת 2013. במחצית השנה הראשונה הייצוא הישראלי סבל מרפיון ניכר בעיקר בשל חוזקו של השקל אך במחצית השניה של השנה, עם היחלשות השקל והשיפור בכלכלה העולמית (במיוחד האמריקאית) ניתן היה להבחין בשיפור מסוים וזאת על אף החולשה בייצוא שירותי התיירות כתוצאה מהמלחמה במהלך הקיץ. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2014 עמד על

6.0% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.3% ב-2013. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה המשיך לעלות מרמה ממוצעת של 63.7% בשנת 2013 לרמה הממוצעת של 64.2% בשנת 2014. השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2014 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2014</u>	<u>הרבעון הרביעי 2014</u>	
11.5%	-0.3%	מדד המניות הכללי
-11.5%	-9.5%	יתר 50
6.7%	-1.3%	מדד ת"א 100
10.2%	0.4%	מדד ת"א 25
20.8%	10.1%	מדד אג"ח להמרה
4.7%	-0.1%	מדד אג"ח כללי
-0.2%	0.1%	מדד המחירים לצרכן

אינפלציה, שער חליפין וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2014 עמדה על -0.2% לעומת 1.8% בשנת 2013. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חיוביים בצד ההיצע כגון תחרות גוברת בענפי המזון, תקשורת וכו', רפורמות של הממשלה ("חוק המזון", שמיים פתוחים, רפורמות בייבוא ועוד) ומשינוי בתרבות הצרכנית כאשר הצרכן הישראלי מברר, בודק ומשווה יותר מבעבר. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו במיוחד הירידות בסעיף המזון (-2.5%), בסעיף התקשורת (-5.2%) ובסעיף ההלבשה וההנעלה (-3.7%). סעיף הדיור מוסיף להיות גורם אינפלציוני לאחר שעלה ב-3.1% בשנת 2014 וזאת לאחר עלייה של 2.9% בשנת 2013. רמות המחירים הנמוכות בשנת 2014 הושפעו רבות גם מהשקל שנותר חזק עד אמצע השנה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית שלוש פעמים במהלך השנה (מ-1.0% ל-0.25% כיום). הפחתות הריבית ובעיקר התחזקות הדולר בעולם הביאו להתחזקות הדולר גם מול השקל כאשר בסופו של דבר התחזק הדולר ב-12.6% מול השקל. האירו, אשר נחלש בעולם בצורה משמעותית, נחלש גם מול השקל אם כי באופן מתון יחסית כאשר השקל התחזק ב-1.2% מול האירו בשנת 2014. מול סל המטבעות נחלש השקל ב-3.1% בשנת 2014.

הגירעון הממשלתי - סך הכנסות המדינה בשנת 2014 הסתכמו ב-283.7 מיליארדי שקלים, לעומת 282.9 מיליארדי שקלים בשנת 2013. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 5.1% בשנת 2014, וזאת לאחר עלייה ריאלית של 2.8% בשנת 2013. שיעור עלייה זה גבוה משמעותית

משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2014 בסך של 29.9 מיליארד שקלים שהם 2.8% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 3.1% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 0.2% מהתוצר.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2014 ב-8.3 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף ובמאזן התשלומים נובע מעודף של 3.6 מיליארד דולר במאזן הסחורות והשירותים ומעודף בחשבון ההון בסך של 1.93 מיליארד דולר, שיפור ניכר ביחס ל-1.06 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העודף בחשבון הפיננסי בלט גם הוא כאשר זה עמד בשלושת הרבעונים האחרונים על סך של 3.6 מיליארד דולר לעומת 0.3 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד.

2. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

שוק המניות - שנת 2014 הייתה תנועתית בשל תרומתם של אירועים החריגים במהלך השנה אך בשורה התחתונה הייתה טובה לשוקי המניות. בשונה מהשנה שקדמה לה, שנת 2014 התאפיינה בפערים בין משקיעי השורה הראשונה לשורה השנייה.

בישראל – בשנים האחרונות היה קיים מתאם בין מדד ת"א 25 ומדדי היתר ות"א 75. העליות והירידות היו משותפות לשורה הראשונה ולשנייה אך ב-2014 החלה הפרדות בין ביצועי המדדים. מדד ת"א 25 עלה ב-2014 ב-10.2% הרחק מהתשואה של ת"א 75 והיתר שירדו במהלך השנה ב 9.8% וב-11.5% בהתאמה. ההסבר לפערים הנ"ל נובע בעיקר מהשפעת הרפורמות להוזלת יוקר המחייה והפעלת רגולציות על החברות המקומיות.

למרות שרשם עלייה, במדד ת"א 25 לא מעט חברות סיימו את השנה בירידות, למעשה רק 15 מתוך ה-25 הציגו עלייה שנתית והם גם אלו שהציגו עלייה בסיום הרבעון. את העלייה במדד הובילו המניות של טבע, נייס ופרטרום שהציגו תשואות יתר מרשימות של 64%, 41% ו-66% בהתאמה ומשקלן יחד מהווה 18.2% מהמדד.

החברות שהובילו את העלייה במדד ת"א 25 ברובם יצואניות ועל כן עליית הדולר במחצית השנייה של השנה תרמה לביצועיהן. בנוסף, מדובר על חברות גלובליות גדולות ונזילות ולכן פחות רגישות לשינויים ולהגבלות המקומיות.

בארה"ב – שוק המניות האמריקאי הציג ביצועי יתר ביחס לשווקים מרכזיים בעולם במהלך 2014. העליות בשוק המניות נתמכו מהגידול בצמיחה והשיפור בשוק העבודה אשר תמכו בביקושים המקומיים. מנגד, ההאטה בקצב הצמיחה בשאר העולם והדולר החזק לא פגעו בביצועי החברות ב-2014 בצורה משמעותית אך ירידת מחירי הנפט פגעה קשות בסקטור האנרגיה אשר ירד במהלך המחצית השנייה של השנה ב- 18.4% וב-7.8% במהלך השנה כולה.

מדד ה-NASDAQ וה-P500 עלו ב-13.7% ו-14.7% בהתאמה. מדד ה-Russell 2000 השיג תשואת חסר משמעותית לעומת מדדי המניות הגדולות כאשר עלה ב-4.9% בלבד.

בעולם – הבטחותיו של דראגי להמשך התמיכה המוניטארית נתנו את אותותיהן והמשיכו לתמוך במדדים באירופה. מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-7.9%, בעוד מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה נמוכה יותר של 2.6% כאשר עליית המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה פגעו בסנטימנט הגרמני. מדד ה-Nikkei- בלט עם תשואה של 8.9% על רקע הגדלת ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי ביפן. עם זאת מכיוון שפעולות הבנק גם תרמו להיחלשות הין, התשואה הדולרית של ה-Nikkei הייתה שלילית ועמדה על -4.2%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM ירד ב-2.1%, בהובלת ירידה של 2.9% במדד המניות הברזילאי. מדד ה-Hang Seng-הסיני עלה ב-5.3%.

שוק הנגזרים – ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-14.0 מיליון יחידות אופציה או ב-2 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-9.3 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.8% במהלך 2014 ובאופן דומה לאפיק השקלי גם באפיק זה הציגו אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-5.2%, לעומת חלקו הבינוני (-2- 5 שנים) וחלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) שירדו ב-1.1% וב-1.8% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 1.0%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-7.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב-1.3%, חלקו הבינוני (5-2 שנים) עלה ב-4.6% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-14.8%.

שנת 2014 הייתה שנה מצוינת לאפיק האג"ח הממשלתי- המחירים עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. השנה החיוביות בשוק האג"ח אירעה, בין היתר, כפועל יוצא מהירידה החדה בציפיות האינפלציה ולא פחות חשוב, שלוש הפחתות הריבית, בשיעור מצטבר של 0.75 נ"א, שנבעו מירידה זו.

תופעה נוספת עליה ניתן להצביע במהלך השנה החולפת היא הצמצום המשמעותי בפער בין תשואת האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית עד לכדי מצב בו פער זה גלש למשך מספר חודשים רצופים לטריטוריה שלילית.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2014 במניות והמירים הסתכם ב-1.213 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-3.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2013. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2014 ב-8.7 מיליארד ₪, עלייה של 144% ביחס לנתוני שנת 2013.

אג"ח קונצרני – הטלטלה בשווקים לקראת סוף השנה, ביחד עם צניחת מחירי הנפט והמשבר ברוסיה, השפיעו במידה רבה על השוק הקונצרני שנהנה במהלך השנה (ובעיקר במחציתה הראשונה) מעליות ומקיטון במרווחי התשואה. על אף שההשפעה הכלכלית של המשבר ברוסיה רלוונטית רק למספר קטן של חברות בעלות קשרים כלכליים ברוסיה, הרכיב הקונצרני כולו סבל מירידות והשיל תוך ימים ספורים בדצמבר תשואה של שנה שלמה. הסיבה המרכזית לכך היא שהשוק הקונצרני בישראל מוטה מאוד למשקיע הפרטי, אם דרך קרנות הנאמנות ואם דרך תעודות הסל, ולכן כאשר רמת החששות באפיק זה עולה ההשפעה היא רוחבית. בנוסף לאירועים הנ"ל המדדים הושפעו בשנת 2014 גם ממלחמת "צוק איתן" בחודשים יולי-אוגוסט שהוסיפה לתנודתיות.

בסיכום השנה מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-1.0%, 0.6% ו-0.8%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את השנה בעליות של 0.4% ו-1.3% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות שעדיין לא חגג 3 שנים להקמתו ירד השנה ב-2.9% וזאת כתוצאה מהמשקל הגדול יחסית של החברות החשופות לרוסיה במדד. כתוצאה מהירידה בציפיות האינפלציה במהלך השנה, מדד התל בונד שקלי הציג תשואת יתר ועלה ב-4.0%.

בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2014 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו כ-58 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח. עוד עולה מן הנתונים כי חלקן של ההנפקות הלא סחירות עמד ב-2014 על כ-30%, זאת לעומת ממוצע של 10% בחמש השנים האחרונות.

אירועים בולטים בעולם

סיום ההרחבה הכמותית על רקע צמיחה מהירה בארה"ב – בסוף 2013 החל הפד בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית כאשר 2014 הייתה מוקדשת להפחתה עקבית בהיקף הרכישות. במהלך השנה עלו לא מעט חששות כי ההאטה בעולם תגיע לארה"ב וכי הפד יאלץ להשהות את התהליך. עם זאת, הנתונים הכלכליים המשיכו להצביע על צמיחה מהירה. לראיה, הצמיחה עמדה על 5.0% ברבעון השלישי (המהיר ביותר ב-11 שנים) לאחר צמיחה של 4.6% ברבעון השני. ב-2014 כולה הצמיחה עמדה על 2.4%. שוק העבודה האמריקאי נהנה משיפור דרמטי כאשר שיעור האבטלה ירד ל-5.6% לעומת 6.7% בסוף 2013. בחודש אוקטובר הפד סיים את תכנית ההרחבה הכמותית ואותת לשווקים כי ב-2015 הוא צפוי להעלות את הריבית. לשינוי במדיניות המוניטארית בארה"ב הייתה השפעה דרמטית על השווקים בעולם, במיוחד על שוקי המט"ח והנפט. לראיה, הדולר התחזק מול סל המטבעות ב-12.8% כאשר בפרט הוא התחזק ב-12.2% מול האירו וב-14% מול היין. מחירי הנפט ירדו במחצית השנייה של 2014 ביותר מ-50% על רקע השינויים במדיניות המוניטארית בארה"ב, העלייה בהיצע הנפט בעולם ובשל הנושא הגיאוגרפי-פוליטי.

בניגוד להערכות המוקדמות, התשואות בשוקי האג"ח ירדו – בעוד שהתשואות בחלקו הקצרים של העקום האמריקאי עלו במהלך השנה, התשואות הארוכות דווקא ירדו. לירידה בתשואות הארוכות אחראים שלושה גורמים מרכזיים: ראשית, ההאטה באירופה וההבנה כי ה-ECB ישמור על הריבית אפסית עוד תקופה ארוכה ואף יחל בהרחבה כמותית הביאו לירידת תשואות בשוק האג"ח האירופי. כך, תשואת האג"ח ל-10 שנים של גרמניה ירדה במהלך השנה מרמה של 1.93% ל-0.54%. בשל כך, הביקוש לאג"ח האמריקאיות גבר, במיוחד על רקע הצפי להתחזקות הדולר והתשואות נלחצו כלפי מטה. שנית, פרמיית סיכון המח"מ, אותה פרמיה שהמשקיעים דורשים בד"כ כביטוח נגד אי ודאות וחוסר נזילות בטווח הארוך, ירדה במהלך השנה ואף הפכה לשלילית לראשונה מאז 2012. לבסוף, הבנקים המסחריים בארה"ב והבנקים המרכזיים הזרים הזרימו ביקושים במאות מיליארדי דולר לשוק האג"ח האמריקאי.

האטה באירופה וחששות מדיפלציה תומכים בהרחבה מוניטארית – ההתאוששות באירופה האטה במהלך השנה והחששות מדפלציה עלו. המתחים מול רוסיה החלו לגבות מחיר גם מקטר הצמיחה הגרמני, תוך ירידה באמון הצרכנים והעסקים. אבדן המומנטום בהתאוששות, עליית המתחים הגיאוגרפיים והירידה בציפיות האינפלציוניות העלו את ציפיות המשקיעים להרחבה מוניטארית אשר באה

לידי ביטוי בראלי בשוקי האג"ח. בתגובה להאטה והעלייה בחששות מדפלציה, הפחית ה-ECB את הריבית פעמיים במהלך השנה לרמה של 0.05% ובנוסף הוציא לפועל מגוון של תכניות הרחבה מוניטאריות שלא מן המניין כגון רכישת ABS-ים והלוואות ייעודיות לבנקים (TLTRO) תוך מתן הכוונה קדימה (Forward guidance) לשווקים כי אפשרות ההרחבה הכמותית עומדת על הפרק.

יפן מכריזה על הרחבה כמותית נוספת על רקע כניסה מחודשת למיתון – תכניתו של אבה להצלת הכלכלה היפנית ה-"Abenomics" לא הצליחה עד כה לייצר שינוי כיוון אמיתי ביפן והעלאת המע"מ מ-5.0% ל-8.0%, דחפה את המשק היפני למיתון. על רקע קשיים אלו הבנק המרכזי הכריז באוקטובר על הגדלתה של תכנית ההרחבה הכמותית מ-70 טריליון ין ל-80 טריליון ין (יותר מ-700 מיליארד דולר) בשנה. לקראת סוף השנה, פיזר אבה את הפרלמנט על רקע רצונו לקבל אמון מחודש מהבוחר להמשך ה-"Abenomics" וביטול העלאת המע"מ הנוספת שהייתה מתוכננת ל-2015. בבחירות שהתקיימו בדצמבר זכה אבה מחדש באמון הציבור.

סין ממשיכה להאט ומפחיתה ריבית לראשונה מזה שנתיים - שנת 2014 הייתה השנה הראשונה מאז שנת 2003 בה גדלה ההשקעה בנכסים קבועים בסין בקצב הנמוך מ-20% כאשר עמדה על גידול של 15.7%, לעומת שיעור גידול ממוצע של 26.5% בין 2003 – 2013. סין צמחה בשנת 2014 בשיעור של 7.4%, מעט מתחת ליעד הרשמי של הממשלה (7.5%) כאשר סקטור הנדל"ן התקרר במהירות. לאחר שנקט ברוב השנה במדיניות מוניטארית מרחיבה רק ע"י שימוש בכלים נקודתיים, הבנק המרכזי ביצע הפחתת ריבית בחודש נובמבר, לראשונה מזה שנתיים.

פעילות ההשקעות של הקופה במהלך שנת 2014

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך השנה במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-5.6 מ"ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של 10.9 מ"ש"ח. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של 6.6 מ"ש"ח ונמכרו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-7.6 מ"ש"ח. במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות מדד בהיקף של כ-6 מ"ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד מדד בהיקף של כ-5.8 מ"ש"ח. כמו כן נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ-1.2 מ"ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ-0.7 מ"ש"ח. בנוסף, נרכשו קרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל בהיקף של 1.8 מ"ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי, נרכשו אג"ח ממשלתיות צמודות מדד בהיקף של כ-3.2 מ"ש"ח ונמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות מדד בהיקף של כ-1 מ"ש"ח. בנוסף נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-12.2 מ"ש"ח ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-15 מ"ש"ח.

מדיניות ההשקעה הכללית של החברה המנהלת

החברה המנהלת, כחברה מנהלת של קופת גמל ענפית, אינה נדרשת בהתאם להוראות חוק קופות גמל להון עצמי מינימלי. לחברה המנהלת אין הון עצמי ובהתאם אינה מנהלת השקעות עבור עצמה, ולכן אין לה מדיניות בעניין זה.

3. מידע שבידי החברה המנהלת על מגמות או תופעות ידועות היום שעשויה להיות

להם השפעה מהותית על מצב החברה המנהלת, קופות הגמל שבניהולה

ופעילותיהן

שיעור הצמיחה במשק - הצמיחה בשנת 2014 עמדה על 2.9% לעומת 3.3% ב-2013. הצמיחה בשנת 2014 הושפעה לרעה מירידה בהשקעות בענפי המשק ובנדל"ן והיצוא. במיוחד יש לציין כי הצמיחה ב-2014 נפגעה ממבצע "צוק איתן". מנגד הצמיחה נתמכה על ידי הצריכה הפרטית אשר הפגינה עוצמה במיוחד במחצית השנייה של השנה. במהלך 2014 הצריכה הפרטית עלתה ב-3.8% לעומת גידול של 3.4% בשנת 2013.

שער החליפין הגיע כבר ל-3.4 שקלים לדולר ואז החל השקל להיחלש וכבר נשק ל-4 שקלים לדולר. השקל נחלש בעיקר כתוצאה מהתחזקותו של הדולר בעולם, כאשר להפחתות הריבית מצד בנק ישראל היו לכך תרומה אך זו הייתה זניחה יחסית (מגמה זו נתמכה גם על ידי חוסר השקט הפוליטי ושינויי פוזיציה של המוסדיים).

מדיניות פיסקאלית – ההכנסות בשנה החולפת היו מעט גבוהות מהמתוכנן (בעיקר בשל גביה עודפת של המיסים הישירים) בעוד בצד ההוצאות נרשם תת ביצוע במרבית השנה. אמנם רק בעוד מספר ימים יפורסם הגרעון לשנת 2014 כולה אך ככל הנראה הגרעון בשנת 2014 יהיה קרוב מאוד ליעד הגרעון שתוכנן (3.0%).

הבחירות ייערכו באמצע מרץ 2015 ולכן התקציב יאושר רק בשליש האחרון של השנה (כמו שקרה בשנת 2013). כתוצאה מכך המשרדים יתנהלו לפי שיטת ה-1/12, משמע, גם בשנה הקרובה הגרעון יהיה קרוב מאוד למה שהוא היה השנה ויעמוד על 3.0% תוצר. התקציב שייבנה לאחר כינונה של הממשלה יהיה כמובן משותף ל-2015 ולשנת 2016 כאשר יש לזכור כי תקציב זה יהיה חייב לטפל גם בגרעון המבני הקיים. בבנק ישראל ובאוצר ישאפו להחזיר את מתווה הגרעון למסלולו היורד בעיקר על ידי הגדלת צד ההכנסות. ממשלה חדשה לרוב נוטה להשתכנע ולהיות בעלת אצבע קלה יותר על ההדק של אקדח המיסים ולכן לא ממש נופתע אם אכן המסים יועלו בשנה הבאה

אינפלציה וריבית בישראל – סביבת האינפלציה בישראל תמשיך להיות ממותנת גם בשנה הקרובה אך בהנחת אי שינוי במחירי האנרגיה, היא צפויה לעלות בצורה

הדרגתית. בעוד שב-2014 האינפלציה עמדה על -0.2% , היא צפויה לעמוד על 0.0% ב-2015 וזאת בעיקר על רקע שני המדדים השליליים של החודשים ינואר ופברואר. מדד ינואר עמד על -0.9% על רקע ירידה חדה במחירי הדלק וירידת מחירי המים ומדד פברואר צפוי לעמוד על -0.6% על רקע ירידת מחירי החשמל. לאחר יציאת שני מדדים אלו מהחישוב, הציפיות האינפלציוניות צפויות לעלות ל- 0.9% . הלחץ העיקרי על הסביבה האינפלציונית יהיה מצד ההיצע מה שימשיך לתמוך בצרכן הישראלי בפרט ובצמיחה בכלל. ירידת מחירי הסחורות (והדלק בראשן) תיתן את אותותיה גם בשנה הקרובה כמו גם התחרות ההולכת וגוברת ברשתות הקמעונאיות, המסחר המקוון שתופס תאוצה, הרפורמות של הממשלה אשר חלקן כבר החלו לשאת פרי (הרפורמה בשוק הטלוויזיה והאינטרנט, פתיחת המשק לייבוא וכו'), תרבות צרכנית נבונה יותר של הצרכן ועוד. התחזקותו של השקל בחודשיים הראשונים של השנה גרמו לבנק ישראל להפחית את הריבית ל- 0.1% והיא צפויה להיוותר ללא שינוי כל עוד הריבית בארה"ב לא תעלה. להערכתנו, ריבית בנק ישראל תעמוד בעוד 12 חודשים על 0.25% על רקע ההערכה כי ארה"ב תעלה את הריבית לקראת סוף השנה. תוואי הריבית בארץ יהיה מתואם יותר עם הריבית בארה"ב וזו כאמור, צפויה לעלות רק בסוף שנת 2015. עם זאת, במידה והשקל ימשיך להתחזק בנק ישראל צפוי להחלישו על ידי רכישת מט"ח נרחבת יותר במהלך החודשים הקרובים.

4. התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים.

ישראל- המשק צמח ברבעון הרביעי ב- 6.8% לעומת צמיחה של 0.2% ברבעון השלישי. הצמיחה נתמכה ע"י גידול מהיר הן בייצוא שירותי התיירות, הן בצריכה הפרטית והן בצריכה הממשלתית. בסיכום 2014 הצמיחה עמדה על 2.8% . בנק ישראל הפחית את ריבית חודש מרץ ב-15 נ"ב לרמה של 0.1% וזאת על רקע התחזקותו של השקל אל מול סל המטבעות. על רקע הפחתת הריבית וחוזקו של הדולר בעולם, השקל נחלש ב- 3.7% אל מול הדולר אך התחזק ב- 10.0% אל מול האירו במהלך התקופה הנסקרת וזאת על רקע תחילתה של ההרחבה כמותית באירופה. במבט כולל, השקל התחזק מתחילת השנה ב- 3.2% אל מול סל המטבעות.

בעולם- בהתאם להערכות המוקדמות, ה-ECB השיק ב-22.1 תכנית הרחבה כמותית באירופה. ה-ECB צפוי לרכוש אג"ח ממשלתיות בהיקף של 60 מיליארד אירו בכל חודש לפחות עד ספטמבר 2016 ובכל מקרה לא לפני שהציפיות האינפלציוניות יחזרו קרוב למרכז יעד יציבות המחירים (2.0%). בעיקבות ההכרזה

נרשמה שורה של הפחתות ריבית בבנקים מרכזיים בעולם כגון קנדה, סין, אוסטרליה, דרום קוריאה, שבדיה, דנמרק שוויץ ועוד.

ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

1. כללי

החיסכון הפנסיוני במשק

שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות גדל בשנת 2014 בכ-6.15% והגיע לשווי כולל של כ-369 מיליארד ₪. העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת ברובה לתשואות החיוביות.

נכסים אלו כוללים כ-188 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, כ-158 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ-21 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ-948 מיליון ש"ח של קופות למטרות אחרות.

בשלוש השנים 2012 – 2014 גדל שווי נכסי הענף בכ-25%, מכ-294 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2011, עד לכדי 368 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2014.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל נכסי הקופות הגיעה בשנת 2014 ל-5.37% לעומת 8.90% בשנת 2013 ו-9.66% בשנת 2012.

בחמש השנים 2010 – 2014 עמדה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת על שיעור של 34.14%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 6.05%.

2. שינויים בחקיקה

חוקים ותקנות

א. הודעת הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרה שנתית לחברה מנהלת), תשע"ד-2014 (פורסם ביום 8.1.14) – בהודעה זו נקבע סכום האגרה השנתית לחברה מנהלת ע"ס 2,420 ₪.

ב. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), תשע"ד-2014 (פורסם ביום 1.1.14) – התקנות האריכו את תוקף הוראת השעה שבתקנות עד 31.3.2014.

ג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), תשע"ד – 2014 - (12.6.14) – תקנות אלה מנהיגות תיקון לגבי חובת ההשתתפות וההצבעה של חברה מנהלת של קופות גמל באסיפות כלליות של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו.

ד. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), תשע"ד – 2014 – תקנות אלה מנהיגות תיקון לגבי גובה סכום ההוצאה המשולמת על ידי חברה מנהלת של קופת גמל בעד ניהול תביעה שהגישה בשל הכספים שבניהולה. נקבע כי סכום זה לא יעלה על 80% מגובה ההוצאה עצמה. כמו כן נקבעה הוראת שעה לגבי סכומים של עמלת ניהול חיצוני שתשלם קופת גמל, בהתאם לסוגים שונים של השקעותיה. הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה הממונה על שוק ההון ובתנאים שיורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל

ה. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד-2014 – התקנות קובעות תיקון בעניין האחריות המוטלת על גוף מנהל של קופ"ג במקרה של עיכוב העברת כספים בין קופות גמל, וכן במקרה של איחוד ופיצול חשבונות של עמית בקופת גמל או בקרן השתלמות.

ו. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 – התקנות קובעות הוראות לגבי אופן הפקדת תשלומים לקופות גמל, ובכלל זה פרטים שעל מעביד למסור לחברה מנהלת במועד הפקדת תשלומים ובעת הפסקת תשלומים, הודעות שעל קופת גמל למסור לעובד במקרה של הפסקה בתשלום והיזון חוזר שעל קופת גמל למסור למעביד במועדים של הפקדת והפסקת תשלומים

ז. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אי-תחולת הוראות על חברה מנהלת שבשליטת עמיתה), תשע"ה-2014, פורסם ביום 19.11.2014: קביעת הוראות מסוימות שלא יחולו לגבי חברה מנהלת שכל מחזיקי אמצעי השליטה בה אינם חייבים בהיתר ושהיא מנהלת רק קופות גמל ענפיות או שהיא חברה מנהלת של קרן ותיקה.

ח. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014 (מיום 16.12.2014) – תיקוני החקיקה קובעים, בין היתר, כי לא ינהגו לפי הוראה בתקנון קופות גמל הסותרת הוראת דין כלשהי, וכי במקומה תבוא הוראת הדין.

חוזרי גופים מוסדיים

א. חוזר גופים מוסדיים שה. 2013-55416 חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הבהרות ועדכונים (מיום 26.1.14) – חוזר זה פורסם בעקבות פניית מספר גופים מוסדיים לאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בנוגע

ליישומו של חוזר גופים מוסדיים 2013-9-1. החוזר קובע הבהרות ועדכונים ביחס לשלושה נספחים של החוזר: נספח א' – ממשק אחזקות, נספח ב' – ממשק טרום ייעוץ ונספח ד' – ממשק אירועים.

ב. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-1 ניהול סיכונים בגופים המוסדיים (מיום 14.1.14) – חוזר זה מהווה איחוד של כלל החוזרים הקיימים בנוגע לניהול סיכונים בגופים מוסדיים, הוא מחליפם באופן מרוכז, ונכללו בו גם מספר הוראות חדשות. בין היתר נקבעה חובה לזמן את מנהל הסיכונים כמשקיף בוועדת השקעות ונקבעו הוראות בדבר אופן סיום כהונתו לפני תקופת המינוי עקב החלטת הגוף המוסדי.

ג. חוזר גופים מוסדיים שה. 2014-11222 יישום הוראות חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ועדכונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הבהרות ועדכונים (מיום 24.3.14) – החוזר קובע מועדים בהם יופעלו הבקורות על ידי מערכת הסליקה הפנסיונית.

ד. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-11 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (18.6.14): החוזר קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדוחות הכספיים לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2014.

ה. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10 בדבר עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (18.6.14): החוזר מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות השנתיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה. תחילתן של הוראות החוזר - החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014.

ו. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-9 תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות) (מיום 10.6.2014) – חוזר זה קובע הוראות חדשות ביחס לשטר נאמנות המונפק למחזיקי אגרות חוב, על מנת שתנאי שטר הנאמנות ישקפו את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי הגוף המוסדי, ולשטר הנאמנות יצורף תמצית התניות שיוצרות הגנות למחזיקי אגרות החוב. תחולת החוזר מיום פרסומו.

ז. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-8 תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (מיום 10.6.2014) – החוזר

קובע כי גובה סכום ההוצאה המשולמת על ידי הגוף המוסדי בעד ניהול תביעה או תובענה שהגיש יהיה מנכסי קופת הגמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, ועד לגובה 80% מסך ההוצאה ששילם. תחולת החוזר מיום פרסומו.

ח. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-6 הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל (מיום 10.6.2014) – חוזר זה קובע תיקונים ביחס לאופן התקשרות גוף מוסדי עם גורם מקצועי אשר עוסק במתן המלצות לגופים מוסדיים ביחס לנושאים העולים להצבעה באסיפות כלליות ולמידת הסתמכותו של הגוף המוסדי על המלצת הגורם המקצועי. בין היתר מורה החוזר כי גוף מוסדי יקבע מדיניות הצבעה בנוגע להצעות החלטה לגביהן חלה עליו חובת השתתפות, יפרסם את מדיניות ההצבעה שלו ואת אופן מדיניות ההצבעה ועוד נושאים המפורטים בחוזר.

ט. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-5 הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל (מיום 2.6.2014) – חוזר זה קובע מחדש את הנוהל בדבר פנייה לממונה לאישור תקנון חדש לקופת גמל או לשינויים בתקנון. החוזר קובע את הפרטים שעל קופת גמל לציין בהודעה לממונה על שינוי בתקנון או על תקנון חדש כאמור, והמסמכים שילוו לכך. תתנהל על פי תקנון שאישר לה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ואשר לא ישונה אלא באישור מראש ובכתב מן הממונה. תחולת החוזר מיום 2.6.2014.

י. חוזר גופים מוסדיים שה. 2014-20167 סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 – הבהרה (מיום 2.6.2014) – מטרתו של חוזר זה להבהיר כי מעסיקים מנועים להגביל עובדים להצטרף לקופת גמל מסוימת או לממש את תנאי ההצטרפות לקופת גמל מסוימת, הכוללים הטבה בדמי ניהול. ובתוך כך המעביד מנוע להתנות הפקדת כספים לקופת גמל מסוימת או ברשימה מסוימת של קופות.

יא. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (מיום 10.4.2014) – חוזר זה קובע הוראות חדשות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה ובעלי תפקידים מרכזיים אחרים בגופים מוסדיים. מטרת המדיניות הינה השגת מטרות, שימור הון אנושי וגיוס כוח אדם איכותי, תוך פיקוח ובקרה של חברי ועדת התגמול אשר ימונו מקרב חברי הדירקטוריון של הגוף המוסדי. תחולת החוזר מיום 1.7.2014, בהתאם להוראות המעבר שנקבעו בחוזר

יב. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-13 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (מיום 17.9.2014) – החוזר מבקש להסדיר את תהליכי העברת המידע והכספים בין הגורמים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני, בעקבות רפורמת הניוד בין מוצרי החיסכון הפנסיוני וכניסתם של הבנקים לתחום. בחוזר נקבעה יצירה של "רשומה אחודה" אשר תשמש את הגופים המוסדיים במסגרת פעולות עסקיות המתבצעות ביניהם. תחולת החוזר ב- 1.1.2015 (למעט ביחס לממשק הדיווח החדש למעסיקים, שיכנס לתוקף ב- 1.1.2016).

יג. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12 דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ומבוטחים בגוף מוסדי (מיום 23.7.2014) - החוזר קובע מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים, מרחיב את חובת הגילוי המוטלת על גופים מוסדיים ומפשט את המידע המוצג בו. לחוזר מצורפת מתכונת הדיווח לעמיתים. בהתאם לחוזר על הקופה לשלוח לעמיתיה דוח שנתי מקוצר ודוח שנתי מפורט והכל בהתאם למתכונת ולכללים שנקבעו בחוזר

יד. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-15 ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה (מיום 18.12.2014) קביעת כללים לניהול סלי השקעות סחירים ושאינם סחירים, על-ידי מספר משקיעים מוסדיים, הנמנים על אותה קבוצת משקיעים. תחילת החוזר ביום 18.12.14.

חוזרי קופות גמל

א. חוזר גמל 2014-2-2, תיקון הוראות החוזר המאוחד לגבי קופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה, התשע"ד-2014 (מיום 5.6.2014) – מטרת החוזר הינה עדכון הוראות הנוגעות להסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל, שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה. בין היתר, נתונים ומסמכים אשר חובה על חברה מנהלת לקבל מן העמית בטרם הפקדת כספים, הוראת מינוי מוטבים ועוד. תחולת החוזר מיום 5.7.2014.

ב. חוזר גמל 2014-2-3, משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה (מיום 12.8.2014) – החוזר קובע הוראות למשיכת כספים מחשבונות של עמיתים שנפטרו שהיתרה בחשבונם נמוכה ואין לגביהם הוראת מינוי מוטבים. במקרים אלו יותר לבן זוגו של הנפטר, להורה או לילדו למשוך את יתרת הכספים, ללא דרישת המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה ובתנאים נוספים שנקבעו בחוזר. תוקף החוזר מיום פרסומו.

חוזרי סוכנים ויועצים

חוזר סוכנים ויועצים 2014-10-1, הסכמים למתן שירותים (מיום 18.8.2014) – החוזר מבקש למנוע זיקה בין גופים מתפעלים של גופים מוסדיים וגופים המעניקים ייעוץ פנסיוני לגופים מוסדיים, וקובע הוראות ביחס להסכמים עם כל אחד מאלה. תחילת החוזר מיום פרסומו.

הוראות שונות

זיהוי ואימות פרטי עמיתים ומבוטחים (שה. 2014-37953, מיום 3.11.2014) – הבהרה לצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001. הליך הזיהוי והאימות שיש לבצע לגבי אדם המתגורר מחוץ לישראל, שאין לו תעודת זהות אלא רישום ממרשם האוכלוסין כי אינו מתגורר בארץ

ה. המצב הכספי של הקופה שבניהולה של החברה המנהלת

1. התפתחויות בהפקדות ובמשיכות לקופה

2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,709	6,668	6,157	סך הפקדות והעברות פנימה
14,568	14,534	18,430	סך משיכות והעברות החוצה

רמת ההפקדות החודשיות הייתה יציבה לאורך השנה, וזאת בשל העובדה שרוב העמיתים בקופה הינם שכירים.

הצבירה בקופה, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הייתה שלילית בשנת 2014 והסתכמה לסך של 12,273 אלפי ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית בסך של 7,866 אלפי ש"ח בשנת 2013 וצבירה שלילית של 7,859 אלפי ש"ח בשנת 2012.

2. תשואות של קופת הגמל

הקופה רשמה בשנת 2014 תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני דמי ניהול) בשיעור של 5.42% (בשנת 2013- תשואה חיובית בשיעור 8.36%).

התשואה החיובית שנרשמה בשנת 2014 נבעה מהכנסות שנרשמו באפיקי ההשקעות הסחירים. האפיקים העיקריים שתרמו לתשואת הקופה בשנת 2014 הינם אפיק נכסי החוב הסחירים (כ-45% מהכנסות הקופה), אפיק השקעות אחרות (המורכב בעיקר מתעודות סל סחירות), (כ-40% מהכנסות הקופה) ואפיק המניות (כ-17% מהכנסות הקופה). ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים תרמה כ-2% מתשואת הקופה, בעוד ההשקעה בנכסי חוב סחירים הקטינה את תשואת הקופה בכ-4%.

1. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

במהלך שנת 2014 עודכן קודקס הרגולציה גם בהגדרת תפקידו של מנהל הסיכונים. עיקרי השינויים ו/או הדגשים:

1. (סעיף 2.2) מנהל הסיכונים יהיה בדרג חבר הנהלה, ויהיה כפוף ישירות למנכ"ל. הוא יהיה מעורב בתהליכי קבלת החלטות עסקיות משמעותיות בחברה ותהיה לו גישה ישירה למנכ"ל החברה וליו"ר הדירקטוריון.
2. (סעיף 3.4.3) למנהל הסיכונים וליחידת ניהול הסיכונים יהיו משאבים מתאימים ומספיקים לביצוע תפקידה ולמימוש סמכותם. בכלל זה משאבי כוח אדם ומשאבים מיכונים. למנהל הסיכונים תהיה גישה ישירה, לפי שיקול דעתו לצורך ביצוע תפקידיו, למערכות מידע ניהולי ולמערכות מידע פנימי.
3. (סעיף 7.2) בעת כניסה לתחום פעילות חדש, בכלל זה השקת מוצר חדש, שינוי תקנון או כניסה לתחום השקעות חדש, ובעת התקשרות בעסקה שעל פי קביעת הדירקטוריון יש לה פוטנציאל להשפעה משמעותית על התוצאות העסקיות של החברה או על כספי העמיתים, מנהל הסיכונים יקבל דיווח מקדים במועד שיאפשר לו להעריך ולהתייחס לסיכונים הגלומים בהם ויעביר התייחסות בכתב לגורמים הרלבנטיים בחברה מנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון.
4. (סעיף 12) מנהל הסיכונים יוזמן דרך קבע להשתתף כמשקיף בישיבות ועדת ההשקעות, והוא יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, להחליט אם להשתתף בישיבה כאמור. מנהל הסיכונים, או מי מטעמו, יהיה נוכח בדיון בדירקטוריון ובוועדת השקעות בנוגע לדוח שהגיש לפי סעיף 1 לעיל.

ניתן להגדיר "סיכון שוק" כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של הנכס.

החברה, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

1. החברה מינתה מנהל בקרת סיכונים, הכפוף ישירות למנכ"ל החברה. מנהל הסיכונים מפיק דוחות מידיים בכל מקרה בו קיימת חריגה מפרמטרים שנקבעו בוועדת ההשקעות.

2. פעילות החברה בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בקרן, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקרן.

3. מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות ברמה החודשית על ידי מנהל הסיכונים ובפיקוח וועדת ההשקעות של הקרן באמצעות מערכות מידע ומודולים מתקדמים מקובלים ובהתאם לדרישות חוזרי האוצר הדוח החודשי של מנהל הסיכונים מנתח בין השאר את המדדים הבאים:

- VAR של סיכונים פיננסיים, סיכונים שוק וסיכונים אשראי לתקופה ובהשוואה לחודשים קודמים.
- HS-STD – לתקופה ובהשוואה לחודשים קודמים.
- בחינת סיכון הקרן בהשוואה לדרוג המשוקלל ולתשואת הקרן.
- ניתוח מצבי קיצון (stress).
- ניתוח ריכוזיות.
- טבלאות חיתוך תיק הנכסים לפי לווים, מנפיקים, נכסים, דרוג חוב, ענפים וכיו"ב.
- מדד שארפ ביחס לריבית חסרת סיכון.

ועדת ההשקעות והדירקטוריון דנים בדוח הסיכונים אחת לרבעון.

לדיון בגורמי הסיכון השונים אליהם חשופה החברה, דרכי התמודדות עימם והערכת השפעת סיכונים אלה על פעילות החברה, ראה פרק "מידע כללי על תחום הפעילות" בדוח על עסקי תאגיד.

ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

1. פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

מידע כללי

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	עובד של התאגיד/ חברה בת, תאגיד קשור או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין
אשר גולדשלגר(1)	51672525	1952	סמטת נטע 3 ת"א	ישראלית	אפריל 1988	מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	כן. יו"ר הסתדרות הביוכימאים ומיקרוביולוגים	לא
פרלו פוקס(2)	27067073	1942	שושנת העמקים 115 מגדל העמק	ישראלית	1992	גמלאי	לא	לא
צבי לרנר(2)	12278818	1947	החלוץ 2 רחובות ת.ד. 127 שורש 90860	ישראלית	ינואר 2006	מנהל המעבדה הביוכימאית במעבדה המרכזית של קופ"ח כללית	לא	לא
פאולה פישר(2)	26818575	1949	רמב"ם 38 א רחובות	ישראלית	1992	גמלאית.	לא	לא
דני חיאק(2)	42402073	1940	קפלן 31 ב פתח תקוה	ישראלית	1992	גמלאי	לא	לא
מיכאל ארלנגר (3)	8501082	1940	בן גוריון 34 נס ציונה	ישראלית	ספטמבר 2006	עו"ד ורו"ח בעל משרד עצמאי	לא	לא
צורי חסון יוסי סולניק	56629132	1960	שאול המלך 14 הוד השרון	ישראלית	אוגוסט 2011	שותף בחברה לשיווק מוצרים פרא-רפואיים	לא	לא
איברהים אגא(4)	59358648	1965	מזרעה ד.נ. אשרת מ-25230 ת.ד. 14010	ישראלית	יוני 2014	מנהל אבטחת איכות בבי"ח נהריה ויו"ר וועד עובדים פרה-רפואיים ומ"מ של מזכ"ל הב.מ.י	לא	לא

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתיבות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	עובד של התאגיד/ חברה בת, תאגיד קשור או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין
מיכל נדלר(5)	6720312	1946	כפר ברוך מיקוד: 36584	ישראלית	יוני 2014	גמלאית מעבדות בי"ח העמק	לא	לא
שולמית ניסנפובר(5)	56077589	1959	שלמה בן יוסף 259/15 ירושלים	ישראלית	יוני 2014	מנהל יחידה במעבדה בשרותי בריאות כללית	לא	לא
אסתר אדמון(6)	55709265	1959	אטד 9 נווה נוי באר שבע	ישראלית	יוני 2014	מנכ"ל הקופה, מנהלת מוקד דגימות מעבדה מרחב דרום וסורוקה ומזכ"ל הסתדרות הביוכמאים והמיקרוביולוגים	כן. יו"ר הסתדרות הביוכימאים ומיקרוביולוגים	לא
ד"ר יורם כנס(7)	30360564	1949	השזיפים 55 כפר תבור	ישראלית	יולי 2014	מנהל מעבדה מיקרוביולוגית בי"ח העמק	לא	לא
יעקב אייזנר	42671313	1946	משעול היערה 39 רמות, ירושלים 97277	ישראלית	נובמבר 2014	יועץ כלכלי	לא	לא

(1) סיים כהונתו בחודש יוני 2014 (2) סיימו כהונתם כדירקטורים וכחברי ועדות בחודש יוני 2014. (3) סיים כהונתו בחודש ינואר 2014. (4) החל כהונתו כיו"ר דירקטוריון בחודש יוני 2014. (5) החלו כהונתם כדירקטוריות וכחברות ועדת ביקורת בחודש יוני 2014. (6) החלה כהונתה כדירקטורית בחודש יוני 2014. (7) החל כהונתו כדירקטור וכחבר ועדת ביקורת בחודש יולי 2014.

מידע פרטני

מס ישיבות בהן השתתף השנה			חבר ועדת השקעות	חבר ועדת ביקורת	תפקיד בדירקטוריון	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות וחברות בהן מכהן כדירקטור	דירקטור חיצוני/ פנימי	שם
השקעות	ביקורת	דירקטוריון						
11	-	3	כן	לא	דירקטור	תואר ראשון מח"ר, L.L.B משפטים. יו"ר הסתדרות הביוכימאים ומיקרוביולוגים. מנכ"ל ודירקטור בחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים.	פנימי	אשר גולדשלגר(1)
-	2	3	לא	כן	דירקטור	גמלאי. דירקטור בחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים.	פנימי	פרלו פוקס(2)
-	3	2	לא	כן	דירקטור	השכלה: PHDאימונולוגיה. התעסקות: מנהל המעבדה הביוכימאית במעבדה המרכזית של קופ"ח כללית.	פנימי	צבי לרנר(2)
-	-	3	לא	לא	דירקטורית	השכלה: עובדת מעבדה מוסמכת התעסקות: עובדת מעבדה מוסמכת באוניברסיטה העברית. גמלאית החל מחודש פברואר 2013	פנימית	פאולה פישר(2)
-	3	2	לא	כן	דירקטור	גמלאי. דירקטור בחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים.	פנימי	דני חיאק(2)
-	-	-	לא	לא	דירקטור	M.Sc בביוכימיה, עובד בפקולטה למדעי החיים אוניברסיטת ת"א. כיום גמלאי.	פנימי	מיכאל ארלנגר (3)
25	6	7	יו"ר	כן	דירקטור	השכלה: בוגר הפקולטה לכלכלה וחשבונאות, רו"ח ועו"ד. התעסקות: רו"ח ויועץ מס בעל משרד עצמאי. דירקטור במכון היהלומים.	חיצוני	צורי חסון
24	6	7	כן	יו"ר	דירקטור	השכלה: מהנדס תעשייה וניהול- תואר ראשון, מינהל עסקים- תואר שני. התעסקות: מנכ"ל חברה לייעוץ בתחום המשכנתאות. מכהן כנח"צ בוועדת השקעות ק.ה.ר	חיצוני	יוסי סולניק

מס ישיבות בהן השתתף השנה			חבר ועדת השקעות	חבר ועדת ביקורת	תפקיד בדירקטוריון	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות וחברות בהן מכהן כדירקטור	דירקטור חיצוני/ פנימי	שם
השקעות	ביקורת	דירקטוריון						
-	-	4	לא	לא	יו"ר	מנהל אבטחת איכות בבי"ח נהריה ויו"ר וועד עובדים פרה-רפואיים ומ"מ של מזכ"ל הב.מ.י.	פנימי	איברהים אגא(4)
-	3	4	לא	כן	דירקטורית	גמלאית מעבדות בי"ח העמק	פנימית	מיכל נדלר(5)
-	2	4	לא	כן	דירקטורית	לבורנטית בשרותי בריאות כללית	פנימית	שולמית ניסטנפובר(5)
-	-	4	לא	לא	דירקטורית	תואר שני ברפואה מעבדתית, מנכ"ל הקופה, מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים, מנהלת מוקד דגימות מעבדה מרחב דרום וסורוקה, מנכ"ל ודירקטורית בק.ס.ם קרן השתלמות.	פנימית	אסתר אדמון(6)
-	3	3	לא	כן	דירקטור	מנהל מעבדה מיקרוביולוגית בי"ח העמק	פנימי	ד"ר יורם כנס(7)
4	-	-	כן (נח"צ)	-	-	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה ומוסמך במינהל עסקים	נח"צ	יעקב אייזנר

(1) סיים כהונתו בחודש יוני 2014 (2) סיימו כהונתם כדירקטורים וכחברי ועדות בחודש יוני 2014. (3) סיים כהונתו בחודש ינואר 2014. (4) החל כהונתו כיו"ר דירקטוריון בחודש יוני 2014. (5) החלו כהונתם כדירקטוריות וכחברות ועדת ביקורת בחודש יוני 2014. (6) החלה כהונתה כדירקטורית בחודש יוני 2014. (7) החל כהונתו כדירקטור וכחבר ועדת ביקורת בחודש יולי 2014 (8) החל כהונתו ב-11/2014

2. גמול דירקטורים

הגמול שמקבל דירקטור הינו 755 ₪ לשיבה (דירקטור חבר ועדה מקבל גמול לפי אותו תעריף גם בגין השתתפות בוועדות הדירקטוריון וזאת ע"פ הוראות הרשות). הסכום צמוד למדד בהתאם להוראות חוזר הדירקטוריון 2003/1.

הגמול שמקבל הדירקטור החיצוני הוא 1,060 ₪ לשיבה.

הגמול שמקבל יו"ר הדירקטוריון הינו 845 ש"ח לשיבה. הסכום צמוד למדד בהתאם להוראות חוזר הדירקטוריון 2003/1.

סך גמול הדירקטורים ששולם בשנת 2014 הינו 130 אלפי ש"ח.

מגבלת הישיבות לתשלום הינה 45 ישיבות בשנה לחברי ועדת ההשקעות ו- 12 ישיבות בשנה לחברי ועדת ביקורת ולחברי הדירקטוריון.

3. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2014

- בשנת 2014 דירקטוריון החברה התכנס ל- 8 ישיבות.
- ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בתקנות, התכנסה השנה ל- 25 ישיבות (מתוכן ישיבה טלפונית אחת).
- ועדת הביקורת של החברה התכנסה השנה ל- 6 ישיבות.

4. פרטים על נושאי משרה בכירה בחברה

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תאריך תחילת כהונה	השכלה וניסיון בחמש השנים האחרונות	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של בעל עניין בחברה
ראובן סווירי(*)	58351750	1966	מנכ"ל	2013	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים. שותף במשרד רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. בעל חברה לייעוץ ובקרה.	לא	לא
אסתר אדמון(**)	55709265	1959	מנכ"ל	2014	תואר שני ברפואה מעבדתית, מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים, מנהלת מוקד דגימות מעבדה מרחב דרום וסורוקה, מנכ"ל ודירקטורית בק.ס.ם קרן השתלמות.	כן	לא

לא	לא	BA, MBA במנע"ס, LLB - 3/11 - היום - שותף "אודיט בקרה וביקורת". - 12/06-3/11 ראש צוות ביקורת פנים - "רוזנבלום הולצמן" רואי חשבון	2013	מבקר פנים	1971	28795284	מיכאל גלינסקי
לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, CISA. רואה חשבון במשרד סוויירי ושות'	2013	מנהל כספים	1983	11919131	רותם צין
לא	לא	BSC מתמטיקה וסטטיסטיקה. מזכירת החברה. עד 2013 מזכירת החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים, דירקטורית בבית הספר אליאנס ברמת אביב.	אוקטובר 2010	מזכירת החברה	1956	53520003	יעל גפן

(*) סיים את תפקידו בחברה בחודש ספטמבר 2014. (**) החלה את תפקידה בחברה בחודש ספטמבר 2014

5. תנאי שכר

פירוט בדבר עובדים בחברה המנהלת או נושא משרה המקבלים שכר מהחברה המנהלת:

שם	תפקיד בחברה	עלות באלפי ש"ח	הערות
רו"ח ראובן סוויירי (*)	מנכ"ל	22	לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה באמצעות חשבונית.
רו"ח רותם צין	מנהל כספים	49 (**)	לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה באמצעות חשבונית.
עובדת	מזכירת חברה	143	מועסקת ישירות באמצעות החברה.

(*) עד ליום 30/9/2014 (**) שכר מנהל כספים בניכוי השתתפות הגוף המתפעל בהוצאות ניהול כספים.

6. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

שם משרד רואה החשבון- צ. עצמון ושות', רואי חשבון

שם רו"ח האחראי על תיק הקופה- אליהו עצמון

רח' מקוה ישראל 8 ת"א

ח. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

1. נהל עבודת הדירקטוריון

דירקטוריון החברה מתכנס לשיבות תקופתיות למסירת דיווחים על התפתחות הקופה ותיק הנכסים שלה ולקבלת החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעולה התקין של החברה.

בישיבות הדירקטוריון דנים בנושאים המחייבים התייחסות והחלטת הדירקטוריון לפני ביצועם. הדירקטוריון דן ומחליט בנושאים שלפי חוק החברות עליו לדון ולהחליט בהם, וכן בנושאים המפורטים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007.

2. מתכונת כללית לניהול השקעות הקופה

מחלקת השקעות קופות מפעליות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת השקעות") הוקמה בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי המחלקה הינם עובדי מערך השקעות בפסגות ניירות ערך בע"מ.

המחלקה מונה עובדים בעלי הכשרה מקצועית וניסיון בשוק ההון הישראלי והוא כולל מנהל מחלקה, מנהלי השקעות ורפרנטית קופות מפעליות. מערך תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

נכסי הקופה מנוהלים על-ידי המחלקה. תהליך קבלת ההחלטות במחלקה הינו מובנה ושיטתי וכולל, בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיקי השקעה, ניתוח כדאיות השקעה בנכסים ספציפיים, גיבוש מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת בפני ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל.

ניהול ההשקעות בפסגות מתבצע בגיבוי מחקר מעמיק ושוטף של מחלקות המחקר של פסגות בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ומחו"ל. לפסגות מערך השקעות ומחקר המונה כ- 65 אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. האנליסטים נחלקים ל- 7 מחלקות מחקר: מאקרו ואסטרטגיה, מיקרו buy-side, מיקרו sell-side, השקעות אלטרנטיביות, מחקר נדל"ן מחקר אשראי ומחקר חו"ל, המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

בפסגות הוקמה בתחילת שנת 2008, מחלקת רגולציה ואכיפה שהינה מחלקה אובייקטיבית ובלתי תלויה, המנוהלת מקצועית על ידי סמנכ"ל רגולציה וכוללת שתי יחידות אשר עיקר עיסוקן הינו יישום תכנית האכיפה הפנימית וכמפורט להלן:

א. יחידת אכיפה

מועסקים בה ממוני אכיפה ובאמצעותה מעניקים שירותי אכיפה לחברות הבנות בקבוצת פסגות. תפקידה העיקרי הינו מניעת הפרות דין, הטמעתן, איתורן ותיקונן.

ב. יחידת בקרה

מועסקים בה מנהלי בקרה ועיסוקה העיקרי הינו פעילות איתור הפרות דין בזמן אמת באמצעות בקרות ציות מדגמיות שנקבעו בתכנית העבודה השנתית ואשר נגזרות מהערכת סיכוני ציות, דרישות החברה, רגולטור, דוחות ביקורת והנחיות ממונה אכיפה ראשי. כמו כן, חלק ניכר מפעילות הבקרה של מנהל הבקרה נותן מענה לבדיקת אירועים חריגים וסיכוני ציות נקודתיים הנדרשים לרוב על ידי יחידת האכיפה בזמן אמת.

בנוסף, הוקם בפסגות מערך ניהול הסיכונים, שהינו מערך אובייקטיבי ובלתי תלוי.

במערך מועסקים, מלבד מנהלת המערך - סמנכ"ל ניהול סיכונים ראשית של בית ההשקעות, 7 עובדים האחראיים על פעילות ניהול הסיכונים בבית ההשקעות ובחברות הקבוצה..

דירקטוריון הקופה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דיווח אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שבין ישיבות הדירקטוריון ומעודכן לגבי החלטות ועדת ההשקעות והערכות המחלקה באשר להתפתחויות הצפויות בשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר להקצאת נכסים אסטרטגית בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה.

הדירקטוריון של הקופה מטפל גם בנושאים הבאים:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהלי ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.
- קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, מקבלת החלטות השקעה ברמת הקצאת נכסים לפי אפיקים ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי הצוות.

החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהלי ההשקעות במחלקה הפועלים בכפוף לנהלי העבודה הפנימיים של פסגות ובכפוף לנהלי הקופה לעניין העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים, ומסמכי מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:

- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעות לא סחירות, השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות נאמנות, אישור הצעות רכש וכד'.
- קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

פעילות ועדת ההשקעות והרכב חבריה מתאימים לנדרש בכללי ההשקעה של תקנות מס הכנסה הקובעות, בין השאר, את מבנה, הרכב וכשירות חברי הוועדה וכן את דרכי פעולתה.

3. נוהל הקצאת השקעות

פעילות ספציפית בקופה תיעשה בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של הקופה ובמסגרת חופש הפעולה שאישרה הקופה למנהל ההשקעות. פעילות מרוכזת תתוכנן מראש בהתאם למדיניות הקופה, תבוצע באמצעות חשבון מפצל ותפוצל בסיום המסחר בהתאם לתכנון הפיצול.

4. נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות אל מול החלטות ועדת ההשקעות

אחד מתפקידי הוועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת השקעות מוגשים לוועדה על ידי מנהל ההשקעות של הקופה דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הוועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות, כך שלוועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

בנוסף לכך, מנהל ההשקעות מעביר דיווחים נדרשים בנושאים שונים כגון: דיווח הצבעה באסיפות כלליות, ניתוח תיק אשראי ודיווח חובות בעייתיים, דיווח על חריגות מתקנות מס או ממדיניות הדירקטוריון וכדומה. כמו כן הנחתה ועדת ההשקעות את מנהלי ההשקעות לפנות לקבלת אישור מראש מהוועדה לפעולות מסוימות כפי שהוגדרו על ידי הוועדה.

ט. תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה באסיפות כלליות

נוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת תקנה 41 ה' 1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים:

א. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - ביום 8.10.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

ב. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) - בהמשך לפרסום תקנות בעניין, כמפורט בסעיף 1, פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, ביו היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ובעלי עניין, העסקת נושאי משרה והסכמי שכרם, מתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה, חלוקת דיבידנד, מינוי דירקטורים פנימיים וחיצוניים ותנאי העסקתם וכדומה.

הנוהל קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והחלטת ההצבעה בה יובאו להכרעת ועדת ההשקעות של הקופה, זאת כאשר מדובר בצד קשור למנהל התיקים- פסגות, וכן באילו מקרים ההחלטה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, זאת כאשר מדובר בצד קשור לקופה.

במהלך חודש ינואר 2012 נבחרה חברת "אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ" לגוף שייצג את הקופה באסיפות בעלי מניות, במקום משרד בן-נפתלי, ארז ושות' אשר ייצג את הקופה בעבר.

הנוהל קובע כי אחת לחודשיים תקבל ועדת ההשקעות את הדיווחים המפורטים להלן:

א. אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ואופן ההצבעה של הקופה באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין אופן הצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

ב. אסיפות בהן לא השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות והנימוקים לאי השתתפות בהן.

התייחסות לדיון בנושא הנהלים ועדכונם – הנהל קובע, כי אחת לשנה תקיים ועדת ההשקעות דיון בנוגע לנהלים ותעדכנם במידת הצורך. הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה.

הקופה רואה באסיפות הכלליות נושא בעל חשיבות עליונה אשר באמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט ולקידומו של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות. האקטיביות של הקופה בהשתתפות באסיפות כלליות מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הסוגיות הרבות של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות ולהשפיע על התנהלות החברות הציבוריות ובדרך זו לשמור על טובת עמיתי הקופה. כאמור, בנוהל נקבעו קריטריונים אחידים וברורים לגבי הצבעה במספר רב של נושאים, דבר המאפשר לפעול בשקיפות ובאחידות מול החברות הציבוריות. אופן ההצבעה תואם כאמור את מדיניות איכות ממשל תאגידי שאימצה הקופה בהתאם לחוזר.

הקופה המנוהלת ע"י החברה השתתפה במהלך השנה ב-180 אסיפות כלליות.

י. בקורות ונהלים

ביום 1 בינואר 2014 העבירה החברה את תפעול קופת הגמל שבניהולה, לרבות שירותים משלימים הניתנים לעמיתיה, מבנק יהב לעובדי המדינה בע"מ לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

החברה עיצבה בקורות שוטפות ותקופתיות על תהליך הדיווח הכספי, בהתאם לתהליכי העבודה המבוצעים לאחר השלמת המעבר. ביום 30 ביוני 2014 קיבלה החברה מסמך המפרט את יעדי הבקרה של הבנק הבינלאומי, וזאת כהיערכות לעריכת הדוחות השנתיים לשנת 2014. בהתאם ליעדי בקרה אלו תעצב החברה את הבקורות הנדרשות.

בתאריך 12 למרץ 2015 התקבל דוח על יישום הבקורות בתפעול קופות גמל ובחינת אפקטיביות הבקורות (ISAE No. 3402 TYPE II) מהבנק הבינלאומי. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח EY קוסט פורר גבאי את קסירר ליעדי הבקרה, הבקורות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקורות ליום 31/12/2014. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקורות הייתה בתקופה שבין 1/1/2014 ועד ל-31/12/2014.

בתאריך 22 בפברואר 2015 התקבל דוח על יישום ואפקטיביות הבקורות בתפעול קופות גמל (ISAE No. 3402 TYPE II) מפסגות. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח BDO זיו האפט שהתייחסה לתיאור הבקורות, עיצובן ואפקטיביות הבקורות בתקופה שבין 1/1/2014 ועד ל 31/12/2014.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) (SOX 404)

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 ועדכנונו על ידי חוזר 2010-9-6 הקופה מיישמת את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act לענין דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים (להלן – דוחות נלווים) על ידי גוף מוסדי.

בתאריך 5 ביוני 2014 דיווחה החברה לאגף שוק ההון ביטוח וחסכון כי החברה המנהלת העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013, זאת בהתחשב בהיקפה, כמפורט בחוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות דוחות וגילויים.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של "שנבל-חברה לניהול קופות גמל מפעלית בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הוראות הממונה על שוק ההון ולפי הוראות חוק החברות הממשלתיות. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

איברהים אגא

אסתר אדמון

רותם צין

יו"ר דירקטוריון

מנכ"ל

מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ, 2015

הצהרה (Certification)

אני, אסתר אדמון, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

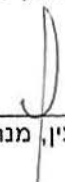

אסתר אדמון, מנכ"ל

26 במרץ, 2015
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, רותם צ'ין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של " שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


רותם צ'ין, מנהל כספים

26 במרץ, 2015

תאריך

צ. עצמון ושות' Z. AZMON & CO.

רואי- חשבון C.P.A (ISR)

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים
של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבע במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן-COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דוח כספי בינלאומי IFRS בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאות מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי IFRS בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה, (3) ו-מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי IFRS בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל, של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 את דוחות על הרווח והפסד לשלוש השנים שהסתימו באותו תאריך והדוח שלנו מיום 26 מארס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ציון עצמון ושות'
רואי חשבון

תל אביב,

26.3.2015

אישורים 2014

רחוב מקדו 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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
70	דוח רואה החשבון המבקר
71	דוחות על המצב הכספי
72	דוחות רווח והפסד
73-83	באורים לדוחות הכספיים

Z. AZMON & CO. ע.צמון ושות'

רואי-חשבון (C.P.A (ISR)

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים
של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ואת הדוח על הרווח והפסד לכל אחד משלושת השנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הגם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) התשל"ג – 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה 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, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ואת הדוח על הרווח והפסד, לכל אחד משלושת השנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (IFRS) בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחכונ, במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסם על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במארס 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח הכספי של החברה.

ע.צמון ושות'
רואי חשבון

תל אביב,

26.3.2015

חוות דעת שובל 2014

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		באור
27	64	3
8	10	
126	180	4
<u>161</u>	<u>254</u>	

נכסים:
חייבים ויתרות תובה
השקעות פיננסיות
מזומנים ושוי מזומנים

סך כל הנכסים


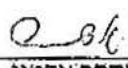
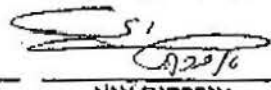
הון:
הון מניות

התחייבויות:
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 רונית ליותם צין מנהל כספים	 גבי אסתר אדמון מנכ"ל	 איברהים אגא יו"ר הדירקטוריון	26 במרץ, 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	---	--

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
928	905	783	9	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל, נטו
6	3	-		הכנסות מימון
934	908	783		סך כל ההכנסות
934	908	783	11	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-		רווח לשנה
-	-	-		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 1 - כללי

- א. שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול שובל קופת גמל ענפית (להלן - "הקופה"). בנאמנות. הקופה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.
- הקופה מיועדת לעובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.
- ב. הגדרות
- בדוחות כספיים אלה:
- צדדים קשורים** - כמשמעותם ב- IAS 24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
- אגף שוק ההון** - אגף שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

1. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. הדוח על תזרים המזומנים והדוח על השינויים בהון העצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בכל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים, לפיכך לא נערכו.

2. מטבע הפעילות

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי ש"ח ומעוגלים לאלף הקרוב. מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח.

השקל היינו המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

3. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על חודש ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד

4. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה.

5. הכנסות מראש

הכנסות מראש נזקפות באופן יחסי עבור פרמיית ביטוח דירקטורים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

6. שימוש באומדנים ושיקול דעת

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
-	29	הוצאות מראש
26	35	צדדים קשורים *
1	-	חייבים אחרים
<u>27</u>	<u>64</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

* החברה חולקת שירותי משרד עם החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ. בנוסף, המנכ"לית מכהנת במקביל בשתי החברות כמנכ"לית וכדירקטורית. כמו כן, הדח"צ של החברה מכהן כנציג חיזוני בוועדת השקעות של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ.

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
126	180	מזומנים למשיכה מיידית

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 5 - הון מניות

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק פיקוח על השירותים הפיננסיים (קופת גמל), התשס"ה- 2005 החברה המנהלת פטורה מקיום הון עצמי, מאחר והיא מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

באור 6 - מיסים על הכנסה

החברה הינה מלכ"ר לעניין מס ערך מוסף. החברה מגישה לרשות המיסים את הדוחות הכספיים, וממוסה כחברה רגילה. בפועל לחברה אין רווחים, מאחר וכל הכנסותיה שוות להוצאותיה.

באור 7 - התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
7	9
7	6
1	1
<u>15</u>	<u>16</u>

עתודה לפיצויים

עתודה לחופשה

עתודה להבראה

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 7 - התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו (המשך)

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיצוי פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים בעת פיטורין, או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאה בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת בתקופת הדוח הסתכמה לסך כ- 14 אלפי ש"ח (בשנת 2013 - 22 אלפי ש"ח) ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
2	12
126 (*)	168
-	6
18	23
-	29
146	238

עובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר
הוצאות לשלם
מוסדות ורשויות ממשלתיות
צדדים קשורים *
הכנסות מראש

סך הכל זכאים ויתרות זכות
* ראה באור 3.

(*) סווג מחדש

באור 9 - הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל, נטו

דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
928	905	783

הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אחוזים		
0.74	0.73	0.64

דמי ניהול מקופת הגמל

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 10 - נתונים אודות קופת הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2014	
2014 בדצמבר	תקבולים	תשלומים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח			
4,523	6,042	118,421	שובל- קופת גמל ענפית
			ב. העברות כספים
לשנה שהסתיימה ביום			
2014 בדצמבר			
קופת הגמל			
אלפי ש"ח			
		17	העברות מגופים אחרים
		98	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
		(206)	העברות לגופים אחרים
		(13,701)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
		(13,792)	העברות, נטו

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
70	95	143	שכר עבודה ונלוות
101	131	130	גמול דירקטורים
59	54	52	ביטוחים
20	20	22	אחזקת משרדים ותקשורת
34	35	1	שיווק ופרסום
172	174	89	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
73	50	14 (*)	דמי ניהול השקעות
352	300	304	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים (ראה ב' להלן)
26	21	16	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
27	28	12	הוצאות אחרות
934	908	783	

(*) היתרה בשנת 2014 כוללת ביטול הפרשה בגין שנים קודמות

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

ב. פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
76	80	142	מנכ"ל ומנהל כספים (**)
-	-	(71)	השתתפות הגוף המתפעל בהוצאות ניהול כספים
39	42	35	ייעוץ השקעות
41	35	30	ביקורת רו"ח
(46) (*)	39	35	ניהול סיכונים
1	-	1	שערוך נכסים
93	35	48	ביקורת פנים
44	42	38	ייעוץ משפטי
(16) (*)	29	21	שירותים מקצועיים
-	-	25	ממונה אכיפה
(4)	(4)	-	הוצאות סוקס
-	2	-	טיוב נתונים
352	300	304	

(*) סווג מחדש

(**) החל מחודש ספטמבר 2014 המנכ"ל מכהנת ללא שכר.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2014

	החברה לניהול קרן השתלמות	לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ	
שובל קופת גמל מפעלית	אלפי ש"ח		
36	-		חייבים
-	(29)		הכנסות מראש מקופת הגמל
-	(23)		זכאים

(*) יתרת החובה הגבוהה ביותר במשך השנה של שובל קופת גמל מפעלית עמדה על 79 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

	החברה לניהול קרן השתלמות	לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ	
שובל קופת גמל מפעלית	אלפי ש"ח		
784	-		הכנסות דמי ניהול
-	19		הוצאות אחרות

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
101	10	131	9	130	11
59		54		53	
73		50		49	

הוצאות שכר בגין דירקטורים
פרמיית ביטוח דירקטורים
דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ

באור 13 - התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 35 אלפי ש"ח (2013- 104 אלפי ש"ח). החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים, לפיכך אין לכך השפעה על הדוחות הכספיים.
- ב. לחברה קיימת ערבות בנקאית בסך 8 אלפי ₪ לשם הבטחת התחייבות בחוזה שכירות המשרדים המשמשים את החברה. הבנק שיעבד פיקדון בסך של 10 אלפי ₪ לטובת ערבות זו.
- ג. לתאריך הדוח לא קיימות תביעות משפטיות נגד החברה המנהלת.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 14 - הסכמים והתקשרויות

- א. עד ליום 31/12/13 שירותי תפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ושירותים משלימים לשירותי התפעול ע"י חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ.
- החל מיום 1/1/2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, לרבות שירותי תפעול משלימים. בגין שירותי התפעול כאמור בהסכם, משלמת החברה לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.0725% מסך הנכסים המנוהלים בקופה.
- ב. החברה חתמה הסכם בחודש אפריל 2011 על קבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. בהתאם להסכם שנחתם, החברה משלמת דמי ניהול בגין שירותי ניהול ההשקעות בשיעור של 0.07% שנתי, מיתרת הנכסים המנוהלים בקופה. בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש ספטמבר 2012, שיעור דמי הניהול השנתי הופחת מ- 0.07% ל- 0.04%.