

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרץ 2017

# שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

## תוכן עניינים

פרק	עמוד
א	4
תאור תמציתי של החברה המנהלת וקרנות ההשתלמות שבניהולה	
ב	5-8
מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם על הדוחות הכספיים	
ג	9
אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה/ או חורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה	
ד	9
אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים.	
ה	9
עסקאות מהותיות	
ו	9
תאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים	
ז	9
תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל	
ח	10-12
מצבה העסקי של החברה	
ט	13-14
ריכוז מידע ונתונים אודות קרנות ההשתלמות	
י	15
שינויים רגולטורים בתקופת הדוח	
יא	15
גילוי לבקרות ונהלים	
	16-17
הצהרות לגבי הגילוי בדיווח הכספי	

**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. כללי**

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 130-0130-000-520042631-00000000000130. החל מיום 1.1.2016 המסלול נסגר למצטרפים חדשים. קוד המסלול 520042631-00000000000130-0130-000.
- שובל- קופת גמל ענפית עד 50 – מספר אישור המסלול 9805 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם אינו עולה על 50. קוד המסלול 520042631-00000000000130-9805-000.
- שובל- קופת גמל ענפית 50-60 – מספר אישור המסלול 9806 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם לפחות 50 ואינו עולה על 60. קוד המסלול 520042631-00000000000130-9806-000.
- שובל- קופת גמל ענפית 60 ומעלה – מספר אישור המסלול 9807 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם 60 ומעלה. קוד המסלול 520042631-00000000000130-9807-000.

### **2. שנת ההתאגדות וצורת ההתאגדות**

החברה נוסדה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה, כקופה תאגידית-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.

### **3. 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.

### **4. 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 31/12/2017 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.

## **ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם 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 השתלמות שבניהולה.

### **תמונת המאקרו**

הרבעון הראשון של 2017 היה מאופיין בהמשכו של המומנטום החיובי בכלכלה העולמית כפי שהוא בא לידי ביטוי במדדי הסנטימנט כגון מדדי מנהלי הרכש ואמון הצרכנים לאחר היוודע תוצאות הבחירות בארה"ב. עם זאת, הנתונים השוטפים בארה"ב היו חלשים יותר מנתוני הסנטימנט על רקע מזג אוויר חריג ברבעון הראשון וקיפאון באשראי שנרשם מאז הבחירות. כתוצאה מכך הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.7% בלבד כאשר בפרט הצריכה הפרטית רשמה גידול של 0.3%, הקצב הנמוך ביותר מאז 2009. נתוני האינפלציה ושוק העבודה המשיכו להתבסס ברבעון הראשון של השנה כאשר האינפלציה השנתית עמדה בחודש מרץ על 2.4%, אינפלציית הליבה עמדה על 2.0% ושעור האבטלה ירד ל-4.5%. בהתאם לשיפור בנתונים אלו, הפד העלה את הריבית בחודש מרץ לרמה של 0.75%-1.0%. באירופה, הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.5% וקצב הצמיחה השנתי התמתן מעט ל-1.7% לעומת 1.8% ברבעון הקודם. האינפלציה באירופה עלתה במהלך הרבעון הראשון של השנה עם בהתפוגגות השפעות האנרגיה כך שבחודש מרץ האינפלציה עמדה על 1.5% אך אינפלציית הליבה המשיכה להיות מתונה ועמדה על 0.7%. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל-9.5%. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון. בסין הצמיחה השתפרה ברבעון הראשון של השנה ועמדה על 6.9% על רקע השיפור בייצור התעשייתי ובסחר העולמי. במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר נחלש ב-1.8% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 9.7% של הפסו המקסיקני מול הדולר והתחזקות של 0.9% של הדולר הקנדי (מקסיקו וקנדה הן שותפות הסחר המרכזיות של ארה"ב). מצד שני, הדולר התחזק ב-1.2% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון. בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג ברנט ירד ברבעון הראשון ב-7.0% ל-\$52.75 לחבית ומחיר חבית מסוג WTI ירד ב-5.8% ל-\$50.65 לחבית.

בישראל הצמיחה ב-2016 עמדה על 4.0% לעומת צמיחה של 2.5% ב-2015. לאחר תאריך המאזן פרסמה הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה אומדן ראשוני לשיעור הצמיחה של התמ"ג ברבעון הראשון של 2017 בשיעור של 1.4% בלבד. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ברבעון הראשון של השנה ב-1.8% לאחר עלייה של 6.9% ברבעון הקודם. יבוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ב-9.1% לאחר שירד ב-8.4% ברבעון הקודם. שיעור האבטלה נותר יציב במהלך הרבעון הראשון של השנה ברמה של 4.3%. השקל הוסיף להתחזק ברבעון גם ברבעון הראשון של השנה. לאחר שהתחזק מול סל המטבעות ב-4.8%, התחזק השקל בשלושת החודשים הראשונים של 2017 ב-4.2% נוספים.

### **אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.1%. חודשים אלה בדרך כלל מאופיינים בירידה של המדד - לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד ירד מדד המחירים ב-1.0%. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתית עלתה מ-0.2% בסוף 2016 ל-0.9% כיום.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בנוסף בנק ישראל החל להוסיף להודעת הריבית משפט אשר מטרתו להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטארית של בנק ישראל. משפט זה מכונה הכוונה עתידית (Forward guidance) ומזה מספר חודשים זהו ניסוח: "המדיניות המוניטארית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב". בהודעת הריבית האחרונה (אשר פורסמה ב-6 באפריל) הבנק המרכזי שינה את הנוסח ושם דגש גדול יותר על סביבת האינפלציה: "בכוונת הועדה

המוניטרית להותיר את המדיניות המרחיבה על כנה, כל עוד הדבר יידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד".

סך הכנסות המדינה ממסים בשלושת החודשים הראשונים של 2017 עמדו על 76.2 מיליארד ש"ח. מדובר על גבייה גבוהה ב-1.5 מיליארד מהצפי. עם זאת, במקביל גם ההוצאות היו גבוהות מהצפוי והגרעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.1% תוצר לרמה של 2.3% תוצר כיום.

**מאזן התשלומים** - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-8 למרץ 2017) הסתכם בשנת 2016 ב-12.4 זאת בהמשך לעודף של 13.7 מיליארד דולר בשנת 2015. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה חזקה במאזן הסחורות ועליה חלשה יותר במאזן השירותים. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב-3.3 מיליארד דולר.

### שוק המניות

שוק המניות המקומי אופיין ברבעון הראשון במגמה מעורבת. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 35 ירד ב-4.5%, ת"א 125 ירד ב-2.4% ואילו ה-SME 60 רשם עלייה של 2.6%.

בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ברבעון הראשון של השנה ב-6.1% ו-5.2% בהתאמה. ה-NASDAQ רשם באותה התקופה עלייה של 10.1%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-6.3% ומדד ה-DAX הגרמני עלה ב-7.3%. ביפן, מדד ה-Nikkei ירד בסיכום הרבעון ב-0.3%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM עלה ב-11.5% וה-Hang Seng הסיני עלה ב-10.1%.

### אג"ח מדינה

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 0.6% במהלך הרבעון הראשון של 2017. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) נותרו ללא שינוי.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה תשואה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.5% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-1.2%.

### אגח קונצרני

בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופיין במגמה חיובית ורשם עליות שערים. בלטו בעיקר מדד תל בונד שקלי ותל בונד 20 עם עלייה של 2.0% ו-1.6% בהתאמה. מדדי התל בונד 60 ומדד תל בונד יתר רשמו עליות של 1.2% ו-1.1% בהתאמה. תל בונד 40 ותל בונד בנקים עלו ב-0.7% ו-0.4% בהתאמה.

ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות. בלטו בעיקר מדד תל בונד תשואות שמרווחו התכווץ הרבעון ב-23 נ"ב ועמד על 202 נ"ב בסוף הרבעון ותל בונד 20 שמרווחו התכווץ ב-16 נ"ב ועמד על 139 נ"ב בסוף הרבעון. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, החברות גייסו 24.161 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 21% מעל גיוס ההון בתקופה המקבילה אשתקד.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון של 2017 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q1-2017	
-1.5%	מדד המניות הכללי
2.6%	SME 60
-2.4%	מדד ת"א 125
-5.0%	מדד ת"א 35
3.0%	מדד אג"ח להמרה
0.6%	מדד אג"ח כללי
0.1%	מדד המחירים לצרכן

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ועדת השקעות באמצעות מנהל התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשוק וניהול הנכסים הפיננסיים, תוך מתן חשיבות רבה לבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים על שוק ההון ועל ענפי הפעילות השונים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של תאגידים ישראלים שמנייתיהם רשומים למסחר בורסה לני"ע בתל-אביב או בחו"ל. עיקר ההשקעה במניות בארץ היא במניות הרשומות למסחר במדד "תל-אביב 100". עיקר ההשקעה במניות בחו"ל היא באמצעות תעודות סל הנסחרות בחו"ל וכן באמצעות תעודות סל הנסחרות בארץ ועוקבות אחרי מדדים בחו"ל.

במהלך הרבעון המדווח לא בוצעו שינויים מהותיים בהרכב תיק ההשקעות של המסלולים. להלן פירוט הרכב תיק ההשקעות לסוף תקופה מדווחת ולסוף שנת 2016 :

מסלול כללי				
31/12/2016		31/03/2017		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
1.91%	2,003	1.67%	1,642	מזומנים ושווי מזומנים
54.57%	57,105	55.26%	54,095	נכסי חוב סחירים
2.83%	2,965	2.88%	2,822	נכסי חוב שאינם סחירים
40.70%	42,574	39.99%	39,146	מניות והשקעות אחרות
0.01%-	9-	0.20%	195	אחרים
100.00%	104,638	100.00%	97,900	סך הכל נכסים

מסלול עד 50		מסלול עד 50		
31/12/2016		31/3/2017		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
9.09%	8	6.91%	7	מזומנים ושווי מזומנים
21.59%	19	22.20%	23	נכסי חוב סחירים
69.32%	61	70.89%	74	השקעות אחרות
100.00%	88	100.00%	104	סך הכל נכסים

מסלול 50-60		מסלול 50-60		
31/12/2016		31/03/2017		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
3.71%	39	5.94%	64	מזומנים ושווי מזומנים
23.17%	244	22.36%	241	נכסי חוב סחירים
73.03%	769	71.51%	772	השקעות אחרות
0.09%	1	0.19%	2	אחרים
100.00%	1,053	100.00%	1,080	סך הכל נכסים

מסלול מעל 60		מסלול מעל 60		
31/12/2016		31/03/2017		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
4.56%	129	1.01%	27	מזומנים ושווי מזומנים
34.13%	966	35.69%	953	נכסי חוב סחירים
61.38%	1,737	63.23%	1,689	השקעות אחרות
0.07%-	2-	0.07%	2	אחרים
100.00%	2,830	100.00%	2,671	סך הכל נכסים



### ג. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה ו/או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

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

### ד. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים.

החברה מנהלת בנאמנות קופת גמל ענפית. הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. הגברת התחרות וניוד הכספים מקופה לקופה מביאים לכך שבמהלך השנים האחרונות נחשפת הקופה לניוד, נטו החוצה בהיקף גדול.

במהלך הרבעון המדובר נויזו כספים מחוץ לקופה בסך של 4,154 אלפי ש"ח המהווים כ-4.1% מסך נכסי הקופה ליום 31.3.2017 ( 10,262 אלפי ש"ח ו-11,472 אלפי ש"ח בשנים 2016 ו-2015 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.

### ה. עסקאות מהותיות

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

### ו. 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.

### ז. תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

החברה אינה צופה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

## **ח. מצבה העסקי של החברה, תוצאות פעילותה ושינויים מהותיים בתקופת הדיווח:**

### **1. מצב כספי:**

החברה הינה, חברה המנהלת קופת גמל ענפית, 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.

במהלך הרבעון המדווח, הסתכמו הכנסות דמי הניהול של החברה לסך של 173 אלפי ₪ לעומת 176 אלפי ₪ תקופה מקבילה אשתקד (בשנת 2016 הסתכמו הכנסות דמי ניהול בחברה לסך של 732 אלפי ש"ח)

שיעור דמי הניהול האפקטיבי<sup>1</sup> על בסיס הוצאות החברה מהיתרה הממוצעת של הנכסים המנוהלים הינו 0.67% (בשנת 2016 הינו 0.69% ובשנים 2015 ו-2014 עמד על 0.64%).

---

<sup>1</sup> בעת סגירת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לשנת הדוח 2015 התברר שנעשתה בקופה גבייה עודפת מעל להוצאות בפועל בשיעור של 0.03% אשר בה זוכו העמיתים בשנת הדוח 2016, אי לכך שיעור דמי הניהול שנוכה בפועל מהעמיתים בשנת 2016 הינו 0.66%.

א. להלן פירוט הוצאות הנהלה וכלליות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
	2016	2017		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
50	13	14		שכר עבודה ונלוות
144	30	29		גמול דירקטורים
46	11	11		ביטוחים
49	13	6		אחזקת משרדים ותקשורת
78	19	19		דמי תפעול לבנק המתפעל
43	11	10		דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ
3	1	1		דמי ניהול תעודות סל-צד קשור *
279	70	72		ייעוץ משפטי ומקצועי (ראה סעיף ג')
1	-	-		פחת והוצאות אחרות
7	2	-		דיוור לעמיתים
30	6	1		מסלקה פנסיונית
730	176	167		<b>סך כל ההוצאות</b>

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 תישא ב-40% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי החברות.

ג. פירוט הרכב הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ					
	2016	2017				
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר				
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח				
95	24	24				מנהל כספים
71-	18-	18-				השתתפות הבנק המתפעל בהוצאות ניהול כספים
48	12	12				ביקורת פנים
35	9	9				ביקורת חשבונות
42	11	11				משפטיות
39	10	10				ייעוץ השקעות
35	9	9				ניהול סיכונים
12	2	4				אבטחת מידע
35	9	9				ממונה אכיפה
9	2	2				שרותים מקצועיים
279	70	72				סך הכל הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

ט. ריכוז מידע ונתונים אודות קופת הגמל

2016	רבעון 1 2016	רבעון 1 2017	
			<b>מספר עמיתים:</b>
1,797	* 604	1,755	פעילים
1,674	*2,998	1,680	לא פעילים
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
1,838	* 691	1,792	פעילים
2,401	* 3,435	2,199	לא פעילים
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
55,538	* 20,274	72,389	פעילים
49,100	* 87,205	29,366	לא פעילים
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)</b>
391	50	6	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (בהתאם לחוזר האוצר 9-32-2015)
5,437	1,385	1,255	תגמולים מדמי גמולים
166	32	12	העברות צבירה לקרן
10,262	2,661	4,154	העברות צבירה מהקרן
			<b>תשלומים:</b>
4,060	753	965	פדיונות
2,627	(1,172)	972	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
704	176	178	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):<sup>2</sup></b>
0.66	0.65	0.67	פעילים
0.66	0.65	0.67	לא פעילים

א. מידע בדבר מנותקי קשר

<sup>2</sup> בעת סגירת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לשנת הדוח 2015 התברר שנעשתה בקופה גבייה עודפת מעל להוצאות בפועל בשיעור של 0.03% אשר בה זוכו העמיתים בשנת 2016, אי לכך שיעור דמי הניהול שנוכה בפועל מהעמיתים בשנת 2016 הינו 0.66%.

2016	רבעון 1/2016	רבעון 1/2017	
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
307	626	322	מספר חשבונות
3,769	7,335	4,441	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
24	12	7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.66	0.65	0.67	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
			<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח</b>
856	1,578	837	מספר חשבונות
821	2,717	1,215	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
8	22	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.66	0.65	0.67	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

### ב. שיעורי דמי הניהול שהחברה רשאת לגבות

החברה מתוקף היותה חברה המנהלת של קופת גמל ענפית רשאת 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 שרשאת החברה לגבות 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

## י. שינויים רגולטורים בתקופת הדוח

להלן עיקרי דברי חקיקה, תקינה וחוזרי ממונה וכן עיקרי טיוטות דברי חקיקה, תקינה וחוזרי ממונה שפורסמו בתקופת הדוח ואשר צפויה להיות להם השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:

### א. חקיקה וחקיקת משנה

בתקופת הדוח לא פורסמו דברי חקיקה וחקיקת משנה וטיוטת דברי חקיקה וחקיקה משנה אשר צפויה להיות להם השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

### ב. חוזרים הנחיות והבהרות

- חוזר גופים מוסדיים 2017-9-2 הוראות לעניין דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ומבוטחים בגוף מוסדי- תיקון (מיום 01/02/2017): תוקנו הוראות הדיווח שנתי והרבעוני לעמיתים ומבוטחים.

- חוזר גופים מוסדיים 2017-9-1 הוראות לעניין עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות (מיום 01/02/2017): פורסמו שינויים והבהרות לגבי דוח תיאור עסקי התאגיד שבדוח תקופתי של חברות מנהלות.

## יא. גילוי לבקרות ונהלים

### בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והבכיר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח התקופתי 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 במרץ 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

## הצהרה (Certification)

אני, אסתר אדמון, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ 2017 של "שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת (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

22 במאי 2017

תאריך



## הצהרה (Certification)

אני, בשאר קאסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ 2017 של " שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
    - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 תשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 קאסס, מנהל כספים

22 במאי 2017

תאריך