

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2017

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 2017 וההתפתחויות שחלו בשנת 2017. 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.

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 וביאור 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 בצידם:

- "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 פיטורים, תשכ"ג-1963, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 וכן חיקוקי משנה וצווים מכוחם של חוקים אלה וכל חיקוק אחר אשר יבוא במקום ו/או יסדיר בכל דרך שהיא את חבותם של מעסיקים כלפי עובדיהם.

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. הקופה מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. 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 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.

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.

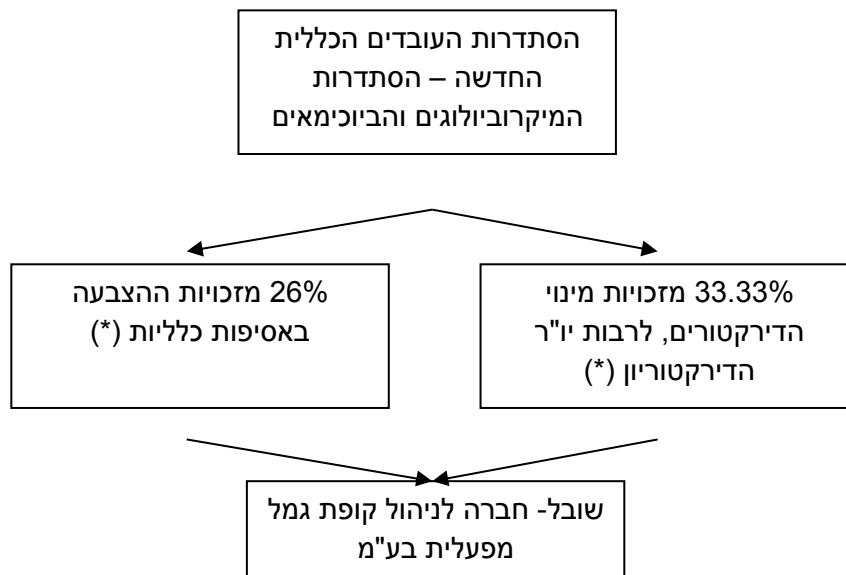
להלן הצדדים הקשורים לחברה בהתאם לחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968:

- 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

תרשים מבנה אחזקות עיקריות

ד.



(*) יתר הזכויות הן של העמיתים בקופה

שינוי מבני בחברה

בחודש מאי 2007 החברה הגישה לממונה על 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 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".

התפתחויות המתייחסות לקופה

ביום 12/10/15 אישרה רשות שוק ההון 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).

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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 הביזימאיים 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 ענפית. 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 שיווצרו 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 כענפית וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הביוכימאים 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 המחל 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 כרפורמת 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 וחסכון, 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, 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 2015-2017

2015	2016	2017	
			<u>מספר עמיתים:</u>
1,917	1,797	1,561	פעילים
1,749	1,674	1,707	לא פעילים
			<u>מספר חשבונות עמיתים:</u>
2,244	1,838	1,577	פעילים
1,960	2,401	2,184	לא פעילים
			<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u>
77,273	55,538	57,686	פעילים
33,457	49,100	41,577	לא פעילים
			<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)</u>
124	391	43	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (בהתאם לחוזר האוצר 9-2015)
5,453	5,437	5,032	תגמולים מדמי גמולים
אין נתונים	אין נתונים	82	דמי גמולים חד פעמיים
58	166	169	העברות צבירה לקרן
11,530	10,262	12,332	העברות צבירה מהקרן
			<u>תשלומים:</u>
2,442	4,060	3,722	פדיונות
818	2,627	5,478	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

			<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
741	704	670	פעילים ולא פעילים
			<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):¹</u>
0.64	0.66	0.69	פעילים
0.64	0.66	0.69	לא פעילים
			<u>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</u>
0.05	0.05	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.06	0.02	0.03	עמלות ניהול חיצוני
0.02	-	-	עמלות אחרות
0.06	0.02	0.03	הוצאות מוגבלות

ב. מידע בדבר מנותקי קשר

2015	2016	2017	
			<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>
591	307	281	מספר חשבונות
6,793	3,769	3,972	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
44	24	26	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.64	0.66	0.69	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
			<u>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח</u>
למתפעל אין נתונים	856	767	מספר חשבונות
	821	1,126	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
	8	26	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.66	0.69	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

¹ בעת סגירת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לשנת הדוח התברר שנעשתה בקופה גבייה עודפת מעל להוצאות בפועל בשיעור של 0.03% אשר בה יזוכו העמיתים בשנת הדוח העוקבת.

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 (12,332 אלפי ₪ ו-10,262 אלפי ₪ בשנים 2017 ו-2016 בהתאמה המהווים כ-11.78% ו-9.27% מסך נכסי הקופה נטו לתחילת אותה השנה בהתאמה) דבר המהווה איום על החברה ומשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.

2. בשנת 2016 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. אסטרטגית ההשקעה של החברה בנויה לטווח ארוך ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ ובחו"ל.

הקשר השוטף של חברי הדירקטוריון והנהלה 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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. 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 :

שובל		
2016	2017	
13.30%	14.90%	שיעור הפידיונות מהצבירה הממוצעת
52	52	גיל ממוצע של עמיתי הקופה
11.3	12.7	וותק ממוצע של עמיתי הקופה

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

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 המתייחסות 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 קופת הגמל על מסלוליה שהיא מנהלת.
- החברה פועלת על סמך רישיון קופת גמל. הרישיון מתקבל מהממונה. לקופה המנוהלת רישיון שנתי בתוקף עד 31.12.2018.
- 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 והכל בפיקוח ומעקב של המבקר הפנימי וועדת הביקורת.
- 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 ומהבנק 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 הורחבו סמכויות הפיקוח של הממונה והוגדלו סכומי העיצומים שהממונה רשאי להטיל על חברות מנהלות. בהקשר הזה מינה דירקטוריון החברה ממונה על האכיפה הפנימית.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

חוזרים שיצאו במהלך התקופה המדווחת

להלן שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין החלים על החיסכון הפנסיוני.

חוזר גופים מוסדיים 2016-9-29 מיום 1.1.2017 - הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל - תיקון

החוזר קובע פרוצדורה וטפסים להצטרפות עמיתים לקרן פנסיה וקופת גמל. החוזר מתייחס בין היתר, למסמכים שיש לצרף לטפסי ההצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל לפי המקרה, מידע שיש למסור למעסיק, דרכי אפשרות להצטרפות מקוונת לקופת גמל, הצטרפות עובדים חדשים וקיימים לקופת גמל שהיא ברירת מחדל, להוראת מינוי מוטבים, להודעה שיש למסור לעמית לאחר הצטרפות ולפרוצדורה במקרה של דחיית הצטרפות עמית לקרן פנסיה או קופת גמל.

חוזר גופים מוסדיים מס' 2017-9-8 מיום 3.5.2017 - משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר

עם יתרה נמוכה

החוזר מסדיר מקרים שבהם יתאפשר תשלום כספי עמית או פנסיונר שנפטר ללא דרישת המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה ואת הפרוצדורה במקרים אלה. החוזר מתייחס, בין היתר, למשיכת כספים בסכום של עד 8,000 ₪ מחשבון של עמית שנפטר, נוסח שיש להוסיף להודעה הנשלחת לכתובתו של עמית שנפטר וחובת פרסום באתר האינטרנט של הפרוצדורה והטפסים למשיכת כספים כאמור.

חוזר גופים מוסדיים 2017-9-13 מיום 3.9.2017 - הוראות לעניין זיהוי חלופי של לקוחות גופים

מוסדיים במצב חירום

הוראות שהוספו בהמשך לחוזר "ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים" שמטרתו להבטיח את עמידותם של גופים מוסדיים במצב חירום, תוך המשך תפקוד רציף ותקין ומתן שירות לעמיתים ולמבוטחים. החוזר מתייחס בין היתר לדרכים חלופיות בכל הנוגע לזיהוי, אימות פרטים ודרישת מסמכים במצבי חירום תוך הבטחת קיומן של בקורות הולמות והגבלת חשיפת הגוף המוסדי לסיכון.

חוזר גופים מוסדיים 2017-9-14 מיום 11.9.2017 - דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים

בגוף מוסדי – תיקון

החוזר קובע מתכונת דוח שנתי (מקוצר ומפורט) 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. החוזר קובע בין היתר תנאים למשלוח הדוחות ודרכי הצגת הדוחות.

חוזר גופים מוסדיים 2017-9-19 מיום 8.11.2017 - אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל

החוזר מסדיר את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת. הוראות החוזר קובעות, בין היתר, דרכים לביצוע הפקדת תשלומים לחשבון קופת גמל, מועדים להעברת כספים כאמור ואת הפרטים שנדרש מעסיק

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

למסור לחברה מנהלת בעת העברת דיווח כאמור, הוראות לעניין חובתה של חברה מנהלת להעביר למעסיק היזון חוזר לעניין אופן קליטת הכספים בקופת הגמל שבניהולה, כי דיווח המעסיק וההיזון החוזר של החברה המנהלת ייעשו באמצעות קובץ במבנה אחיד שהוגדר על ידי הממונה וזאת במטרה לשכלל את הליך קליטת הכספים ולאפשר למעסיק ולגוף המוסדי לבצע בקרה אחר ההליך.

חוזר גופים מוסדיים 2017-9-24 מיום 3.12.17 - הצהרה על מדיניות השקעה צפויה בגופים מוסדיים

החוזר זה מתקן את חוזר גופים מוסדיים מס' 2019-9-13, וקובע כי בהצהרה של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעות אותה הוא מפרסם, יצהיר, האם בקביעת מדיניות ההשקעה הוא מתייחס להיבטים של השקעות אחראיות - השקעות המתחשבות ברווחה חברתית בנוסף לשיקולי הרווח הכלכלי, ובמסגרת זאת כללי ממשל תאגידי התומכים בשמירה על איכות הסביבה, צדק חברתי ושמירה על זכויות אדם.

חוזר גופים מוסדיים 2017-9-22 מיום 3.12.2017 - דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון

החוזר מעדכן את הוראות החוזר מיום 10.9.2017 וקובע הוראות לעניין חובת גוף מוסדי לשלוח את הדוח השנתי אל הדואר האלקטרוני או אל הטלפון הנייד של העמית כברירת מחדל, ככל שיש בידי הגוף את כתובת הדואר האלקטרוני או מספר הטלפון הנייד שלו וזכויות העמיתים לעדכון דרכי משלוח הדו"חות וכן הוראות מעבר לעניין זה.

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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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.
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

י. השקעות

1. מבנה ניהול השקעות, אופן ניהול 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.

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 רו"ח הילה כורם-כהן ויעקב אייזנר, שהם נציגים חיצוניים.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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 ברוקראזי/קאסטודיאן/משמורת.
13. קביעת אופן הטיפול בחריגות מכללי ההשקעה.

בישיבות ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקופה הכולל בין היתר גם ריכוז רכישות ומכירות, תשואת הקופה, תשואות תיקים, השוואה מול תיקי סמן שנקבעו וניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות. אחת לתקופה

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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 2017 ו-31 בדצמבר 2016 (באלפי ₪):

מסלול כללי					
31/12/2016		31/12/2017			
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח		
1.91%	2,003	1.42%	1,408	מזומנים ושווי מזומנים	
54.58%	57,105	52.44%	52,052	נכסי חוב סחירים	
2.83%	2,965	1.80%	1,791	נכסי חוב שאינם סחירים	
12.57%	13,155	14.70%	14,591	מניות	
28.12%	29,419	29.72%	29,505	השקעות אחרות *	
(0.01%)	(9)	(0.08%)	(84)	אחרים	
100.00%	104,638	100.00%	99,263	סך הכל נכסים	
21.81%	22,826	20.19%	20,040	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתיות	

מסלול גיל עד 50					
31/12/2016		31/12/2017			
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח		
9.09%	8	4.25%	6	מזומנים ושווי מזומנים	
21.59%	19	19.86%	28	נכסי חוב סחירים	
69.32%	61	75.89%	107	השקעות אחרות	
100.00%	88	100.00%	141	סך הכל נכסים	
22.73%	20	46.71%	66	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתיות	

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

				מסלול גיל 50-60
31/12/2016		31/12/2017		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
3.71%	39	5.08%	61	מזומנים ושווי מזומנים
23.19%	244	20.92%	210	נכסי חוב סחירים
73.10%	769	73.11%	734	השקעות אחרות
0.00%	-	(0.10%)	(1)	אחרים
100.00%	1,052	100.00%	1,004	סך הכל נכסים

19.01%	200	32.98%	331	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתיות
--------	-----	--------	-----	---

				מסלול גיל מעל 60
31/12/2016		31/12/2017		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
4.56%	129	3.25%	86	מזומנים ושווי מזומנים
34.13%	966	31.31%	829	נכסי חוב סחירים
61.38%	1,737	65.48%	1,734	השקעות אחרות
(0.07%)	(2)	(0.04%)	(1)	אחרים
100.00%	2,830	100.00%	2,648	סך הכל נכסים

13.78%	390	26.60%	704	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתיות
--------	-----	--------	-----	---

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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 קופות 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.

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 השקעות 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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 מנהלי 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 וועדת ההשקעות והדירקטוריון על ידי מערך ההשקעות.

ה. ביטוח משנה

החברה אינה מבטחת את עמיתי הקופה בביטוח חיים.

ו. הון אנושי

החברה מופעלת באמצעות הדירקטוריון וועדותיו. חברי הדירקטוריון ממונים על ידי האסיפה הכללית, הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים. דירקטוריון החברה כולל 7 חברים נכון ליום 31/12/17.

1. עובדי החברה

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

השירות לעמיתים בחברה ניתן ברובו על ידי הבנק המתפעל ואילו בחברת קסם השירות לעמיתים ניתן על ידי מזכירות הקרן ולפיכך ולאחר בחינה של ההנהלה, יועציה המשפטיים, וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, באוגוסט 2016 החברה חתמה על הסכם מחודש לפיו החל משנת 2016 נקבעה חלוקה מחדש של העלויות אשר במסגרתו החברה נושאת במחצית מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד וב-60% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

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.

ז. שיווק והפצה

החברה משווקת את עצמה באמצעות המעבידים. לפעילות המעבידים השפעה מהותית על הצבירה בקרן ומניעת עזיבת עמיתים. בדצמבר 2017 סיכמה החברה עם משווק פנסיוני שיתחיל החל מינואר 2018 לשווק את קופות הגמל שבניהולה ויפעל לשימור עמיתים קיימים המעוניינים להעביר את חסכוניהם לניהולה של חברה מנהלת אחרת.

ח. ספקים ונותני שירות

ספקי השירות העיקריים הם כדלהלן:

1. מיקור חוץ

חוזר רשות שוק ההון לעניין מיקור חוץ בגופים מוסדיים מבקש להגדיר את העקרונות לעניין ביצוע פעילות מהותית של החברה במיקור חוץ וכן, קובע כללים לגיבוש מדיניות בנוגע 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 איש 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 עופר קירו שותף במשרד BDO.
- 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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

- 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 -** הבנק 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.

י. עונתיות

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

יא. נכסים בלתי מוחשיים

מאגרי מידע

לחברה מאגרי מידע רשומים אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופה. 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 סיכונים סייבר 14-9-2016 פעלה החברה לגיבוי תכנית עבודה מקיפה ליישום. במסגרת זו עדכנה החברה את מדיניות אבטחת המידע ומינתה ועדת היגוי קבוצתית לליווי הנושא. החברה ביצעה בקרה על הגיבויים המאוחדים 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 הקופה.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

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

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	מצב המשק ותעסוקה		X		מעקב אחר התפתחויות במשק ורפורמות בתחום התעסוקה.
	סיכוני שוק		X		מעקב אחר התפתחויות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה, פיזור בין אפיקי השקעה, פיזור גיאוגרפי וגידור
	סיכוני אשראי			X	בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחר תיק החוב
	סיכוני נזילות			X	קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות וצפי המשיכות העמיתים.
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף	X			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. הכנסת משווק פנסיוני – המטרה לשמר את העמיתים המעוניינים להעביר את הכספים לגופים מוסדיים אחרים וגיוס עמיתים חדשים.
	שינויי רגולציה	X			החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות מידע.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת				
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורם הסיכון	סוג הסיכון
		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	
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
		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. הסכם עם צד קשור : בחודש אוגוסט 2016 נחתם הסכם בין החברה לחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "קסם") אשר במסגרתו החברה וקסם יישאו, החל מיום 1.1.2016, בחלקים שווים מכל ההוצאות הקשורות למשרד ותפעולו והחברה תישא ב-40% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי החברות. ההסכם אושר על ידי דירקטוריון החברה במהלך חודש נובמבר 2016. דירקטוריון החברה אישר את חידוש ההסכם בשנה נוספת בישיבתו מיום 30.8.2017. 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	תאריך תחילת כהונה	תאריך סיום כהונה	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של התאגיד/ חברה בת, תאגיד קשור או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין
פואד עקאד	058204314	1963	פנסקר 70 תל-אביב	10.01.2016	-	לא	לא	לא
יוסי סולניק	56629132	1960	שאול המלך 14 הוד השרון	8.2011	-	כן	לא	לא
מיכל נדלר	6720312	1946	כפר ברוך מיקוד : 36584	6.2014	-	לא	לא	לא
אורעד שמש	28896892	1971	רח' הזית 21/1 בית אריה	11.2017	-	לא	לא	לא
אסתר אדמון	55709265	1959	אטד 9 נווה נוי באר שבע	6.2014	-	כן	יו"ר הסתדרות הביוכימאים ומיקרוביולוגים	לא
ד"ר יורם כנס	30360564	1949	אבא חושי 151/99, חיפה	7.2014	-	לא	לא	לא
יעקב אייזנר	42671313	1946	משעול היערה 39 רמות, ירושלים 97277	11.2014	-	כן	לא	לא
הילה כורם כהן	032363665	1975	משה הס 25 חולון	25.11.2015	-	כן	לא	לא
אוסנת עמרם	057778631	1962	כוכבי דוד 25, רחובות	17.03.2016	-	לא	לא	לא

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ב. מידע פרטני

חברות בדירקטוריון וועדותיו					
שם	דירקטור חיצוני בלתי תלוי/דירקטור מומחה	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות וחברות בהן מכהן כדירקטור	דירקטוריון	ועדת ביקורת	ועדת השקעות
פואד עקאד	לא	השכלה : PHD ד"ר לגנטיקה מולוקולרית התעסקות : רכז תחום אנטומולוגיה רפואית במשרד הבריאות	כן	לא	לא
יוסי סולניק	כן	השכלה : מהנדס תעשייה וניהול- תואר ראשון, מנהל עסקים- תואר שני. התעסקות : מנכ"ל חברה לייעוץ בתחום המשכנתאות.	כן	יו"ר	יו"ר
מיכל נדלר	לא	BA-מנהל עסקים/תואר ראשון מדעי החיים גמלאית מעבדות ביי"ח העמק	יו"ר	לא	לא
אורעד שמש	לא	תואר ראשון בביולוגיה בעל תעודת הכרה במעמד " עובד מעבדה רפואית", מטעם משרד הבריאות.	כן	לא	לא
אוסנת עמרם	לא	תואר ראשון במדעי החברה והרוח תואר שני במשפטים ללא משפטים	כן	כן	לא
אסתר אדמון	לא	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.	כן	לא	לא
ד"ר יורם כנס	לא	PHD במדעי הטבע מיקרוביולוג קליני ביחידה הארצית למניעת זיהומים ועמידות לאנטיביוטיקה של משרד הבריאות הממוקמת בקמפוס של המרכז הרפואי תל אביב	כן	כן	לא
יעקב אייזנר	כן	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה ומוסמך במנהל עסקים	לא	לא	כן (נח"צ)
הילה כורם כהן	כן	בוגרת כלכלה והתמחות בחשבונאות, ומוסמכת בלימודי ראיית חשבון וכלכלה	לא	לא	כן (נח"צ)

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	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-צד קשור	מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים מנכ"ל ודירקטורית בחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור	לא
מיכאל גלינסקי	28795284	1971	מבקר פנים	2013	BA, MBA במנע"ס, LLB 3/11 – היום – שותף "אודיט בקרה וביקורת". 12/06-3/11 – ראש צוות ביקורת פנים – "רוזנבלום הולצמן" רואי חשבון	לא	לא
ליאור כץ	58047135	1974	יועץ משפטי וממונה על האכיפה	יוני 2015	עורך דין	משמש כממונה על האכיפה בהחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ צד קשור	לא

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ד. מדיניות תגמול בחברה מנהלת-

חוזר גופים מוסדיים 2014-9-02 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" וחוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 שעניינו "תדיניות 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.

להלן פירוט התגמולים הניתנים לנושאי המשרה (הסכומים באלפי ש"ח):

פרטי מקבל התגמולים															
תגמולים בעבור שירותים												תגמולים אחרים			
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ*	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)
בשאר קאסם	מנהל כספים	מיקור חוץ	-	-	-	-	-	-	-	95	-	-	-	95	100%
אסתר אדמון	מנכ"ל ודירקטורית	ללא תגמול	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
ליאור כץ	יועץ משפטי	מיקור חוץ	-	-	-	-	-	42	-	-	-	-	-	42	100%
ליאור כץ	ממונה על האכיפה	מיקור חוץ	-	-	-	-	-	-	-	35	-	-	-	35	100%

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ה. מבקר פנים :

1. שם מבקר הפנים : מיכאל גילינסקי ר"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 פסגות אשר הנם גופים מבוקרים שממציאים לחברה ולוועדת הביקורת דוחות ביקורת פנים המהווים חלק מתוכנית הביקורת של מערך הביקורת הפנימית של החברה. 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 שוודא 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 זיו האפט BDO
2. תאריך תחילת כהונה: 2017
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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

1. 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 ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 2017 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.

ב. החלטות החברה

1. פעולה לפי סעיף 255 לחוק החברות:
2. הסכם עם צד קשור: בחודש אוגוסט 2016 נחתם הסכם בין החברה לחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "קסם") אשר במסגרתו החברה וקסם יישאו, החל מיום 1.1.2016, בחלקים שווים מכל ההוצאות הקשורות למשרד ותפעולו והחברה תישא ב-40% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי החברות. ההסכם אושר על ידי דירקטוריון החברה במהלך חודש נובמבר 2016. דירקטוריון החברה אישר את חידוש ההסכם בשנה נוספת בישיבתו מיום 30.8.2017.
3. 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: 27 במרץ, 2018

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

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	תיאר התפתחויות הכלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה ארועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה/ו או חורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה 11
ה	ארועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. 11
ו	עסקאות מהותיות 11
ז	תאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה 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, התשל"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 הביזימאים והמיקרוביולוגים. הקופה מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים.

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. החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות.

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, אישר לחברה המנהלת לנהל את הקופה כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים". נכון ליום 31 בדצמבר 2017 בקופה מנוהלים 4 מסלולי השקעה, לכל מסלולי הקופה ניתן אישור על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ותוקפו עד 31.12.2018.

מספר אישור מס הכנסה	מסלול
130	"שובל- קופת גמל ענפית" - מסלול כללי
9805	"שובל- קופת גמל ענפית עד 50" - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים שגילם בני 50 ומטה.
9806	"שובל- קופת גמל ענפית 50-60" - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים שגילם לפחות 50 ואינו עולה על 60.
9807	"שובל- קופת גמל ענפית 60 ומעלה" - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים שגילם מעל גיל 60.

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.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם על הדוחות הכספיים

להלן תאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה בתקופת הדוח שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה וקופת הגמל שבניהולה.

1. התפתחויות במשק ובתעסוקה

שנת 2017 התאפיינה בשיפור בסביבה הכלכלית העולמית הבאה לידי ביטוי בשיפור בנתוני הצמיחה בכלכלות המובילות ובעלייה במדדי הסנטימנט. שוקי ההון ברחבי העולם הושפעו לטובה במהלך השנה מהציפיות שיצרו הבטחות הבחירות של טראמפ ליישומה של רפורמה בקוד המס, מירידה במתחים הגיאופוליטיים באירופה, מהיחלשות הדולר בעולם ומסביבת האינפלציה העולמית שנותרה נמוכה בהשוואה לעבר.

בארה"ב האץ שיעור הצמיחה השנתי מ-1.5% ב-2016 ל-2.3% ברבעון השלישי של שנת 2017 (נתוני הרבעון האחרון עדיין לא פורסמו נכון לכתובת דו"ח זה) ונתמך בין היתר בהאצה בסעיף ההשקעות ובהמשך העלייה בסעיף הצריכה הפרטית. הסעיפים הושפעו לטובה מהגידול בהשקעות שיצרה ההתייבשות במחירי הנפט ומהמשך השיפור בשוק העבודה האמריקאי. במהלך 2017 ירד שיעור האבטלה בארה"ב מרמה של 4.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 4.1% קצב עליית השכר השנתי האט במהלך שנת 2017 לקצב שנתי של 2.5% לעומת 2.9% בסוף שנת 2016. האינפלציה השנתית בארה"ב כפי שנמדדת על ידי מדד המחירים לצרכן נותרה ללא שינוי בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016, ברמה של 2.1%. אינפלציית הליבה (מנוטרלת סעיפי האנרגיה והמזון) לעומת זאת רשמה במהלך שנת 2017 התמתנות לרמה של 1.8% לעומת 2.2% בסוף שנת 2016. במהלך שנת 2017 נחלש הדולר באופן חד. היחלשות זו באה לידי ביטוי בירידה של כ-9.7% מול סל המטבעות ובירידה של 14.1% מול שערו של האירו. במהלך שנת 2017 העלה הבנק המרכזי האמריקאי את רמת הריבית במשק שלוש פעמים, כך שבסוף שנת 2017 עמדה הריבית המונית בארה"ב ברצועה שבין 1.25% ל-1.5%. במקביל הלעלאות הריבית, החלו בפד גם בתהליך לצמצום מאזן הבנק המרכזי. במהלך הרבעון הרביעי הכריזו בבית הלבן כי המועמד אותו בחר נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, להחליף את ג'נט יילן כיו"ר הבנק המרכזי האמריקאי הוא ג'רום פאוול. לקראת סיומו של הרבעון הרביעי הקונגרס והבית הלבן אישרו את הרפורמה בקוד המס האמריקאי. מבין השינויים הבולטים שכללה הרפורמה ניתן למנות את הפחתת מס החברות לרמה של 21% מרמה של 35%.

בגוש האירו האץ קצב הצמיחה השנתי בסיומו של הרבעון השלישי של שנת 2017 לרמה של 2.8% מרמה של לעומת 1.9% ב-2016, שיא של למעלה מ-6 שנים. האינפלציה בגוש האירו האצה אף היא, מרמה של 1.1% ב-2016 ל-1.4% ב-2017. עם זאת, היא עדיין נמוכה מיעד האינפלציה אותו הציבו ב-ECB ועומד על רמה 'קרובה אך נמוכה במעט מ-2%'. לצד השיפור המהיר בנתונים המקרו כלכליים ברחבי גוש האירו, מי שעוד תמכו בשיפור בסנטימנט כלפי היבשות היו הירידה במתחים הגיאופוליטיים במהלך השנה. אלו הגיעו לשיאם ערב הבחירות בצרפת, אך ירדו בחדות עם היוודע תוצאות הבחירות במדינה. שוק העבודה האירופי הציג במהלך שנת 2017 שיפור נאה, דבר הבא לידי ביטוי בירידת שיעור האבטלה מרמה של 9.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 8.7% בחודש נובמבר 2017. במהלך שנת 2017 הפחית הבנק המרכזי האירופי את קצב רכישות האג"ח

החודשי שלו מרמה של 80 מיליארד אירו לרמה של 60 מיליארד אירו. לקראת סוף הרבעון השלישי הכריזו ב-ECB כי הם צפויים לבצע הפחתה נוספת בקצב הרכישות, לרמה של 30 מיליארד אירו מדי חודש, החל מחודש ינואר 2018. במהלך שנת 2017 נפתחו השיחות בין בריטניה לבין האיחוד האירופי בנושא ה-BREXIT. נכון לכתיבת שורות אלה, אי הוודאות בנוגע לתוצאות המו"מ עדיין גבוהה.

ביפן, בבחירות הבזק שנערכו במדינה זכה ראש הממשלה המכהן שינזו אבה ברוב גדול. התוצאה המוחצת הגדילה את ציפיות השוק ליישומן של הרחבות פסקליות נוספות במדינה שיטיבו עם המשך השיפור בכלכלתה.

בסין, קצב הצמיחה האך במהלך שנת 2017 ונכון לרבעון השלישי של השנה עלה לרמה של 6.8% (YoY) מקצב של 6.7% (YoY) ברבעון השלישי של 2016. צמיחת התוצר בסין הושפעה לטובה בשנת 2017 מהשיפור בפעילות הסחר העולמית ומסדרת תמריצים פסקאליים מצד הממשלה אשר עזרו לתמוך בפעילות הכלכלית.

שוק הסחורות התאפיין בשנת 2017 ביציבות. מחירי הסחורות עלו במהלך 2017 ב-0.7% זאת לאחר שעלו ב-11.4% ב-2016. מחירי הסחורות התעשייתיות המשיכו במגמת העלייה שנרשמה בשנת 2016 (21.6%) ועלו בשנת 2017 ב-4.3%, לעומתם מחירי הסחורות החקלאיות רשמו ירידה קלה של 0.8% לאחר שעלו ב-1.1% ב-2016. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2017 בכ-12.5% לאחר שעלה ב-45.2% ב-2016. העלייה במחירי הנפט הושפעה לטובה מהסכם קיצוץ התפוקה עליו סיכמו המדינות החברות בקרטל אופ"ק ואלו שאינן חברות בארגון (למעט ארה"ב) ומהשיפור בקצב צמיחת הכלכלה העולמית שהביא להתגברות הביקוש לנפט.

בישראל הצמיחה ב-2017 הסתכמה ב-3.0% זאת בהמשך לעלייה של 4.0% בשנת 2016 ועלייה של 2.6% בשנת 2015. קצב הצמיחה של סעיף הצריכה הפרטית אמנם האט בשנת 2017 לעלייה של 3.0% מעלייה של 6.1% בשנת 2016. עם זאת, הוא הושפע בעיקרו מהתיקון השלילי החד לזינוק ברכישות כלי רכב שנרשם במהלך שנת 2016. סעיף ההשקעות בנכסים קבועים הציג מגמה דומה. קצב עליית הסעיף האטה לרמה של 2.7% בשנת 2017 מרמה של 11.9% בשנת 2016, אך זה הושפע בעיקר מהירידה בהשקעות חברת 'אינטל' במפעלה בקרית גת במהלך השנה החולפת. סעיף יצוא הסחורות והשירותים המשיך להציג בשנת 2017 מגמה חיובית. הסעיף עלה ב-2.3% זאת בהמשך לעלייה של 2.5% בשנת 2016 ולמרות המשך מגמת ההתחזקות של השקל מול סל המטבעות, שהתחזק בשנת 2017 ב-4.2%.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2017 עמדה על 0.4% לעומת -0.2% בשנת 2016. שיעור השינוי שהציג מדד המחירים לצרכן בשנת 2017 היה שיעור השינוי החיובי הראשון מזה שלוש שנים. בדומה לשנים הקודמות גם בשנת 2017 הושפעה לשלילה רמת המחירים המקומית מהפחתות המחירים היזומות של הממשלה, מהתעצמות הגלובליזציה ועליית התחרות ומהמשך התחזקותו של השקל שתמכה בהוזלת מחירי הסחורה המיובאת. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את רמת הריבית המוניטרית על כנה.

סך הכנסות המדינה בשנת 2017 הסתכמו ב-336.0 מיליארדי שקלים, לעומת 321.1 מיליארדי שקלים בשנת 2016. סך גביית המסים עלתה נומינלית בכ-8.4% בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016 (באותן הגדרות מדידה). אמדן הגירעון בתקציב המדינה לשנת 2017 הסתכם ב-24.8 מיליארד שקלים, שהם כ-2.0% 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 13.3 מיליארד שקל), בעיקר בשל מבצע מס דיבידנד, ותת ביצוע בסך 1.4 מיליארד שקלים בצד ההוצאות.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השלישי (הנתון הידוע האחרון) של השנה ב-2.2 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 2.7 מיליארד ברבעון השני של 2017. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל עלייה בגירעון בחשבון הסחורות מ-2.0 מיליארד דולר ל-3.0 מיליארד דולר. עלייה זו קוזזה על ידי עלייה בחשבון השירותים ל-3.7 מיליארד דולר מ-3.5 מיליארד דולר ברבעון השני.

2. שוק ההון

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

שנת 2017 הייתה שנה מאוד חיובית בשוקי המניות בעולם ואחת המוצלחות מאז המשבר הפיננסי העולמי. בסיכום שנתי השווקים המתעוררים הניבו ביצועי יתר על פני ארה"ב ואירופה כאשר מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-37.5% (דולרית). שני הגורמים מרכזיים שתמכו בשווקים המתעוררים היו חולשת הדולר והשיפור בפעילות הכלכלית בסין עד לסוף הרבעון השלישי של השנה. בארה"ב, מניות הטכנולוגיה בלטו השנה כפי שבא לידי ביטוי במדד בביצועי היתר של מדד ה-NASDAQ על פני שאר המדדים המרכזיים בארה"ב. כמובן שהסביבה הכלכלית הצומחת בשילוב אינפלציה נמוכה והציפייה לרפורמת המיסים הרפובליקנית סייעו לאופטימיות הרבה שדחפה את שוק המניות. באירופה, השנה החולפת נעלה גם כן בעליות שערים אך בניגוד לשווקים המתעוררים וארה"ב המסחר התנהל יחסית במגמה מעורבת. מראשית השנה ועד אמצעיתה התפוגגות הסיכון הפוליטי תמכה בשוקי המניות ביבשת, אך לאחר מכן ועד לסוף השנה התחזקות האירו החלה ללחוץ על רווחי הפירמות כלפי מטה מה שהביא לשינוי הסנטימנט כלפי האפיק האירופי. למעשה, שוק המניות באירופה היה תנודתי במהלך רוב המחצית השנייה כאשר מצד אחד הוא הוכבד על ידי האירו החזק ומאידך נתוני המאקרו תמכו במניות. ביפן, מדד המניות המרכזי במדינה, ה-Nikkei, בלט לשלילה עד לרבעון השלישי של השנה. מאז והודות לתוצאות הבחירות במדינה עבר המדד להיסחר בעליות שערים חדות.

ארה"ב

בסיכום שנתי, מדד S&P500 עלה ב-21.8%, ה-DOW-JONES עלה ב-28.1% וה-NASDAQ הניב כאמור ביצועי יתר עם עלייה של 29.7%. בגזרת המניות הקטנות, מדד ה-RUSSEL 2000 עלה ב-14.6%. ברמת הסקטורים, בלט לחיוב סקטור הטכנולוגיה עם עלייה של 38.8% ומנגד בלט לשלילה סקטור התקשורת והאנרגיה שירדו בסיכום שנתי ב-1.3% ו-1.0% בהתאמה. בשוק

האג"ח, התשואה ל-10 שנים נותרה יציבה יחסית כשירדה במהלך השנה החולפת ב-4 נ"ב בלבד לרמה של 2.40%. בגזרת המטבעות, הדולר כאמור סבל מחולשה לאורך השנה החולפת. מול האירו נחלש המטבע האמריקאי ב-14.2% לרמה של 1.2 אירו לדולר, מול הפאונד נרשמה היחלשות של 9.5% לרמה של 1.35 פאונד לדולר ומול הין היפני הוא נחלש ב-3.8% לרמה של 112.7 ין לדולר.

אירופה

המסחר ננעל במגמה חיובית בהסתכלות שנתית. במונחי מטבע מקומי, מדד יורוסטוקס 600 עלה ב-11.2%, ה-DAX הגרמני וה-CAC הצרפתי עלו ב-12.5%, ה-FTSE100 הבריטי עלה ב-12.0%, ה-IBEX הספרדי עלה ב-11.3% ומדד ה-FTSEMIB האיטלקי עלה ב-16.9%. בשוק האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. התשואה ל-10 שנים בגרמניה עלתה ב-22 נ"ב לרמה של 0.43% וזו בצרפת עלתה ב-10 נ"ב לרמה של 0.79%. מנגד, התשואה ל-10 שנים בבריטניה ירדה בסיכום שנתי ב-4 נ"ב לרמה של 1.19%.

אסיה והשווקים המתעוררים

מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה בסיכום שנתי (דולרית) כאמור ב-37.5%. במונחי מטבע מקומי, מדד Nikkei היפני עלה ב-21.3%, ה-IBOVESPA הברזילאי עלה ב-26.9%, ה-NIFTY ההודי עלה ב-30.3% ומדד HANG-SANG הסיני עלה ב-41.3%. מנגד, מדד MICEX הרוסי ננעל בירידות שערם קלות בהסתכלות שנתית (-0.1%).

ישראל

פרט למדד ת"א 90 שאר המדדים המרכזיים (ת"א 35, ת"א 125) הניבו תשואת חסר ביחס לעולם. מדד ת"א 90 עלה ב-21.2%, ת"א 35 עלה ב-2.7%, ת"א 125 עלה ב-6.4% ות"א SME60 ירד במהלך השנה החולפת ב-6.9%.

שוק הנגזרים

במהלך שנת 2017, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-31.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.462 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-12.5 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר השנתי באופציות דולר/שקל ב-473 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-16.2 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס¹.

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

¹ אתר הבורסה לניירות ערך.

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.

שובל כללי

במהלך שנת 2017, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 3.4 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 3.3 מיליון ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל על מדדי חו"ל בהיקף של כ- 6 מ' ש"ח ונמכרו תעודות סל על מדדי חו"ל בהיקף של כ- 7.7 מ' ש"ח. בנוסף נרכשו קרנות נאמנות מנייתיות בחו"ל בהיקף של כ- 0.1 מ' ₪. כמו כן נרכשו קרנות נאמנות אג"חיות בחו"ל בהיקף של כ- 0.2 מ' ₪. בנוסף נרכשו קרנות נדל"ן בחו"ל בהיקף של כ- 0.2 מ' ₪. כמו כן נרכשו קרנות גידור בהיקף של כ- 0.5 מ' ₪.

שובל עד 50

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך שנת 2017, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 42 אלף ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 35 אלף ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 25 אלף ₪ ונמכרו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 10 אלף ₪.

שובל 50-60

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך שנת 2017, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 260 אלף ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 276 אלף ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 11 אלף ₪ ונמכרו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 46 אלף ₪.

שובל 60 ומעלה

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך שנת 2017, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 530 אלף ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 600 אלף ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 30 אלף ₪ ונמכרו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 32 אלף ₪.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 3.0% במהלך השנה החולפת. אגרות החוב לטווחים הקצרים (0-2 שנים) עלו ב-0.5%, אגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9% ואגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-4.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 4.2% במהלך שנת 2017. חלקו הקצר (0-2 שנים) עלה ב-0.5%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-2.4% וחלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-7.6%.

אגח קונצרני

מדדי התל בונד באפיק הקונצרני רשמו עליות שיערים בשנת 2017. באפיקים הבטוחים יותר, תל בונד בנקים עלה ב-2.8%, תל בונד 40 עלה ב-4.4%, תל בונד 60 עלה ב-5.8%, תל בונד 20 עלה ב-7.1% ותל בונד שקלי עלה ב-7.5%. באפיקים המסוכנים יותר, מדד תל בונד יתר עלה ב-5.1% ותל בונד תשואות עלה ב-7.3%.² ברמת המרווחים, המסחר בשנה החולפת התאפיין בסגירה של המרווחים. באפיקים הבטוחים יותר, בלטו מדד תל בונד 20 שמרווחו הצטמצם ב-38 נ"ב לרמה של 1.17% ומדד תל בונד שקלי שמרווחו הצטמצם ב-39 נ"ב לרמה של 1.46%. באפיקים המסוכנים יותר, מרווח מדד תל בונד יתר ותל בונד תשואות הצטמצם ב-34 נ"ב לרמה של 1.14% ו-1.91% בהתאמה. בגזרת גיוסי הון באפיק, שנת 2017 הייתה לשנת שיא בהסטוריה הקצרה יחסית של השוק הקונצרני בישראל. החברות גייסו באמצעות אג"ח 63.57 מיליארד ש"ח במהלך השנה החולפת, עלייה של 3.6% בהשוואה לשנת 2016.³

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-3.4 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ-5.7 מ' ₪. בנוסף נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-3.7 מ' ₪ ונמכרו אג"ח שקליות בהיקף של כ-2.3 מ' ₪. בנוסף נרכשו אג"ח צמודות מט"ח בהיקף של כ-0.2 מ' ₪. במסגרת פעילות באג"ח חו"ל נרכשו אג"ח בהיקף של כ-0.1 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של כ-0.8 מיליון ₪.

² מקור: ביזפורטל

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

מסלול עד 50

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח צמודות בהיקף של כ- 18 אלף ₪ ונמכרו אג"ח צמודות בהיקף של כ- 13 אלף ₪. כמו כן נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ- 16 אלף ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ- 3 אלף ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 11 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 5 אלף ₪. בנוסף נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 10 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 7 אלף ₪.

מסלול 50-60

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני, נרכשו אג"ח צמוד בהיקף של כ- 20 אלף ₪ ונמכרו אג"ח צמוד בהיקף של כ- 38 אלף ₪. בנוסף, נמכרו אג"ח שקלי בהיקף של כ- 20 אלף ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 35 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 61 אלף ₪. בנוסף נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 80 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 89 אלף ₪.

מסלול עד 60

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נמכרו אג"ח צמוד בהיקף של כ- 160 אלף ₪. כמו כן נרכשו אג"ח שקלי בהיקף של כ- 130 אלף ₪ ונמכרו אג"ח שקלי בהיקף של כ- 30 אלף ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 250 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 220 אלף ₪. בנוסף נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 194 אלף ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 360 אלף ₪.

היקף הנכסים הנזילים בתיק ההשקעות מותאם לצפי התשלומים הנדרש בקרן. השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2017 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2017	Q4-2017	
-1.2%	4.8%	מדד המניות הכללי
-6.9%	-5.3%	SME 60
6.4%	5.6%	מדד ת"א 125
2.7%	6.2%	מדד ת"א 35
4.6%	0.5%	מדד אג"ח להמרה
4.7%	1.3%	מדד אג"ח כללי
0.4%	0.3%	מדד המחירים לצרכן

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה

שם המסלול	31.12.2017	31.12.2016	השינוי באחוזים
מסלול כללי	95,470	100,668	(5.16%)
מסלול גיל עד 50	141	88	60.23%
מסלול גיל 50-60	1,004	1,052	(4.56%)
מסלול גיל מעל 60	2,648	2,830	(6.43%)
סך הכל	99,263	104,638	(5.14%)

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

בשנת הדוח לא אירעו אירועים החורגים 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 2017 הסתכמו הכנסות דמי ניהול בחברה לסך של 670 אלפי ש"ח לעומת 732 אלפי ש"ח בשנת 2016 ו-741 אלפי ש"ח בשנת 2015. שיעור דמי הניהול האפקטיבי על בסיס הוצאות החברה מהיתרה הממוצעת של הנכסים המנוהלים, בשנת 2017 עמד על 0.66%⁴ ובשנים 2016 ו-2015 עמד על 0.69% ו-0.64% בהתאמה.

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

⁴ בעת סגירת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לשנת הדוח התברר שנעשתה בקופה גבייה עודפת מעל להוצאות בפועל בשיעור של 0.03% אשר בה יזוכו העמיתים בשנת הדוח העוקבת, אי לכך שיעור דמי הניהול שנוכה בפועל מהעמיתים השנה הינו 0.69%.

א. להלן פירוט הוצאות הנהלה וכלליות של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015	2016	2017
	אלפי ש"ח	
72	50	62
115	144	118
47	46	37
29	49	43
85	78	73
41	43	40
2	3	3
308	279	284
9	-	-
8	7	-
24	30	3
1	1	1
741	730	664

שכר עבודה ונלוות
גמול דירקטורים
ביטוחים
השתתפות בשכ"ד ואחזקה, אחזקת משרדים ותקשורת
הוצאות תפעול לבנק המתפעל
דמי ניהול השקעות
דמי ניהול תעודות סל – צד קשור *
יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים (ראה ב' להלן)
ימי עיון, כנסים והשתלמויות
דיוור לעמיתים
מסלקה פנסיונית
פחת והוצאות אחרות

ב. פירוט הרכב הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015	2016	2017
	אלפי ש"ח	
109	95	95
(71)	(71)	(70)
40	39	39
37	35	35
35	35	36
13	12	16
37	48	47
42	42	42
35	9	9
31	35	35
308	279	284

מנהל כספים
השתתפות הגוף המתפעל בהוצאות ניהול כספים
ייעוץ השקעות
ביקורת ר"ח
ניהול סיכונים
ניהול אבטחת מידע
ביקורת פנים
ייעוץ משפטי
שירותים מקצועיים
ממונה אכיפה

3. תוצאות כספיות של החברה המנהלת (המשך)

ג. פרטים נוספים:

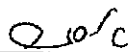
החברה חולקת שירותי משרד עם החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ. עד שנת 2015 היתה הסכמה בין החברה לבין החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור במסגרתו נקבע כי החברה תישא בשליש מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד במשרד המשותף לה ולחברה בתל אביב וכן הסכמה בנושא 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 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.

י. הצהרות:

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 2017 (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 פיקוחנו 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.

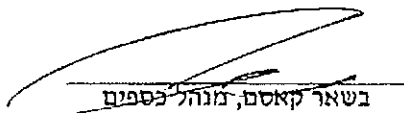

אסתר אדמון, מנכ"ל

27 במרץ, 2018
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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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

27 במרץ, 2018

תאריך

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על העריכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



מיכל גדלר
אסתר אדמון
בשאר קאסם

י"ר דירקטוריון
מנכ"ל
מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 27 במרץ, 2018

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון בדבר 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company 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 ולבצע 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. אני סבור שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאות מרשות) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ולהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) 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 שבקורות תהפוכה 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 2017 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות על המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2017 ואת דוחות רווח והפסד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב
 זיו האפט
 רואי חשבון

תל אביב, 27 במרץ 2018

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6-17	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 2017 ואת דוחות רווח והפסד, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לדוחות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

המאזן לשנת 2016 והדוחות על הרווח הכולל לשנתיים שנסיימו בתאריך 31 בדצמבר 2016 בוקרו ע"י רואה חשבון אחר אשר חוות הדעת שלו מיום 30 במרץ 2017 הייתה בלתי מסויגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדעות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2017 ואת תוצאות פעולותיה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרץ, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,
יו"ר האגף
רואי חשבון

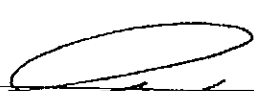
תל אביב, 27 במרץ 2018

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2016	2017		
אלפי ש"ח		באור	
92	62	5	<u>רכוש שוטף</u>
6	6		חייבים ויתרות חובה
93	104	6	השקעות פיננסיות
			מזומנים ושווי מזומנים
191	172		סך רכוש שוטף
2	1	4	<u>רכוש בלתי שוטף:</u>
			רכוש קבוע
2	173		סך רכוש בלתי שוטף
193	173		סך כל הנכסים
		7	<u>הון:</u>
			הון מניות
193	173	9	<u>התחייבויות:</u>
			זכאים ויתרות זכות
193	173		סך כל ההתחייבויות
193	173		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	27 במרץ 2018 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--	---	---

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות רווח והפסד

לשנה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה ביום 31 בדצמבר 2017	באור	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הכנסות				
741	732	670	10	הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
741	732	670		סך כל ההכנסות
הוצאות				
741	730	664	12	הוצאות הנהלה וכלליות
-	2	6		הוצאות מימון, נטו
741	732	670		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

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 המיקרובילוגים 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. רשות שוק ההון – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
9. חוק קופות הגמל – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה-2005.
10. 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 2017

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 27 במרץ 2018.
- 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, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים ככל שקיימים המוצגים על בסיס שווי הוגן.
- 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 על 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 2017

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.

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.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 4 – רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

עלות	ציוד	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015	4	4
תוספות:	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016	4	4
תוספות:	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017	4	4
פחת שנצבר		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015	1	1
תוספות:	1	1
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016	2	2
תוספות:	1	1
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017	3	3
הערך בספרים		
ליום 31 בדצמבר 2017	1	1
ליום 31 בדצמבר 2016	2	2

באור 5 – חייבים ויתרות חובה

הוצאות מראש	ליום 31 בדצמבר
	2016 2017
שובל-קופת גמל ענפית-צד קשור	אלפי ש"ח
מוסדות	24 27
סך הכל חייבים ויתרות חובה	66 32
	2 3
	92 62

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 6 – מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
93	104

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 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
156	118
5	-
22	42
10	13
193	173

הוצאות לשלם

מוסדות ורשויות ממשלתיות

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור

שונים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 10 – הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל, נטו

א. ההרכב

דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
741	732	670

הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל, נטו

ב. שיעור דמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אחוזים		
0.64	0.66	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 התברר שנעשתה בקופה גבייה עודפת מעל להוצאות בפועל בשיעור של 0.03% . בגין הפרש זה, העמיתים יזוכו בשנה העוקבת.

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 11 – נתונים אודות קופת הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
3,722	5,032	99,263

שובל – קופת גמל ענפית

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

שובל – קופת גמל ענפית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2015
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
2,442	5,453	110,730

שובל – קופת גמל ענפית

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 11 – נתונים אודות קופת הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2017
קופת גמל
אלפי ש"ח
169
(12,332)
(12,163)

העברות מגופים אחרים
העברות מקופות גמל
העברות לגופים אחרים
העברות לקופות גמל
העברות, נטו

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

העברות מגופים אחרים
העברות מקופות גמל
העברות לגופים אחרים
העברות לקופות גמל
העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2015
קופת גמל
אלפי ש"ח
58
(11,530)
(11,472)

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 2017

באור 12 – הוצאות הנהלה וכלליות

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
	אלפי ש"ח		
72	50	62	שכר עבודה ונלוות
115	144	118	גמול דירקטורים
47	46	37	ביטוחים
29	49	43	השתתפות בשכ"ד ואחזקה, אחזקת משרדים ותקשורת
85	78	73	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
41	43	40	דמי ניהול השקעות
2	3	3	דמי ניהול תעודות סל – צד קשור *
308	279	284	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים (ראה ג' להלן)
9	-	-	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
8	7	-	דיוור לעמיתים
24	30	3	מסלקה פנסיונית
1	1	1	פחת והוצאות אחרות
<u>741</u>	<u>730</u>	<u>664</u>	

*בהתאם לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 מיום 1.4.2015 דמי ניהול תעודות סל המשולמות לצד קשור אינן מוגדרות כ"הוצאות ישירות" של הקופה.

ב. פרטים נוספים:

ראה באור 16(ג).

ג. פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
	אלפי ש"ח		
109	95	95	מנהל כספים
(71)	(71)	(70)	השתתפות הגוף המתפעל בהוצאות ניהול כספים
40	39	39	ייעוץ השקעות
37	35	35	ביקורת ר"ח
35	35	36	ניהול סיכונים
13	12	16	ניהול אבטחת מידע
37	48	47	ביקורת פנים
42	42	42	ייעוץ משפטי
35	9	9	שירותים מקצועיים
31	35	35	ממונה אכיפה
<u>308</u>	<u>279</u>	<u>284</u>	

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

החברה חולקת שירותי משרד עם החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "קסם"). בנוסף, המנכ"לית מכהנת במקביל בשתי החברות כמנכ"לית וכדירקטורית.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
66	32	66	32	שובל-קופת גמל ענפית
34	(42)	(22)	(42)	החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ
8,849	8,554	8,849	8,554	פסגות תעודות סל

* 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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
741	732	670	דמי ניהול (ראה באור 11)
50	31	(101)	החזר (הוצאה) בגין השתתפות בהוצאות, נטו
2	3	3	דמי ניהול תעודות סל-צד קשור

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

ג. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015		2016		2017	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
115	11	144	11	118	9
47		46		37	
41		43		40	
הוצאות שכר בגין דירקטורים פרמיית ביטוח דירקטורים דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ					

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017

באור 14 – התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר, התשי"ח – 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 35 אלפי ש"ח (2016 – 39 אלפי ש"ח). החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גביית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטית, לפיכך אין לכך השפעה על הדוחות הכספיים.
- ב. לחברה קיימת ערבות בנקאית בסך 6 אלפי ש"ח לשם הבטחת התחייבות בחוזה שכירות המשרדים המשמשים את החברה. הבנק שיעבד פיקדון בסך 6 אלפי ש"ח לטובת ערבות זו.
- ג. לתאריך הדוח לא קיימות תביעות משפטיות נגד החברה המנהלת לא כתובעת ולא כנתבעת.

באור 15 – 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%.
- 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.

באור 16 – אירועים לאחר תאריך המאזן

- הנהלת החברה קיבלה ביום 15.3.2018 הודעה מבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (להלן: "הבנק") המעניק לחברה שירותי תפעול שוטפים על הכוונה של הבנק להפסיק את שירותי התפעול החל מיום 31.12.2019.
- הנהלת החברה נערכת לפעול בהתאם להודעה הנ"ל.