

**שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**"שובל קופת גמל ענפית"**

**שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית מסלולית בע"מ**

**"שובל קופת גמל ענפית"**  
**=====**

**דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2017**

**שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**"שובל קופת גמל ענפית"**

**תוכן העניינים**

**ע מ ו ד י ם**

3-20	סקירת הנהלה
21	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
23-24	הצהרות הנהלה
25	דוח רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
26-52	דוחות כספיים

**שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**"שובל קופת גמל ענפית"**

**"שובל קופת גמל ענפית"**

=====

**סקירת ההנהלה על מצבה  
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה  
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017**

# שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

## "שובל קופת גמל ענפית"

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

### תוכן העניינים

#### ע מ ו ד י ם

5-6	1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל
7-8	2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
8	3. מידע אודות דמי הניהול
9-12	4. ניתוח מדיניות ההשקעות
13-20	5. ניהול סיכונים
21	6. נושאים שר"ח הפנה אליהם את תשומת הלב
21	7. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
22-23	הצהרות
24	חוות דעת ר"ח המבקר

# שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

## "שובל קופת גמל ענפית"

### 1. מאפיינים כלליים של הקופה

שם קופת הגמל ותאור כללי:

שובל קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה"), קופת גמל ענפית המיועדת לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאיים, שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים וביוכימאים. קופת הגמל מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה גוף מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם. הקופה אינה חברה בע"מ, ואין לה בעלי מניות.

הקופה אושרה כקופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים על הכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008.

#### תאור מסלולי השקעה של הקופה:

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

לכל מסלולי הקופה ניתן אישור על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ותוקפו עד 31.12.2018.

#### מספר אישור מס הכנסה:

מספר מס הכנסה	מסלול
130	מסלול כללי
9805	מסלול עד גיל 50
9806	מסלול גיל 50-60
9807	מסלול מעל גיל 60

שובל-החברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ העוסקת בניהול הקופה בנאמנות (להלן: "החברה").

שם חברה מנהלת:

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ משמש כמנהל תפעולי של הקופה, המספק שירותי אדמיניסטרציה וניהול חשבונות העמיתים.

הבנק המתפעל

עצמאיים ושכירים.

סוג העמיתים:

הקופה הוקמה בשנת 1996.

מועד הקמת הקופה:

שיעורי הפרשות מרביים שיעורי ההפקדה לקופה הינם בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 או בתקנות לפי סעיף 22 לחוק קופות גמל שיבואו במקום התקנות האמורות. שיעורי הפרשות המירביים מתוך השכר שהקופה רשאית לקבל עבור תגמולים לשכירים הינם עד 7% מהשכר על ידי העובד ו-7.5% מהשכר על ידי המעביד.

שיעורי הפרשה מרביים:

לא נעשו שינויים במסמכי היסוד של הקופה בשנת הדוח.

שינוי מסמכי יסוד:

## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### "שובל קופת גמל ענפית"

#### 2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה

##### א. יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה נכון ליום 31 בדצמבר 2017 הינו.

2017	
%	
57.66	מסלול כללי
0.09	מסלול עד גיל 50
7.36	מסלול גילאים 50-60
99.97	מסלול מעל גיל 60

##### ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך החיים הממוצע של חסכוניות העמיתים בקופה שטרם הבשילו

2017	
בשנים	
7.95	מסלול כללי
20.25	מסלול עד גיל 50
2.69	מסלול גילאים 50-60
35.23	מסלול מעל גיל 60

##### ג. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות				
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	סוג העמיתים
3639	580	123	4,096	שכירים
122	22	1	143	עצמאיים
3,761	602	124	4,239	סך הכל

**שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**"שובל קופת גמל ענפית"**

**ד. מידע אודות חשבונות עמיתים**

ליום 31 בדצמבר

2016		2017		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
55,538	1,838	57,686	1,577	חשבונות פעילים
49,100	2,401	41,577	2,184	חשבונות לא פעילים
104,638	4,239	99,263	3,761	סה"כ
821	856	1,126	767	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

**3. מידע אודות דמי ניהול**

**א. שיעור דמי הניהול**

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימאלי שלא יעלה על 2% בהתאם לתקנונה. שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמיתים בקופה שווה לכולם ונקבע על פי ההוצאות בפועל שיש לחברה.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו בשנת 2017 היה 0.69%. בעת סגירת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לשנת הדוח הנוכחית 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

### "שובל קופת גמל ענפית"

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה של הקופה לשנת 2017

מסלול כללי

מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה רצוי לשנת 2017	אפיק השקעה
מניות 40% - 100 ת"א בארץ - מניות בחו"ל - 60% - MSCI	28%-40%	6%	34%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
ממשלתי צמוד 2-5 - 20% ממשלתי שקלי 2-5 - 80%	17% - 27%	5%	22%	אג"ח ממשלתי
תל בונד 60 - 60% תל בונד שקלי - 20% Barclays Multiverse Total Return Index Unhedged - 20%	35%-47%	6%	41%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל)
	0%-5%	5%	0%	אחר
<b>ריבית בנק ישראל</b>			<b>3%</b>	מזומן
			<b>100%</b>	סה"כ
	<b>10% - 22%</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	חשיפה למט"ח

מסלול עד 50

מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה רצוי לשנת 2017	אפיק השקעה
מניות 40% - 100 ת"א בארץ - מניות בחו"ל - 60% - MSCI	38%-50%	6%	44%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
ממשלתי צמוד 2-5 - 20% ממשלתי שקלי 2-5 - 80%	15% - 25%	5%	20%	אג"ח ממשלתי
תל בונד 60 - 60% תל בונד שקלי - 20% Barclays Multiverse Total Return Index Unhedged - 20%	21%-33%	6%	27%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל)
	0%-9%	5%	4%	אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדלן, מכשירים מובנים)*
<b>ריבית בנק ישראל</b>			<b>5%</b>	ער"ש פריי פק"מ**
			<b>100%</b>	סה"כ
<b>דולר ארה"ב</b>	<b>12%-24%</b>	<b>6%</b>	<b>18%</b>	חשיפה למט"ח



## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### "שובל קופת גמל ענפית"

**מסלול 50-60**

מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה רצוי לשנת 2017	אפיק השקעה
מניות בארץ - ת"א 100 - 40% מניות בחו"ל - 60% - MSCI	28%-40%	6%	34%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
ממשלתי צמוד 2-5 - 20% ממשלתי שקלי 2-5 - 80%	17% - 27%	5%	22%	אג"ח ממשלתי
תל בונד 60 - 60% תל בונד שקלי - 20% Barclays Multiverse Total Return Index Unhedged - 20%	35%-47%	6%	41%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל)
	0%-5%	5%	0%	אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדלן, מכשירים מובנים)*
ריבית בנק ישראל			3%	ער"ש פר"י פק"מ**
			100%	סה"כ
	10% - 22%	6%	16%	חשיפה למט"ח

**מסלול מעל גיל 60**

מדד ייחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטייה	שיעור חשיפה רצוי לשנת 2017	אפיק השקעה
מניות בארץ - ת"א 100 - 40% מניות בחו"ל - 60% - MSCI	18%-30%	6%	24%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
ממשלתי צמוד 2-5 - 20% ממשלתי שקלי 2-5 - 80%	28%-38%	5%	33%	אג"ח ממשלתי
תל בונד 60 - 60% תל בונד שקלי - 20% Barclays Multiverse Total Return Index Unhedged - 20%	32%-44%	6%	38%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל)
	0%-7%	5%	2%	אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדלן, מכשירים מובנים)*
ריבית בנק ישראל			3%	ער"ש פר"י פק"מ**
			100%	סה"כ
דולר ארה"ב	4%-16%	6%	10%	חשיפה למט"ח

## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### "שובל קופת גמל ענפית"

ב. שינויים מהותיים בסעיפי השקעות

				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

### "שובל קופת גמל ענפית"

				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**  
**"שובל קופת גמל ענפית"**

**5. ניהול סיכונים**

**א. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה**

לפירוט אודות מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה, ראה פרק ו' בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

**ב. סיכוני נזילות**

**(1) ניתוח נזילות הקופה**

ליום 31 בדצמבר 2017			
50-60 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	עד 50 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,005	141	92,880	נכסים נזילים וסחירים
-	-	1,244	מח"מ עד שנה
-	-	547	מח"מ מעל שנה
(1)	-	799	אחרים
<u>1,004</u>	<u>141</u>	<u>95,470</u>	

ליום 31 בדצמבר 2017	
60 ומעלה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,647	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
1	אחרים
<u>2,648</u>	

## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### "שובל קופת גמל ענפית"

(2) היחס שבין סך הנכסים הנזילים והסחירים לבין היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה

(3)

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים	סך נכסים וסחירים	
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1.69	55,033	92,880		מסלול כללי
141.0	*-	141		מסלול עד גיל 50
1.70	592	1,005		מסלול גיל 50-60
1.00	2,648	2,647		מסלול מעל גיל 60

\* קטן מ-1 אלפי ₪.

#### ג. סיכוני שוק

(1) סיכוני מדד ומטבע

ליום 31 בדצמבר 2017				
מסלול מעל 60 באלפי ש"ח	מסלול 50-60 באלפי ש"ח	מסלול עד 50 באלפי ש"ח	מסלול כללי באלפי ש"ח	
1,945	780	94	40,008	לא צמוד
263	35	9	26,061	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
440	189	38	29,401	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
<u>2,648</u>	<u>1,004</u>	<u>141</u>	<u>95,470</u>	

**שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**"שובל קופת גמל ענפית"**

(3) סיכון ריבית

מסלול כללי

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
2.51	(2.34)

תשואת תיק ההשקעות

מסלול עד גיל 50

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
2.12	(2.00)

תשואת תיק ההשקעות

מסלול גיל 50-60

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
2.72	(2.56)

תשואת תיק ההשקעות

מסלול מעל גיל 60

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
3.10	(2.92)

תשואת תיק ההשקעות

**שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**"שובל קופת גמל ענפית"**

**4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים**

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	יתר המניות	לא סחיר אלפי ש"ח	בח"ל	סה"כ	% מסה"כ	
3,524	-	-	-	3,524	24.15	ענף משק בנקים
518	-	-	-	518	3.55	ביטוח
-	-	-	54	54	0.37	ביומד
425	-	-	181	606	4.16	טכנולוגיה
1,991	74	-	181	2,246	15.39	מסחר ושרותים
2,420	180	-	-	2,600	17.82	נדלן ובינוי
4,259	16	-	-	4,276	29.3	תעשייה
768	-	-	-	768	5.26	נפט גז
<b>13,905</b>	<b>270</b>	<b>-</b>	<b>416</b>	<b>14,591</b>	<b>100.00</b>	<b>סך הכל</b>

**ד. סיכוני אשראי**

**1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם**

עד 50 ליום 31 בדצמבר 2017			כללי ליום 31 בדצמבר 2017			
שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	
-	28	28	1,791	48,979	50,770	בארץ בח"ל סך הכל נכסי חוב
-	-	-	-	2,006	2,006	
-	28	28	1,791	50,985	52,776	

60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017			50-60 ליום 31 בדצמבר 2017			
שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	
-	829	829	-	210	210	בארץ בח"ל סך הכל נכסי חוב
-	-	-	-	-	-	
-	829	829	-	210	210	

**שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**"שובל קופת גמל ענפית"**

ד. סיכוני אשראי (המשך)

**(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים**

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל עד 50	מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
				<b><u>נכסי חוב סחירים בארץ</u></b>
829	210	28	18,932	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	-	-	18,988	AA ומעלה
-	-	-	10,883	BBB עד A
-	-	-	176	נמוך מ-BBB
<b>829</b>	<b>210</b>	<b>28</b>	<b>48,979</b>	<b>סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ</b>
				<b><u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u></b>
-	-	-	1,396	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	-	-	196	AA ומעלה
-	-	-	199	BBB עד A
-	-	-	1,791	הלוואות לאחרים
-	-	-	-	סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<b>829</b>	<b>210</b>	<b>28</b>	<b>50,770</b>	<b>סה"כ נכסי חוב בארץ</b>
				<b><u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u></b>
-	-	-	2,006	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	-	-	2,006	BBB
-	-	-	-	סה"כ נכסי חוב בחו"ל



## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### "שובל קופת גמל ענפית"

#### (3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	
1.66	AA ומעלה
2.57	A עד BBB

#### (4) פירוט חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים

מסלול גיל עד 50		מסלול כללי		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
-	-	15.55	8,212	ענף משק
-	-	8	4,220	בנקים
-	-	0.58	304	ביטוח
-	-	17.10	9,023	טכנולוגיה
-	-	16.34	8,624	מסחר ושירותים
-	-	5.44	2,869	נדל"ן ובינוי
-	-	1.12	592	תעשייה
-	-	35.87	18,932	חיפושי נפט וגז
100	28	100	52,776	אג"ח ממשלתי
100	28	100	52,776	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
מסלול גיל מעל 60		מסלול גיל 50-60		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
100	829	100	210	ענף משק
100	829	100	210	אג"ח ממשלתי
100	829	100	210	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### "שובל קופת גמל ענפית"

(5) סיכונים גיאוגרפיים  
מסלול כללי

סה"כ אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
66,378	-	66,378	2,380	-	334	13,320	31,412	18,932	ישראל
14,036	-	14,036	99	-	11,749	1,120	1,068	-	ארה"ב
48	-	48	-	-	-	48	-	-	בריטניה
1,128	-	1,128	1	-	934	-	193	-	סין
1,848	-	1,848	-	-	1,848	-	-	-	יפן
1,923	-	1,923	-	-	1,873	50	-	-	גרמניה
10,109	-	10,109	-	6,009	3,302	53	745	-	אחר
<u>95,470</u>	<u>-</u>	<u>95,470</u>	<u>2,480</u>	<u>6,009</u>	<u>20,040</u>	<u>14,591</u>	<u>33,418</u>	<u>18,932</u>	

#### מסלול גיל עד 50

סה"כ אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
103	-	103	6	-	69	-	-	28	ישראל
23	-	23	-	-	23	-	-	-	ארה"ב
3	-	3	-	-	3	-	-	-	יפן
4	-	4	-	-	4	-	-	-	גרמניה
8	-	8	-	-	8	-	-	-	אחר
<u>141</u>	<u>-</u>	<u>141</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>107</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>	

#### מסלול גיל 50-60

סה"כ אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
816	-	816	60	-	546	-	-	210	ישראל
108	-	108	-	-	108	-	-	-	ארה"ב
15	-	15	-	-	15	-	-	-	יפן
24	-	24	-	-	24	-	-	-	גרמניה
41	-	41	-	-	41	-	-	-	אחר
<u>1,004</u>	<u>-</u>	<u>1,004</u>	<u>60</u>	<u>-</u>	<u>734</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>210</u>	

**שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**"שובל קופת גמל ענפית"**

**מסלול גיל מעל 60**

סה"כ	נגזרים בלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
2,211	-	2,211	86	-	1,296	-	-	829	ישראל
256	-	256	1	-	255	-	-	-	ארה"ב
37	-	37	-	-	37	-	-	-	יפן
43	-	43	-	-	43	-	-	-	גרמניה
101	-	101	-	-	101	-	-	-	אחר
<b>2,648</b>	<b>-</b>	<b>2,648</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>1,732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>829</b>	

## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### "שובל קופת גמל ענפית"

#### ה. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

**סיכון תפעולי** – סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, היעדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.

**סיכון משפטי** – סיכון להפסד כתוצאה מהיעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות הנגזרות מההסכם וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים. החברה נעזרת בשירותיו של יועץ משפטי לשם קבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון ולטיפול בגביית חובות מעסיקים במידת הצורך.

פירוט תביעות משפטיות מהותיות במידה וקיימות, שהקופה הינה צד להן, נכלל בדוחות הכספיים של הקופה.

פירוט חובות מעבידים במידה וקיימים, נכלל בדוחות הכספיים של הקופה.

מידת השפעה של גורם הסיכון על הקופה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורם הסיכון	סוג הסיכון
	X		שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכונים מאקרו
	X		מצב המשק	
		X	מצב תעסוקה אצל מעביד	
		X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
	X		שינויי חקיקה	
X			סיכון נזילות	
X			סיכון אשראי	
	X		סיכון שוק	
	X		סיכון ריבית	
		X	רמת שימור תיק	
X			סיכון אבטחת מידע	סיכונים ייחודיים לקרן
	X		סיכון תפעולי וסיכון משפטי	
		X	טעמי הציבור	
	X		תלות במעביד גדול	

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ  
"שובל קופת גמל ענפית"

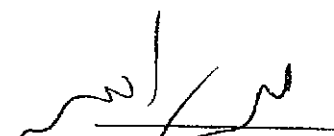


6. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב:

רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

7. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי  
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של שובל קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות 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 הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

	גב' מיכל גדלר	יו"ר הדירקטוריון
	גב' אסתר אדמון	מנכ"ל
	ר"ח בשאר קאסם	מנהל כספיים

תאריך אישור הדוחות: 27 במרץ, 2018

# שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

## "שובל קופת גמל ענפית"

### הצהרה (Certification)

אני, אסתר אדמון, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי שובל קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה") 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי השבוגאות 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 של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (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

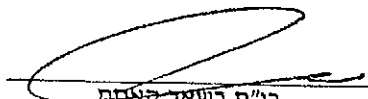
# שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

## "שובל קופת גמל ענפית"

### הצהרה (Certification)

אני, בשאר קאסם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שובל קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה") 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכן 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 לדואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (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.

  
רו"ח בשאר קאסם  
מנהל כספים

27 במרץ, 2018

תאריך

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של שובל – קופת גמל ענפית**  
**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של שובל – קופת גמל ענפית (להלן "הקופה") 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 וההנהלה של שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

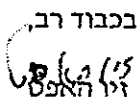
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,  
  
רואי חשבון

תאריך: 27 במרץ 2018

נצרת עילית	מדינת עילית	פתח תקווה	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
04-6555888	08-9744111	077-7784180	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) בקרו כאתר שלנו [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)  
BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms



שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

שובל - קופת גמל ענפית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

**שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**שובל - קופת גמל ענפית**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2017**

**שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**שובל - קופת גמל ענפית**

**תוכן העניינים**

<u>עמוד</u>	
29	דוח רואה החשבון המבקר
30-32	דוח על המצב הכספי
33-35	דוח הכנסות והוצאות
36-38	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
39-51	ביאורים לדוחות הכספיים

## דוח רואי החשבון המבקרים של שובל – קופת גמל ענפית

ביקרנו את המאזנים המצורפים של שובל – קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2017 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

המאזן לשנת 2016 והדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לשנתיים שנסתיימו בתאריך 31 בדצמבר 2016 בוקרו ע"י רואה חשבון אחר אשר חוות הדעת שלו מיום 30 במרץ 2017 הייתה בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

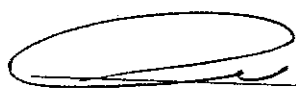
ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2018 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

בכבוד רב,  
ז'ור האפ"ט  
רואי חשבון

תאריך: 27 במרץ 2018

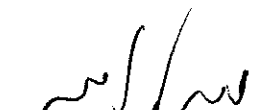
ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
2,003	1,408		<u>רכוש שוטף</u>
148	61	3	מזומנים ושווי מזומנים
2,151	1,469		חייבים ויתרות חובה
			סך כל הרכוש השוטף
57,105	52,052	4	<u>השקעות פיננסיות</u>
2,965	1,791	5	נכסי חוב סחירים
13,155	14,591	6	נכסי חוב שאינם סחירים
29,419	29,505	7	מניות
102,644	97,939		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
104,795	99,408		סך כל הנכסים
157	145	8	זכאים ויתרות זכות
104,638	99,263		זכויות העמיתים
104,795	99,408		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



מנהל כספים  
רו"ח בשאר קאסם

מנכ"ל  
גב' אסתר אדמון



יו"ר הדירקטוריון  
גב' מיכל גדלר

27 במרץ 2018  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול גיל עד 50	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל מעל 60	סה"כ	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6	61	86	1,408	1,255	רכוש שוטף
-	-	1	61	60	מזומנים ושווי מזומנים
6	61	87	1,469	1,315	חייבים ויתרות חובה
28	210	829	52,052	50,985	השקעות פיננסיות
-	-	-	1,791	1,791	נכסי חוב סחירים
-	-	-	14,591	14,591	נכסי חוב שאינם סחירים
107	734	1,734	29,505	26,930	מניות
135	944	2,563	97,939	94,297	השקעות אחרות
141	1,005	2,650	99,408	95,612	סך כל ההשקעות הפיננסיות
-	1	2	145	142	סך כל הנכסים
141	1,004	2,648	99,263	95,470	זכאים ויתרות זכות
141	1,005	2,650	99,408	95,612	זכויות העמיתים
141	1,005	2,650	99,408	95,612	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול		כללי	
			עד גיל 50	גיל 50		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,003	129	39	8		1,827	רכוש שוטף
148	1	1	-		146	מזומנים ושווי מזומנים
2,151	130	40	8		1,973	חייבים ויתרות חובה
57,105	966	244	19		55,876	השקעות פיננסיות
2,965	-	-	-		2,965	נכסי חוב סחירים
13,155	-	-	-		13,155	נכסי חוב שאינם סחירים
29,419	1,737	769	61		26,852	מניות
102,644	2,703	1,013	80		98,848	השקעות אחרות
104,795	2,833	1,053	88		100,821	סך כל ההשקעות הפיננסיות
157	3	1	-		153	סך כל הנכסים
104,638	2,830	1,052	88		100,668	זכאים ויתרות זכות
104,795	2,833	1,053	88		100,821	זכויות העמיתים
						סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015*	2016	2017	באור	
אלפי ש"ח				
(69)	(70)	(92)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
912	1,126	2,330		מנכסי חוב סחירים
(9)	51	58		מנכסי חוב שאינם סחירים
635	71	1,256		ממניות
309	2,291	2,703		מהשקעות אחרות
1,847	3,539	6,347		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
1,778	3,469	6,255		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
741	704	670	9	דמי ניהול
142	75	69	10	הוצאות ישירות
77	63	38	13	מיסים
960	842	777		<b>סך כל ההוצאות</b>
818	2,627	5,478		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

\* מתייחס למסלול הכללי בלבד (ראה באור 1 ב').  
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול עד 50	מסלול 50-60	מסלול מעל 60	מאחד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(89)	-	(2)	(1)	(92)	ממזומנים ושווי מזומנים
2,297	1	7	25	2,330	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
58	-	-	-	58	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,256	-	-	-	1,256	ממניות
2,485	8	64	146	2,703	השקעות אחרות
6,096	9	71	171	6,347	סך כל ההכנסות מהשקעות
6,007	9	69	170	6,255	סך כל ההכנסות (הפסדים)
643	1	7	19	670	דמי ניהול
66	-	1	2	69	הוצאות ישירות
35	-	1	2	38	מיסים
744	1	9	23	777	סך כל ההוצאות
5,263	8	60	147	5,478	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול גיל עד 50	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל מעל 60	מאוחד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>הכנסות (הפסדים)</b>					
(70)	-	-	-	(70)	מזומנים ושווי מזומנים
<b>מהשקעות</b>					
1,126	-	-	-	1,126	מנכסי חוב סחירים
51	-	-	-	51	מנכסי חוב שאינם סחירים
71	-	-	-	71	ממניות
2,291	41	23	2	2,225	השקעות אחרות
3,539	41	23	2	3,473	סך כל ההכנסות מהשקעות
3,469	41	23	2	3,403	סך כל ההכנסות (הפסדים)
<b>הוצאות</b>					
704	10	4	-	690	דמי ניהול
75	1	1	-	73	הוצאות ישירות
63	1	1	-	61	מיסים
842	12	6	-	824	סך כל ההוצאות
2,627	29	17	2	2,579	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
* 2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
118,373	110,730	104,638	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
5,453	5,437	5,032	תקבולים מדמי גמולים
(2,442)	(4,060)	(3,722)	תשלומים לעמיתים
58	166	169	העברות צבירה לקופה
-	3,897	180	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
-	(67)	(101)	העברות צבירה מהקופה
(11,530)	(10,195)	(12,231)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(3,897)	(180)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(11,472)	(10,096)	(12,163)	העברות צבירה, נטו
818	2,627	5,478	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
110,730	104,638	99,263	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

\* מתייחס למסלול הכללי בלבד (ראה באור 1 ב').  
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול גיל עד 50	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל מעל 60	מאוחד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
100,668	88	1,052	2,830	104,638	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4,830	100	36	66	5,032	תקבולים מדמי גמולים
(3,536)	-	-	(186)	(3,722)	תשלומים לעמיתים
42	-	-	127	169	העברות צבירה לקופה
-	-	11	169	180	העברות מקופות גמל
-	-	-	-	-	העברות בין מסלולים
(99)	(2)	-	-	(101)	העברות צבירה מהקופה
(11,683)	(43)	-	(505)	(12,231)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(15)	(10)	(155)	-	(180)	העברות בין מסלולים
(11,755)	(55)	(144)	(209)	(12,163)	העברות צבירה, נטו
5,263	8	60	147	5,478	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
95,470	141	1,004	2,648	99,263	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול גיל עד 50	מסלול גיל 50-60	מסלול מעל 60 גיל	מאוחד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
110,730	-	-	-	110,730	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
5,323	48	35	31	5,437	תקבולים מדמי גמולים
(4,060)	-	-	-	(4,060)	תשלומים לעמיתים
57	-	109	-	166	העברות צבירה לקופה
-	2,820	997	80	3,897	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
					העברות צבירה מהקופה
(10,048)	(67)	(55)	(25)	(10,195)	העברות לקופות גמל
(67)	-	-	-	(67)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(3,846)	-	(51)	-	(3,897)	העברות בין מסלולים
(13,904)	2,753	1,000	55	(10,096)	העברות צבירה, נטו
2,579	29	17	2	2,627	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
100,668	2,830	1,052	88	104,638	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 – כללי**

- א. שובל – קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, וכפופה לחוק זה
- ב. במסגרת תקנון הקופה החדש, מנוהלים שלושה מסלולים תלויי גיל בנוסף למסלול הכללי שנחסם למצטרפים חדשים החל מ-1.1.2016:
1. מסלול לבני 50 ומטה (מסלול חדש).
  2. מסלול לבני 50-60 (מסלול חדש).
  3. מסלול לבני 60 ומעלה (מסלול חדש).
- מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת.
- כמו כן עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו.

**ג. הגדרות**

**בדוחות כספיים אלה –**

הקופה	- שובל – קופת גמל ענפית
החברה המנהלת / החברה	- שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
הבנק	- הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ
מנהל השקעות	- פסגות ניירות ערך בע"מ
חוק קופות הגמל	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר
הממונה	- הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר
צדדים קשורים	- כמשמעותם בגילויי דעת של שלשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**באור 2 – מדיניות חשבונאית**

**א. עיקרי המדיניות החשבונאית:**

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.
5. הקופה כוללת את ההכנסות והוצאות במועד היווצרותן, דהיינו על בסיס צבירה, למעט הכנסות מריבית פיגורים הנרשמות על בסיס מזומן.

**ב. הערכת נכסים והתחייבויות:**

**א. אומדנים והנחות**

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

**1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים**

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. **מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים** - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):**  
**ג. מזומנים ושווי מזומנים**

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

**ד. השקעות פיננסיות**

1. השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

**4. נכסי חוב שאינם סחירים**

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**5. ירידת ערך השקעות פיננסיות**

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

**ה. שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של דולר ארה"ב:**

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
אחוזים			נקודות/ש"ח		
(0.90)	(0.30)	0.30	101.18	100.88	101.18
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *					
0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467
שער הדולר של החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)					

\* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100



**באור 3 – חייבים ויתרות חובה**

**א. מאוחד**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
148	61
<u>148</u>	<u>61</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**ב. פרוט לפי מסלולים**

מאוחד	באלפי ש"ח			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
61	1	-	-	60
<u>61</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
סך הכל חייבים ויתרות-חובה

**ליום 31 בדצמבר 2016**

מאוחד	באלפי ש"ח			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
148	1	1	-	146
<u>148</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>146</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
סך הכל חייבים ויתרות-חובה

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

**א. מאוחד**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
30,658	19,999
27,665	32,053
<u>58,323</u>	<u>52,052</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)**

**ב. פרוט לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר 2017

מאוחד	באלפי ש"ח				
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי	
19,999	829	210	28	18,932	אגרות חוב ממשלתיות
32,053	-	-	-	32,053	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>52,052</u>	<u>829</u>	<u>210</u>	<u>28</u>	<u>50,985</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016

מאוחד	באלפי ש"ח				
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי	
22,180	966	244	19	20,951	אגרות חוב ממשלתיות
34,925	-	-	-	34,925	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>57,105</u>	<u>966</u>	<u>244</u>	<u>19</u>	<u>55,876</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים**

**א. מאוחד \***

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
2,049	1,365
682	227
234	199
<u>2,965</u>	<u>1,791</u>

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
פקדונות בבנקים  
הלוואות לאחרים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

\* מתייחס למסלול הכללי בלבד (ראה באור 1 ב').

**באור 6 – מניות**

**א. מאוחד \***

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
13,155	14,591

מניות סחירות

\* מתייחס למסלול הכללי בלבד (ראה באור 1 ב').

**באור 7 – השקעות אחרות**

**א. במאוחד**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
22,903	22,613
6,376	6,009
-	-
29,279	28,622

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מוצרים מובנים

140	105
-	778
140	883

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים  
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

29,419	29,505
--------	--------

סך הכל השקעות אחרות

**ב. מכשירים נגזרים \***

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
(11,657)	(10,601)

מטבע זר

\* מתייחס למסלול הכללי בלבד.

**באור 7 – השקעות אחרות (המשך)**

**ג. פירוט לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר 2017

מאוחד	מסלול גיל מעל 60	באלפי ש"ח		מסלול כללי	
		מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה		
					<b>השקעות אחרות סחירות</b>
22,613	1,732	734	107	20,040	תעודות סל
6,009	-	-	-	6,009	קרנות נאמנות
					<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
778	-	-	-	778	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
105	2	-	-	103	מכשירים נגזרים
<u>29,505</u>	<u>1,734</u>	<u>734</u>	<u>107</u>	<u>26,930</u>	<b>סך הכל נכסי השקעות אחרות</b>

ליום 31 בדצמבר 2016

מאוחד	מסלול גיל מעל 60	באלפי ש"ח		מסלול כללי	
		מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה		
					<b>השקעות אחרות סחירות</b>
22,903	1,419	616	42	20,826	תעודות סל
6,376	318	153	19	5,886	קרנות נאמנות
					<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
140	-	-	-	140	מכשירים נגזרים
<u>29,419</u>	<u>1,737</u>	<u>769</u>	<u>61</u>	<u>26,852</u>	<b>סך הכל נכסי השקעות אחרות</b>

**באור 8 – זכאים ויתרות זכות**

**א. במאוחד**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
2	5
66	32
89	108
<u>157</u>	<u>145</u>

מוסדות  
חברה מנהלת  
התחייבויות בגין חוזים עתידיים  
סך הכל זכאים ויתרות זכאים

**ב. פרוט לפי מסלולים**

ליום 31 דצמבר 2017

מאוחד	באלפי ש"ח			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
32	2	1	-	29
5	-	-	-	5
108	-	-	-	108
<u>145</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>142</u>

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבויות בגין חוזים עתידיים  
סך הכל זכאים ויתרות זכאים

ליום 31 דצמבר 2016

מאוחד	באלפי ש"ח			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
2	-	-	-	2
66	2	1	-	63
89	1	-	-	88
<u>157</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>153</u>

מוסדות  
חברה מנהלת  
התחייבויות בגין חוזים עתידיים  
סך הכל זכאים ויתרות זכאים

**באור 9 – דמי ניהול**

**א. במאחד**

**א. ההרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
*2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
741	704	670

דמי ניהול לחברה המנהלת

**ב. שיעור דמי ניהול המנוכה מעמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
*2015	2016	2017
%		
2.0	2.0	2.0
0.64	0.66	0.66

**דמי ניהול מסך הנכסים**  
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין  
שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

\* מתייחס למסלול הכללי בלבד (ראה באור 1 ב').

**ב. פרוט לפי מסלולים**

**ג.**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017**  
**באלפי ש"ח**

מאחד	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
670	19	7	1	643
670	19	7	1	643

דמי ניהול לחברה המנהלת

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016**  
**באלפי ש"ח**

מאחד	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
704	10	4	-	690
704	10	4	-	690

דמי ניהול לחברה המנהלת

**באור 10 – הוצאות ישירות**

**א. במאחד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
*2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
56	59	43
-	-	6
67	62	54
1	(46)	(34)
18	-	-
<u>142</u>	<u>75</u>	<u>69</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל  
עמלות אחרות

\* מתייחס למסלול הכללי בלבד (ראה באור 1 ב').

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
*2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.05	0.05	0.04
-	-	0.01
0.06	0.06	0.05
-	(0.04)	(0.03)
0.02	-	-
<u>0.13</u>	<u>0.07</u>	<u>0.07</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל  
עמלות אחרות

**ב. פרוט לפי מסלולים**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017**

מאחד	באלפי ש"ח			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
43	1	1	-	41
6	-	-	-	6
54	1	-	-	53
(34)	-	-	-	(34)
<u>69</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>66</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל  
סך הכל הוצאות ישירות

**באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)**

**ב. פרוט לפי מסלולים (המשך)**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017**

מאוחד	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
0.04	0.09	0.09	-	0.04
0.01	-	-	-	0.01
0.05	0.09	-	-	0.05
(0.03)	-	-	-	(0.03)
<u>0.07</u>	<u>0.18</u>	<u>0.09</u>	<u>-</u>	<u>0.07</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין קרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות

תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016**

מאוחד	באלפי ש"ח			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
59	1	1	-	57
62	-	-	-	62
(46)	-	-	-	(46)
<u>75</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>73</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות

תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016**

מאוחד	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
0.05	0.09	0.09	-	0.05
0.06	-	-	-	0.06
(0.04)	-	-	-	(0.04)
<u>0.07</u>	<u>0.09</u>	<u>0.09</u>	<u>-</u>	<u>0.07</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות

תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות



**באור 11 – תשואת הקופה**

תשואה שנתית נומינלית ברוטו  
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2013	2014	2015	2016	2017	
4.87	8.36	5.42	1.20	3.32	6.21	מסלול כללי
-	-	-	-	2.85	6.66	מסלול עד 50 *
-	-	-	-	2.38	6.65	מסלול 50-60 *
-	-	-	-	1.76	6.33	מסלול מעל 60 *

\* -מסלולים שנפתחו בשנת 2016 – ראה באור 1 ב'.  
התשואה הממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים מתייחסת לשנים בהן המסלול היה פעיל כל השנה.  
שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

**באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
(66)	(32)
8,849	8,669

הוצאות לשלם לחברה המנהלת  
פסגות ניירות ערך בע"מ – צד קשור:  
תעודות סל

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
741	704	670

דמי ניהול לחברה המנהלת

**באור 13 – מסים**

ליום 31 בדצמבר

א. במאחד

2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
77	63	38

מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל

כלל הכנסות הקופה פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה. הקופה משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

ב. פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מאחד	באלפי ש"ח			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
38	2	1	-	35

מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מאחד	באלפי ש"ח			
	מסלול גיל מעל 60	מסלול גיל 50-60	מסלול גיל 50 ומטה	מסלול כללי
63	1	1	-	61

מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל

**באור 14 – התחייבויות תלויות והתקשרויות**

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

1. חוק הגנת השכר התשי"ח 1958 מטיל התחייבות על הקרן בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם שלא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן.  
לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 32 אלפי ש"ח (2016) – 39 אלפי ש"ח.  
החברה פועלת כנדרש בחוק לעניין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים.  
בשלב זה, לאור היקף החובות הנמוך יחסית הסתפקה החברה המנהלת במעקב אחר החובות ובפנייה למעסיקים המפגרים בתשלום.
2. לעניין הסכמים והתקשרויות מהותיים ראה באור 15 בדוח הכספי השנתי של החברה המנהלת.
3. 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.