

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2016

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח עסקי תאגיד

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

תוכן עניינים

עמוד	
4-5	כללי
6-8	חלק א'-פעילות החברה ותיאור התפתחות הכללית של עסקי החברה
9-15	חלק ב'- תאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
10-28	חלק ג'- מידע נוסף ברמת כלל החברה
29-35	חלק ד'- היבטי ממשל תאגידי

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

1. כללי

א. מבוא

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016 וההתפתחויות שחלו בשנת 2016. הדוח נערך בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2015-09-32 שעניינו "חוזר דוח תקופתי של חברות מנהלות" אשר פורסם ביום 1 בנובמבר 2015 וחוזר גופים מוסדיים 2017-9-1 שעניינו "עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות" שפורסם ביום 1 בפברואר 2017 על-ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

פרק זה בדוח התקופתי - "תיאור עסקי החברה, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה" כולל 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ב. הגדרות

לשמות ולמונחים המפורטים להלן תהיה המשמעות המופיעה בציודם :

- "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 רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- "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 וחוק 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 ויחידות 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 פטורים, 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

חלק א' - פעילות החברה ותיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

א. תיאור עסקי התאגיד

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה"), מנהלת בנאמנות את קופת הגמל שובל - קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה") אשר החברות בה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הביוכימאים והמיקרוביולוגים. בקופה מנוהלים ארבעה מסלולי השקעות כמפורט להלן:

- "שובל- קופת גמל ענפית" - מסלול כללי, מספר אישור המסלול 130. – החל מיום 1.1.2016 המסלול נסגר למצטרפים חדשים.
- שובל- קופת גמל ענפית עד 50 – מספר אישור המסלול 9805 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם אינו עולה על 50.
- שובל - קופת גמל ענפית 50-60 – מספר אישור המסלול 9806 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם לפחות 50 ואינו עולה על 60.
- שובל- קופת גמל ענפית 60 ומעלה – מספר אישור המסלול 9807 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם 60 ומעלה.

ב. שנת ההתאגדות וצורת ההתאגדות

החברה נוסדה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה, כקופה תאגידי-מפעלית הפועלת ללא מטרות רווח. לאחר השלמת תהליך הרה אורגניזציה, החל מיום 1.6.2008 החלה החברה לפעול כתאגיד ללא מטרות רווח המנהל בנאמנות קופת גמל המיועד לסקטור הביוכימאים והמיקרוביולוגים.

ג. בעלי המניות בחברה והשולטים הסופיים בחברה

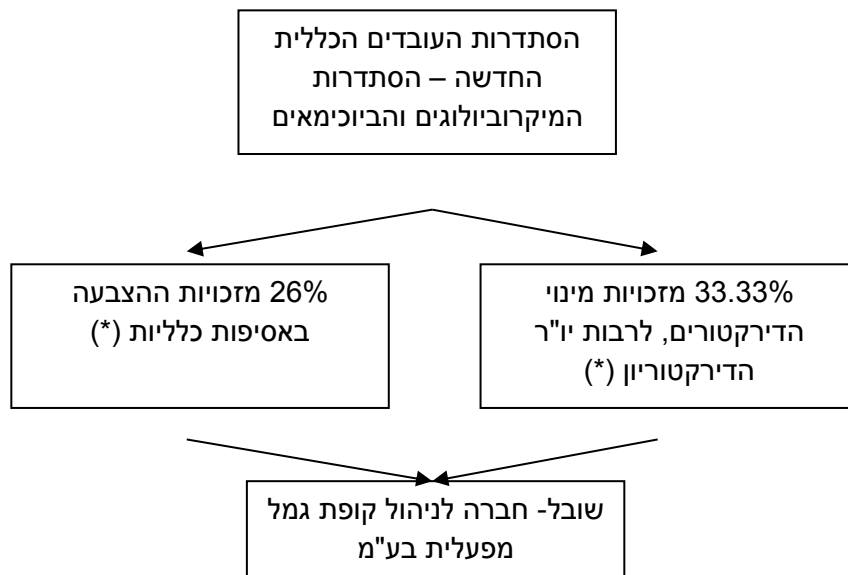
החברה היא חברה ללא מניות ואין לה הון עצמי. פעילותה היחידה הינה ניהול הקופה על כל מסלוליה. החברים בחברה הם עמיתי הקופה, אשר נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב בהתאם לחוק החברות התשנ"ט – 1999. מספר החברים בחברה אינו מוגבל. הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים היא בעלת זכויות הצבעה בחברה, כמתואר בתרשים בפרק 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 לביוכימאים 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ד. תרשים מבנה אחזקות עיקריות



(*) יתר הזכויות הן של העמיתים בקופה

שינוי מבני בחברה

בחודש מאי 2007 החברה הגישה לממונה על אגף שוק ההון, בקשה לאישור שינוי מבני בהתאם להוראות סעיף 86 (ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, ובהתאם לחוזרים ולהנחיות שהוציאה הממונה על אגף שוק ההון בנושא, לפיה הקופה שהיא חברה בע"מ וקופה תאגידית תפוצל לשני גופים:

1. חברה מנהלת שתהא חברה בע"מ;
2. קופת גמל-שתנוהל בנאמנות בידי החברה המנהלת;

ב-16 באפריל 2008 התקבל אישור רשות שוק ההון לביצוע השינוי המבני ורישיון החברה המנהלת. בעקבות השינוי המתואר לעיל החברה הטמיעה שינויים המתבקשים במסמכי היסוד של החברה לרבות בתקנונה ושינוי שמה של החברה ל-"שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ".

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

התפתחויות המתייחסות לקופה

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, מנוהלים 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.

ה. תחומי פעילות

החברה מנהלת קופת גמל ענפית כהגדרת בחוק קופות הגמל וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הביוכימאים והמיקרוביולוגים. הקופה מקבלת שירותי תפעול מבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ושירותי ניהול השקעות מפסגות ניירות ערך בע"מ.

ו. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל מפעלית. לא בוצעו שינויים בהון החברה בשנתיים האחרונות.

ז. 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 שיוצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבידנד.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

א. מוצרים ושירותים

1. מאפייני קופת הגמל שבניהול החברה:

החברה המנהלת את קופת הגמל מוגדרת כמפעלית/ענפית וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הביזימאיים והמיקרוביולוגים.

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

מסלולי השקעה

במסגרת תקנון הקופה החדש, מנוהלים שלושה מסלולים תלויי גיל בנוסף למסלול הכללי שנחסם למצטרפים חדשים החל מ-1.1.2016:

- מסלול לבני 50 ומטה (מסלול חדש).
- מסלול לבני 50-60 (מסלול חדש).
- 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. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

תחום פעילות החברה הנו ניהול קופת גמל אשר ניתן לסווגו כתחום חסכון לטווח הארוך.

תחום זה פועל על פי רגולציה רחבה שמקורה בחקיקה ראשית, חקיקת משנה, או בהוראות חוזרים, נהלים והבהרות המפורסמים מעת לעת על ידי הממונה על שוק ההון.

בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הגופים המוסדיים הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (הידועה כרפורמות בכר) שלמעשה ביטלה את ניהול קופות הגמל על ידי התאגידים הבנקאיים והביאה להעברתם לניהולם של חברות ביטוח ובתי השקעות פרטיים. בנוסף, עבור קופות גמל שהתאגדו כחברות בע"מ נאלצו לבצע רה-ארגון פנימי לפיו נעשתה הפרדה משפטית, חשבונאית וכלכלית בין קופת הגמל לבין החברה המנהלת אותה קופה. יום אחרי השינוי הפכה הקופה התאגידית לחברה מנהלת המנהלת קופת גמל בנאמנות.

כפועל יוצא של אלה התעצמו חברות הביטוח ובתי השקעות ונוצר חשש ליצירת ריכוזיות חדשה בתחום ניהול הנכסים על ידי חברות הביטוח ובתי השקעות. כמו כן, הוסדר הרישוי בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום.

התאגידים הבנקאיים פועלים, בין היתר, כיועצים פנסיוניים אשר בעבור שירותיהם הנם זכאים לקבלת עמלת הפצה ובמקביל בזרועם האחרת פועלים כספקי שירותי תפעול למרבית בתי השקעות המנהלים קופות גמל.

התאגידים הבנקאיים פועלים אף כנותני שירותי ברוקראז' וקסטודיאן למרבית הגופים המנהלים את קופות הגמל, במקביל לתפקידם כספקי שירותי התפעול של גופים אלה.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

כמו כן, התחום פתוח לתחרות גדולה ולניידות כספים בין סוגי קופות הגמל למיניהן בהתאם לתקנות הניוד המאפשרות למעשה ניוד חלק של כספים בין כל מרכיבי החיסכון לטווח ארוך.

במקביל לפיתוח כלים לבחינת השוני בין הסיכונים ולפיתוח התחרות והניידות בין סוגי קופות הגמל, פועלת רשות שוק ההון לשם התאמת רמת הסיכון אליו חשופים החוסכים למאפייניו של כל חוסך. מדיניות זו באה לידי ביטוי בחוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 כפי שהתחלף בחוזר גופים מוסדיים 2015-9-26 אשר קבע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמית. במסגרת החוזר חויבו קופות גמל שאינן קרנות השתלמות לנהל מסלולי השקעה תלויי גיל, אשר סיכוני ההשקעה במסגרתם מותאמים לגילו של החוסך.

אי לכך בשנת 2015 התקבלה החלטה בדירקטוריון החברה על שינוי תקנון שיאפשר הסדרת התקנון בהתאם לתקנון לדוגמא שפורסם על ידי רשות שוק ההון והעונה לדרישות הרגולציה החדשות בין השאר לעניין ניהול מסלולי השקעה תלויי גיל.

3. מוצרים חדשים

בהתאם לדרישות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, במשרד האוצר, החל מיום 1 בינואר 2016 פועלים בקופת גמל שובל - קופת גמל ענפית שלושה מסלולי ברירת מחדל אשר ההשקעה בהם מותאמת לגיל העמיתים, מסלולים אלו התווספו למסלול הכללי הקיים והוא ימשיך לפעול רק בעבור עמיתים קיימים. החל מיום 1 בינואר 2016 המסלול הכללי נסגר להצטרפות של עמיתים חדשים.

פירוט המסלולים החדשים:

- שובל- קופת גמל ענפית עד 50 – מספר אישור המסלול 9805 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם אינו עולה על 50.
- שובל -קופת גמל ענפית 50-60 – מספר אישור המסלול 9806 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם לפחות 50 ואינו עולה על 60.
- שובל- קופת גמל ענפית 60 ומעלה – מספר אישור המסלול 9807 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם 60 ומעלה.

4. מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע של הקופה

בתקופת הדוח לא נעשו שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה אשר השפיעו על הביקוש וההיצע של מוצריה.

5. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשוק בו היא פועלת, הן ברמת הנכסים המנוהלים והן ברמת ההפקדות השוטפות. עם זאת, ראוי לציין כי בעקבות תיקון לחוק

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

קופות גמל שהתקבל בתקופת הדוח, נפתחה בפני גופים מוסדיים האפשרות לנהל מוצר חיסכון חדש – קופת גמל להשקעה – אשר מאפשר לחוסכים אפיק חיסכון הוני נוסף; אך נכון למועד הדוח אין באפשרות החברה לצפות את השפעת כניסתה של קופת הגמל להשקעה על פעילותה של החברה. יש להדגיש נכון לאותו מועד לא ניתן אישור לניהול קופת גמל להשקעה לחברות מנהלות קופות גמל ענפיות.

6. מידע ונתונים נוספים לגבי קופת הגמל

א. נתוני עמיתים לשנים 2014-2016

2014	2015	2016	
			<u>מספר עמיתים:</u>
2,116	1,917	1,797	פעילים
1,757	1,749	1,674	לא פעילים
			<u>מספר חשבונות עמיתים:</u>
2,490	2,244	1,838	פעילים
1,970	1,960	2,401	לא פעילים
			<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u>
85,181	77,273	55,538	פעילים
33,192	33,457	49,100	לא פעילים
			<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)</u>
192	124	391	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (בהתאם לחוזר האוצר 2015-9-32)
6,042	5,453	5,437	תגמולים מדמי גמולים
115	58	166	העברות צבירה לקרן
13,907	11,530	10,262	העברות צבירה מהקרן
			<u>תשלומים:</u>
4,523	2,442	4,060	פדיונות
-	-	-	אחרים
5,815	818	2,627	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

			<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
793	741	704	פעילים ולא פעילים
			<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):¹</u>
0.64	0.64	0.66	פעילים
0.64	0.64	0.66	לא פעילים
			<u>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</u>
0.03	0.05	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.05	0.06	0.02	עמלות ניהול חיצוני
0.01	0.02	-	עמלות אחרות
0.05	0.06	0.02	הוצאות מוגבלות

ב. מידע בדבר מנותקי קשר

2014	2015	2016	
			<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>
664	591	307	מספר חשבונות
8,903	6,793	3,769	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
56	44	24	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.64	0.64	0.66	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
			<u>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח</u>
למתפעל אין נתונים		856	מספר חשבונות
		821	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
		8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.64	0.64	0.66	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

^{1 1} בעת סגירת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לשנת הדוח הקודמת התברר שנעשתה בקופה גבייה עודפת מעל להוצאות בפועל בשיעור של 0.03% אשר בה זוכו העמיתים בשנת הדוח הנוכחית, אי לכך שיעור דמי הניהול שנוכה בפועל מהעמיתים השנה הינו 0.66%.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ג. שיעורי דמי ניהול שהחברה רשאית לגבות

החברה מתוקף היותה חברה המנהלת של קופת גמל ענפית רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל ובכפוף לשיעור של 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל עמית.

הקופה המנוהלת על ידי החברה משלמת דמי ניהול לחברה המנהלת, לכיסוי הוצאות הקופה אשר משולמות על ידי החברה המנהלת.

<u>קופת תגמולים</u>	<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות</u> <u>לפי הוראות הדין (באחוזים):</u>
עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה	פעילים
עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה	לא פעילים:
עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות	מנותקי קשר
אין	אחר

ד. התפתחויות ושינויים בתחום הפעילות והשפעתם על הקופה

1. בשנת הדוח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים הפכו לגופים מתפעלים הנותנים שרותי תפעול במחיר שנקבע מראש וכן נקבעו דמי ניהול מקסימאליים לקופות שאינן ענפיות.

השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניוד הכספים מקופה לקופה כאשר במהלך השנים האחרונות נחשפה הקופה לניוד, נטו החוצה בהיקף גדול (10,262 אלפי ₪ ו-11,472 אלפי ₪ בשנים 2015 ו-2016 בהתאמה המהווים כ-9.27% ו-9.7% מסך נכסי הקופה נטו לתחילת אותה השנה בהתאמה) דבר המהווה איום על החברה ומשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.

2. בשנת הדיווח, בהתאם להוראות רשות שוק ההון, פתחה החברה 3 מסלולי השקעה תלויי גיל.

עמיתי קופת הגמל קיבלו פרסום בנושא, וכן פורסמה באתר האינטרנט של החברה מדיניות ההשקעה שנקבעה במסלולים תלויי הגיל בהתחשב ברמות הסיכון לכל קבוצת גיל, תוך מתן דגש להקטנת הסיכון בגילאים המבוגרים יותר.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

יש לציין כי מדיניות זו נגזרת גם מהערכת הנהלת החברה לגבי העדפות עמיתי החברה אשר הינם עובדים שכירים ואין הם מעדיפים להיות ברמות סיכון גבוהות, כאמור לעיל צפוי כי מדיניות ההנהלה תמשך גם בתוך מסגרת ההשקעות שתנוהלה במסלולי ההשקעה על פי גילאים.

יש להדגיש ולציין כי החברה בעצם הגדרתה כמנהלת קופות ענפיות מנועה מלצרף עמיתים שאינם עובדי הסקטור של הביוכימאים והמיקרוביולוגים. אי לכך יכולת התחרות שלה מוגבלת לקבוצת עובדים זו.

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

4. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות החברה והתנהגות העמיתים. לתאריך עריכת ואישור הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת החברה על אירועים כאלו בשנת הדוח.

5. להערכת הנהלת 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 כיסויים ביטוחיים עם דגשים שונים בכל אחד מהמוצרים. בעקבות רפורמת המוצרים, הפכו המוצרים חלופיים זה לזה במידה רבה עוד יותר.

ה. תחרות

מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. אסטרטגיית ההשקעה של החברה בנויה לטווח ארוך ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ ובח"ל.

הקשר היום יומי של חברי הדירקטוריון וההנהלה עם העמיתים מספקים לחברה מידע זמין לגבי העדפות העמיתים. מטרת החברה להשיא את רווחי העמיתים החוסכים בקופה בהתאם לרמות הסיכון שנקבעו ומתן שרות אישי ומקצועי. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והצבירה השלילית מהעברות בין קופות בשנים האחרונות. אולם להערכת הנהלת החברה עמיתים רבים יושפעו משיווק אגרסיבי של סוכני ביטוח ויבקשו להעביר את חסכוניהם לקופות אחרות. החברה תמשיך להעניק שירותים לעמיתי הקופה שבניהולה תוך חשיפת מלוא המידע לצורך קבלת החלטות מושכלות של עמיתי הקופה שבניהולה ולפעול לשימור כספי החיסכון שבניהולה.

ו. לקוחות (עמיתים)

1. החברה מנהלת קופת גמל ענפית המיועדים לעמיתים עובדי הסקטור של הביוכימאים והמיקרוביולוגים והכל בהתאם לתקנון הקופה כפי שאושר ע"י רשות שוק ההון. העמיתים בקופה הם עמיתים שכירים ועצמאיים.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

להערכת הנהלת החברה, לא קיימת תלות ברמת העמית הבודד אשר אובדנו עלול להשפיע באופן מהותי על תחום פעילותה.

2. לחברה אין לקוח ו/או לקוחות שהכנסות החברה ממנו ו/או מהם מהוות 10% ומעלה מסך הכנסותיה או לקוח ו/או לקוחות שהכנסים המנוהלים עבורו ו/או עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הכנסים המנוהלים על ידי החברה..

3. מידע בדבר הוותק ההתמדה והשימור של הלקוחות

קופה		
2015	2016	
12.20%	13.30%	שיעור הפידיונות מהצבירה הממוצעת
51	52	גיל ממוצע של עמיתי הקופה
11.5	11.3	וותק ממוצע של עמיתי הקופה

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

2. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

- מערכת הדינים החלה על החברה היא רב שכבתית. בראש ובראשונה חלות עליה הוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 בעניין חברה פרטית כמו גם מספר הוראות מחוק החברות המתאייחסות לחברות ציבוריות אך הוחלו בנוסף גם על חברות מנהלות של קופות גמל.
- החברה פועלת כחברה מנהלת בהתאם לאישור הממונה על שוק ההון.
- החברה כפופה לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ולתקנות מכוחו וכן לחוזרי הממונה והוראות כל דין אשר להן השלכה על פעילות החברה והקרנות המנוהלות.
- החברה פועלת על סמך רישיון קופת גמל. הרישיון מתקבל מהממונה. לקופה המנוהלת רישיון שנתי בתוקף עד 31.12.2017.
- פעילות החברה מבוקרת באמצעות עובדיה, נוהלי עבודה, ועדת בקורת, מבקר פנימי, הממונה על האכיפה הפנימית ורואה חשבון מבקר חיצוני.
- המבקר הפנימי של החברה ערך בקורת פנימית בתקופת הדוח כחלק מתוכנית הביקורת הרב שנתית שלו שהוגשה לאישור ועדת הביקורת והגיש תוכנית ביקורת רב שנתית שאושרה על ידי ועדת הביקורת. בתוכנית משולבות שעות ביקורת אותן מקבלת החברה ממנהל ההשקעות, המתפעל ומנהל השקעות חיצוני והכל בפיקוח ומעקב של המבקר הפנימי וועדת הביקורת.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

- אחראי אבטחת מידע עורך ביקורות שוטפות על נושא אבטחת המידע ומדווח באופן שוטף להנהלה ולפחות אחת לחצי שנה לדירקטוריון החברה ובתדירות גבוהה יותר בהתאם לצורך.
- בכל רבעון חותמים מנכ"ל החברה ומנהל הכספים על הצהרה הנדרשת לפי סעיף 404 SOX לעניין הבקרה הפנימית לעניין הגילוי בדוחות הכספיים. במסגרת הליך הבקרה מקבלת החברה הצהרות ממנהל ההשקעות ומנהל המתפעל בהתאם לתקן ISEA – 3402.
- החברה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 של רשות שוק ההון ומצהירה בהתאם ל SOX-404 גם על הבקרה הפנימית בעניין הדוחות הנלווים.
- החל מנובמבר 2005 מועד כניסת חוק קופות הגמל לתוקף, כפופה החברה, כמו כלל החברות המנהלות קופות גמל וקרנות ההשתלמות, גם לסנקציות אפשריות (כספיות ואחרות) בגין הפרת כללים אלו. עם כניסת תיקון מס' 7 לחוק הקופות הגמל, שחוקק במסגרת חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), תשע"א-2011, לתוקפו יורחבו סמכויות הפיקוח של הממונה ויוגדלו סכומי העיצומים שהממונה רשאי להטיל על חברות מנהלות. בהקשר הזה מינה דירקטוריון החברה ממונה על האכיפה הפנימית.

חוזרים שיצאו במהלך התקופה המדווחת

חוזרי גופים מוסדיים

חוזר גופים מוסדיים מס' 3-9-2016 "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות" מיום 12/01/2016: חוזר זה מעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכוללים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן קובע דרישת דיווח מיידית לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים.
תאריך תחילה: החל מהדוח התקופתי לשנת 2015.
ביטול תקפות: 2015-9-6 ; 2015-9-4.

השלכות על החברה: החברה תפעל בהתאם להוראות החוזר.

חוזר גופים מוסדיים 18-9-2016 "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון" מיום 29.9.2016: גופים מוסדיים חייבים לשלוח לעמיתיהם ולמבוטחיהם דין וחשבון תקופתי. חוזר זה קובע מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, ומפשט את המידע המוצג בו, כך שהדוח ישמש כלי מעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלה.
תחולה: כל הגופים המוסדיים, לגבי מוצרי החיסכון הפנסיוני וביטוח חיים שבניהולם שהיו בתוקף במהלך התקופה שבגינה מתבצע הדוח, כולה או חלקה.
תחילה: תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו.
ביטול תקפות: חוזר זה מבטל את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2-9-2016, חוזר גופים מוסדיים 13-9-2015 וכן את חוזר גופים מוסדיים 2-9-2015.
השלכות על החברה: החברה נערכת ליישום הוראות החוזר.

חוזר גופים מוסדיים 14-9-2016 "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים" מיום 31.8.2016: החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו.
תחולה: כל הגופים המוסדיים
תחילה:
1. מועד תחילתו של חוזר זה ב- 2 באפריל 2017.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

2. על אף האמור בסעיף קטן 1, מועד תחילתם של סעיפים 2.א.5, 6, ו-7.א. (ניטור ובקרת מערכות מידע, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות ואבטחת ערוצי קשר בין גופים מוסדיים לבין בעלי רישיון) יהיה ב-1 באוקטובר 2017.
ביטול תקפות: חוזר גופים מוסדיים 2006-9-6 - בטל.
השלכות על החברה: החברה יחד עם מנהל אבטחת מידע נערכת ליישום הוראות החוזר.

חוזר גופים מוסדיים 2016-9-21 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 30.11.2016: חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, מעסיקים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם. בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון וגוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.

תחולה: כל הגופים המוסדיים וכל בעלי הרישיון.
תחילה:

תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2017.
מועד תחילתם של השינויים המסומנים בקבצי האקסל המצורפים בסעיפים 5 לנספח א' וסעיף 13 לנספח ד' לעניין "דיווח קידוד אחיד בשדות מסלול השקעה" ביום 22 בינואר 2017.
מועד תחילתו של סעיף 5(ב) ביום 1 בנובמבר 2017.

ביטול תוקף:
חוזר זה מבטל את הוראות חוזר מס' 18-9-2015 החל מיום 1 בינואר 2017 ואת חוזר מס' 2016-9-16 החל מיום פרסום החוזר. החל מיום 1 בנובמבר 2017 יבוטל חוזר מס' 9-9-2010.
השלכות על החברה: החברה נערכה ליישום הוראות החוזר.

ח. חסמי כניסה ויציאה

מחסומי כניסה עיקריים

1. עמידה של קופת הגמל ושל החברה המנהלת בדרישות הרגולציה המקדימות (רישיון חברה מנהלת, היתרי אחזקה והיתרי שליטה). הקופה מוגדרת כקופה ענפית אשר קיבלה התייחסות מיוחדת בחוק (כגון פטור מהון עצמי מינימלי לחברה מנהלת קופת גמל ענפית).
2. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בקופה מחייבת התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול כספים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופה.
3. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימלית אשר כרגע הקופה עומדת בו.

מחסומי יציאה עיקריים

1. חסמי היציאה העיקריים מפעילות החברה קבועים בדינים הרלבנטיים. פירוק או חיסול של פעילות חברה מנהלת כפופים לפיקוחה של הממונה על שוק ההון אשר רשאית להורות לחברה המנהלת לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו לפיו הפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

2. מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של הממונה, לרבות מתן היתר שליטה חדש לגורם אשר רוכש את הפעילות.

ט. גורמי הצלחה קריטיים

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות בשוק, נדרשו הקופות להציג תשואות גבוהות על מנת למשוך אליהן עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה על מנת להשיג תשואות גבוהות. לדעת הנהלת החברה, יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת.

הנהלת החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש. ניתן לציין כגורמי הצלחה בתחום זה את מוניטין החברה לאורך זמן בתחום תשואות ההשקעות ואמינות החברה בעיני עמיתי הקופה שבניהול החברה. בנוסף, להערכת הנהלת החברה גורמי הצלחה נוספים בתחום פעילות החברה הם:

- שימור התיק.
- רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- איכות ניהול ההשקעות, לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק ויצירתיות.
- שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
- התחרות בתחום.
- היקף הטבות המס לעמית.
- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולטורים.
- הפעלת בקרה יעילה.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

השקעות

1. מבנה ניהול השקעות, אופן ניהולן ומבנה התיק

דירקטוריון 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, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח וכן את פיזור ההשקעות בשווקים בארץ ובחו"ל. החלטות הוועדה מועברות לביצוע למנהל ההשקעות. השקעות החברה מנוהלות על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ ובנוסף הוועדה מסתייעת בשירותי יועץ כלכלי.

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.

בישיבות אלו מתקיימות התייעצות לצורך קביעת מדיניות המשך ניהול ההשקעות ופעילות ככל שנדרשת בנושא נכסי האשראי של הקופה כאמור לעיל. הוועדה גם דנה במדיניות ההשתתפות וההצבעה של הקרן באספות כלליות של חברות שהקופה מחזיקה בני"ע שלהם. ככל שקיימים דיווחים המחויבים בדיווח מיידי, הדיווח מבוצע בהודעה טלפונית ו/או בדואר אלקטרוני ובמידת הצורך מתקיימת ישיבה שלא מן המניין בנושא. בדיוני ועדת ההשקעות משתתף דרך קבע היועץ הכלכלי החיצוני ומוזמן דרך קבע מנהל הסיכונים המשתתף דרך קבע בישיבות ועדת השקעות והדירקטוריון לצורך הצגת דוח רבעוני או שנתי וכן בהתאם לצורכי עדת ההשקעות תוך תיאום עם מזכירות החברה.

בתקופה שבין ישיבה לישיבה במידה ורלוונטי (כגון, כאשר חלים שינויים משמעותיים בשוק ההון והכספים ו/או אירועים מיוחדים וכן שינויים נדרשים ביחס להחלטות בישיבת הוועדה הקודמת), מועבר חומר מקצועי שוטף לחברי הוועדה ללימוד ועיון וכן, בעת הצורך מתקיימות התייעצויות טלפוניות או ישיבות שלא מן המניין.

ועדת השקעות

קבלת החלטות ההשקעה מתבססת על מחקר אנליטי של המגמות בשווקים וניתוח מעמיק של שוק המניות והאג"ח. מעבר לכך, מתבצעת הערכה שוטפת לגבי ההתפתחויות הכלכליות המשפיעות על השווקים בארץ ובעולם וקביעת פילוח גיאוגרפי של תיק ההשקעות ומידת החשיפה לסקטורים השונים. לפירוט אודות מדיניות ההשקעה הצפויה של החברה ראה אתר האינטרנט של החברה.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

חברי הוועדה ממונים ע"י דירקטוריון החברה. הוועדה מונה 3 חברים כאשר במועד אישור הדו"ח הכספי יו"ר הוועדה הינו מר יוסי סולניק שהוא דירקטור חיצוני, וחברים בה יורם כנס ושולמית ניסטנפור.

כל 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. ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.

להלן עיקרי תפקידי ועדת השקעות:

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 הוועדה וקבלת החלטות.
10. קבלת החלטות לגבי שימוש באמצעי שליטה כגון הצבעות באסיפות כלליות.
11. כל תפקיד אחר שיוטל על הוועדה 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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.

להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים לימים 31 בדצמבר 2016 ו-31 בדצמבר 2015 (באלפי ₪):

מסלול					
31/12/2015			31/12/2016		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח		אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
2.30%	2,500		1.91%	2,003	מזומנים ושוי מזומנים
52.60%	58,323		54.58%	57,105	נכסי חוב סחירים
3.70%	4,084		2.83%	2,965	נכסי חוב שאינם סחירים
11.70%	13,005		12.57%	13,155	מניות
29.70%	32,941		28.12%	29,419	השקעות אחרות *
0.10%	59		(0.01%)	(9)	אחרים
100.00%	110,912		100.00%	104,638	סך הכל נכסים
24.66%	27,352		21.81%	22,826	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתיות

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

מסלול מעל 60		מסלול 50-60		מסלול עד 50		
31/12/2016		31/12/2016		31/12/2016		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
4.56%	129	3.71%	39	9.09%	8	מזומנים ושווי מזומנים
34.13%	966	23.09%	244	21.59%	19	נכסי חוב סחירים
61.38%	1,737	73.10%	769	69.32%	61	השקעות אחרות *
(0.07%)	(2)	0.10%	1	-	-	אחרים
100.00%	2,830	100.00%	1,052	100.00%	88	סך הכל נכסים
13.78%	390	19.04%	200	22.85%	20	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתית

מדיניות גידור

החברה פועלת באופן שוטף בפעילות גידור בתיק בהתאם למדיניות הדירקטוריון והחלטות וועדת השקעות. הפעילות המרכזית היא באפיק המט"ח בו מבצעים הגנות באופן שוטף כנגד החשיפה בנכסי הבסיס שחשופים למט"ח. בנוסף מעת לעת החברה מבצעת פעילות גידור באופציות מניעתיות לצורך הגנה על רכיב המניות בתיק.

מתכונת כללית לניהול השקעות הקרן

מנהל השקעות

מחלקת השקעות קופת ענפיות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת השקעות") הוקמה בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קרן 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 הקרן 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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 החלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מדווחת על 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 ההשקעות מוגשים לוועדה על ידי מנהל ההשקעות של החברה דיווחים המציגים את נתוני הקרן, החלטות הועדה והפעילות בקרן 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. הקרן וחברי וועדת ההשקעות מקבלים שירותים מיועץ סיכונים אשר במסגרת תפקידו, מנהל הסיכונים מוזמן באופן קבוע לישיבות הועדה ומשתתף בהן לפחות אחת לרבעון ולפי צרכי החברה וועדת ההשקעות תוך תיאום ההזמנה מולו. 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 ועדת ההשקעות והדירקטוריון על ידי מערך ההשקעות.

ה. ביטוח משנה

החברה אינה מבטחת את עמיתי הקופה בביטוח חיים.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

1. הון אנושי

החברה מופעלת באמצעות הדירקטוריון וועדותיו. חברי הדירקטוריון ממונים על ידי האסיפה הכללית, הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים. דירקטוריון החברה כולל 6 חברים נכון ליום 31/12/16.

1. עובדי החברה

החברה מקבלת שירותי מזכירות מעובד מזכירות אחד אשר מועסק ישירות ע"י החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "קסס") ונותן שירותים גם לשובל וגם לקסס.

השירותים לעמיתים בחברה ניתן ברובו על ידי הבנק המתפעל ואילו בחברת קסס השירותים לעמיתים ניתן על ידי מזכירות הקרן ולפיכך ולאחר בחינה של ההנהלה, יועציה המשפטיים, וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, החברה ערכה הסכם מחודש עם קסס לפיו החל מיולי 2016 נקבעה חלוקה מחדש של העלויות אשר במסגרתו חברת שובל נושאת ב-40% מעלויות כוח האדם רק של עובד אחד המטפל בשתי החברות.

החברה נעזרת במיקור חוץ לצורך איוש משרות מנהל כספים, מבקר פנים, מנהל אבטחת מידע, יועץ משפטי, מנהל ההשקעות, יועץ ועדת השקעות, ממונה אכיפה ומנהל סיכונים. תפעול בקופה המנוהלת על ידי החברה נעשה באמצעות ספקי שירותי תפעול חיצוני, כמתואר לעיל.

החברה פועלת להכשרת צוות הניהול כאמור לעיל, בהתאם לשינויים הנדרשים על פי החוק.

לעניין מדיניות תגמול נושאי משרה – ראה פרק ד' סעיף (ד) לדוח.

2. השקעות החברה באימונים והדרכה

החברה פועלת להכשרת צוות עובדיה בהתאם לנדרש מעת לעת על פי החוק והוראות הממונה. בכלל זה עורכת החברה הדרכות בנושאים מהותיים לפעילות החברה בתחומים הבאים: הערכות לשעת חירום, אבטחת מידע ועוד.

2. שיווק והפצה

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

3. ספקים ונותני שירות

ספקי השירות העיקריים הם כדלהלן:

1. מיקור חוץ

חוזר האוצר לעניין מיקור חוץ בגופים מוסדיים מבקש להגדיר את העקרונות לעניין ביצוע פעילות מהותית של החברה במיקור חוץ וכן, קובע כללים לגיבוש מדיניות בנוגע

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

למיקור חוץ על ידי הגוף המוסדי, וכן קובע שיקולים שיש להביא בחשבון בעת קבלת החלטה על ביצוע מיקור חוץ בידי הגוף המוסדי, וכן מפרט תהליכי עבודה שצריכים להתקיים בחברה לעניין הוצאת פעילות מהותית באמצעות ביצוע מיקור חוץ.

כיום, החברה נעזרת במיקור חוץ לצורך איוש משרות מנהל כספים, מבקר פנים, מנהל סיכונים, מנהל אבטחת מידע, יועץ משפטי, מנהל ההשקעות, יועץ כלכלי לוועדת השקעות, יו"ר ועדת השקעות וממונה אכיפה פנימית.

- מנהל כספים – במשרת מנהל כספים משמש רו"ח בשאר קאסם האחראי על ניהול הכספים של החברה המנהלת וניהול מעקב ובקרה אחר פעילות הבנק המתפעל.
 - מבקר פנימי - העורך דוחות ביקורת בהתאם לתוכנית הביקורת ומציגם בוועדת הביקורת - רו"ח מיכאל גלינסקי.
 - רו"ח מבקר – עורך ביקורת על הדוחות הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן ושל החברה המנהלת - רו"ח אלי עצמון. רו"ח עצמון הודיע ביום 19 בדצמבר 2016 על כוונתו לסיים את תפקידו עם הגשת הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2016.
 - יועץ כלכלי לוועדת ההשקעות – מר חיים בן דור. המסייע לוועדת ההשקעות של הקופה לגבש מדיניות השקעות, המועברת לביצוע בפסגות ומהווה דורס המאזן בין החברה וועדת ההשקעות מצד אחד לבין מנהל ההשקעות החיצוני.
 - יועץ משפטי חיצוני המסייע לקופה בכל הקשור לתביעות, הליכים משפטיים ונושאים משפטיים נוספים- עו"ד ליאור כץ.
 - מנהל סיכונים חיצוני המסייע לקופה בכל הקשור לניתוח הסיכונים הגלומים בתיק ההשקעות- דוד גולדנברג.
 - מנהל אבטחת מידע המסייע לקופה בכל הנוגע ליישום הוראות בנושא אבטחת מידע- עו"ד אור לביא, חברת פריימסק.
 - ממונה על האכיפה הפנימית מסייע לחברה במעקב, יישום ובקרה אחר הוראות רגולציה חדשות וקיימות, כתיבת והטמעת נהלי עבודה - עו"ד ליאור כץ.
2. **מתפעל** - בנק הבינלאומי הראשון בע"מ - המחלקה לניהול נכסי קופות גמל.
3. **מנהל ההשקעות** - פסגות ניירות ערך בע"מ.

ט. רכוש קבוע

החברה אינה בעלת רכוש קבוע או מתקנים מהותיים כלשהם. הרכוש הקבוע של החברה כולל מחשבים.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

י. עונתיות

תחום פעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות. ההפקדות לקופה הינן על בסיס חודשי והביזימאים והמיקרוביולוגים רשאים להצטרף לקופה בכל עת.

יא. נכסים בלתי מוחשיים

מאגרי מידע

לחברה מאגרי מידע רשומים אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקרן. המידע הצבור במאגרים אודות עמיתי הקרן כולל מידע שנמסר על ידם בעת הצטרפותם ובעדכוני הפרטים במהלך תקופת חברותם בקרן. שמירתם של פרטים אלו במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

במהלך תקופת הדוח, פעלה החברה בתחום אבטחת המידע, על פי תכנית העבודה שכללה: ביצוע סקרי אבטחת מידע אצל הספקים המרכזיים של החברה, מעקב אודות ביצוע סקרי סיכונים ע"י המתפעל וטיפול בממצאים. עם פרסום חוזר ניהול סיכוני סייבר 2016-9-14 פעלה החברה לגיבוי תכנית עבודה מקיפה ליישומי. במסגרת זו עדכנה החברה את מדיניות אבטחת המידע ומינתה ועדת היגוי קבוצתית לליווי הנושא. החברה קיימה תרגיל BCP מתודי במהלך חודש נובמבר 2016 לפי הנחיות אגף שוק ההון. החברה ביצעה בקרה על הגיבויים המאוחסנים אצל ספק חיצוני על מנת לשפר את זמינותם.

יב. גורמי סיכון

המידע שלהלן בדבר דיון בגורמי סיכון ניתן ביחס לחברה. בנוגע לגורמי סיכון של הקופה המנוהלת על ידי החברה, ראה פירוט בדוחות סקירה של הקרן. המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

להלן ריכוז טבלת סיכונים כללית תוך דירוגם לפי הערכות ההנהלה לגבי השפעתם הצפויה על הקופה:

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מעקב אחר התפתחויות במשק ורפורמות בתחום התעסוקה.		X		מצב המשק ותעסוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחויות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה, פיזור בין אפיקי השקעה, פיזור גיאוגרפי וגידור		X		סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחר תיק החוב	X			סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העיסקיות וצפי המשיכות העמיתים.	X			סיכוני נזילות	
ההתמודדות עם התחרות בתחום פעילותה של החברה, מתבצעת במספר מישורים: התייעלות תפעולית – באמצעות שיפור שיטות עבודה ושיפור מערכות המיכון. שיפור השירות ללקוח – החברה מטפחת הון אנושי מקצועי, בעל ידע בתחומי הפעילות של החברה, לצורך מתן מענה יעיל ומקצועי ללקוחות החברה. שיפור התשואות לעמיתים – באמצעות מנהל ההשקעות בהנחיית ועדת וההשקעות.			X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות מידע.			X	שינויי רגולציה	
		X		טעמי הציבור	
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי סייבר. בחברה יש מנהל אבטחת מידע פעיל והוא עובדים בשיתוף פעולה עם אנשי המיכון של הבנק המתפעל ומנהל ההשקעות		X		אבטחת מידע	

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
החברה עוקבת אחר ההלכות ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה על מנת להבין את הלך הרוח והכיוונים הכלליים אליהם חותרים מצד בתי המשפט, המחוקק והרגולטור. מאחר ומטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור אינו בר ניהול.		X		תקדימים משפטיים ורגולציה חדשה	סיכונים ייחודיים לחברה
בהתאם לתוכנית הביקורת הפנימית, בשנת 2017 יבוצע סקר סיכונים תפעולי.		X		סיכון תפעולי	
בחברה קיים ממונה על האכיפה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות, ביצוע סקר ציות, בקרה, הדרכה, מעקב ופיקוח.		X		סיכוני ציות	
הקופה המנוהלת על ידי שובל ניהול קופות גמל בע"מ במעמד של עובדים שכירים ועצמאיים. לפיכך, תחום פעילותה של החברה תלוי באוכלוסייה זו.			X	תלות בספק אחד	

יג. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

1. לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.
 2. בחודש אוגוסט 2016 נחתם הסכם בין החברה לחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "קסם") – צד קשור - אשר במסגרתו קסם והחברה נושאות, החל מיום 1.1.2016, בחלקים שווים מכל ההוצאות הקשורות למשרד ותפעולו. חלוקת ההוצאות של שכר עובד המזכירות המשותף לשתי החברות יהיה כאמור בהסכם ובחלוקה לתקופות. ההסכם אושר על ידי דירקטוריון החברה באוגוסט 2016.
- למעט האמור לעיל, לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה עם תאגידים שהם צד קשור.

חלק ד' היבטי ממשל תאגידי

א. פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	עובד של התאגידי/ חברה בת, תאגידי קשור או של בעל עניין	משפחה של בעל עניין	בן
פואד עקאד	058204314	1963	פנסקר 70 תל-אביב	ישראלית	10.01.2016	רכז תחום אנטומולוגיה רפואית במשרד הבריאות	לא	לא	לא
יוסי סולניק	56629132	1960	שאול המלך 14 הוד השרון	ישראלית	8.2011	שותף בחברה לשיווק מוצרים פרא-רפואיים	לא	לא	לא
מיכל נדלר	6720312	1946	כפר ברוך מיקוד : 36584	ישראלית	6.2014	גמלאית מעבדות ביי"ח העמק	לא	לא	לא
שולמית ניסטנפובר	56077589	1959	שלמה בן יוסף 259/15 ירושלים	ישראלית	6.2014	מנהל יחידה במעבדה בשרותי בריאות כללית	לא	לא	לא
אסתר אדמון	55709265	1959	אטד 9 נווה נוי באר שבע	ישראלית	6.2014	מנכ"ל הקופה, מנהלת מוקד דגימות מעבדה מרחב דרום וסורוקה ומזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	כן. יו"ר הסתדרות הביוכימאים ומיקרוביולוגים	לא	לא
ד"ר יורם כנס	30360564	1949	השזיפים 55 כפר תבור	ישראלית	7.2014	מנהל מעבדה מיקרוביולוגית ביי"ח העמק	לא	לא	לא
יעקב אייזנר	42671313	1946	משעול היערה 39 רמות, ירושלים 97277	ישראלית	11.2014	יועץ כלכלי	לא	לא	לא
הילה כורם כהן	032363665	1975	משה הס 25 חולון	ישראלית	25.11.2015	שותפה בחברת רואי חשבון בנימיני דניאל ושות'	לא	לא	לא
אוסנת עמרם	057778631	1962	כוכבי דוד 25, רחובות	ישראלית	17.03.2016	עובדת במכון ויצמן	לא	לא	לא

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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	דירקטור	השכלה: PHD ד"ר לגנטיקה מולוקולרית התעסקות: רכז תחום אנטומולוגיה רפואית במשרד הבריאות	פנימי	פואד עקאד
26	5	5	יו"ר	יו"ר	דירקטור	השכלה: מהנדס תעשייה וניהול- תואר ראשון, מנהל עסקים- תואר שני. התעסקות: מנכ"ל חברה לייעוץ בתחום המשכנתאות. מכהן כנח"צ בוועדת השקעות ק.ה.ר.	חיצוני	יוסי סולניק
-	-	5	לא	לא	יו"ר הדירקטוריון	BA-מנהל עסקים/תואר ראשון מדעי החיים גמלאית מעבדות ביי"ח העמק	פנימית	מיכל נדלר
-	5	5	לא	כן	דירקטורית	תואר ראשון במעבדות לבורנטית בשרותי בריאות כללית	פנימית	שולמית ניסטנפובר
-	-	5	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.ס. קרן השתלמות.	פנימית	אסתר אדמון
-	5	5	לא	כן	דירקטור	PHD במדעי הטבע מנהל מעבדה מיקרוביולוגית ביי"ח העמק	פנימי	ד"ר יורם כנס
25	-	-	כן (נח"צ)	-	-	בוגר כלכלה וסטיטיסטיקה ומוסמך במנהל עסקים	נח"צ	יעקב אייזנר
25	-	-	כן (נח"צ)	-	-	בוגרת כלכלה והתמחות בחשבונאות, ומוסמכת בלימודי ראיית חשבון וכלכלה	נח"צ	הילה כורם כהן
-	-	4	לא	לא	דירקטורית	תואר ראשון במדעי המדינה ויחסים בינלאומיים/תואר נשי משפטים ללא משפטים עובדת במכון ויצמן	פנימית	אוסנת עמרם

ב. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2016

בשנת 2016 דירקטוריון החברה התכנס ל- 7 ישיבות (מתוכן 2 ישיבות ללא התכנסות בפועל ו-5 ישיבות פרונטליות).

ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בתקנות, התכנסה השנה ל- 26 ישיבות (כולן ישיבות פרונטליות).

ועדת הביקורת של החברה התכנסה השנה ל-6 ישיבות. (מתוכן 1 ישיבות ללא הכנסות בפועל ו- 5 ישיבות פרונטליות).

ג. פרטים על נושאי משרה בכירה בחברה

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תאריך תחילת כהונה	השכלה וניסיונו בחמש השנים האחרונות	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	בן משפחה של בעל עניין בחברה
בשאר קאסם	025783903	1974	מנהל כספים	אפריל 2015	תואר שני במינהל עסקים (M.B.A), רואה חשבון, תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מנהל ועובד מחלקת קופות גמל באגף שוק הון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר	מנהל כספים בחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ- צד קשור	לא
אסתר אדמון	55709265	1959	מנכ"ל ודירקטורית	אוגוסט 2014	תואר שני ברפואה מעבדתית, מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים, מנהלת מוקד דגימות מעבדה מרחב דרום וסורוקה, מנכ"ל ודירקטורית בחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-	מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים מנכ"ל ודירקטורית בחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ- צד קשור	לא

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

		צד קשור					
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

ד. מדיניות תגמול בחברה מנהלת-

חוזר גופים מוסדיים 2014-9-02 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" וחוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 שעניינו "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים – תיקון" (להלן: "החוזרים") 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 החוזרים, 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ה. מבקר פנים :

1. שם מבקר הפנים : מיכאל גילינסקי רו"ח שותף ב"אודיט בקרה וביקורת" ת.ז. -28795284.
2. תחילת כהונה כמבקר פנים בחברה בשנת 2013.
3. לא ממלא תפקיד נוסף בחברה למעט היותו הממונה על תלונות הציבור. משמש כשותף במשרד "אודיט בקרה וביקורת" ומספק מטעמה שירותים בתחום הביקורת הפנימית. משמש בנוסף כמבקר פנים בחברות הבאות: אקסלנס קרנות נאמנות, קסם תעודות סל, אזורים חברה להשקעות ובנין, י.רשי.
4. היקף העסקה : מבקר הפנים מועסק בהתאם לשעות עבודה בפועל בהתאם להסכם.
5. היקף תוכנית הביקורת השנתית (בשעות) : 300 שעות שנתיות.
6. הנימוקים לקביעת היקף זה ומידת גמישותו : פעילויות הליבה של החברה : תפעול הקופה וניהול השקעותיה, מבוצעות באמצעות הבנק המתפעל ובית השקעות אשר הנם גופים מבוקרים. לאור זאת, ולאור היקף פעילות החברה נקבע היקף השעות של הביקורת הפנימית.
7. היקף תגמול מבקר הפנים : התגמול הינו לפי מחיר לשעה שנקבע בהסכם.
8. שעות הביקורת הפנימית הושקעו רק בחברה עצמה בפעילות היחידה של החברה שהינה ניהול קופת גמל.
9. לא צומצם היקף עבודתו של מבקר הפנים בתקופת הדיווח לעומת תקופת הדיווח האחרונה.

המבקר הפנימי אחראי לביסוס תוכנית העבודה השנתית והרב שנתית על סקר סיכונים בכל תחומי פעילות החברה, שנערך על ידו לאחר שוידא והעריך את איכותם והתאמתם לצרכי הביקורת הפנימית.

הליך ביצוע סקר הסיכונים כלל בניית מטריצת סיכונים, שהתבססה על ביצוע כל אחד מהתהליכים המפורטים להלן :

- (1) מיפוי כל פעילויות החברה.
- (2) זיהוי הסיכונים הגלומים בכל פעילות.
- (3) הערכת הסיכונים השאריתיים בכל תחום פעילות לאחר שנלקחו בחשבון הערכת הסיכון הטבוע בכל פעילות³ והערכת אופן ניהולו ;
- (4) מיפוי מוקדי הסיכון המהותיים בתאגיד בהתבסס על קריטריונים להגדרת מהותיות הסיכון שקבעה ועדת הביקורת ;

המבקר הפנימי מעדכן באופן שוטף את מטריצת הסיכונים, ובכלל זה בהתבסס על תוצאות הביקורות, וכן כל עדכון הנדרש כתוצאה מכל שינוי בפעילות החברה שלהערכת המבקר הפנימי עשויה להיות לו השפעה מהותית על מוקדי הסיכון בחברה ;

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ועדת הביקורת של החברה מבטיחה כי תוכניות העבודה השנתית והרב שנתית תואמות את מורכבות פעילות החברה והיקף הנכסים המנוהלים בחברה, וכי למערך הביקורת הפנימית יש את המשאבים, הידע, הכישורים והיכולת ליישמן. התגמול למבקר הפנים הינו תגמול קבוע בהתאם לשעות הביקורת השנתיות הנדרשות שנקבעו בהתאם לתוכנית הביקורת כאמור לעיל, ללא תלות בביצועים.

ו. רואה החשבון המבקר

1. שם המשרד המבקר צ. עצמון ושות'
2. תאריך תחילת כהונה: 2012
3. שכ"ט הכולל לו זכאי המבקר, הקשור לשנת הדיווח האחרונה והקשור לשנה שקדמה לה בנפרד, לפי החלוקה כלהלן:
 - א. שכ"ט בגין שירותי ביקורת והגשת דוח מס: 30,000+מע"מ.
 - ב. לא ניתנו שירותים מיוחדים.
4. בתקופת הדוח, לא חלה הפחתה בשכר הטרחה של רואה החשבון המבקר.
5. לא חל שינוי מהותי בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
6. חוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדוח הכספי של החברה והקופה אינה שונה מהנוסח האחיד.

רו"ח אלי עצמון הודיע ביום 19 לדצמבר 2016 על רצונו לסיים את תפקידו כרואה חשבון מבקר של החברה והקופה מנסיבות אישיות.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ז. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו".

בקרה פנימית על דיווח כספי

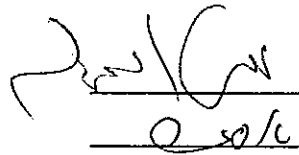
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

ג. החלטות החברה

1. פעולה לפי סעיף 255 לחוק החברות:

בחדש אוגוסט 2016 נחתם הסכם בין החברה לחברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "קסם") – צד קשור - אשר במסגרתו קסם והחברה יישאו, החל מיום 1.1.2016, בחלקים שווים מכל ההוצאות הקשורות למשרד ותפעולו. חלוקת ההוצאות של שכר המזכירות בחברות יהיה כאמור בהסכם ובחלוקה לתקופות. ההסכם אושר על ידי דירקטוריון החברה באוגוסט 2016.

2. החברה מבטחת את נושאי המשרה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים באמצעות הפניקס חברה לביטוח בע"מ. גבולות האחריות הקבועים בפוליסה הינם בסך 10,000,000 ₪



מיכל נדלר

אסתר אדמון

יו"ר דירקטוריון

מנכ"ל

תאריך אישור הדוח: 30 במרץ, 2017

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

תוכן עניינים

פרק	עמוד
א	תאור תמציתי של החברה המנהלת וקופת הגמל שבניהולה 4
ב	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם על הדוחות הכספיים 5-11
ג	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת 11
ד	תיאור התפתחויות הכלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה ארועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה/ו או חורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה 11
ה	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. 11
ו	עסקאות מהותיות 11
ז	תאור האסטרטגיה של החברה ויעדייה העיקריים 12
ח	תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל 12
ט	מצבה העסקי של החברה 13-15
י	הצהרות לגבי הגילוי בדיווח הכספי 16-17
	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי 18

דוח הדירקטוריון כולל "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם 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.

א. תאור תמציתי של החברה המנהלת וקופת הגמל שבניהולה

1. שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה"), מנהלת בנאמנות את קופת הגמל שובל - קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה") אשר החברות בה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הביזימאיים והמיקרוביולוגים. הקופה מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים.

החברה נוסדה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה, כקופה תאגידי-מפעלית הפועלת ללא מטרות רווח. לאחר השלמת תהליך הרה אורגניזציה, החל מיום 1.6.2008 החלה החברה לפעול כתאגיד ללא מטרות רווח. החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות.

הקופה מנהלת 4 מסלולי השקעה:

1.1 **"שובל- קופת גמל ענפית"** - מסלול כללי, מספר אישור המסלול 130¹.

1.2 **"שובל- קופת גמל ענפית עד 50"** - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים שגילם בני 50 ומטה, מספר אישור המסלול 9805.

1.3 **"שובל- קופת גמל ענפית 50-60"** - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים שגילם לפחות 50 ואינו עולה על 60, מספר אישור המסלול 9806.

1.4 **"שובל- קופת גמל ענפית 60 ומעלה"** - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים שגילם מעל גיל 60, מספר אישור המסלול 9807.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות וללא הון עצמי. פעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

3. אישור החברה המנהלת

הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, אישר לחברה המנהלת לנהל את הקופה כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים" באמצעות אישור מס הכנסה מס' 130 שתוקפו עד ליום 31/12/2016 אשר מתחדש 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. התקשרויות והסכמים

שרותי תפעול: המנהל התפעולי של החברה הינו הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ.
ניהול השקעות: מנהל ההשקעות של החברה הינו פסגות ניירות ערך בע"מ.

5. שינויים במסמכי יסוד של החברה

בתקופת הדוח לא חלו שינויים במסמכי היסוד של החברה.

¹ החל מיום 01/01/2016 המסלול נסגר למצטרפים חדשים.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

השפעתם על הדוחות הכספיים

להלן תאור תציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה בתקופת הדוח שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה וקרנות ההשתלמות שבניהולה.

1. התפתחויות במשק ובתעסוקה

שנת 2016 התאפיינה בריבוי אירועים פוליטיים שהיו בעלי השפעה על הכלכלה והשווקים הפיננסיים בעולם. במהלך המחצית הראשונה של השנה השווקים הושפעו מירידת מחיר הנפט כאשר מחיר חבית מסוג WTI הגיע לשפל של כ-26\$ לחבית ומהציפיה למשאל העם בבריטניה שהתקיים בחודש יוני. במהלך התקופה השווקים התאפיינו בתנודתיות גבוהה. לאחר ההפתעה מכך שהבריטים תמכו במשאל העם בהתנתקות מהאיחוד הארופאי, השווקים הגיבו בעצמה עם ירידת שערים חדה בשוקי המניות וירידת תשואות חדה בשוק האג"ח. במהלך המחצית השנייה של השנה הבחירות בארה"ב והעלאת הריבית בחודש דצמבר על ידי הפד היו הנושאים המרכזיים אשר הניעו את השווקים. באופן כללי המחצית השנייה התאפיינה באופטימיות גדולה בשווקים, בעיקר לאחר ניצחון טראמפ בבחירות. בשוקי האג"ח נרשמה עליית תשואות חדה.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2016 על רקע ירידה בסעיף המלאים ובהשקעה במהלך המחצית הראשונה של השנה. חולשה זו בסעיף ההשקעה נבעה בעיקר מהתמשכות הירידה במחירי הנפט והדולר החזק. מצד שני, הצריכה הפרטית המשיכה להיות מנוע הצמיחה המרכזי על רקע הירידה בשיעור האבטלה, העלייה בשכר וסביבת הריבית הנמוכה. במהלך 2016 שיעור האבטלה ירד ל-4.7% לעומת 5.0% בסוף 2015 וקצב עליית השכר עלה ל-2.9% לעומת 2.6% בסוף 2015. האינפלציה בארה"ב עלתה ב-2016 ב-2.1% לעומת 0.7% בסוף 2015 ואינפלציית הליבה (ללא אנרגיה ומזון) עמדה על 2.2% לעומת 2.1% בסוף 2015. הדולר התחזק ב-3.4% אל מול סל המטבעות במהלך 2016 ובפרט הוא התחזק ב-4.7% אל מול האירו. מבחינת המדיניות המוניטארית, הפד העלה את הריבית בחודש דצמבר ב-25 נ"ב לטווח של 0.75%-0.5%.

באירופה הצמיחה ב-2016 האטה ל-1.6% לעומת 2.0% ב-2015 בעיקר על רקע האטה ביצוא כאשר הגידול בצריכה הפרטית נותר יציב על 1.7% ונרשם שיפור בהשקעה במשק ובצריכה הממשלתית. האינפלציה האפסית שאפיינה את המשק האירופי בתחילת השנה תרמה להחלטת הבנק המרכזי להתחיל ברכישת אג"ח קונצרניות במסגרת ה-80 מיליארד אירו שהם רוכשים בכל חודש. עם זאת, לקראת סוף השנה הבנק המרכזי הודיע כי החל מאפריל 2017, הוא יצמצם את היקף הרכישות החודשי מ-80 מיליארד ל-60 מיליארד. האינפלציה ב-2016 עמדה על 1.1% לעומת 0.1% בלבד ב-2015 ואינפלציית הליבה עלתה ל-0.9% ב-2016 לעומת 0.8% ב-2015. בצד הפוליטי, כאמור, הנושאים המרכזיים היו ה-BREXIT אשר פגע בסנטימנט המשקיעים במהלך השנה, ומשאל העם באיטליה לשינוי מבנה הפרלמנט, אשר נדחה על ידי האיטלקים וגרם להתפטרותו של ראש הממשלה מתיאו רנזי. עם זאת, הפחד הגדול מ-BREXIT התחלף במהרה בסנטימנט חיובי בשווקים שבא לידי ביטוי בחזרה למתווה עליות בשוקי המניות, ביחד עם עלייה הדרגתית בתשואות האג"ח. בכל הנוגע למשאל העם באיטליה, מאחר והסקרים כבר אותנו מראש על כך שמשאל העם יידחה, התממשות תחזיות הסקרים לא יצרה כלל זעזוע בשווקים.

ביפן האירוע הבולט של 2016 היה השינוי בדרך בה הבנק המרכזי (ה-BOJ) מנהל את המדיניות המוניטארית שלו. ה-BOJ עבר ממדיניות של יעד הגדלת המאזן על ידי רכישות אג"ח, ליעד מדיניות שהוא שמירה על התשואה על אג"ח ל-10 שנים "באזור" 0% (על פי הגדרתו). כך, במקום הרחבה כמותית "קלאסית" של רכישת אג"ח ממשלתיות והגדלת מאזן הבנק המרכזי, ה-BOJ עבר לשלוט באופן מוחלט בעקום התשואות גם דרך הריבית הקצרה וגם דרך הריבית הארוכה.

בשוק הסחורות נרשמה שנה חיובית לאחר שהחלה בירידות חדות. מחירי הסחורות עלו במהלך 2016 ב- 11.4% לאחר שירדו ב-25.0% ב-2015. בפרט, מחירי הסחורות התעשייתיות עלו ב-21.6% לאחר שירדו ב-17.6% ב-2015, ומחירי הסחורות החקלאיות עלו ב-1.1% לאחר שירדו ב-10.1% ב-2015. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2016 ב-45.2% לאחר שירד ב-31.3% ב-2015. במהלך חודש פברואר הנפט הגיע לרמתו הנמוכה ביותר שעמדה על כ-26\$ לחבית על רקע עודף ההיצע הגדול שאפיין את שוק הנפט והחששות מירידה בצד הביקוש העולמי. עם זאת, בהמשך השנה מחיר הנפט שב לעלות עד ל-53.7\$ לחבית בסוף השנה, עלייה של 105% מהשפל של פברואר כאשר אותם גורמים שהכבידו על הנפט (וגם על שאר הסחורות) כל כך הרבה זמן, היו גם אלו שתמכו בעלייה במהלך השנה- הפעילות בסין התייצבה, ועודף ההיצע הגדול ביחד עם המחירים הנמוכים בשוק הנפט גרמו לירידה בתפוקת היצרניות מה שעזר להחזיר את השוק לשווי משקל. בנוסף, החלטת אופ"ק להקפיא את תפוקת הנפט תחילה, ולקראת סוף השנה אף לקצץ בתפוקה, תרמה להתאוששות המחירים.

בישראל הצמיחה ב-2016 עמדה על 3.8% לעומת צמיחה של 2.5% ב-2015 ו-3.2% ב-2014. למעשה מדובר בשיפור משמעותי בקצב הצמיחה במשך אחרי 3 שנים של ירידה בקצב הצמיחה. מבחינת רכיבי התוצר, הצריכה הפרטית בולטת לחיוב עם עלייה של 6.1%. היצוא התרחב בשנה החולפת בשיעור של 3.0% למרות השקל החזק (התחזק ב-4.8% מול סל המטבעות בשנת 2016) וצמיחה מתונה של הסחר העולמי. בלטה השנה העובדה שהגידול ביצוא נשען בעיקר על יצוא השירותים עם צמיחה של 8.4% בשנה החולפת לעומת התכווצות של 4.0% ביצוא הסחורות. ההשקעות חזרו לצמוח אחרי שנתיים של קיפאון ברכיב זה. הגידול בהשקעה השנה הוא בעיקר תוצאה של שדרוג המפעל של אינטל בקרית גת.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2016 עמדה על -0.2% לעומת -1.0% בשנת 2015. יש לציין שגם השנה ציפיות השוק היו גבוהות מהאינפלציה בפועל כאשר ממוצע תחזיות החזאים עמד על 0.6% בתחילת 2016 והציפיות הנגזרות משוק ההון עמדו על 0.1%. את ה"החטאה" של התחזיות בשנת 2016 ניתן לייחס להתפוגגות החלשה מהצפוי של הכוחות שהכבידו על מדד המחירים בשנתיים האחרונות (השפעות פעולות הממשלה וירידת מחירי האנרגיה). על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה.

²מקור: Bloomberg commodity index

³מקור: CRB Raw Materials

⁴מקור: CRB Foodstuff

⁵מקור: למ"ס

סך הכנסות המדינה בשנת 2016 הסתכמו ב-321.1 מיליארדי שקלים, לעומת 312.3 מיליארדי שקלים בשנת 2015. סך גביית המסים עלתה נומינלית ב 5.6% בשנת 2016 בהשוואה לשנת 2015 (באותן הגדרות מדידה). הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2016 בסך של 25.9 מיליארד שקלים שהם 2.15% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי הכנסות גבוהות מהצפוי (בסך של 8.8 מיליארד שקל) ותת ביצוע נמוך מאוד בצד ההוצאות (בסך של 0.3 מיליארד שקל).

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2016 ב-9.5 מיליארד דולר, קיטון לעומת 10.2 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בעודף בחשבון השוטף נובע בעיקר מהקיטון בעודף במאזן הסחורות והשירותים מ-6.5 מיליארד דולר בשלושת הרבעונים הראשונים של 2015 ל-5.5 מיליארד דולר בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה.

2. שוק ההון

עיקר ההשקעות של הקופה שבניהול החברה הינו בשוק ההון הן הישראלי והן שוק הון זר. תשואות השוק באפיקים השונים באים לידי ביטוי בתשואה המושגת במסלולי הקופה.

שוק המניות

שוק המניות בארה"ב בלט השנה לטובה, אך שוק המניות האירופאי היה חלש מאוד וזאת למרות הגדלתה של ההרחבה כמותית. אם כן, כיוון המדיניות המוניטארית הוא לא חזות הכל – בארה"ב הכלכלה המקומית החזקה תמכה בשווקים ובאירופה התממשות הסיכונים הפוליטיים ובעיות מערכת הבנקאות הכבידו על שוקי המניות. התאוששות מחירי הסחורות והנפט בראשן, ביחד עם ההתייצבות של הפעילות הכלכלית בסין תמכו בשווקים המתעוררים אשר חלקם אף עלו בחדות (רוסיה, ברזיל).

ישראל

שוק המניות המקומי התאפיין השנה במגמה מעורבת והסתכם בדשדוש במדדים הגדולים לעומת עליה ניכרת במדד היתר. מדד ת"א 25 ות"א 100 ירדו השנה ב-3.8% וב-2.5% בהתאמה ואילו היתר 50 ות"א 75 עלו ב-24.4% וב-17.3% בהתאמה. סקטור הבנקים (17.8%) בלט לחיוב בדומה למגמה בעולם.

ארה"ב

המדדים בארה"ב זינקו, נרשם שיא חדש במדד ה-DOW JONES, התשואה ל-10 שנים עלתה ב-17% נ"ב והדולר התחזק. בסיכום השנה, מדד ה-S&P500 עלה ב-12%, מדד ה-NASDAQ עלה ב-9% וה-DOW JONES עבר לראשונה מאז הקמתו לפני 120 שנה את רף ה-19,000 נקודות ועלה השנה ב-16.5%.

בעולם

⁶ משרד האוצר

באירופה, למרות הגדלת ההרחבה הכמותית, התחזקותו של האירו במהלך רוב השנה ביחד עם אי הודאות הפוליטית הגוברת, הכבידו על מדדי המניות. בהתאם, מדד ה-STOXX600 עלה במתינות ב-2.3%. ברמת המדינות, בלטו לחיוב ה-CAC שעלה ב-8.8% ומדד ה-DAX שעלה ב-6.9% לעומת איטליה שירדה ב-3.4%. מדד ה-FTSE 100 נהנה השנה מהפיחות בפאונד ועלה בסיכום השנה ב-22.1%. באסיה והשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM (מתעוררים כללי) עלה ב-11.3%, מדד המניות הסיני ה-Hang sang עלה ב-4.3%. וה-CSI 300 ירד ב-9.3%, ביפן, מדד ה-NIKKEI שסבל במחצית הראשונה של השנה, נהנה במחצית השנייה מהפיחות המתמשך ביואן ועלה בסך הכל ב-2.3%.

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ועדת השקעות באמצעות מנהל ההשקעות החיצוני 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.

מסלול כללי

במהלך שנת 2016, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-4 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-3.6 מיליון ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בארץ על מדדי חו"ל בהיקף של כ-1.7 מיליון ש"ח ונמכרו תעודות סל בארץ על מדדי חו"ל בהיקף של כ-5.1 מיליון ש"ח. בנוסף נרכשו תעודות סל בחו"ל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-1.8 מ' ₪, ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-13.2 מ' ₪. בנוסף נרכשו קרנות נאמנות בחו"ל בהיקף של כ-100 אלף ₪.

מסלול עד 50

במהלך שנת 2016, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-22 אלף ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-4 אלף ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-23 אלף ₪ ונמכרו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-4 אלף ₪.

מסלול 50-60

במהלך שנת 2016, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 176 אלף ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 28 אלף ₪. כמו כן ש"ח נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 210 אלף ₪ ונמכרו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 22 אלף ₪.

מסלול 60 ומעלה

במהלך שנת 2016, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 308 אלף ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 368 אלף ₪.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – האפיק הצמוד, הציג בסיום השנה עלייה של 0.7%. אגרות החוב הארוכות (5-10) ירדו ב-0.2%, הבינוניות (2-5) ירדו ב-0.4% ואילו אגרות החוב הקצרות (0-2) ירדו ב-0.3%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – אג"ח ממשלתי שקלי עלה השנה ב-1.3%, חלקו הארוך (5-10) עלה ב-2.4%, חלקו הבינוני (2-5) עלה ב-1.2% וחלקו הקצר עלה ב-0.3%.

אגח קונצרני

האפיק הקונצרני נהנה השנה ממומנטום חיובי שהתבטא בעליות שערים. מדד תל בונד 20 תל בונד 60 תל בונד שקלי ותל בונד יתר רשמו עליית שערים של 2.9%, 2.3%, 2.4% ו-2.4% בהתאמה ואילו תל בונד 40 ותל בונד בנקים עלו ב-1.7% ו-0.8% בהתאמה. תשואות היתר של המדדים הקונצרניים נבעו הן מהיציבות היחסית במצבן הפיננסי של הפירמות אך גם מרמת המרווחים הגבוהה בסוף השנה שעברה כאשר בעיקר בלטו מדדי תל בונד יתר ותל בונד 40. בסוף 2016 עמדו המרווחים של מדדים אלו על 148 נ"ב ו-119 נ"ב, בהתאמה, 13 ו-4 נ"ב מתחת למרווחים בסוף 2015. היקף גיוסי ההון באפיק הקונצרני המשיך לגדול גם בשנת 2016 כאשר סך הגיוסים השנה עומד על 67.1 מיליארד ₪, גבוה ב-18% מסך הגיוסים ב-2015.

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.

מסלול כללי

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני, נרכשו אג"ח צמוד בהיקף של כ-7.1 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ-2.5 אלף ₪. בנוסף נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-5.1 מ' ₪ ונמכרו אג"ח שקליות בהיקף של כ-2.7 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי, נרכשו ממשלתי צמוד בהיקף של כ-5 מיליון ₪ ונמכרו ממשלתי צמוד בהיקף של כ-7.7 מיליון ₪. נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-6.8 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-13.4 מיליון ₪.

במסגרת פעילות באג"ח חו"ל נרכשו אג"ח בהיקף של כ-2.9 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של כ-0.2 מיליון ₪.

במסגרת פעילות באפיק אחר נרכשו נכסים אלטרנטיביים בסך של כ-0.4 מיליון ₪.

מסלול עד 50

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני, נרכשו אג"ח צמודות בהיקף של כ-21 אלף ₪ ונמכרו אג"ח צמודות בהיקף של כ-4 אלף ₪. כמו כן נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-6 אלף ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-1 אלף ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי, נרכשו ממשלתי צמוד בהיקף של כ-5 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ-1 אלף ₪. בנוסף נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-19 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-3 אלף ₪.

מסלול 50-60

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני, נרכשו אג"ח צמוד בהיקף של כ-324 אלף ₪ ונמכרו אג"ח צמוד בהיקף של כ-46 אלף ₪. כמו כן נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-140 אלף ₪ ונמכרו אג"ח שקליות בהיקף של כ-5 אלף ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי, נרכשו ממשלתי צמוד בהיקף של כ-63 אלף ₪ ונמכרו ממשלתי צמוד בהיקף של כ-2 אלף ₪. בנוסף נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-238 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-53 אלף ₪.

מסלול עד 60

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני, נרכשו אג"ח צמוד בהיקף של כ-771 אלף ₪ ונרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-253 אלף ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי, נרכשו ממשלתי צמוד בהיקף של כ-235 אלף ₪. בנוסף נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-788 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-50 אלף ₪.

היקף הנכסים הנזילים בתיק ההשקעות מותאם לצפי התשלומים הנדרש בקופה.

להלן שינוי מדדי ניירות ערך ופרמטרים כלכליים בשנת 2016 :

סיכום שנת 2016	הרבעון הרביעי 2016	
-11.1%	-2.3%	מדד המניות הכללי
24.4%	0.6%	יתר 50
-2.5%	1.6%	מדד ת"א 100
-3.8%	1.9%	מדד ת"א 25
7.1%	3.0%	מדד אג"ח להמרה
2.1%	-0.6%	מדד אג"ח כללי
2-0%	-0.2%	מדד המחירים לצרכן

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

31.12.2015	31.12.2016	
110,730	100,668	שובל קופת גמל ענפית-מסלול כללי
-	88	שובל קופת גמל ענפית-עד 50 *
-	1,052	שובל קופת גמל ענפית 50-60 *
-	2,830	שובל קופת גמל ענפית מעל 60 *
<u>110,730</u>	<u>104,638</u>	סך הכל

* מסלולים שהחלו לפעול במהלך שנת 2016 (ראה פרק א' סעיף ד' לדוח עיסקי תאגיד).

ד. אירועים חריגים או חד פעמיים בעקסי החברה ו/או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

בשנת הדוח לא אירעו אירועים חורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים.

בתקופת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. החברה מנהלת בנאמנות קופת גמל ענפית. הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. לפיכך, לא צפויה החברה להיקלע לקשיים כספיים.

ו. עסקאות מהותיות

בתקופת הדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה או הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

החברה מנהלת את קופת הגמל שבניהולה בהתבסס על נותני שירותים במיקור חוץ. תפעול הקופה מתבצע באמצעות שני נותני שירותים עיקריים, מקצועיים ויציבים מהשורה הראשונה בתחומם – הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, המשמש כגורם המתפעל את חשבונות הקופה, ופסגות ניירות ערך בע"מ, המשמש כגורם המנהל את השקעות הקופה. החברה מפקחת באופן שוטף על פעילותם של גופים אלו באמצעות נושאי המשרה ונותני השירות האחרים בחברה.

החברה קובעת את מדיניות ההשקעות של הקופה שבניהולה באופן שיבטיח, ככל הניתן, צירוף של רמת תשואה ומידת סיכון ההולמים את צרכי העמיתים, בשים לב למאפייניהם. החברה משקיעה מאמצים ותשומת לב ניהולית על מנת לקיים באופן קפדני את הוראות החוק, התקנות והנחיות רשות שוק ההון החלות עליה ועל הקופה שבניהולה, ולוודא קיומו של ממשל תאגידי המתאים לתפקודה כגוף מוסדי.

בכוונת החברה המנהלת להמשיך ולפעול לטובת העמיתים תוך שמירה על רמתם הגבוהה של השירות והניהול המאפיינים את הקופה שבניהולה, כפי שהיה בעבר. החברה המנהלת שואפת להמשיך ולנהל את תיק ההשקעות ע"י גופים המתמחים בניהול איכותי וברמה גבוהה ככל האפשר.

ח. תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

החברה אינה צופה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

ט. מצבה העסקי של החברה, תוצאות פעילותה ושינויים מהותיים בתקופת הדיווח:

1. מצב כספי:

החברה הינה, חברה המנהלת קופת גמל ענפיות, אי לכך החברה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים.

נכסי החברה הינם בעיקר יתרות חובה של הקופה בגין דמי ניהול לקבל ומזומנים בבנק לכיסוי התחייבויות החברה אשר עיקרן הן הוצאות לשלם.

2. הון עצמי:

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

3. תוצאות כספיות של החברה המנהלת

בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קופת גמל ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמיתי הקופה וזאת בגובה ההוצאות שיש לחברת הניהול בפועל.

בשנת 2016 הסתכמו הכנסות דמי ניהול בחברה לסך של 732 אלפי ש"ח לעומת 741 אלפי ש"ח בשנת 2015 ו-783 אלפי ש"ח בשנת 2014. שיעור דמי הניהול האפקטיבי⁷ על בסיס הוצאות החברה מהיתרה הממוצעת של הנכסים המנוהלים, בשנת 2016 הינו 0.69% ובשנים 2015 ו-2014 עמד על 0.64%.

הקיטון בהכנסות דמי הניהול נובע מצימצום והתייעלות של הנהלת החברה השנה מה שהוביל להקטנת הוצאותיה אך מצד שני, הקיטון ההמשך בנכסים גרם לעלייה בשיעור דמי הניהול המנוכים מהעמיתים.

⁷ בעת סגירת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לשנת הדוח הקודמת התברר שנעשתה בקופה גבייה עודפת מעל להוצאות בפועל בשיעור של 0.03% אשר בה זוכו העמיתים בשנת הדוח הנוכחית, אי לכך שיעור דמי הניהול שנוכה בפועל מהעמיתים השנה הינו 0.66%.

א. להלן פירוט הוצאות הנהלה וכלליות של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
143	72	50	שכר עבודה ונלוות
130	115	144	גמול דירקטורים
52	47	46	ביטוחים
22	29	49	השתתפות בשכ"ד ואחזקה, אחזקת משרדים ותקשורת
1	-	-	שיווק ופרסום
89	85	78	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
(*) 14	41	43	דמי ניהול השקעות
-	2	3	דמי ניהול תעודות סל – צד קשור **
304	308	279	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים (ראה ג' להלן)
16	9	-	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
-	8	7	דיוור לעמיתים
-	24	30	מסלקה פנסיונית
12	1	1	פחת והוצאות אחרות
<u>783</u>	<u>741</u>	<u>730</u>	

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

ב. פירוט הרכב הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
142	109	95	מנכ"ל ומנהל כספים (*)
(71)	(71)	(71)	השתתפות הגוף המתפעל בהוצאות ניהול כספים
35	40	39	ייעוץ השקעות
30	37	35	ביקורת רו"ח
35	35	35	ניהול סיכונים
-	13	12	ניהול אבטחת מידע
1	-	-	שערוך נכסים
48	37	48	ביקורת פנים
38	42	42	ייעוץ משפטי
21	35	9	שירותים מקצועיים
25	31	35	ממונה אכיפה
<u>304</u>	<u>308</u>	<u>279</u>	

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

3. תוצאות כספיות של החברה המנהלת (המשך)

ג. פרטים נוספים:

החברה חולקת שירותי משרד עם החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ.

עד שנת 2015 היתה הסכמה בין החברה לבין החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור במסגרתו נקבע כי החברה תישא בשליש מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד במשרד המשותף לה ולחברה בתל אביב וכן הסכמה בנושא חלוקת הוצאות המתייחס לעלויות כוח אדם, כאשר כל חברה תישא ב-50% מעלויות אלו. החל משנת 2016 נחתם הסכם בין הצדדים בו נקבעה חלוקה מחדש של העלויות אשר במסגרתו החברה נושאת במחצית מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד ובנוסף החברה נושאת ב-40% מעלויות כוח האדם רק של עובד אחד המטפל בשתי החברות.

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 2016 (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, 2017

תאריך

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 2016 (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, 2017

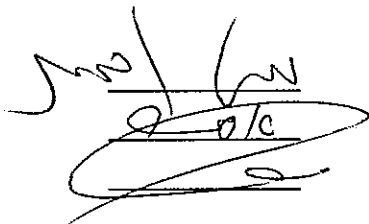
תאריך

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



מיכל נדלר
אסתר אדמון
בשאר קאסם

יו"ר דירקטוריון
מנכ"ל
מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 30 במרץ, 2017

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 2016 בהתבסס על קריטריונים שנקבע במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן-COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה 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- PCAOB Public Accounting Oversight Board (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 וההנהלה 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 ליום 31 בדצמבר 2016 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 וחסכון במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל, של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו- 2015 את דוחות על הרווח והפסד לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2016, 2015, ו- 2014, והדוח שלנו מיום 30 מארס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ציון עצמון ושוח'
3333
רואי חשבון

תל אביב,
30.3.2017

אישורים 2016

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 2016

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6-18	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ(להלן - החברה), לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת דוחות רווח והפסד לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2016, 2015 ו-2014. דוחות כספיים אלה הינם 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 מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות 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, בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן – תקני ה-IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2016, 2015 ו-2014.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

רואי חשבון

תאריך, 30 במרץ 2017.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2015	2016	באור	
אלפי ש"ח			
78	92	5	רכוש שוטף
10	6		חייבים ויתרות חובה
77	93	6	השקעות פיננסיות
			מזומנים ושווי מזומנים
165	191		סך רכוש שוטף
3	2	4	רכוש בלתי שוטף:
			רכוש קבוע
3	2		סך רכוש בלתי שוטף
168	193		סך כל הנכסים
		7	הון:
			הון מניות
11	-	9	החייבויות:
157	193	10	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
			זכאים ויתרות זכות
168	193		סך כל ההתחייבויות
168	193		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מנהל כספים רו"ח בשאר קאסם	מנכ"ל גב' אסתר אדמון	יו"ר הדירקטוריון גב' מיכל נדלר	30 במרץ 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	-------------------------	-----------------------------------	---

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2014	2015 אלפי ש"ח	2016	באור	
783	741	732	11	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל, נטו
-	-	-		הכנסות מימון
783	741	732		סך כל ההכנסות
783	741	730	13	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	2		הוצאות מימון
-	-	-		רווח לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

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 שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.

ב. הגדרות:

1. החברה – שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ.
2. הקרן – שובל קופת גמל ענפית.
3. 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.
4. בעלי עניין – כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010.
5. הבנק המתפעל – הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
6. מנהל ההשקעות – פסגות ניירות ערך בע"מ.
7. מדד – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
8. אגף שוק ההון – אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.
9. חוק קופות הגמל – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה-2005.
10. תקנות מס הכנסה – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) – תשכ"ד – 1964
11. תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- IFRS) – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 2 - מדיניות החשבונאית

- א. עיקרי המדיניות החשבונאית:
הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") וכן בהתאם להנחיות הממונה. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 30 במרץ 2017.
- ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה
הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.
- ג. בסיס מדידה
הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.
- ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת
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 חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תרופה עתידית מושפעת.
- ה. ניהול הון
לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל מפעלית.

ו. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה. החברה אינה מציגה דוח ע שינויים בהון וזאת משום שעל פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, לא נדרשת החברה להון עצמי מזערי מאחר ומנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי מזערי. החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות, והיא לא תחלק רווחים לחבריה.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 2 - מדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מזומנים ושווי מזומנים

שווי מזומנים כוללים השקעות שנזילותן גבוהה, לרבות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%
ציוד	33

לפירוט, ראה ביאור 4 לדוח הכספי.

ט. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול נרשמות בעת התהוותן.

י. נכסים והתחייבויות הקופה

החברה מנהלת, בתמורה לדמי ניהול, קופת גמל. נכסיה והתחייבויותיה של הקופה מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מחשבונות החברה ואין לחברה בעלות עליהן או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו פעולות ונכסי הקופה בדוחות הכספיים.

יא. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

ההתחייבות לסיום יחסי עובד – מעביד מכוסה בעיקרה על ידי תשלומים לקרנות פנסיה וקופות גמל. הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי במאזן.

מחוסר מהותיות, החברה לא מחשבת את התחייבויות לסיום יחסי עובד מעביד בחישוב אקטוארי, אלא על בסיס שכרם האחרון של העובדים ליום המאזן בהתאם לחוק פיצויי פיטורין.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 3-מגזרי פעילות

החברה מנהלת קופת גמל המוגדרת כקופת גמל ענפית. מאחר והחברה מנהלת קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות קופת גמל..

באור 4 – רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	ציוד	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	
4	4	4	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014 תוספות:
4	4	4	4	
-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015 תוספות:
4	4	4	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
				פחת שנצבר
-	-	-	-	
1	1	1	1	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014 תוספות:
1	1	1	1	
1	1	1	1	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015 תוספות:
1	1	1	1	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
2	2	2	2	
				הערך בספרים
2	2	2	2	ליום 31 בדצמבר 2016
3	3	3	3	ליום 31 בדצמבר 2015

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 5 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
26	24	הוצאות מראש
25	66	שובל-קופת גמל ענפית-צד קשור
27	-	החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור
-	2	מוסדות
78	92	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 6 – מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
77	93	מזומנים למשיכה מיידית

באור 7 – הון מניות

החברה מוגבלת בערבות ואין לה הון מניות. לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל מפעלית.

באור 8 – מיסים על הכנסה

החברה הינה "מלכ"ר" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. בפועל, פועלת החברה כחברה ללא מטרות רווח והכנסותיה מדמי ניהול המתקבלות מהקופה המנוהלת על ידה, נקבעות על פי הוצאותיה בפועל.

באור 9 – התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו מכוסה בעיקרה על ידי תשלומים לקרנות פנסיה וקופות גמל. הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי במאזן. התחייבות המוצגת במאזן משקפת את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה כאמור לעיל.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 10 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
13	-	עובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר
130	156	הוצאות לשלם
9	-	הפרשה לחופשה והבראה
-	5	מוסדות ורשויות ממשלתיות
-	22	החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור
5	10	שונים
157	193	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 11 – הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל, נטו

א. ההרכב

דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
783	741	732

הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל, נטו

ב. שיעור דמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אחוזים		
0.64	0.64	0.66

דמי ניהול מקופת גמל

ג. פרטים נוספים

החברה מתוקף היותה חברה המנהלת של קופת גמל ענפית רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל ובכפוף לשיעור של 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה בחשבוננו של כל עמית. בעת סגירת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לשנת הדוח הקודמת התברר שנעשתה בקופה גבייה עודפת מעל להוצאות בפועל בשיעור של 0.03%. בגין הפרש זה, העמיתים זוכו בשנת הדוח הנוכחית.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 12 – נתונים אודות קופת הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
<u>4,060</u>	<u>5,437</u>	<u>104,638</u>

שובל – קופת גמל ענפית

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016
קופת גמל
אלפי ש"ח
166
(10,262)
<u>(10,096)</u>

העברות מגופים אחרים
העברות מקופות גמל

העברות לגופים אחרים
העברות לקופות גמל

העברות, נטו

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 13 – הוצאות הנהלה וכלליות

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
143	72	50	שכר עבודה ונלוות
130	115	144	גמול דירקטורים
52	47	46	ביטוחים
22	29	49	השתתפות בשכ"ד ואחזקה, אחזקת משרדים ותקשורת
1	-	-	שיווק ופרסום
89	85	78	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
(*) 14	41	43	דמי ניהול השקעות
-	2	3	דמי ניהול תעודות סל – צד קשור **
304	308	279	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים (ראה ג' להלן)
16	9	-	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
-	8	7	דיוור לעמיתים
-	24	30	מסלקה פנסיונית
12	1	1	פחת והוצאות אחרות
783	741	730	

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

* * בהתאם לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עיסקאות), תשס"ח-2008 מיום 1.4.2014 דמי ניהול תעודות סל המשולמות לצד קשור אינן מוגדרות כ"הוצאות ישירות" של הקופה.

ב. פרטים נוספים:

החברה חולקת שירותי משרד עם החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ. עד שנת 2015 היתה הסכמה בין החברה לבין החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור במסגרתו נקבע כי החברה תישא בשליש מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד במשרד המשותף לה ולחברה בתל אביב וכן הסכמה בנושא חלוקת הוצאות המתייחס לעלויות כוח אדם, כאשר כל חברה תישא ב-50% מעלויות אלו. החל משנת 2016 נחתם הסכם בין הצדדים בו נקבעה חלוקה מחדש של העלויות אשר במסגרתו החברה תישא במחצית מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד ובנוסף החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ תישא ב-60% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי החברות.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 13 – הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

ג. פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
142	109	95	
(71)	(71)	(71)	מנכ"ל ומנהל כספים (*)
35	40	39	השתתפות הגוף המתפעל בהוצאות ניהול כספים
30	37	35	ייעוץ השקעות
35	35	35	ביקורת רו"ח
-	13	12	ניהול סיכונים
1	-	-	ניהול אבטחת מידע
48	37	48	שערוך נכסים
38	42	42	ביקורת פנים
21	35	9	ייעוץ משפטי
25	31	35	שירותים מקצועיים
			ממונה אכיפה
304	308	279	

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

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 14 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

החברה חולקת שירותי משרד עם החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "קסם").

בנוסף, המנכ"לית מכהנת במקביל בשתי החברות כמנכ"לית וכדירקטורית. כמו כן, מי שניהן כנח"צ של קסם עד ליולי 2016 כיהן גם עד אוקטובר 2015 כדירקטור חיצוני של החברה.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2015	2016	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25	66	25	66
27	34	28	(22)

שובל-קופת גמל ענפית

החברה לניהול קרן השתלמות (22) לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
783	741	732
19	50	31
-	2	3

דמי ניהול (ראה באור 11)
החזר בגין השתתפות בהוצאות, נטו
דמי ניהול תעודות סל-צד קשור

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 14 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2014		2015		2016		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
130	11	115	11	144	11	הוצאות שכר בגין דירקטורים
52		47		46		פרמיית ביטוח דירקטורים
49		41		43		דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ

באור 15 – התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר, התש"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- 39 אלפי ש"ח (2015 – 35 אלפי ש"ח). החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גביית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים, לפיכך אין לכך השפעה על הדוחות הכספיים.
- ב. לחברה קיימת ערבות בנקאית בסך 8 אלפי ש"ח לשם הבטחת התחייבות בחוזה שכירות המשרדים המשמשים את החברה. הבנק שיעבד פקדון סך 10 אלפי ש"ח לטובת ערבות זו.
- ג. לתאריך הדוח לא קיימות תביעות משפטיות נגד החברה המנהלת לא כתובעת ולא כנתבעת.

באור 16 – 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 לגופיים 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 זנתי 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 השקעות בשיעור של 0.07% שנתי, מיתרת הנכסים המנוהלים בקופה. בהתאם לסיכום שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל השקעות ("פסגות"), מחודש ספטמבר 2012, שיעור דמי ניהול השנתי הופחת מ- 0.07% ל- 0.04%.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016

באור 15 – הסכמים והתקשרויות (המשרד)

ג. החברה חולקת שירותי משרד עם החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ.

עד שנת 2015 היתה הסכמה בין החברה לבין החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור במסגרתו נקבע כי החברה תישא בשליש מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד במשרד המשותף לה ולחברה בתל אביב וכן הסכמה בנושא חלוקת הוצאות המתייחס לעלויות כוח אדם, כאשר כל חברה תישא ב-50% מעלויות אלו. החל משנת 2016 נחתם הסכם בין הצדדים בו נקבעה חלוקה מחדש של העלויות אשר במסגרתו החברה תישא במחצית מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד ובנוסף החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ תישא ב-60% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי החברות.

Z. AZMON & CO. ע.צ. עצמון ושות'

רואי- חשבון (ISR) C.P.A

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 2016 ו- 2015 ואת הדוח על הרווח והפסד לכל אחד משלושת השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2016, 2015, ו- 2014. דוחות כספיים אלה הנם 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות 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 2016 ו- 2015 ואת הדוח על הרווח והפסד, לכל אחד משלושת השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2016, 2015, ו- 2014, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (IFRS) בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, 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 ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסם על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במארס 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח הכספי של החברה.

ע.צ. עצמון ושות'
רואי חשבון

תל אביב,

30.3.2017

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

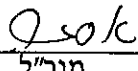
דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2015	2016	באור	
אלפי ש"ח			
78	92	5	<u>רכוש שוטף</u>
10	6		חייבים ויתרות חובה
77	93	6	השקעות פיננסיות
			מזומנים ושווי מזומנים
165	191		סך רכוש שוטף
3	2	4	<u>רכוש בלתי שוטף:</u>
			רכוש קבוע
3	2		סך רכוש בלתי שוטף
168	193		סך כל הנכסים
		7	<u>הון:</u>
			הון מניות
11	-	9	<u>החייבויות:</u>
157	193	10	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
			זכאים ויתרות זכות
168	193		סך כל ההתחייבויות
168	193		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



מנהל כספים
רו"ח בשאר קאסם



מנכ"ל
גב' אסתר אדמון



יו"ר הדירקטוריון
גב' מיכל נדלר

30 במרץ 2017

תאריך אישור
הדוחות הכספיים