

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

תוכן עניינים

א.	מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....	3-4
ב.	מצב עסקי החברה המנהלת.....	5
ג.	התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה.....	6-9
ד.	חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.....	10
ה..	תיאור אופן ניהול החברה המנהלת.....	11-17
ו.	תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות.....	18

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

פרק א- מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") עוסקת בניהול שובל – קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה"). הקופה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. הקופה מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות.

3. האישורים שיש לקופה המנוהלת ע"י החברה המנהלת

הקופה אושרה כקופת גמל לא משלמת לקצבה וכקופת גמל לתגמולים. 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 התקנות האמורות. מספר אישור הקופה הינו 130. תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2016 (מתחדש מעת לעת).

4. התקשרויות והסכמים

שירותי תפעול

עד ליום 31/12/2013 שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ושירותים משלימים לשירותי התפעול על ידי 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 (להלן: "הבנק המתפעל"), לרבות שירותי תפעול משלימים. בגין שירותי התפעול כאמור בהסכם, משלמת החברה לבנק המתפעל דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.0725% מסך הנכסים המנוהלים בקופה.

גבייה דמי התפעול מבוצעת מדי חודש בחודשו.

ניהול השקעות

בחודש אפריל 2011 חתמה החברה על הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מול פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות"). בהתאם להסכם שנחתם, החברה תשלם דמי ניהול בגין שירותי ניהול השקעות בשיעור שנתי של 0.07% מסך הנכסים המנוהלים בקופה.

בחודש ספטמבר 2012, נערך סיכום חדש בין החברה לבין פסגות, לפיו שיעור דמי הניהול השנתי הופחת ל-0.04% מסך הנכסים המנוהלים בקופה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

1. ביום 12/10/15 אישר משרד האוצר את הבקשה לשינוי תקנון הקופה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 שעניינו "מסלולי השקעה בקופות גמל" ותחילת פעילות בהתאם למודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם לגיל החוסך). במסגרת השינוי עבר תקנון הקופה לנוסח "תקנון תקני" של משרד האוצר. במסגרת תקנון הקופה החדש, ינוהלו שלושה מסלולים תלויי גיל בנוסף למסלול הכללי שנחסם למצטרפים חדשים החל מ-1.1.2016:

1. מסלול לבני 50 ומטה (מסלול חדש).

2. מסלול לבני 50-60 (מסלול חדש).

3. מסלול לבני 60 ומעלה (מסלול חדש).

מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. כמו כן עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו.

2. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים:

31.12.2014	31.12.2015	
4,282	4,039	שכירים
178	166	עצמאיים
4,460	4,205	סה"כ

• ישנם עמיתים המנוהלים יותר מחשבון אחד.

3. היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה המנהלת

שיעור השינוי	היקף נכסים 12/2014	היקף נכסים 12/2015	שם הקופה
אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	שובל
(6.49)	118,421	110,730	

4. ועדת השקעות של החברה קבעה את מדיניות ההשקעות של הקופה המתוכננות למסלולי ההשקעה השונים לשנת 2016 והנהלת החברה פרסמה אותה באתר האינטרנט של החברה.

5. החברה פועלת מסגרת תכנית עבודה רב שנתית לטיוב נתונים.

6. החברה עומדת בהוראות הדין לפעילות מול המסלקה הפנסיונית, וממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות עמיתים שנפטרו.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

פרק ב' - מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים

1. הכנסות החברה

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.

הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמיתי הקופה וזאת בגובה ההוצאות שיש לחברת הניהול בפועל.

בשנת 2015 הסתכמו הכנסות דמי ניהול בחברה לסך של 741 אלפי ש"ח לעומת 783 אלפי ש"ח בשנת 2014 ו-905 אלפי ש"ח בשנת 2013. שיעור דמי הניהול האפקטיבי בשנים 2015 ו-2014 עמד על 0.64% ובשנת 2013 על 0.73%.

הקישור בהכנסות דמי הניהול נובע מצימצום והתייעלות של הנהלת החברה השנה מה שהוביל להקטנת הוצאותיה.

2. הוצאות החברה

הוצאות החברה לשנת 2015 הסתכמו ב-741 אלפי ש"ח להלן פירוט הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2013	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
95	143	72	שכר עבודה ונלוות
131	130	115	גמול דירקטורים
54	52	47	ביטוחים
20	22	29	השתתפות בשכ"ד ואחזקה, אחזקת משרדים ותקשורת
35	1	-	שיווק ופרסום
174	89	85	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
50	14 (*)	41	דמי ניהול השקעות
-	-	2	דמי ניהול תעודות סל – צד קשור
300	304	308	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
21	16	9	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
-	-	8	דיוור לעמיתים
-	-	24	מסלקה פנסיונית
28	12	1	פחת והוצאות אחרות
908	783	741	

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

תמונת המאקרו

לאחר שבשנת 2014 הפנימו השווקים הפיננסיים כי כלכלת ארה"ב התנתקה משאר העולם, בשנה החולפת החלו המשקיעים להתכונן לתוצאה הישירה של התנתקות זו: שינוי הכיוון של המדיניות המוניטארית בארה"ב. בגוש האירו מאידך, הועמקה במהלך השנה החולפת ההרחבה המוניטרית כאשר הריבית על הפקדונות (ריבית הדיסקאונט) נכנסה עמוק יותר לטריטוריה שלילית לרמה של -0.3%, והושקה תכנית ההרחבה הכמותית במהלכה רוכש הבנק המרכזי האירופי אגרות חוב ממשלתיות בשווי 60 מיליארד אירו בכל חודש. ביפן לא היה שינוי של ממש במדיניות הכלכלית וסין עמדה בעין הסערה כאשר הסינים נאלצו להתערב בשוק המט"ח הסיני והחששות מפני האטה חריפה התגברו. החששות מהנעשה בסין הציתו בחודשים האחרונים ירידות חדות בשוקי המניות והביאו לעלייה משמעותית ברמת התנודתיות בשווקים.

בישראל הצמיחה ב-2015 עמדה על 12.3% לעומת צמיחה של 2.6% ב-2014. לאור ההערכה הרווחת כי קצב הצמיחה הפוטנציאלי של המשק הישראלי עומד על כ-3% אז ניתן לומר כי המשק הישראלי צמח בשנתיים האחרונות בקצב נמוך מהפוטנציאל אך מדובר על האטה בלבד ולא על מיתון. מבחינת רכיבי התוצר הכולל כי היצוא בלט השנה לשלילה. היצוא התכווץ בשנה החולפת ב-3.0% - מעבר לירידה בסחר העולמי (על פי המדד הרשמי של בלומברג, נרשמה ירידה של 0.3% בסחר העולמי בשנה החולפת לאחר עלייה של 5.5% בממוצע ב-5 השנים האחרונות), השקל התחזק ב-2015 ב-7.2% מול סל המטבעות ובמהלך הרבעון השני של השנה התרחשה גם שביתה בכ"ל אשר הביאה לירידה משמעותית בייצוא מוצרי החברה. ההשקעות ממשיכות להטריד כאשר אלו התכווצו השנה ב-1.5% בהמשך להתכווצות של 2.0% בשנה שעברה. נקודת האור היא ללא ספק ההשקעות בבנייה למגורים אשר התרחבו ב-2.1% אחרי התכווצות של 0.5% ב-2014. הצריכה הפרטית צמחה בשיעור גבוה גם השנה עם צמיחה של 4.5%. האבטלה שירדה במתניות, השכר הריאלי שצמח ב-3.0%, הריבית האפסית וירידות המחירים אשר מותירות יותר כסף פנוי בכיסו של הצרכן תמכו כולם בהמשך ההתרחבות של הצריכה הפרטית. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2015 עמד על 5.4% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.0% ב-2014.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2015 עמדה על -1.0% לעומת -0.2% בשנת 2014¹. האינפלציה הושפעה בשנה החולפת מאותם גורמים אשר השפיעו בשנת 2014 אם כי העוצמה השנה הייתה חזקה יותר. מחירי חבית נפט המשיך לרדת גם השנה וירד ב-36% ב-2015. צעדי ממשלה רבים להוזלת "יוקר המחיה" משכו את סביבת המחירים כלפי מטה, והתחזקות השקל מול סל המטבעות היוותה גורם נוסף אשר לחץ את המחירים כלפי מטה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית פעם אחת במהלך השנה כאשר זו ירדה בפברואר לרמת השפל של 0.1%.

סך הכנסות המדינה בשנת 2015 הסתכמו ב-301.2 מיליארדי שקלים, לעומת 297.6 מיליארדי שקלים בשנת 2014. סך גביית המסים עלתה נומינלית ב-5.3% בשנת 2015 בהשוואה לשנת 2014 (באותן הגדרות מדידה). שיעור עלייה זה גבוה משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2015 בסך של 24.5 מיליארד שקלים שהם 2.15% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג³. הסטייה מיעד הגירעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 3.3 מיליארד שקלים וגבייה גבוהה מהצפוי בסך 3.6 מיליארד שקל.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2015 ב-9.8 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף ובמאזן התשלומים נובע מעודף של 5.9 מיליארד דולר במאזן הסחורות והשירותים לעומת 3.8 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד.

¹ מקור: למ"ס

² מקור: למ"ס

³ משרד האוצר

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

אירועים בולטים בעולם ב-2015

הדרך הקשה לעליית הריבית בארה"ב – במידה רבה, הספקולציה על העלאת הריבית בארה"ב הייתה כמעט המשחק היחיד בעיר ב-2015. במרץ זה לא קרה עקב החששות המחודשים כי ארה"ב נכנסת לתהליך של האטה (מה שהתברר כפשוט עוד חורף קשה) וביוני חברי הפד עוד לא הרגישו מספיק בטוחים כי עוד לא התקבלו מספיק נתונים מחודשי האביב. חודש ספטמבר היה שנוי במחלוקת כאשר החוזים נתנו הסתברות לא נמוכה להעלאת ריבית (כ-40%) וקונצנזוס הכלכלנים היה חצוי לחלוטין. התיקון החד בשווקים אשר החל בחודש אוגוסט ואי הודאות לגבי סין נתנו את אותותיהם בנוסח ההחלטה של הפד בספטמבר, אז הוא החליט לחכות "עוד קצת" כדי לראות שאירועים אלו לא משנים את מתווה האינפלציה הצפויה. רצף נתונים חזקים בארה"ב, בפרט בשוק העבודה, במהלך הרבעון האחרון של השנה, ביחד עם רגיעה יחסית בשווקים תמכו בהחלטת הפד להעלות את הריבית בדצמבר, אשר עברה בצורה חלקה בשווקים.

יוון מתקפלת בפני אירופה – זה כבר נראה כמו היסטוריה עתיקת יומין, אבל לא לפני הרבה זמן, בערך חצי שנה, רוב תשומת הלב שלנו הייתה מופנית ליוון שהייתה על סף חדלות פירעון. לאחר שהחמיצה תשלום ל-IMF בסוף יוני, היא נכנסה למ"מ מואץ על חבילת חילוץ שלישית. במהלך חודש יולי הושג הסכם בין יוון לבין הטרויקה בו היא ויתרה מעשית על כל דרישותיה. לאחר אישורה בפרלמנט היווני הכריז ראש הממשלה היווני על בחירות בזק על רקע מחלוקות בתוך מפלגתו על ההסכם. הבחירות התקיימו בספטמבר ו-SYRIZA בראשותו של ציפראס זכתה ברוב גדול. בכך הסיפור של יוון ל-2015 תם אך בשום פנים ואופן לא נשלם. המשך יבוא...

החששות ממשיבר בסין – בשנה החולפת סין, יותר מתמיד, נכנסה לאור הזרקורים. תהליך השינוי המבני החל אמנם כבר ב-2013, אך נראה כי ב-2015 העולם התחיל להפנים מהי המשמעות שלו לצמיחה הגלובלית, לשווקים המתעוררים ולמחירי הסחורות. לחששות אלו לא עזרה ההתנפחות של הבועה המהירה בהיסטוריה בשוק המניות הסיני (עלייה של 119% בתוך קצת פחות מ-8 חודשים), אשר התפוצצה בחודשי הקיץ. ביחד עם נתוני מאקרו מאכזבים שאותתו על כך שסין נמצאת בהאטה חריפה קל להבין מדוע החששות ממשיבר התעצמו. כמובן שתגובות הממשלה הסינית לא תרמו לסנטימנט המשקיעים אשר ראו בהם כסימן נוסף לחוסר האונים של הממשלה. קצרה היריעה מלפרט את כל האמצעים שנפרסו על ידי סין במהלך השנה האחרונה, מספיק שנזכיר כי הבנק המרכזי הפחית את הריבית 5 פעמים עד לרמה של 4.35%, ביצע שינוי במשטר שער החליפין אשר הוביל לפיחות חד ביואן, ועשה שינויים רבים במערכת הפיננסית בנושאים של מתן אשראי תוך קידום תהליך הליברליזציה של הריביות בבנקים. ב-2015 סין העמיקה את המעבר לכלכלה מבוססת שירותים תוך ביצוע צעדים מרחיקי לכת בשוקי המט"ח והריבית אשר היוו בסיס לקבלתו של היואן ל-SDR. בסך הכל, החששות ממשיבר עמוק בסין התעצמו במהלך 2015 אך נראה כי נכון לכתובת שורות אלו הם במידה רבה התפוגגו ומה שהשוק עבר זה בעיקר התאמת ציפיות לעתיד.

הסחורות עדיין לא מצאו ריצפה ב-2015 – לאחר 4 שנים בהם הסחורות ירדו ב-40%, האם ניתן היה לצפות להמשך בעוצמה כזאת גם ב-2015? ובכן השנה החולפת הייתה אולי השנה הרעה ביותר לסחורות שרשמו ירידה של כ-25% (!). בכך הסחורות השלימו ירידה של יותר מ-50% מאז מרץ 2011. למעשה, השנה סגרו מחירי הסחורות מעגל של יותר מ-15 שנה כאשר חזרו לרמתם מ-1999. ומה נאמר על הנפט? אחרי ירידה של 50% במחצית השנייה של 2014, הנפט לא מצא רצפה גם הוא והשלים ירידה של עוד 30% במהלך השנה כאשר מחיר חבית מסוג WTI כבר ירד מתחת ל-35 דולר. בעוד שחוסר הרלוונטיות של אופ"ק ומלחמת הסחר שסעודיה מנהלת מול ארה"ב היו במוקד הירידות בנפט, ההאטה בסין ביחד עם עודף כושר ייצור של לא מעט מיצרניות הסחורות הגדולות בעולם תרמו לירידות החדות במחירי שאר הסחורות (בעיקר התעשייתיות). האם הגענו לרצפה? זו תיוותר שאלה פתוחה ל-2016.

שוק המניות

שנת 2015 התאפיינה בריבוי אירועים כלכליים וגיאופוליטיים בעלי משמעות על שוקי המניות בעולם. שלושת האירועים המרכזיים, להערכתנו, שהניעו את השווקים בחדות והובילו לתנודתיות הרבה, היו הירידה במחירי הנפט, ההאטה המתמשכת בסין והתחזקות הדולר מול האירו ומול מטבעות השווקים המתעוררים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ישראל

על אף המתיחות הביטחונית שסבבה את הרבעון האחרון של השנה בשוק המניות המקומי נרשמה בעיקר עליית תשואות. בסיכום השנה, בלט לטובה מדד היתר 50 כאשר עלה ב-2015 ב-21.3%, המדד הושפע בעיקר ממניית אל על כשרשמה תשואה שנתית מרשימה של 371% ותרומה של 12.9% למדד. בנוסף, העלייה במניית אל על השפיעה לחיוב על מדד ת"א 100 שרשם תשואה שנתית של 2.0%. שכן החל מאמצע החודש האחרון עברה המנייה ממדד היתר לת"א 100. עוד רשם עלייה מדד ת"א 25 שעלה ב-4.4%. מנגד, במדד ת"א 75 נרשמה ירידה של 5.5%.

ארה"ב

על רקע הירידה החדה במחיר לחבית נפט ברבעון האחרון של השנה, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ב-2015 ב-1.4% ו-0.2% בלבד. ה-NASDAQ לעומתם רשם תשואה של 7.1%.

בעולם

מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-10.3%, מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה של 9.6%. מדד ה-Nikkei בלט גם השנה עם תשואה של 11.0%. השווקים המתעוררים סבלו השנה מההאטה בסין. בהתאם, מדד ה-Hang Seng הסיני ירד ב-4.0% ומדד ה-MSCI EM ירד ב-14.8%, בהובלת ירידה של 9.3% במדד המניות הברזילאי.

שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המער"ף הסתכם ב-11.0 מיליון יחידות אופציה או ב-1.693 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המער"ף הסתכם ב-3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-137 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-10.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס⁴.

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ועדת ההשקעות באמצעות מנהל התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשוק וניהול הנכסים הפיננסיים, תוך מתן חשיבות רבה לבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים על שוק ההון ועל ענפי הפעילות השונים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של תאגידים ישראלים שמניותיהם רשומים למסחר בורסה לני"ע בתל-אביב או בחו"ל. עיקר ההשקעה במניות בארץ היא במניות הרשומות למסחר במדד "תל-אביב 25" ומדד "תל אביב 75". עיקר ההשקעה במניות בחו"ל היא באמצעות תעודות סל הנסחרות בחו"ל וכן באמצעות תעודות סל הנסחרות בארץ ועוקבות אחרי מדדים בחו"ל.

במהלך השנה, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-4.649 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-7.656 מיליון ש"ח כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-20.931 מיליון ש"ח ונמכרו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-16.279 מיליון ש"ח.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה שלילית של 0.2% במהלך 2015 אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-0.8%, לעומת חלקן הבינוני (2-5 שנים) שירד ב-1.6%. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה שלילית של 0.2%.

⁴ אתר הבורסה לניירות ערך.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-3.3%. חלקו חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.6% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-5.5%.

אג"ח קונצרני

בסיכום שנתי, האפיק הקונצרני אופיין במגמה מעורבת. תל בונד 20 תל בונד 60 ותל בונד בנקים רשמו ירידת שערים של 0.4%, 1.1% ו-1.5% בהתאמה ואילו תל בונד יתר ותל בונד שיקלי עלו ב-1.0% ו-4.7% בהתאמה. ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות כאשר בלטו בעיקר תל בונד יתר ותל בונד 40. נכון לסוף השנה הנוכחית עמדו המרווחים של מדדים אלו על 179 נ"ב ו-135 נ"ב, בהתאמה, 44 ו-69 נ"ב מתחת למרווחים בסוף 2014. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2015 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57.084 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 30% מעל ממוצע קצב הגיוסים ה-10 שנים האחרונות.

כאשר התשואה לפדיון המותאמת סיכון הנדרשת מאג"ח קונצרניות עדיפה על זו של אגרות חוב ממשלתיות, החברה מגדילה את ההשקעות באגרות חוב קונצרניות סחירות ולא סחירות תוך שמירה על עיקרון פיזור סיכונים.

נכסי החוב הסחירים כוללים השקעה באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן ולא צמודות.

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות מדד בהיקף של כ-9.962 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד מדד בהיקף של 8.7 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של 3.01 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של 1.01 מיליון ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד מדד בהיקף של כ-9.819 מיליון ש"ח ונמכרו ממשלתי צמוד בהיקף של כ-10.029 מיליון ש"ח. נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-10.22 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-14.706 מיליון ש"ח.

היקף הנכסים הנזילים בתיק ההשקעות מותאם לצפי התשלומים הנדרש בקופה.

להלן שינוי מדדי ניירות ערך ופרמטרים כלכליים בשנת 2015:

<u>סיכום שנת 2015</u>	<u>הרבעון הרביעי 2015</u>	
6.8%	4.5%	מדד המניות הכללי
21.3%	3.2%	יתר 50
2.0%	1.1%	מדד ת"א 100
4.4%	2.5%	מדד ת"א 25
17.2%	4.0%	מדד אג"ח להמרה
1.8%	0.3%	מדד אג"ח כללי
-1.0%	-0.4%	מדד המחירים לצרכן

לעניין שינוי מדיניות ההשקעה של הקופה המנוהלת ביחס לשינויים בשוק ההון ראה פרק 4 בדוח סקירת ההנהלה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

פרק ד' - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ניהול פעילות קופת הגמל חשוף למגוון סיכונים המתחלקים לסיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים, (תחרות), סיכון אבטחת מידע, סיכוני השקעה וסיכונים אחרים (סיכון תפעולי ומשפטי).

ניהול סיכונים אלו כולל מציאת איזון בין המטרה להשגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

לענין פירוט הסיכונים ראה חלק ג' סעיף יב' בדוח עסקי תאגיד לעניין דיון בגורמי סיכון וכן בפרק 5 ניהול סיכונים בדוח סקירת ההנהלה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

פרק ה-תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

1. תיאור עבודת הדירקטוריון וועדותיו

בירקטוריון מכהנים היום 6 חברים, כולל דירקטור חיצוני.

הדירקטוריון מתכנס לדיון במדיניות החברה בנושאים הנדרשים בהתאם להוראות הדין הרלוונטי החלות על החברה כפי שהן מעת לעת, בהתאם לתקנונה ו/או להחלטות והנחיות דירקטוריון החברה ובכלל זה, לאישור הדוחות הכספיים. הדירקטוריון מינה ועדת השקעות וועדת ביקורת:

ועדת ההשקעות - קובעת קווי מדיניות להשקעת נכסי עמיתי הקופה בהמשך למדיניות ההשקעות הכללית שקבע הדירקטוריון (ראה פירוט למטה).

ועדת הביקורת - דנה בנושאי התפעול והיישום ובדוחות ביקורת של המבקר הפנימי (ראה פירוט למטה).

א. מזכירות החברה

מזכירות החברה היא הגורם המתאם את פעילות הדירקטוריון וועדותיו לרבות מול נושאי משרה ונותני שירותים והכל הכפוף להנחיות הנהלת החברה המנהלת.

ב. ועדת ביקורת

ועדת ביקורת נבחרת ע"י הדירקטוריון. בוועדה מכהנים 3 חברים כש"ר הועדה הינו דירקטור חיצוני. המינוי הנו מינוי אישי לכל חבר ומאושר על ידי האורגנים המוסמכים בחברה. הועדה מתכנסת מעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים.

להלן עיקרי תפקידי הוועדה:

1. לעמוד על ליקויים בניהול של החברה, בין היתר תוך התייעצות עם המבקר הפנימי של החברה או עם רואה החשבון המבקר, ולהציע לדירקטוריון דרכים לתיקונם.
2. להחליט אם לאשר פעולות ועיסקאות הטעונות אישור ועדת ביקורת.
3. בעת סיום תקופת מינוי של רואה החשבון המבקר ולפחות אחת לשלוש שנים, תדון הועדה במינוי רואה חשבון מבקר אחר במקומו או המשך כהונתו ותיתן המלצתה לאסיפה הכללית של החברה.
4. מתן המלצה לדירקטוריון בדבר שכרו של רואה החשבון המבקר בעד פעולת הביקורת.
5. קביעת שירותים נוספים שנותן רואה החשבון המבקר לחברה, שאינם פעולת בקורת, אשר לא יידרשו לגביהם אישור מראש של הוועדה וקביעת שכר בעדם.
6. מתן המלצה לדירקטוריון בדבר מועמדים לתפקיד המבקר הפנימי וכן, המלצה בדבר שכרו של המבקר הפנימי

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

7. שמירה על אי תלות של המבקר והמבקר הפנימי בחברה, לרבות לעניין המשך כהונתם של רואה החשבון המבקר ושל המבקר הפנימי ומעקב שוטף אחר אי תלותם.
8. דיון בחוות דעתו ובמכתבי הביקורת של רואה החשבון המבקר לגבי הדוחות הכספיים של החברה.
9. דיון בנאותות הדוחות הכספיים של החברה והקופה שבניהולה ובכלל זה המדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקורות הפנימיות של החברה.
10. קיום הוראות כל דין וכללים מקצועיים ואתיים החלים על החברה, על נושאי משרה בה ועל עובדיה.
11. אישור תוכנית עבודה שנתית למבקר הפנימי, לרבות אישור היקפה ומעקב אחר יישומה.
12. דיון בדוחות שהגיש המבקר הפנימי וממצאיו וכן, מעקב אחר תיקון הליקויים שנמצאו בדוחות.
13. קביעת נהלים לטיפול בתלונות עובדים הקשורות בדוחות הכספיים של החברה, בבקרה הפנימית בחברה ובציות להוראות הדין.
14. כל נושא שהממונה על שוק ההון דרש להעמיד על סדר היום בין אם דרש זאת מכלל החברות המנהלות ובין אם מהחברה לבדה.
15. אישור התקשרות החברה עם נושא משרה בה שאינו דירקטור בשאר לתנאי כהונתו והעסקתו, בכפוף להוראות כל דין.

ועדת השקעות

ג.

חברי הוועדה ממונים ע"י דירקטוריון החברה. הוועדה מונה 3 חברים כאשר ליום 31.12.2015 יו"ר הוועדה הינו דח"צ ו- 2 החברים הנותרים הם נציגים חיצוניים (עד ליום 6.9.2015 הועדה מנתה 3 חברים כאשר 2 מהם היו דחצ"ים כולל יו"ר הוועדה והשלישי היה נח"צ).

חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש.

הדירקטוריון מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה. בהמשך למדיניות הכללית מתווה וועדת ההשקעות את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה בעבור כל אחד מבין מסלולי ההשקעה בקופה. ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.

להלן עיקרי תפקידי ועדת השקעות כפי שנקבעו:

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

1. קביעת מדיניות השקעות במסגרת המדיניות הכללית שנקבעה על ידי הדירקטוריון לרבות מדיניות השקעה בנכסי אשראי ומדיניות טיפול בחובות בעייתיים בהתאם לנדרש בהסדר התחיקתי.
2. הנחיות בעלי התפקידים שעוסקים בהשקעות הקופה, ביישום מדיניות ההשקעות שנקבעה ופיקוח עליהם.
3. קביעת סוגי עסקאות הטעונות אישור מראש של ועדת ההשקעות, טרם ביצוען וכן שיעורי החזקה בניירות ערך מסוגים שונים הטעונים אישור כאמור טרם רכישתם.
4. קביעת נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שניתן לרכוש או ליצור במסגרת ההשקעות.
5. קביעת שיעורים מירביים של ביטחונות שניתן להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים ובשל מכירות בחסר הנעשות במסגרת ההשקעות של הקופה.
6. קביעת סוגי עסקאות מיוחדות לביצוע השקעות בניירות שאינם סחירים ובמוצרי השקעה אחרים כפי שיהיו קיימים בשוק ההון מעת לעת ואשר הועדה תקבע שהשקעה בהן מחייבת דיון והחלטה פרטניים שדורשות אישור מיוחד וכן לגבי החזקת נכסים מסוימים.
7. הוצאת הנחיות לבעלי התפקידים העוסקים בהשקעות בקופה ליישום מדיניות השקעות שנקבעה.
8. המלצות על ביצוע השקעות.
9. גיבוש נהלי עבודה לתחום ההשקעות, לרבות נהלי עבודת הועדה וקבלת החלטות.
10. קבלת החלטות לגבי שימוש באמצעי שליטה כגון הצבעות באסיפות כלליות.
11. כל תפקיד אחר שיוטל על הועדה על ידי הדירקטוריון ו/או מכוח ההסדר התחיקתי.
12. החלטה לגבי התקשרות עם מוסדות פיננסיים ביחס לקבלת שירותי ברוקראז'/קאסטודיאן/משמורת.
13. קביעת אופן הטיפול בחריגות מכללי ההשקעה.

בישיבות ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקופה הכולל בין היתר גם ריכוז רכישות ומכירות, תשואת הקופה, תשואות תיקים, השוואה מול תיקי סמן שנקבעו וניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות. אחת לתקופה מופיעים אנליסטים בפני ועדת השקעות למתן אינפורמציה והערכות על שוק ההון. ועדת ההשקעות דנה בהמלצות ועדת האשראי ופורום חוב ומקבלת החלטות בנושאים שהומלצו והועברו אליה לדיון.

בישיבות אלו מתקיימות התייעצות לצורך קביעת מדיניות המשך ניהול ההשקעות ופעילות ככל שנדרשת בנושא נכסי האשראי של הקופה כאמור לעיל. הועדה גם דנה במדיניות ההשתתפות וההצבעה של הקופה באספות כלליות של חברות שהקופה מחזיקה בני"ע שלהם. ככל שקיימים דיווחים המחויבים בדיווח מיידי, הדיווח מבוצע

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

בהודעה טלפונית ו/או בדואר אלקטרוני ובמידת הצורך מתקיימת ישיבה שלא מן המניין בנושא. בדיוני ועדת ההשקעות משתתף דרך קבע יועץ כלכלי חיצוני. מנהל הסיכונים מופיע בפני הועדה לפי הזמנה מראש בהתאם לצורך ולפחות אחת לרבעון. בתקופה שבין ישיבה לישיבה במידה ורלוונטי (כגון, כאשר חלים שינויים משמעותיים בשוק ההון והכספים ו/או אירועים מיוחדים וכן שינויים נדרשים ביחס להחלטות בישיבת הועדה הקודמת), מועבר חומר מקצועי שוטף לחברי הועדה ללימוד ועיון וכן, בעת הצורך מתקיימות התייעצויות טלפוניות או ישיבות שלא מן המניין.

מתכונת כללית לניהול השקעות הקופה

מנהל השקעות

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. דירקטוריון החברה, 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 בחברה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של החברה. הדירקטוריון של החברה 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 יירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך.
- בכל ישיבת ועדת השקעות נמסר דיווח מלא על השקעות הקופה, פעילות הקופה, ביצועי תיקי המניות תשואות הקופה השוטפות והמצטברות. בנוסף, מתקיים דיון על מצב שוק ההון ובסופו מתקבלת החלטה כיצד להנחות את מנהל ההשקעות לפעול בהתאמה בשוק ההון.

נוהל הקצאת השקעות

פעילות השקעות נעשית בהתאם להקצאה של ועדת ההשקעות של החברה ובמסגרת חופש הפעולה שאישרה החברה למנהל ההשקעות.

נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות אל מול החלטות ועדת ההשקעות

ועדת ההשקעות מדווחת בכל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקופה מהישיבה הקודמת ועל ביצוע ההחלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מדווחת על

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתן להרכב המאושר על ידה. כמו כן הועדה מדווחת על חריגות במידה וקיימות וכן עמידה בהחלטותיה לעניין הקצאת אשראי וחשיפה.

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

בנוסף לכך, הדירקטוריון וועדת ההשקעות הנחו את מנהל ההשקעות באמצעות נהלי החברה השונים להעביר 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 את מנהל ההשקעות לפנות לקבלת אישור מראש מועדת ההשקעות לפעולות מסוימות כפי שהוגדר בנהליה. הקופה וחברי וועדת ההשקעות מקבלים שירותים מיועץ סיכונים אשר במסגרת תפקידו, מנהל הסיכונים משתתף בהתאם לצורך ובהזמנה מראש בישיבות הוועדה ולפחות אחת לרבעון. בין יתר תפקידיו פועל מנהל הסיכונים, לזהות את הסיכונים הכרוכים בהשקעות ובאשראי, להעריך את השפעתם ולקבוע את אופן ניהולם ובמקביל לדווח עליהם במועד למנכ"ל, לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון, כמו כן, לבקר ולהעריך באופן שוטף את עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת מדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות ויישום החלטות וועדת ההשקעות והדירקטוריון על ידי מערך ההשקעות.

דירקטוריון החברה

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

הדירקטוריון של החברה מטפל גם בנושאים הבאים:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהל השקעות 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.

2. ניהול סיכונים

החברה מיסדה תשתית של ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת השקעות ולהנהלת החברה, לגבי כל סיכון מהותי לחסכוניות המנוהלים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים וכן דאגה לקיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

לזיהוי סיכוני שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופה, למדידתם למעקב אחריהם ולשליטה בהם. בהתאם לזאת הקימה החברה יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ההשקעות, במיקור חוץ.

החברה מינתה מנהל ליחידת ניהול ובקרת הסיכונים, בעל מומחיות וניסיון מוכחים בתחום ניהול ובקרת סיכונים פיננסיים, בתחום ההשקעות ובתחום האשראי. תפקידו, לזהות את הסיכונים הכרוכים בהשקעות ובאשראי, להעריך את השפעתם ולקבוע את אופן ניהולם ובמקביל לדווח עליהם במועד למנכ"ל, לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון, כמו כן, לבקר ולהעריך באופן שוטף בין היתר את: עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין, במסגרת מדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות ובמסגרת נהלי חברה, עמידת מערך ההשקעות במדרג ההרשאות לביצוע עסקאות שנקבע בנהלי החברה ויישום החלטות וועדת ההשקעות והדירקטוריון על ידי מערך ההשקעות.

3. פרויקט טיוב נתונים

החברה מבצעת את פרויקט טיוב הנתונים דרך הבנק המתפעל, המתבצע על פי הנחיות החוזר של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון על פי תוכנית העבודה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. החברה השלימה את ביצוע סקר הפערים שהינו החלק הראשון של הפרויקט ואת הכנת תכנית העבודה לתיקון הליקויים ולתיקוני תכנה שימנעו את הישנותם של הליקויים האלה בעתיד.

4. אבטחת מידע

במהלך תקופת הדוח, פעלה החברה בתחום אבטחת המידע, על פי תכנית העבודה שכללה: ביצוע הערכת סיכונים בשילוב הערכת הסיכונים שבוצעה ע"ס חוזר ניהול טכנולוגיות מידע, סקר תקשורת, סקר להתאמת החברה לדרישת חוזר אבטחת מידע, וכן סקרי אבטחת מידע אצל הספקים המרכזיים של החברה. לאור הנחיות חוזר אבטחת מידע בוצע עדכון של מדיניות ונהלי אבטחת המידע וטכנולוגיות מידע החברה קיימה תרגיל BCP מתודי במהלך חודש אוקטובר 2015 לפי הנחיות אגף שוק ההון. החברה העבירה הגיבויים לספק חיצוני על מנת לשפר את זמינותם.

5. ממונה על האכיפה הפנימית

החברה מינתה באמצע שנת 2014 ממונה אכיפה אשר לו ידע וניסיון בתחום הענף החיסכון לטווח ארוך. בחודש יוני 2015 מונה ממונה אכיפה חדש לחברה.

החברה ביצעה סקר ציות לפעילות חברה בהתאמה להוראות הרגולציה. סקר הציות נערך בשני שלבים, עד אמצע שנת 2013 נערך על ידי המבקר הפנימי של החברה והושלם על ידי הממונה על האכיפה הפנימית. סקר הציות נידון בדירקטוריון החברה ובהתבסס על ממצאיו נבנתה תוכנית אכיפה אפקטיבית הכוללת מסמך מדיניות, תוכנית עבודה רב

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

שנתית ושנתית ונכתב נוהל עבודה אשר אושרו בוועדת הביקורת ובדירקטוריון של החברה בחציון השני לשנת 2014.

ההנהלה והדירקטוריון מפקחים ועוקבים אחרי הפעלתה של תוכנית האכיפה בין השאר על ידי :

- דוחות תקופתיים המתקבלים מממונה האכיפה לרבות על ליקויים וכשלים בתהליכים שנתקבלו.
- ביקורת על פעילות הממונה ועל תכנית האכיפה בידי ביקורת הפנים.
- בדיקה מדגמית של ציות לנהלים.
- תיעוד של הליכי גיבוש התכנית, והאמצעים שננקטו ליישום התכנית ולטיפול בהפרות.
- קבלת דיווחים שוטפים על התפתחויות ברגולציה.

ממונה ציות ואכיפה פנימית מייעץ לדירקטוריון החברה, לנושאי משרה בה ולעובדיה לגבי הצעדים שיש לנקוט על מנת לוודא שהחברה מצייתת להוראות הדין. מוודא קיומם של תהליכים לזיהוי סיכוני ציות בחברה ולמעקב סדיר אחר שינויים בסיכוני ציות של החברה. מלווה ומפקח על הכנת ויישום תכנית ציות ואכיפה פנימית ועוקב אחר הטמעתה. מאתר נהלים ותהליכים פנימיים החברה בהם נדרשים תיקונים ושינויים כדי לשפר את מצב הציות, תוך התחשבות במהותיות סיכוני ציות.

כמו כן, ממונה ציות ואכיפה פנימית מגיש דיווחים לגורמים רלוונטיים בחברה. הממונה מגיש לדירקטוריון, לוועדת ביקורת, למנהל הכללי ולמנהל הסיכונים של החברה, אחת לשנה לפחות, דוח בכתב על מצב הציות בגוף. הממונה משתתף בדיוני דירקטוריון החברה.

6. מנהל כספים

בתום הרבעון הראשון של שנת 2015 התקבלה החלטה בדירקטוריון החברה להחליף את מנהל הכספים אשר שימש במיקור חוץ לחברה. החל מאותו מועד החל ר"ח בשאר קאסם לשמש כמנהל הכספים של החברה (במיקור חוץ).

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

פרק ו' – תאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של מניות המוחזקות ע"י הקופה

החברה מינתה את פסגות ניירות ערך בע"מ לייצגה בכל האסיפות הנוגעות לניירות ערך מוחזקים על ידי החברה. וכן להיות הגורם המקצועי כהגדרתו בתקנות הפקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) השתתפות חברה מנהלת באיפה כללית התשס"ט-2009.

החברה מדווחת לגבי כל האסיפות בהן השתתפה. הנתונים מתועדים באתר האינטרנט של החברה על פי המתכונת שנדרשה על ידי אגף שוק ההון.

בהתאם להוראות הדין, החברה כפופה לחובות השתתפות באסיפות כלליות בהן היא בעלת זכויות הצבעה, אלא ככל שמתקיים אחד החריגים לחובת ההשתתפות. מקום בו קיימת חובת השתתפות אין החברה המשתתפת רשאית להימנע – עליה להצביע בעד או נגד, והכל בהתאם לקריטריונים הקבועים במסמך אשר אושרו על-ידי ועדת ההשקעות:

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 החברה בהתאם לחוזר.

בשנת 2015 השתתפו מיופי הכוח של החברה ב- 134 אסיפות כלליות.

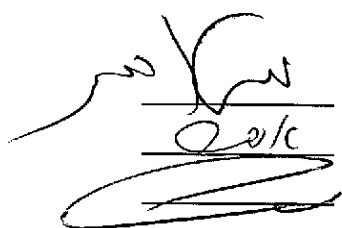
שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "שובל- חברה לניהול קופת 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. 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.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת 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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



מיכל נדלר
אסתר אדמון
בשאר קאסם

יו"ר דירקטוריון
מנכ"ל
מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 30 במרץ, 2016

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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 2015 (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

30 במרץ, 2016

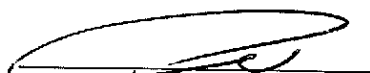
תאריך

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, בשאר קאסם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של " שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2015 (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.


בשאר קאסם, מנהל כספים

30 במרץ, 2016

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") ליום 31 בדצמבר 2015 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, 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 מרשות) (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 בבלתי 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 ליום 31 בדצמבר 2015 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 2015 ו- 2014 את דוחות על הרווח והפסד לכל אחת מהשנים שהסתימו בימים 31 בדצמבר 2015, 2014, ו- 2013, והדות שלנו מיום 30 מארס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ציון עצמון ושות'
פ.א.י.י.י.י.י.
רואי חשבון

תל אביב,
30.3.2016

אישורית 2015

רחוב מקנה 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