



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

## דוח דירקטוריון

ליום 31 בדצמבר, 2012

## תוכן העניינים:

פרק	נושא	עמוד
1	<b>מאפיינים כללים של החברה</b>	
	א. כללי	3
	ב. פירוט האחזקות של בעלי המניות	4
	ג. מספרי מס הכנסה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ותקרת שיעורי הפרשות מירבית	5-7
	ד. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	8-9
	ה. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	10
	ו. פירוט חברות המעניקות שירותים מקצועיים	11
	ז. מסמכי היסוד של החברה	11
	ח. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעילות	12-13
	ט. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח	14
	י. אירועים לאחר תקופת המאזן	15
	יא. הליכים משפטיים	15
2	<b>התפתחויות מאקרו כלכליות</b>	16-18
3	<b>התפתחויות בשוק ההון והכספים והקשרן למדיניות ההשקעות</b>	19-21
4	<b>מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה</b>	22-23
5	<b>תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה</b>	24-26
6	<b>גורמי סיכון</b>	27-29
7	<b>אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי</b>	30
8	<b>פרטים על הנהלת החברה המנהלת</b>	
	א. דירקטוריון החברה והועדות	31-34
	ב. נושאי המשרה	35-37
	ג. תשלומים לנושאי משרה בכירה או עובדי החברה המנהלת	38
9	<b>אופן ניהול החברה</b>	39-41
10	<b>הצהרות הנהלה</b>	42-46
11	<b>דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ - בקרה פנימית על דיווח כספי</b>	47

## פרק 1: מאפיינים כללים של החברה

### א. כללי

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת" או "אלטשולר שחם גמל") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לשנת 2012 (להלן: "תקופת הדו"ח"). החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "החוק"), אשר התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001. מאז הקמתה מנהלת החברה קופות גמל והחל מחודש יולי 2008 מנהלת החברה גם קרנות פנסיה. נכון ליום 31.12.2012 (להלן: "מועד הדו"ח") בניהול החברה 6 קופות גמל, ו-2 קרנות פנסיה (להלן: "הקופות"), כדלקמן:

שם הקופה/קרן	סוג הקופה	תחילת הפעילות
אלטשולר שחם גמל *	תגמולים ופיצויים	אפריל 2005
אלטשולר שחם השתלמות *	קרן השתלמות	אפריל 2005
אלטשולר שחם פיצויים *	קופה מרכזית לפיצויים	אפריל 2005
להיט	תגמולים ופיצויים	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007
נירית	קרן השתלמות	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007
אשכול	קופה מרכזית לפיצויים	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קרן פנסיה	יולי 2008
אלטשולר שחם פנסיה כללית	קרן פנסיה	יולי 2008

- הקופות הינן קופות פרטיות.
  - לחברה קיים אישור לניהול מסלולים נוספים שטרם הופעלו: להיט- מסלול שקלי (מס' אישור מס הכנסה: 1402) ומסלול אג"ח ממשלתי (מס' אישור מס הכנסה: 1403), נירית- מסלול שקלי (מס' אישור מס הכנסה: 1390) ומסלול אג"ח ממשלתי (מס' אישור מס הכנסה: 1391).
- מסלולים אלו צפויים להיסגר במסגרת תהליכים עתידיים של מיזוג קופות.

\* במהלך שנת 2012 ביצעה החברה אל קופות אלו הליך של מיזוג- כמפורט בסעיף ט' להלן.

**ב. פירוט האחזקות של בעלי המניות בחברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ:**

נכון למועד הדו"ח, החברה מוחזקת על ידי בעלי המניות, כדלקמן:

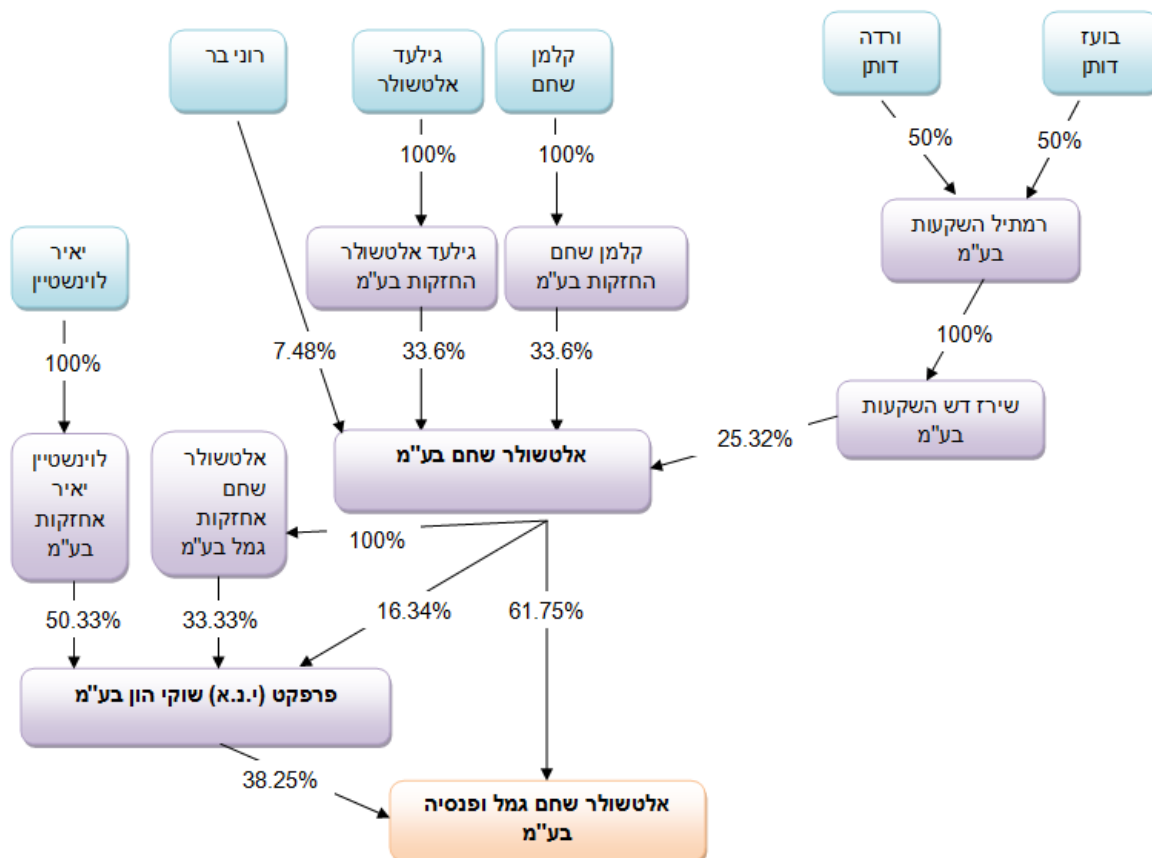
**1. אלטשולר שחם בע"מ - 61.75% אשר מוחזקת על ידי בעלי המניות:**

- גילעד אלטשולר החזקות בע"מ בשליטת גילעד אלטשולר – 33.6%
  - קלמן שחם החזקות בע"מ בשליטת קלמן שחם – 33.6%
  - רוני בר – 7.48%
  - שירז דש השקעות בע"מ (המוחזקת ב- 100% על ידי חברת רמתיל השקעות בע"מ שבשליטת בועז וורדה דותן) - 25.32% \*\*
- \* חברת אלטשולר שחם בע"מ מחזיקה בחברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ גם באופן עקיף באמצעות חברת פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ, כך שסך החזקותיה מסתכם ל-80.75%.
- \*\* אחזקות שירז דש השקעות בע"מ משקפות את אחזקותיה לאחר מימוש האופציה לרכישת מניות בחברת אלטשולר שחם בע"מ שביצעה במהלך תקופת הדוח.

**2. פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ - 38.25%, אשר מוחזקת על ידי בעלי המניות:**

- לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ בשליטת יאיר לוינשטיין – 50.33%
- אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ בשליטת אלטשולר שחם בע"מ – 33.33%
- אלטשולר שחם בע"מ – 16.34%

להלן תרשים האחזקות של החברה:



**ג. מספרי מס הכנסה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ותקרת שיעורי הפרשות מירבית:**

1. קופות גמל – לעצמאיים, שכירים וקופות אישיות לפיצויים:

שם הקופה	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם גמל כללי	1092
אלטשולר שחם גמל מניות	1375
אלטשולר שחם גמל גולד	1288
אלטשולר שחם גמל אג"ח	1376
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי	1395
אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד	2006
אלטשולר שחם גמל קלאסי	1287
אלטשולר שחם גמל כספית	1394
להיט מסלול כללי	448
להיט מסלול אג"ח	546
להיט מסלול מניות	109

הפרשות מעביד: עד 7.5% מגובה השכר המדווח ברוטו ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד – 1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").

הפרשות עובד: עד 7% מגובה השכר המדווח ברוטו ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

הפרשות מעביד לפיצויים: עד 8.33% משכר העובד.

הפרשות עצמאי: עד גובה התקרה המותרת לפי תקנות מס הכנסה.

בהתאם לצו ההרחבה תוקנה תקנה 19 לתקנות מס הכנסה, כך שבתקופת המעבר עד שנת 2014 ניתן לקבל הפקדות בשיעורים שונים מהאמור לעיל וביחס שנקבע בצו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק.

2. קרנות השתלמות- לשכירים ולעצמאיים :

שם הקופה	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם השתלמות כללי	1093
אלטשולר שחם השתלמות מניות	1377
אלטשולר שחם השתלמות גולד	1290
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח	1378
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי	1399
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד	2007
אלטשולר שחם השתלמות קלאסי	1289
אלטשולר שחם השתלמות כספית	1398
נירית מסלול כללי	437
נירית מסלול אג"ח	558
נירית מסלול מניות	855

הפרשות מעביד : עד 7.5% מגובה השכר ברוטו ועד התקרה המותרת.  
הפרשות עובד : עד 2.5% מגובה השכר ברוטו ועד התקרה המותרת, ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם קיבוצי, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.  
הפרשות עצמאי : הפקדות יחיד שיש לו בשנת המס הכנסה מעסק או ממשלח יד.

3. קופות מרכזיות לפיצויים – למעבידים :

שם הקופה	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם פיצויים כללי	1094
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	1417
אלטשולר שחם פיצויים כספית	2008
אשכול מסלול כללי	404
אשכול מסלול אג"ח	588

הפרשות מעביד : עד 8.33% מהשכר.  
החל מינואר 2008, לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות. בגין קופות קיימות - החל מינואר 2011 - לא ניתן לבצע הפקדות לקופות אלו.

שם הקרן	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם פנסיה כללית	1328
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	1329

הפרשות מעביד : עד 7.5% מהשכר המדווח ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

הפרשות עובד : עד 7% מהשכר המדווח ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

הפרשות מעביד לפיצויים : עד 8.33% משכר העובד לפיצויים.

בקרן הפנסיה המקיפה : סך הפרשות המעביד והעובד לא יעלו על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. לגבי הפרשות עצמאי- ההפקדות החודשיות לא יעלו על התקרה המותרת של 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק, המהוות 16% מהשכר המבוטח.

בהתאם לצו ההרחבה, עד שנת 2014 ניתן לקבל הפקדות בשיעורים שונים מהאמור לעיל וביחס שנקבע בצו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק.

ד. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 דצמבר 2012 (באלפי ₪):

1. קופות הגמל:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2012
אלטשולר שחם גמל כללי	3,292,168
אלטשולר שחם גמל מניות	52,537
אלטשולר שחם גמל גולד	316,862
אלטשולר שחם גמל אג"ח	320,466
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי	128,834
אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד	4,496
אלטשולר שחם גמל קלאסי	1,791,353
אלטשולר שחם גמל כספית	26,383
להיט מסלול כללי	885,206
להיט מסלול אג"ח	1,623,749
להיט מסלול מניות	33,521
<b>סה"כ</b>	<b>8,475,575</b>

2. קרנות השתלמות:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2012
אלטשולר שחם השתלמות כללי	3,032,608
אלטשולר שחם השתלמות מניות	32,904
אלטשולר שחם השתלמות גולד	259,693
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח	248,948
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי	114,302
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד	3,799
אלטשולר שחם השתלמות קלאסי	1,496,116
אלטשולר שחם השתלמות כספית	27,415
נירית מסלול כללי	645,825
נירית מסלול אג"ח	1,716,983
נירית מסלול מניות	29,241
<b>סה"כ</b>	<b>7,607,834</b>



3. קופות מרכזיות לפיצויים :

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2012
אלטשולר שחם פיצויים כללי	544,490
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	42,138
אלטשולר שחם פיצויים כספית	402
אשכול מסלול כללי	68,860
אשכול מסלול אג"ח	171,298
סה"כ	827,188

4. קרנות פנסיה :

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2012
אלטשולר שחם פנסיה כללית	11,613
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	101,902
סה"כ	113,515

**ה. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה 31 בדצמבר 2012:**

סה"כ	מעסיקים	עצמאיים	שכירים	שם הבנק/הגוף המתפעל	שם הקופה
112,471	-	53,932	58,539	בנק לאומי	אלטשולר שחם גמל
86,215	-	14,021	72,194	בנק לאומי	אלטשולר שחם השתלמות
1,101	1,101	-	-	בנק לאומי	אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים
40,359	-	23,670	16,689	בנק מזרחי טפחות	להיט
40,202	-	8,736	31,466	בנק מזרחי טפחות	נירית
640	640	-	-	בנק מזרחי טפחות	אשכול
405	-	45	360	תפעול גמל	אלטשולר שחם פנסיה כללית
3,103	-	335	2,768	תפעול גמל	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
284,496	1,741	100,739	182,016		סה"כ

## ו. חברות המעניקות שירותים מקצועיים:

נכון למועד הדו"ח, בתחום הפעילות של קופות הגמל לחברה ארבעה ספקים מרכזיים המעניקים שירותים מקצועיים:

1. בנק לאומי (לאומי שירותי שוק ההון בע"מ) - מעניק לחברה שירותי תפעול עבור הקופות: אלטשולר שחם גמל, אלטשולר שחם השתלמות ואלטשולר שחם פיצויים.
2. בנק מזרחי טפחות - מעניק שירותי תפעול עבור הקופות: להיט, נירית ואשכול.
3. חברת ג'נריקס, המהווה צד קשור לחברה, מספקת מערכת מחשוב לניהול זכויות עמיתים.
4. אמ"ן מחשבים - מספקת מערכת לניהול הלוואות בקופות הגמל.

- עד ליום 1.10.2012 העניק הבנק הבינלאומי שירותי תפעול עבור הקופות: יהלום, קרנות השתלמות ומרכזית לפיצויים. החל מיום 1.10.2012 מוזגו קופות הגמל שתופעלו בבנק הבינלאומי עם קופות הגמל המתופעלות בבנק לאומי, וממועד זה חדל הבנק הבינלאומי להעניק שירותי תפעול לחברה.

בתחום הפעילות של קרנות הפנסיה לחברה שני נותני שירותים מקצועיים מרכזיים:

1. חברת תפעול גמל בע"מ המעניקה לחברה שירותי תפעול לקרנות הפנסיה.
2. חברת ביטוח המשנה הבינלאומית SCOR המספקת ביטוח משנה לכיסוי הביטוחי הניתן לעמיתי קרן הפנסיה המקיפה.

## ז. מסמכי היסוד של החברה:

- ביום 13 ביוני, 2012 תוקן תקנון החברה המנהלת, בהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 ולנוכח שינוי השם של החברה.
- ביום 13 ביוני 2012, התקבל אישור האוצר לשינוי שם החברה לשם "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" במסגרת האישור לתיקון תקנון החברה.

## ה. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעילות:

### 1. המצב הכספי של החברה:

סך נכסי הקופות וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 31 בדצמבר, 2012 הסתכמו לסך של כ-17.024 מיליארד ₪.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת (באלפי ₪):

	31.12.2011	31.12.2012
נכסים	140,949	152,613
השקעות פיננסיות	-	15,844
מזומנים ושווה מזומנים	3,028	5,684
<b>סה"כ נכסים</b>	<b>143,977</b>	<b>174,141</b>
הון	90,637	102,134
התחייבויות	53,340	72,007
<b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b>	<b>143,977</b>	<b>174,141</b>

סך ההשקעות הפיננסיות ויתרות המזומנים של החברה הסתכמו לסך של 21,528 אלפי ₪ המהווים כ-12% מסך המאזן.

יתרת הנכסים הסתכמו לסך של 152,613 אלפי ₪ המהווים כ-88% מסך המאזן.

ההון העצמי של החברה הסתכם לסך של 102,134 אלפי ₪ המהווים כ-58% מסך המאזן.

התחייבויות החברה הסתכמו לסך של 72,007 אלפי ₪ המהווים כ-41% מסך המאזן.

### 2. תוצאות הפעילות

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך הדוח על הרווח הכולל (באלפי ₪):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012
<b>הכנסות</b>		
מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	112,925	136,366
הכנסות מימון	243	1,212
<b>הוצאות</b>		
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	37,334	48,181
הוצאות הנהלה וכלליות	66,048	71,974
הוצאות אחרות	4,858	5,211
הוצאות מימון	1,028	881
<b>רווח לפני מס</b>	<b>3,900</b>	<b>11,331</b>

### הסבר לסעיפי הרווח וההפסד:

הכנסות - היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 31 בדצמבר, 2012 הסתכם לסך של כ-17.024 מיליארד ₪, אשר הניבו לתקופת הדוח סך של 136,366 אלפי ₪.

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה נדחות - כוללות בעיקר עמלות שוטפות למשווקים חיצוניים.

הוצאות הנהלה וכלליות - כוללות בעיקר שכר עבודה ונלוות, דמי תפעול בנקים, הוצאות לחברה האם בגין שירותים שהתקבלו בתקופת הדוח, פרסום ויחסי ציבור, והפחתת נכסים בלתי מוחשיים.

רו"ח המבקר של החברה מנהלת לא הפנה בחוות דעתו את תשומת ליבה של החברה לאירועים מהותיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התוצאות הכספיות.

### 3. מקורות מימון

- לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ₪ בריבית שנתית בשיעור של פריים + 0.25%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2012 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.
- לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,000 אלפי ₪ בריבית שנתית בשיעור פריים + 1% נכון ליום 31 בדצמבר, 2012 נוצלה יתרה בסך של 510 אלפי ₪ ממסגרת אשראי זו.
- לחברה הלוואה לצורך הפעילות השוטפת של החברה, אשר נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים + 0.4%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2012 עמדה יתרת הלוואה על סך של 254 אלפי ₪.
- במהלך שנת 2007 רכשה החברה את קופות נתיבות. לצורך רכישה זו נטלה החברה הלוואה בנקאית נושאת ריבית שנתית נומינאלית בשיעור של 6.7%. החברה פרעה את מלוא יתרת הלוואה בתקופת הדוח. הוצאות המימון שנוקפו בגין הלוואה זו מסתכמות בסך של 201 אלפי ₪.
- לצורך עמידה בדרישות הנזילות בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים) התשע"ב 2012, נטלה החברה, במהלך שנת 2012 הלוואות בנקאיות בסך 20 מליון ₪. סך של 10 מליון ₪ מתוך הלוואות נושא ריבית שנתית נומינאלית בשיעור של 4.1%, סך של 5 מליון ₪ נושא ריבית שנתית נומינאלית בשיעור של 3.44% וסך של 5 מליון ₪ נושא ריבית שנתית נומינאלית בשיעור 2.99%. הלוואות יעמדו לפירעון בחודש מרץ 2014. הלוואות כלולות בדוחות הכספיים של החברה במסגרת ההתחייבויות הפיננסיות. להבטחת הלוואות אלו חתמה החברה על מסמך התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך הדו"ח החברה עומדת בהתחייבויותיה. הוצאות המימון שנוקפו בגין הלוואות אלו מסתכמות לסך של 430 אלפי ₪.

## ט. ארועים מהותיים בתקופת הדיווח:

- ביום 15 בינואר 2012 סיים מר תמיר לביא, מנהל מערכות המידע בחברה את תפקידו והגב' מירב פלג-לנדאו מונתה למנהלת מערכות מידע במקומו.
- במהלך תקופת הדו"ח השלימה החברה את התהליך ליישום הכרעה עקרונית לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה, שפרסם הממונה.
- ביום 26 במרץ 2012 חתמה החברה על הסכם תפעול חדש מול חברת לאומי שירותי שוקי הון בע"מ שבשליטת בנק לאומי לישראל בע"מ.
- ביום 9 במאי 2012 אישר אגף שוק ההון במשרד האוצר את מינויו של מר נדב דותן כיו"ר דירקטוריון החברה במקומו של ניר לינצ'בסקי. תחילת כהונתו הינה ביום 28 במאי, 2012.
- בחודש מאי 2012 הווארכו הסכמי שירותי הניהול מול לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ומול אלטשולר שחם בע"מ עד לחודש יוני 2015.
- בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח של שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, במסגרתן יונהג החל משנת 2013 שינוי במנגנון גביית דמי הניהול מקופות הגמל שבניהול החברה ותופחת תקרת דמי הניהול המקסימאליים בחלק מסוגי קופות הגמל (להרחבה ראה פרק 4). כפועל יוצא, תוקנו תקנוני קופות הגמל וקרן הפנסיה הכללית בנוגע לשינוי מנגנון גביית דמי הניהול המשולמים על ידי העמיתים. התיקון נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2013.
- החל מחודש אוגוסט 2012 סיימה החברה את התקשרותה לקבלת שירותי ניהול מכירות מול פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ (צד קשור).
- החל מיום 1 באוקטובר 2012, מוזגו קופות הגמל אשר תופעלו בבנק הבינלאומי אל קופות גמל אחרות המתופעלות בבנק לאומי, כתוצאה מצמצום בנק בינלאומי כבנק מתפעל. תהליך מיזוג הקופות וצמצום הבנק המתפעל קיבלו את אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, כדלקמן:
- **אלטשולר שחם יהלום (756)-** מוזגה לתוך **אלטשולר שחם גמל כללי (1092)**.
- **אלטשולר שחם קרנות השתלמות (757)-** מוזגה לתוך **אלטשולר שחם השתלמות כללי (1093)**.
- **אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים (754)-** מוזגה לתוך **אלטשולר שחם פיצויים כללי (1094)**.
- החברה מצויה בהליך בחינה של צמצום בנק מתפעל נוסף כחלק מהערכות החברה לתהליך של איחוד קופות גמל בהתאם למגמות ולהתפתחויות העתידיות בשוק ההון ולהוראות הממונה בנושא.

## **י. אירועים לאחר מועד הדו"ח:**

- בחודש פברואר 2013 מונה מר יוני אופיר כמנהל מערך האשראי במקום הגב' ורד קרין אשר סיימה את תפקידה.
- לאחר מועד הדו"ח קיבלה החברה הודעה על הטלת עיצום כספי בגין ממצאי דוח ביקורת של אגף שוק ההון במשרד האוצר בנושא ניהול סיכונים אבטחת מידע. החברה בנתה תכנית עבודה לתיקון הליקויים שעלו בביקורת.
- לפירוט התקשרות עם צד קשור לאחר מועד הדו"ח ראה ביאור 22 ה' (2)(6) בדוחות הכספיים.

## **יא. הליכים משפטיים:**

לפירוט אודות הליכים משפטיים, ראה ביאור 24 א' בדוחות הכספיים.

## **פרק 2: התפתחויות מקרו כלכליות והקשרן למדיניות ההשקעות**

### **סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**

המשבר הפיננסי של 2008 עדיין נותן את אותותיו על חלק נכבד מכלכלות העולם. גוש היורו חווה בשנת 2012 המשך של הקיפאון הכלכלי ואפילו התגברות בעיות הנזילות של חלק מהמדינות והבנקים שלהן. מדובר על מעצמות גדולות כמו ספרד ואיטליה שנקלעו לקשיים, ואף גרמניה וצרפת חוו ברבעון הרביעי של השנה האטה משמעותית בצמיחה. סביר כי הבנק המרכזי האירופאי יצטרך להעביר למדינות סיוע בהיקף משמעותי נוסף גם בשנת 2013, אולם זה לא בהכרח יספיק ויתכן כי אירופה תהיה חייבת לבצע קיצוצים נוספים ורה-ארגון מקיף.

בשנת 2012 התגברו הסימנים שהכלכלה האמריקנית מתחילה להתאושש מהמשבר. כך למשל הסכם פשרה בין הרפובליקאים לדמוקרטים בנוגע לבעיית הצוק הפיסקאלי. ההסכם מונע העלאות מס אוטומטיות וקיצוצי תקציב חריפים שהיו עלולים להוביל למיתון כבד וגידול באבטלה. הדיון על תקרת החוב נדחה למועד מאוחר יותר. יש הטוענים כי ההסדר שהושג הינו גרוע ויפגע בצמיחה בארה"ב, וכן כי היעדר הדיון על תקרת החוב מעביר את נטל החוב לדור הבא. מנגד, ברבעונים האחרונים אנו רואים התאוששות של הכלכלה האמריקנית.

ההתאוששות הכלכלית הזו הובילה את מרבית שווקי המניות בעולם לסיים את השנה בתשואות חיוביות, וזאת למרות המשך המשבר באירופה. גם בשוק האג"ח העולמי ראינו המשך ירידת התשואות, מה שהניב רווחי הון נוספים למשקיעים.

### **ההתרחשויות במשק הישראלי**

בשנת 2012 ההאטה הכלכלית הגיעה גם לישראל, והנתונים של המחצית השנייה של שנת 2012 הצביעו על תחילתה של האטה במשק הישראלי. חיזוק לכך אפשר למצוא בדברי הנגיד, שבחר להמשיך את הורדות הריבית לרמה של 1.75% בדצמבר האחרון. גם תחזית הצמיחה למשק הישראלי עודכנה כלפי מטה לאחרונה מרמה של 3% לרמה של 2.8%.

ברבעון הרביעי התמתנה מאוד הסביבה האינפלציונית, כאשר בחודשים אוקטובר ונובמבר נרשמה ירידה של 0.2% ו-0.5% בהתאמה. בחודש דצמבר נרשמה עלייה של האינפלציה בשיעור מתון של 0.2%. לפי נתוני הלמ"ס בשנת 2012 הגיעה האינפלציה לרמתה הנמוכה ביותר בשש השנים האחרונות: 1.6%. זאת לעומת אינפלציה של 2.2% בשנת 2011 ושל 2.7% בשנת 2010. מגמת האינפלציה בארבעת החודשים האחרונים אף נמוכה מעט יותר, כאמור, ומסתכמת בשיעור שנתי של 1.4% בלבד. גם הציפיות קדימה כפי שהן נגזרות משוק ההון, ממשיכות להצביע על סביבת אינפלציה הנמוכה במקצת מהיעד הממשלתי.

על רקע המשך ההאטה הצפוי בפעילות הריאלית וסביבת האינפלציה הנמוכה יחסית הצפויה, בנק ישראל המשיך לנהוג במדיניות אחידה עם הבנקים המרכזיים בעולם, ולאחר הורדת הריבית ל-2.25% בחודש יולי, הוא הוריד את הריבית פעמיים במהלך הרבעון לרמה של 1.75%. הנגיד אף הצהיר כי הריבית לא צפויה לעלות מעל רמה זו לפחות עד סוף שנת 2013. בהנחה שצמיחת המשק אכן תאט והלחצים האינפלציוניים יהיו סביב מרכז היעד הממשלתי, עלולה להיות ריבית זו שלילית במונחים ריאליים.



מחירי הדירות בישראל המשיכו את מגמת העליות והיקף המשכנתאות גדל לאחרונה. כל זאת למרות מאמציו של הנגיד בעניין והניסיון להגביל את שיעור המשכנתא המותר לבית אב. הסיבה נעוצה כנראה בירידה בהיצע כתוצאה מירידה בהיקף התחלות הבניה. הירידה בהתחלות הבניה נובעת מהתגברות הסיכונים בענף וקשיים בהשגת מקורות מימון, שכן הביקושים ממשיכים להיות גבוהים וכך גם מחירי הדור. בסופו של דבר, ניכרת התמתנות בקצב עליית מחירי הדירות, שהתמתנה בשנת 2012 ל- 3.7% בממוצע בהשוואה לשנת 2011 שם נרשמה עליית מחירים של כ- 5.7%.

ההאטה במשק באה לידי ביטוי גם בשוק התעסוקה. סקר כוח האדם של הלמ"ס מלמד כי שיעור האבטלה במשק עלה לרמה של 6.9% בסוף השנה. בנוסף, נרשמה ירידה במספר המועסקים ועלייה במספר המועסקים במשרה חלקית. ברבעון האחרון עמד מספרם של המועסקים במשרה חלקית שלא מרצון (כלומר אלו שחיפשו עבודה מלאה ולא מצאו) על 111 אלפי מועסקים, עלייה של 2.3% מהרבעון הקודם. אין ספק כי אם הצמיחה תמשיך לדשדש וצעדי ההתייעלות של החברות יתגברו, שוק העבודה יחלש ושיעור האבטלה יעלה, בדומה למקומות אחרים בעולם.

במהלך שנת 2012 התרחב הגירעון התקציבי של המדינה מהמתוכנן באופן חריג מאד. הממשלה קיוותה לגירעון של כ- 18.3 מיליארד ₪ (2% מהתמ"ג) בעוד בפועל צמח הגירעון לכ- 39 מיליארד ₪ המהווים כ- 4.2% מהתמ"ג. מדובר בגירעון גדול עבור משק שמצוי במצב של תעסוקה כמעט מלאה ושהחל במגמה של האטה. אין ספק שהממשלה החדשה שתקום תצטרך להתמודד עם המצב באמצעות שורת קיצוצים רחבה ואולי אף העלאות מיסים גבוהות מהמתוכנן אשר עלולים להביא את הצמיחה בשנת 2013 לרמה נמוכה יותר מהתחזיות של בנק ישראל.

### התרחשויות בעולם

ברבעונים האחרונים בארה"ב נרשמה צמיחה שנתית גבוהה מ- 3%, עלייה בפעילות בשוק הנדל"ן וירידה בשיעור האבטלה לרמה של 7.7%. מדד אמון הצרכנים עלה בנובמבר לרמתו הגבוהה ביותר בארבע השנים האחרונות, ולאחרונה עודכן שיעור הצמיחה כלפי מעלה לשנת 2013. במהלך שנת 2012 המשיך יו"ר הבנק הפדרלי בן ברננקי לשחרר כמויות עצומות של מזומנים למשק האמריקני בניסיון לעורר את השווקים ולהביא לירידה באבטלה ולהתחזקות הצמיחה.

מנגד, המשבר באירופה ממשיך להעיב על הכלכלה הגלובלית וקיימים סימנים של האטה גורפת בקצב הצמיחה. לא מפתיע אם כך, שנגיד הבנק המרכזי האירופאי, הודיע כי הבנק ירכוש אג"ח ממשלתיות ללא הגבלת סכום לתקופה של עד שלוש שנים, בתמורה לרפורמות וקיצוצים נוספים במדינות הגוש. תוכנית רכישת האג"ח הרגיעה מעט את חששות השווקים לגבי התפרקות גוש היורו, ונצפתה ירידה חדה בתשואות האג"ח של המדינות הבעייתיות. במקביל לירידת התשואות באג"ח הממשלתיות של ספרד ואיטליה נרשמה עלייה בתשואות החוב של גרמניה, בעיקר בשל העובדה שהיא צפויה לשאת בחלק ניכר מעלויות החילוץ של המדינות הבעייתיות.

במהלך הרבעון הרביעי החל המיתון באירופה לחלחל גם לגרמניה והוביל לירידה בביקוש למוצרים גרמניים. מדד מנהלי הרכש ומדדי אמון הצרכנים והעסקים במדינה מאותנים מזה מספר חודשים על האטה. למרות זאת, לאחר ירידה של כ- 16% בשנת 2011, הניב מדד הדאקס הגרמני תשואה שנתית של כ- 30% בשנת 2012, בעיקר לאור האיתנות העדיפה של הכלכלה הגרמנית.

במשקים המתעוררים התמונה מעורבת. סין חוותה בשנת 2012 את אחת השנים הפחות טובות שלה. הנתונים מלמדים על קצב צמיחה שנתי של 7.8% בתמ"ג בשנת 2012, הקצב הנמוך ביותר מאז שנת 1999. מנגד, מדד מנהלי הרכש לתחום הייצור שהתפרסם לאחרונה חצה את רף 50 הנקודות לרמה של 50.4, שפירושה התרחבות כלכלית. אולם, ככל הנראה, שנת 2013 צפויה להיות שנה מאתגרת בגלל בועת נכסים אדירה שעדיין לא באה לידי ביטוי בהאטת הפעילות הפנימית בסין. גם יפן, שהיו מי שחשבו שמסוגלת לחזור לפסים חיוביים, ממשיכה לטבוע בחובות. החוב הציבורי של יפן צפוי להגיע בשנת 2013 ל-245% מהתוצר שלה. עם חוב כה כבד, תתקשה הכלכלה היפנית לתפקד ולשוב לצמיחה.

פרט לכך, מחיר הנפט ירד ב-7.9% בשנה החולפת לאחר שסעודיה ניסתה להתגבר על המחסור הצפוי כתוצאה מאמברגו הנפט על איראן. האמברגו שהטילו מדינות המערב על המדינה שהתעקשה להמשיך בתוכנית הגרעין שלה גרם לעליות מחירים, אך חזרתה של לוב לקצב הפקת נפט סדיר וכן הצהרותיה של ערב הסעודית כי תגביר את קצב ההפקה אם יהיה צורך, הצליחו להוריד בחזרה את מחירו של הזהב השחור.

בתחום המתכות היקרות, הצליח השנה הכסף לעקוף את הזהב ולרשום תשואה של 9%. להזכירכם, הזהב רשם 12 שנה ברציפות של עליות, עם תשואה מתונה של 6% השנה. זוהי התשואה הנמוכה ביותר של הזהב בעשור האחרון, שרבים רואים בו השקעה אלטרנטיבית לשוק ההון.

#### **אירועים לאחר מועד הדו"ח**

לאחר מועד הדו"ח, החליט סטנלי פישר לסיים את תפקידו כנגיד בנק ישראל שנתיים לפני תום הקדנציה הנוכחית. הנגיד הדגיש כי ימשיך לשרת בתפקידו עד יוני לשנת 2013 על מנת לסייע לממשלה להעביר את מסגרת התקציב החדשה. פישר כיהן במשרת הנגיד מאז שנת 2005, וניחן בראייה מאקרו כלכלית חכמה שתרמה רבות למשק הישראלי. למרות זאת, יש הטוענים שהורדת הריבית הקיצונית בה נקט בשנת 2008, היא אחת מהסיבות המרכזיות שהובילה לזינוק במחירי הדירות בשנים שלאחר המשבר.

בנוסף, בבחירות לכנסת ה-19 קיבלה מפלגתו של יאיר לפיד 19 מנדטים, והפכה למפלגה השנייה בגודלה אחרי מפלגת הליכוד-ביתנו. הממשלה החדשה תצטרך להתמודד עם סוגיות מדיניות כמו האיום האיראני וחידוש המו"מ עם הפלשתינאים, אולם מעל הכול היא תצטרך לנווט בחכמה בין הרצון להוריד את יוקר המחיה ובד בבד להילחם בגירעון שהלך והתרחב בשנה האחרונה.

### פרק 3: התפתחויות בשוק ההון והכספים

#### שוק המניות

אחרי שנה קשה של ירידות שערים בשוק המניות הישראלי בשנת 2011, החזירו השנה המניות הישראליות תשואה חיובית למשקיעים. מדד ת"א 25 עלה בשנת 2012 בכ- 12%. למרות זאת, המדד עדיין הניב תשואת חסר בהשוואה למרבית המדדים מקבילים בעולם. בארה"ב, ה-S&P500 הניב תשואה של 13.4%, הנאסד"ק עלה ב- 15.9% והדאו ג'ונס הוסיף 7.2% לערכו. באירופה, הגדיל לעשות מדד הדאקס הגרמני שנסק ביותר מ- 29% בשנה החולפת. גם בקרב המדינות המתפתחות ראינו עליות שערים נאות, ומדד המדינות המתפתחות של MSCI עלה השנה בכ- 15%.

לפי עונת הדוחות לרבעון השלישי שהסתיימה בסוף חודש נובמבר, התמונה הכללית ממשיכה להיות מעורבת ומשקפת את מגמת ההאטה בכלכלה המקומית והגלובלית. בסיכום כולל, המשיכו ההכנסות המצרפיות של חברות המעו"ף לצמוח ברבעון השלישי של שנת 2012 אולם בקצב מתון יותר מאשר של המחצית הראשונה של השנה. הענפים אשר הצליחו לרשום גידול ברווח המצרפי הם ענפי הבנקאות, הנדל"ן, הטכנולוגיה, המזון והתרופות. מנגד בחברות התקשורת והאחזקה חלה ירידה ברווחים.

הבנקים הישראלים המשיכו להשתפר ומדד הבנקים זינק ב- 27.4% לאורך השנה. זאת לאחר שמדד הבנקים צנח בשנת 2011 על רקע תקנות חדשות באשר להגדלת יחס הלימות ההון של הגופים הפיננסים בעתיד. לאור התגברות התחרות והרגולציה בענף, רשם מדד התקשורת ירידה של 33% מחילת השנה, והיה היחיד שירד בקרב המדדים המובילים בת"א. מגזר הטכנולוגיה המשיך במומנטום החיובי של שנת 2011 עם עליה של 18%.

#### שוק איגרות החוב

פרט לאירופה שם נרשמו עליות תשואות בחלק מהשנה, מדדי האג"ח בארץ ובעולם המשיכו להציג מגמה של ירידת תשואות ומכאן עליות שערים. מדדי התל בונד הציגו שיעורי עלייה מרשימים בשנת 2012, כאשר מדד התל בונד 20 עלה ב- 8.29%, התל בונד 40 בשיעור של 9.57% והתל בונד השקלי הוסיף 7.6% לערכו.

בשנה החולפת ראינו חברות רבות שנאלצו להיכנס לתהליך של הסדר חוב, דבר שהקפיץ את רמת התשואות לפדיון לנקודה גבוהה שנשמרה לאורך מרבית השנה. גם המגבלות שהציבה ועדת חודק החל מתחילת שנת 2012, הקשתה על החברות לגייס חוב.

גורמים אלו הובילו את שוק הנפקות האג"ח המקומי להמשיך מגמת הירידה בפעילות שנרשמה בשנים האחרונות. לפי הנתונים של חברות הדירוג, בשנת 2012 נרשמה ירידה של כ-16% בהשוואה לשנת 2011 בסכום גיוס החוב באמצעות אג"ח. למעשה, כ-70% מהגיוס הכולל באג"ח בוצע במחצית הראשונה של שנת 2012, ובמחצית השנייה של השנה חלה ירידה משמעותית בהיקף הגיוסים. חברות הנדל"ן והפיננסים היו בין המגייסות המרכזיות, כאשר לאור מגבלות וועדת חודק נרשמה העדפה של הרחבת סדרות קיימות על פני הנפקות חדשות.

סיבה נוספת להאטה בקצב ההנפקות, נובעת מהסלקטיביות הגבוהה עדיין של המשקיעים בתחום החוב. סלקטיביות זו החלה לאחר המשבר בשנת 2008 ונמשכת למעשה עד היום, כאשר המשקיעים נותנים עדיפות לחוב הממשלתי על פני הקונצרני. לראיה, אם לפני המשבר התרגלנו לריבוי הנפקות חוב בלתי מדורגות, בשנה החולפת כ- 95% מהסכום שגויס באג"ח היה בדירוג A ומעלה. יותר מזה, כמעט 60% הגיעו מהנפקות של חברות בדירוג AA ומעלה. עדות נוספת להקשחת העמדות של המשקיעים, אפשר לראות בעובדה שכמעט 40% מהסדרות החדשות היו מגובות בביטחונות. זאת בהשוואה לכ- 3% אחוזים בלבד בשנת 2008.

על פניו, צרכי מחזור החוב של החברות הישראליות ממשיכים להיות גבוהים ועומדים כיום על יותר מ- 40 מיליארד שקל. ללא גיוס חוב נוסף, רבות מהחברות צפויות להמשיך להיות בבעיה תזרימית, ולכן חלק מהן ינסו להנפיק אג"ח גם בשנה הקרובה. לאור מרווחי התשואה הנמוכים באפיק הקונצרני, ייתכן שהן יצליחו בכך וישפרו את איתנותן הפיננסית.

### **הקשרן של ההתפתחויות המאקרו כלכליות למדיניות ההשקעה בקופות**

לאור התוצאות החיוביות של חלק נכבד מהחברות והירידה המשמעותית במרווחים באפיק האג"ח, ובעיקר באג"ח הקונצרניות, הגדילה החברה במהלך הרבעון הרביעי את הפוזיציה המנייתית בכ- 1%, בחלקים שווים בארץ ובחו"ל.

התשואות בתחום האג"ח נמוכות למדי ועל כן הסיכוי אינו מצדיק את הסיכון. לאור זאת, צמצמה החברה את שיעור החשיפה לאפיק הקונצרני, בעיקר בחו"ל, ורכשה במקום מניות של חברות איכותיות.

פרט לכך, הקטינה החברה בכ- 1% את שיעור ההחזקה באג"ח צמודות לטובת האפיק השקלי הארוך לאור הצפיות האינפלציוניות הגבוהות מדי בטווחים הארוכים, תוך שמירה על מח"מ בינוני בדומה לזה של סוף הרבעון השלישי. בחו"ל הוקטן שיעור ההחזקה האג"חי בכ- 5% בעיקר במגזר הפיננסיים בעקבות ירידת מרווחי התשואה וסיכוי קטן יותר לרווחי הון נוספים. בנוסף, הוקטנה החשיפה למט"ח בכ- 3% על ידי גידור.

## קשר בין התפתחויות מקרו כלכליות להתפתחות הקופה:

ההתפתחויות בשוק קופות הגמל השפיעו גם על התנהלות והתפתחות קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה. סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים) הסתכמו למועד הדו"ח לכ-319 מיליארד ₪ לעומת כ-294 מיליארד ₪ בדצמבר 2011, גידול של כ-8.5%. כמו כן, נכסי קופות הגמל של החברה עלו בשנת 2012, מסך נכסים של כ-10.8 מיליארד ₪ בדצמבר 2011 לסך נכסים של כ-16.9 מיליארד ₪, גידול של כ-56% בסך נכסי הקופות. הגידול המשמעותי בנכסי קופות הגמל אותן מנהלת החברה נובע משני גורמים עיקריים: האחד הינו תשואות חיוביות של נכסי הקופות והשני הינו גידול בהעברת זכויות של עמיתים פעילים קיימים בענף והצטרפויות של עמיתים חדשים לקופות בניהול החברה.

סך נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות כלליות, חדשות, וותיקות) הסתכם בסוף התקופה הנסקרת לכ-128 מיליארד ₪ לעומת 101.7 מיליארד ₪ בסוף שנת 2011, גידול של כ-26%. בדומה למגמה בשוק הפנסיה בישראל, נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך שנת 2012 מסך נכסים של 50.6 מיליון ₪ בדצמבר 2011, לסך נכסים של כ-113.5 מיליון ₪ בסוף שנת 2012, גידול משמעותי של כ-124% מנכסי הקרנות שנבע מהצטרפויות של עמיתים חדשים ותשואה חיובית.

## פרק 4: מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה

### הוראות חוק עיקריות

על החברה חלים חוקים, תקנות, צווים והוראות הממונה הקשורים לתחומי פעילותה.  
להלן תמצית החקיקה שפורסמה בתקופת הדו"ח ואשר צפויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשע"ב-2012 וחוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות - התקנות והחוזר קובעים אילו הוצאות בשל ביצוע עסקאות רשאי גוף מוסדי לגבות ישירות מנכסי קופת גמל להבדיל מהוצאות שיגבו מהגוף המוסדי עצמו
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים - התקנות והחוזר קובעים את המגבלות החלות על גופים מוסדיים בביצוע השקעות של כספי קופות הגמל, קרנות הפנסיה ו/או כספי החברה המנהלת. כמו כן, נקבעו בתקנות ובחוזר הוראות לעניין חריגות משיעורי ההשקעה, מתן הלוואות לעמיתים וכן הוראות לעניין ביצוע עסקאות ו/או השקעות בצדדים קשורים.
- תקנות הפיקוח של שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 וחוזר דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – בהתאם לקבוע בתקנות, החל משנת 2013 יוחל שינוי במנגנון גביית דמי הניהול מקופות הגמל שבניהול החברה, כך שתופחת תקרת דמי הניהול המקסימאליים בחלק מסוגי קופות הגמל ותתאפשר גביית דמי ניהול מההפקדות לקופות הגמל. במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי תקרת דמי הניהול המקסימליים, בחלק מסוגי קופות הגמל, תעמוד החל משנת 2013 על 1.05% מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות השוטפות. כמו כן, נקבע בהוראות שעה כי חברות מנהלות תהינה רשאיות לגבות עד 31 בדצמבר, 2013, דמי ניהול בשיעור 1.1% מהיתרה הצבורה. כמו כן, נקבע מנגנון דמי ניהול מפנסיונרים בקרן הפנסיה הכללית. שינוי מנגנון גביית דמי הניהול לא יחול על קרנות השתלמות וקופות גמל מרכזיות לפיצויים.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012 וחוזר רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופות גמל- מטרת התקנות והחוזר הינה לאפשר לקופות גמל להציע לעמיתיהן כיסוי ביטוחי דומה לזה המוצע לעמיתי חברות הביטוח.

להלן עיקרי החוזרים שפורסמו בתקופת הדו"ח ואשר צפויים להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:

- חוזר הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה- מטרת החוזר הינה לעדכן את הדיווחים הכספיים השנתיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, לצורך הבהרתם למשתמשים והתאמתם להוראות הדין.
- חוזר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) וחוזר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של חברות מנהלות - החוזרים קובעים הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות ולאופן הדיווח של הדוחות הכספיים והדוחות הנלווים של החברה המנהלת.

- חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית- קובע הוראות לבעלי רישיון וחברות מנהלות בעת הקמתה של מערכת הסליקה הפנסיונית. בין היתר מסדיר החוזר את עלויות השימוש במסלקה וכן הפעולות שיבוצעו באמצעותה.
- חוזר טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים- החוזר מפרט את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח, ככל הניתן, שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע שלו יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. על הגוף המוסדי לבצע סקר פערים אודות המידע הנוגע לעמיתיו, לבנות מודל מיפוי לפערים שנמצאו, ולהכין תכנית עבודה מסודרת להשלמת הפערים במידע. תהיך העבודה על החוזר הינו החל משנת 2012 ועד אמצע שנת 2016.
- חוזר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וחוזר עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים- מטרות החוזרים הינם לקבוע הנחות בסיס אחידות וברירות מחדל אשר ישמשו בסיס חישוב מאזן אקטוארי של קרנות פנסיה ולעדכן את ההנחות הדמוגרפיות. על בסיס חוזרים אלו החברה הגישה בקשה לתיקון תקנון קרן הפנסיה הכללית והמקיפה. החברה בוחנת את השלכות החוזר.
- חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים- החוזר קובע מבנה של "רשומה אחודה", לצורך קבלת ומסירת מידע אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם.

## פרק 5: תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה

א. הטבלה הבאה מציגה את הצבירות נטו של הקופות באלפי ₪ לתקופת הדוח. הצבירה החיובית בשנת 2012 נובעת מפעילות מואצת של העברת זכויות עמיתים מקופות גמל וקרנות השתלמות המנוהלות על ידי גופים מתחרים.

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה עלו בשנת 2012 מכ- 10.9 מיליארד ₪ לכ- 17 מיליארד ₪, גידול של כ- 56% מסך נכסי החברה. הצבירה נטו במהלך כל הרבעונים השנה בקופות הגמל הייתה חיובית בסך של כ- 4.52 מיליארד ₪.

שם הקופה	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2012	סה"כ צבירה נטו רבעון 2 2012	סה"כ צבירה נטו רבעון 3 2012	סה"כ צבירה נטו רבעון 4 2012
אלטשולר שחם יהלום *	(7,058)	(3,849)	(16,146)	-
אלטשולר שחם קרנות השתלמות *	(16,236)	(8,130)	(26,224)	-
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים *	(1,809)	(5,218)	(329)	-
אלטשולר שחם גמל כללי *	24,714	85,283	43,783	162,536
אלטשולר שחם גמל מניות	1,256	1,863	(241)	2,684
אלטשולר שחם גמל גולד	2,282	5,986	(7,912)	12,998
אלטשולר שחם גמל אג"ח	18,411	18,001	56,368	49,912
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי	8,517	3,059	11,406	9,702
אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד	627	438	861	1,758
אלטשולר שחם גמל קלאסי	101,014	121,775	213,011	256,594
אלטשולר שחם גמל כספית	(644)	(4,187)	3,525	2,817
אלטשולר שחם השתלמות כללי *	24,715	79,601	59,153	232,951
אלטשולר שחם השתלמות מניות	1,929	3,915	2,602	4,116
אלטשולר שחם השתלמות גולד	4,297	8,735	3,542	22,498
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח	16,583	18,541	38,407	54,644
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי	14,032	7,861	11,697	17,091
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד	205	818	1,236	1,377
אלטשולר שחם השתלמות קלאסי	116,837	126,572	211,218	311,587
אלטשולר שחם השתלמות כספית	439	150	4,264	1,176
אלטשולר שחם פיצויים כללי *	(3,670)	5,797	7,970	13,690
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	101	(184)	9,081	6,492
אלטשולר שחם פיצויים כספית	171	0	0	(297)
להיט מסלול כללי	(9,898)	1,644	(10,847)	2,872
להיט מסלול אג"ח	189,660	169,894	188,446	213,745
להיט מסלול מניות	(79)	1,321	(825)	737
נירית מסלול כללי	6,714	26,087	36,367	60,782
נירית מסלול אג"ח	206,416	185,603	237,155	336,872
נירית מסלול מניות	843	1,129	1,620	2,221
אשכול מסלול כללי	(537)	7,731	773	(3,046)
אשכול מסלול אג"ח	6,269	11,966	8,222	15,736
אלטשולר שחם פנסיה כללית	473	568	196	1,021
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	11,053	10,653	14,068	17,622
<b>סה"כ צבירה</b>	<b>717,627</b>	<b>883,423</b>	<b>1,102,447</b>	<b>1,812,888</b>

\* במהלך שנת 2012, ביצעה החברה בקופות/מסלולים אלו הליך של מיזוג, כמפורט בסעיף ט' לפרק 1.



ב. תשואות נומינליות ברוטו של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה לתקופת הדוח:

תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)					
שם הקופה/קרן	תחום פעילות	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
אלטשולר שחם יהלום *	תגמולים ופיצויים	5.17	(1.76)	6.95	-
אלטשולר שחם קרנות השתלמות *	קרן השתלמות	5.10	(1.73)	6.93	-
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים *	קופה מרכזית לפיצויים	4.93	(1.68)	6.96	-
אלטשולר שחם גמל כללי *	תגמולים ופיצויים	5.21	(1.51)	6.65	4.07
אלטשולר שחם גמל מניות	תגמולים ופיצויים	8.73	(6.83)	11.27	6.11
אלטשולר שחם גמל גולד	תגמולים ופיצויים	5.38	(2.16)	7.27	4.26
אלטשולר שחם גמל אג"ח	תגמולים ופיצויים	3.16	0.80	4.36	3.74
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי	תגמולים ופיצויים	0.70	2.01	2.86	3.94
אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד	תגמולים ופיצויים	1.74	0.04	3.74	4.56
אלטשולר שחם גמל קלאסי	תגמולים ופיצויים	3.46	0.27	5	3.85
אלטשולר שחם גמל כספית	תגמולים ופיצויים	0.59	0.64	0.54	0.6
אלטשולר שחם השתלמות כללי *	קרן השתלמות	5.02	(1.50)	6.67	4.12
אלטשולר שחם השתלמות מניות	קרן השתלמות	8.46	(6.84)	10.94	5.74
אלטשולר שחם השתלמות גולד	קרן השתלמות	5.25	(2.13)	7.32	4.28
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח	קרן השתלמות	3.05	0.83	4.34	3.77
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי	קרן השתלמות	0.72	1.99	2.88	3.9
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד	קרן השתלמות	1.30	(0.33)	3.64	4.56
אלטשולר שחם השתלמות קלאסי	קרן השתלמות	3.25	0.35	4.78	3.91
אלטשולר שחם השתלמות כספית	קרן השתלמות	0.59	0.64	0.54	0.6
אלטשולר שחם פיצויים כללי *	קופה מרכזית לפיצויים	5.10	(1.56)	6.8	4.13
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	קופה מרכזית לפיצויים	3.21	0.72	4.53	3.86
אלטשולר שחם פיצויים כספי	קופה מרכזית לפיצויים	0.58	0.63	0.53	0.58
להיט מסלול כללי	תגמולים ופיצויים	4.94	(1.67)	7.02	4.08
להיט מסלול אג"ח	תגמולים ופיצויים	3.23	0.34	5.03	4.09
להיט מסלול מניות	תגמולים ופיצויים	8.76	(6.83)	11.08	6.28
נירית מסלול כללי	קרן השתלמות	4.78	(1.56)	6.81	3.98
נירית מסלול אג"ח	קרן השתלמות	3.03	0.41	4.88	4.11
נירית מסלול מניות	קרן השתלמות	8.68	(6.81)	10.85	5.98
אשכול מסלול כללי	קופה מרכזית לפיצויים	4.88	(1.65)	7.01	4.02
אשכול מסלול אג"ח	קופה מרכזית לפיצויים	3.21	0.29	5.21	4.03
אלטשולר שחם פנסיה כללית	קרן פנסיה כללית	4.57	(1.27)	5.89	4.09
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קרן פנסיה מקיפה	4.61	(1.04)	5.75	3.51

\* במהלך שנת 2012, ביצעה החברה בקופות/מסלולים אלו הליך של מיזוג, כמפורט בסעיף ט' לפרק 1.

**ג. ניתוח התשואה שהשיגו הקופות - תרומה של אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה נומינלית**

**ברוטו:**

התשואות בשנת 2012 נבעו מהשקעות באפיקים שונים כמו: מניות, אגרות חוב לסוגיהן (ממשלתיות וקונצרניות, סחירות ולא סחירות), קרנות נאמנות ומכשירים פיננסיים נגזרים. הטבלה הבאה מייצגת את התרומה המשוקללת (שקלול על פי האחזקות ברבעונים השונים) של אפיקים אלו לתשואות שהושגו בקופות הכלליות:

סוג האפיק	%
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	2.78%
אג"ח קונצרניות סחירות	2.99%
מניות וניירות ערך אחרים סחירים*	5.52%
אג"ח לא סחירים	2.31%
ניירות ערך אחרים לא סחירים	0.42%
הלוואות	0.46%

\* כולל אופציות וחוזים עתידיים על מניות

## פרק 6: גורמי סיכון

להלן פירוט גורמי הסיכון של החברה:

### א. סיכוני שוק

ניהול תיק ההשקעות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה נעשה בשאיפה להשגת תשואה אופטימאלית במסגרת מדיניות ההשקעות של ועדת השקעות והדירקטוריון. ועדת ההשקעות של החברה, בעת קביעת מדיניות ההשקעות ורמת הסיכון מתייחסת לשורה של קריטריונים ומאפיינים ברמת ההקצאה האסטרטגית של קופות הגמל וקרנות הפנסיה וסוגי הנכסים כמו: תחזיות כלכליות, התפתחויות אפשריות (כולל פוליטיות) וסיכונים בשווקים הפיננסיים והריאליים. בהתאם, מעדכנת הוועדה את מדיניות ההשקעות מעת לעת על פי הנדרש. הסיכונים המרכזיים המשפיעים על מדיניות ההשקעות נמצאים במעקב של מנהל הסיכונים ומדווחים לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות ולוועדת אשאים, מעת לעת. סיכונים אלו הם:

#### 1. סיכוני השקעה כלליים

החברה עושה מאמצים להקטין את הסיכונים הטמונים בהשקעות ככלל. זאת ע"י השקעה באפיקים בעלי רמות סיכון המתאימות למדיניות ההשקעות של הקופות, תוך פיזור בין אפיקי השקעה, מטבעות ובסיסי הצמדה. הקצאת הנכסים בין אפיקי ההשקעה השונים והשקעות ספציפיות מבוצעת במטרה להשיג תשואה מקסימאלית מול רמת סיכון שקבעה ועדת ההשקעות. קבלת החלטה להשקעה בנכס ייחודי נעשית לאחר בחינת הפרמטרים הרלבנטיים שעיקרם הם התשואה הצפויה ורמות הסיכון השונות (שוק, אשראי, מטבע, חשיפת לווה וכו').

#### 2. סיכוני ריבית

השינויים בשערי הריבית משפיעים על שוויין של אגרות החוב המוחזקות ע"י הקופה ועל שווי נכסיה. ועדת ההשקעות, בעת קבלת החלטות לגבי מדיניות השקעה באגרות חוב ובמתן הלוואות לסוגיהן, מתייחסת לתחזיות כלכליות והצפי לגבי שינויים בשערי ריבית הנובעים משערי חליפין, תחזיות אינפלציוניות ובסיסי הצמדה. על סמך אלו מקבלת ועדת השקעות החלטות לגבי אגרות החוב לסוגיהן וההלוואות, רמות הסיכון שבהן (אשראי, חשיפה ענפית) ומשך החיים שלהן.

#### 3. סיכוני מנפיק (סיכוני אשראי)

מדיניות החברה היא להשקיע באגרות חוב ובמתן הלוואות, שטרי הון ופיקדונות של חברות המדורגות בדרך כלל בדרוג אשראי המבטא סיכון אשראי נמוך. הקופות שומרות על חשיפה למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה, דרוג המנפיק והנחיות הדירקטוריון וועדת השקעות. השקעה או הלוואה מתבצעת רק לאחר ניתוח ובדיקה של החברה המנפיקה ביחד עם תנאי ההשקעה/הלוואה, על ידי מערך האשראי של החברה.

#### 4. סיכון שער חליפין

הקופות משקיעות בניירות ערך ובמכשירי השקעה הנקובים במט"ח ובכך נוצר סיכון שער חליפין. לפיכך מבצעות הקופות גידורים חלקיים או מלאים באמצעות נגזרי מט"ח בהתאם להנחיות ועדת השקעות.

#### 5. סיכונים נזילות/סחירות

החלטות השקעה והקצאת נכסי הקופה לאפיקים השונים מתבצעת תוך שקלול פרמטרים, תחזיות ואומדנים הכוללים בין השאר גם תחזיות לגבי התפתחות תזרים המזומנים של הקופה, מאפייני הלקוחות כיום ובעתיד. הקופה שומרת על רמת נזילות מספקת כאשר תמהיל נכסיה מאפשר לה לתת מענה לצרכי הנזילות השוטפים והמשתנים.

#### ב. סיכונים משפטיים

פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות ההסדר התחיקתי בתפעול השוטף. סיכונים משפטיים קיימים גם בפעילות ההשקעה השוטפת בעיקר בשל אי פירעון התחייבות בהתאם לנייר ערך ספציפי.

#### ג. שימוש בכלים ובתהליכים תומכים

החברה מקבלת ניתוחים ואנליזות ממחלקות מחקר חיצוניות, מאקרו ומיקרו כלכליות של כלכלות בארץ ובעולם, ענפים וחברות בארץ ובעולם וניתוחים פנימיים. החברה משתמשת בעבודה השוטפת במערכות מידע תומכות כגון בלומברג, רויטרס, מגמה, BDI, מערכת CompuRisk לניהול סיכונים וכן מערכת פנימית (דנאל) ובה מתבצע ניהול הכסף לרבות הפקת דוחות וכלים ניהוליים לצורך שליטה, מעקב והחלטות.

#### ד. סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה

בניהול קרנות פנסיה יש להתייחס למספר סיכונים אפשריים כגון שינויים בתוחלת חיים, סיכון מודל האקטוארי, תשואה מינימאלית כפי שקבועה במודל האקטוארי, סיכונים התנהגות עמיתים כגון בגין בחירה בתקופת אבטחת פנסיה, שינויים בחקיקה ו/או בתקנון הקרן והשלכותיהם ועוד. סיכונים שרלבנטיים רק לפנסיה המקיפה הינם תשואה דמוגרפית שמושפעת מתביעות עמיתים בגין אבדן כושר עבודה או שארים, היקף הנפקת אגרות חוב מיועדות של ממשלת ישראל. הקרן התקשרה עם מבטח משנה לביטוח פעילות העמיתים בקרן הפנסיה המקיפה, מפני תביעות אבדן כושר עבודה ו/או שארים. בנוסף הקרן מבצעת לעמיתים המבקשים להצטרף אליה חיתום רפואי. הכיסוי הביטוחי המוענק לעמיתי הקרן, הינו בהתאם לנוסח תקנון הקרן, כפי שיעודכן מעת לעת, לרבות בגין שינויי חקיקה, מקדמי תוחלת חיים וכדומה. הביטוח מכסה את מסלולי הביטוח והוראות תקנון הקרן, כלומר מבטח המשנה ישתתף בתביעות על פי התנאים הקבועים בתקנון בהתאם לחלקו.

## ה. סיכונים תפעוליים

החברה התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות הפנסיה. כמו כן, בחברה מערכת CRM לצורך מעקב ותיעוד אחר זכויות העמיתים. בחברה מחלקות התומכות בפעילות השוטפת ומלוות את עבודת גורמי התפעול. סיכוני תפעול נובעים מהפעילות השוטפת של המתפעלים ושל החברה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי. לחלק מסיכוני התפעול ניתן ביטוי במסגרת הסכמי התפעול.

## **פרק 7: אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי**

### **1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

### **2. בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

## פרק 8: פרטים על הנהלת החברה המנהלת

### א. דירקטוריון החברה והועדות:

- **שם ושם משפחה: נדב דותן**  
**מס' ת.ז.: 025342015**  
**שנת לידה: 1973**  
**מען: התקווה 4, רמת השרון**  
**נתינות: ישראל**  
**חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: יו"ר הדירקטוריון.**  
**נציג חיצוני: לא**  
**תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 28/05/2012**  
**מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון - 6.**  
**עיסוק עיקרי נוסף: מנהל בחברת שירז השקעות בע"מ, בעלים של חברת ראלי פרו בע"מ.**  
**עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: מנהל בחברת שירז השקעות בע"מ**  
**בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: בנם של בועז וורדה דותן, שהינם חלק מבעלי המניות של החברה (מחזיקים ביחד באופן עקיף ב-25.32% ממניות החברה).**  
**השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: בוגר תואר ראשון במדעי החיים באוניברסיטת תל-אביב ותואר במנהל עסקים במכללת מנצ'סטר בקרית אונו.**  
**חברות בדירקטוריונים נוספים: מכהן כדירקטור באלטשולר שחם קרנות נאמנות, בחברת ראלי פרו, בחברת אלטשולר שחם בע"מ, ובחברת שירז השקעות בע"מ.**

- **שם ושם משפחה: רן שחם**  
**מס' ת.ז.: 27700244**  
**שנת לידה: 1970**  
**מען: אהרון מויאל 1 תל אביב**  
**נתינות: ישראל**  
**חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: חבר דירקטוריון.**  
**נציג חיצוני: לא**  
**תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 29/1/07**  
**מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון - 9.**  
**עיסוק עיקרי נוסף: מנכ"ל משותף ומנהל הנוסטרו של אלטשולר שחם בע"מ.**  
**עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: עובד אלטשולר שחם בע"מ.**  
**בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: אביו הנו מבעלי חברת האם (מחזיק ב-33.6% מחברת האם, אלטשולר שחם בע"מ).**  
**השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: בעל תואר שני (MA) בכלכלה וניהול, סיטי יוניברסיטי ניו יורק ותואר ראשון בכלכלה וניהול, המכללה האקדמית ת"א יפו. ניסיון בתחום ההשקעות: ניהול חשבונות הנוסטרו של אלטשולר שחם בע"מ.**  
**חברות בדירקטוריונים נוספים: דירקטור בחברות: אקו סייקל ישראל בע"מ, E&A מערכות תכנה פיננסיות בע"מ, רן שחם ניהול פיננסים בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ.**

• **שם ושם משפחה: יאיר לוינשטיין**

מס' ת.ז.: 023016678

שנת לידה: 1967

מען: שיכון בנים, מושב שדה ורבורג

נתינות: ישראל

חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: חבר דירקטוריון.

נציג חיצוני: לא

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 1/6/2009

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון – 9.

עיסוק עיקרי נוסף: מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ומנכ"ל משותף בפרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ.

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: משמש כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל בפרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה. שימש כיו"ר דירקטוריון פרפקט קופות גמל בע"מ וכמנכ"ל בפרפקט (י.ג.א) קרנות נאמנות ומשמש כמנכ"ל משותף בפרפקט (י.ג.א) בע"מ שוקי הון בע"מ.

חברות בדירקטוריונים נוספים: פרפקט (י.ג.א) בע"מ שוקי הון בע"מ, ג'נריקס תוכנה בע"מ, אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ, מניב שוקי הון ל.מ. בע"מ, שיא חיפה בע"מ, לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.

• **שם ושם משפחה: דפנה בסה**

מס' ת.ז.: 027488758

שנת לידה: 1974

מען: משה קול 2, ירושלים

נתינות: ישראלית

חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: חברת דירקטוריון

נציג חיצוני: לא

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 28/6/10

השכלה ועיסוק עיקרי נוסף: בוגרת תואר שני במנהל עסקים. עובדת כמנהלת תחום ניהול תיקים בחברת אלטשולר שחם בע"מ.

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון – 9.

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: עובדת חברת האם אלטשולר שחם בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

חברות בדירקטוריונים נוספים: אין



• **שם ושם משפחה: שי דתיקה**

מס' ת.ז.: 023942162

שנת לידה: 1968

מען: הזרע 29 כפר שמריהו

נתינות: ישראל

חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: חבר דירקטוריון, יו"ר ועדת השקעות וחבר וועדת ביקורת.

נציג חיצוני: כן

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 20/03/2005

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון- 8, ועדת ביקורת- 10, ועדת השקעות- 31. עיסוק עיקרי נוסף: בעלים ומנהל של חברת ILS BROKERS - חברה לתיווך במסחר במט"ח ונגזרות פיננסיות בין בנקים. בעלים של חברת איטריידר – חברה למסחר באופציות בינאריות.

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: לא

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: בעל תואר שני במינהל עסקים/מימון באוניברסיטת מנצ'סטר ותואר ראשון במדעים מדויקים מאוניברסיטת תל אביב. בעל ניסיון של 15 שנים בשוק ההון בתחום במט"ח, בין השאר בחדר עסקאות של בנק פועלים. בעבר חבר ועדת השקעות של אליהו חברה לביטוח. כיום בעל מניות ומנכ"ל חברה לתיווך במסחר במט"ח בין בנקים ובעל עניין בחברת לידר שוקי הון בע"מ.

חברות בדירקטוריונים נוספים: IEB, IIs Brokers, טריפל - וי (1999) בע"מ, לי- בל שקד אחזקות והשקעות בע"מ, התחנה בת"א בע"מ, איטריידר בע"מ, החילוץ 5 10/11 בע"מ, הברזל 38/6 בע"מ ואינסייד אינפו בע"מ.

• **שם ושם משפחה: אהוד נחתומי**

מס' ת.ז.: 05846579

שנת לידה: 1963

מען: אהרון גלעדי 4, חולון.

נתינות: ישראל

חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: חבר דירקטוריון, יו"ר וועדת ביקורת, יו"ר ועדת נהלים וחבר ועדת אשראי.

נציג חיצוני: כן

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 25/05/2008

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון – 9, ועדת ביקורת- 11, ועדת אשראי – 14, מתוכן 3 טלפוניות.

עיסוק עיקרי נוסף: מנכ"ל קרן הגמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ ועוסק ביעוץ פנסיוני ופיננסי.

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: לא

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: בעל תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה ותואר שני במנהל עסקים (מימון) ובכלכלה (מסחר בינלאומי) מהאוניברסיטה העברית בירושלים. משמש כמנכ"ל קרן גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ ועוסק ביעוץ פנסיוני ופיננסי. מנכ"ל קרן פנסיה "מקפת" לשעבר ומשנה למנכ"ל מגדל חברה לבטוח בע"מ לשעבר.

**חברות בדירקטוריונים נוספים:** חבר דירקטוריון אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, במחוג – מינהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ, אהוד נחתומי – ייעוץ פנסיוני ופיננסי בע"מ, עמותת "אור שלום" לטיפול בנוער בסיכון.

• **שם ושם משפחה: אריאל קרן**

מס' ת.ז.: 022851232

שנת לידה: 1967

מען: איילון 12, רמת השרון

נתינות: ישראל

**חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון:** חבר דירקטוריון, חבר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות.

נציג חיצוני: כן

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 1/6/2009

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון – 9, ועדת ביקורת-11, ועדת השקעות-31 מתוכן 4 טלפונית.

עיסוק עיקרי נוסף: אין.

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: אין.

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: בוגר תואר ראשון בכלכלה ובוגר MBA התמחות במימון. כיהן כסמנכ"ל ראש חטיבת ייעוץ הנדל"ן SFK מימון ופרויקטים. כיהן כסמנכ"ל פרויקטים ושיתוף המגזר הפרטי חברת ענבל בע"מ, סמנכ"ל כספים בחברת "אקספרט" ומנהל השקעות בזק.

**חברות בדירקטוריונים נוספים:** לא.

ביום 28.5.12 סיים ניר לינצ'בסקי את כהונתו כיו"ר הדירקטוריון ובמקומו מונה מר נדב דותן.

**הדירקטוריון וועדותיו:**

בתקופת הדוח נערכו 9 ישיבות של הדירקטוריון (מתוכן 1 טלפונית), 31 ישיבות של ועדת השקעות (מתוכן 4 טלפונית), 11 ישיבות של ועדת ביקורת ו-14 ישיבות של ועדת אשראי (מתוכן 3 טלפונית). השכר הכולל ששולם לדירקטורים עבור השתתפותם בישיבות הדירקטוריון וועדותיו בתקופת הדוח עמד על 706 אלפי ש"ח.

**ב. נושאי משרה העיקריים בחברה:**

• **שם ושם משפחה: יאיר לוינשטיין**

מס' ת.ז.: 023016678

שנת לידה: 1967

תפקיד: מנכ"ל

תאריך מינוי: 21/07/2009

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: משמש כמנכ"ל החברה.

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה. שימש כיו"ר דירקטוריון פרפקט קופות גמל בע"מ וכמנכ"ל בפרפקט (י.ג.א) קרנות נאמנות ומשמש כמנכ"ל בפרפקט (י.ג.א) בע"מ שוקי הון בע"מ.

• **שם ושם משפחה: מאיר זכריה**

מס' ת.ז.: 058377292

שנת לידה: 1963

תפקיד: סמנכ"ל פנסיה

תאריך המינוי: 1/5/2007

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: עובד התאגיד.

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: בוגר BA בכלכלה, רואה חשבון. בעבר עבד במשך 8 שנים במבטחים הוותיקה ובמקפת הוותיקה במגוון תפקידי ניהול.

• **שם ושם משפחה: רפי חן**

מס' ת.ז.: 038663001

שנת לידה: 1976

תפקיד: משנה למנכ"ל

תאריך המינוי: 3/10/2010

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: עובד התאגיד.

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן. בעבר תפקד כסמנכ"ל שיווק ומכירות בפרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ וכמנהל שיווק באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

● **שם ושם משפחה: שרון גרשביין**

מס' ת.ז.: 037827888

שנת לידה: 1983

תפקיד: מנהלת כספים

תאריך המינוי: 25/11/2010

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: עובדת התאגיד ונושאת משרה בחברות קשורות.

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: רואת חשבון, בוגרת תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי ותואר ראשון בחשבונאות, כלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב. עבדה בעבר כמנג'רית בצוות ביקורת בקוסט פורר גבאי את קסירר.

● **שם ושם משפחה: אסנת ענתבי**

מס' ת.ז.: 013234406

שנת לידה: 1976

תפקיד: יועצת משפטית

תאריך המינוי: 1/1/2008

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: עובדת התאגיד.

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: בוגרת תואר ראשון ותואר שני במשפטים - התמחות מסחרית. בעבר עבדה במחלקה הפיסקאלית בפרקליטות המדינה, מחוז תל-אביב ובמשרד עורכי דין מסחרי.

● **שם ושם משפחה: שי אהרוני**

מס' ת.ז.: 038308466

שנת לידה: 1976

תפקיד: מבקר פנים

תאריך המינוי: 16/6/2009

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: עובד התאגיד.

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, תואר שני במנהל עסקים - מימון, רואה חשבון. בעבר עבד כמנג'ר בקבוצת ניהול סיכונים בחברת ברייטמן אלמגור זוהר ושות' וכמבקר הפנים של חברת פרפקט קופות גמל בע"מ.

• **שם ושם משפחה: ישעיהו אורזיצר**

מס' ת.ז.: 004472403

שנת לידה: 1949

תפקיד: אקטואר ומנהל סיכונים בתחום הפנסיה

תאריך מינוי: 10/06/2008

תפקידו בחברה קשורה: אין.

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: בוגר תואר ראשון בכלכלה ובמתמטיקה. אקטואר מוסמך מאוניברסיטת ת"א משנת 1979, בעל ניסיון של 30 שנה.

• **שם משרד המבקר: צבי ורדי - רו"ח**

תפקיד: רואה חשבון מבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה.

מינוי: 30.05.2011

מענו: הרכבת 28 (פינת רחוב השרון), תל אביב

האחראי על הביקורת: רויטל קיבל - רו"ח.

**שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר**

תפקיד: רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת.

מינוי: 2006.

מענו: רח' עמינדב 3, תל-אביב.

האחראי על הביקורת: בני גבאי - רו"ח.

**במהלך תקופת הדוח ולאחריה מינתה החברה את בעלי התפקידים הבאים:**

- ביום 15 בינואר 2012, סיים מר תמיר לביא את תפקידו כמנהל מערכות מידע בחברה ובמקומו מונתה גב' מירב פלג – לנדאו.
- ביום 1 ביולי 2012, מונה מר רפי חן, משנה למנכ"ל, כמנהל מכירות סוכנים חיצוניים.
- בחודש פברואר 2013 מונה מר יוני אופיר כמנהל מערך האשראי במקום הגב' ורד קרין אשר סיימה את תפקידה.

**ג. תשלומים לנושאי משרה בכירה או עובדי החברה המנהלת:**

חמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר בחברה המנהלת בתקופת הדוח:

מקבל השכר	עלות שכר באלפי ₪	פרוט ההתחייבות לתשלומים שקיבלה החברה על עצמה החברה המנהלת
א	669	ע"פ חוק
ב	632	ע"פ חוק
ג	608	ע"פ חוק
ד	598	ע"פ חוק
ה	580	ע"פ חוק

נושאי משרה המקבלים שכר שלא במישרין מהחברה המנהלת:

מקבל השכר	עבור	שולם באלפי ₪ בתקופת הדוח
אלטשולר שחם בע"מ	נושאי משרה	2,808
לוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ	נושאי משרה	2,234

## פרק 9: אופן ניהול החברה

### א. תיאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון והוועדות השונות:

הדירקטוריון מתכנס לפחות שמונה פעמים בשנה. יו"ר הדירקטוריון מעמיד לדין ולהחלטה כל דבר בעל חשיבות מהותית לניהול החברה או לפקוח ולבקרה על ניהול, כנדרש על פי הנסיבות ובעיקר בנושאים הבאים:

1. מינוי ועדות דירקטוריון, תפקידן, הרכבן וקביעת סמכויותיהן.
2. קביעת נהלי עבודה, לפעילותו השוטפת ולפעילות וועדותיו לרבות בכל הנוגע לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון.
3. קביעת מדיניות ההשקעות של כל קופה שבניהול החברה ושינויה.
4. מינוי מנהל כללי.
5. מינוי מבקר פנימי ופיטוריו.
6. קביעה ואישור נהלים בדבר תהליך תקין של קבלת החלטות בקשר עם השקעות כל קופה וקופה ועריכת בקרה פנימית על ניהול ההשקעות.
7. כל אירוע החורג מהשגרה בפעולות החברה שעשויה להיות לו השפעה מהותית על עסקי החברה וכן כל עניין שיש בו לכאורה ניגוד עניינים ו/או פגיעה בדין ו/או בנוהל העסקים התקין או טוהר המידות.
8. אישור טיוטת תקנון של כל קופה שבניהול החברה.
9. עניינים שוועדת דירקטוריון כלשהי דרשה להעמידם על סדר היום.
10. עניינים שחבר דירקטוריון או המנהל הכללי ביקש להעמידם על סדר היום.
11. כל נושא אחר שהוראות הדין או חוזרי הממונה על אגף שוק ההון מחייבים דיון או קבלת החלטה של הדירקטוריון.

### ב. ועדת ביקורת

ועדת הביקורת דנה בנושאים הקשורים לביקורת פנימית בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה ובחברה עצמה. הועדה מתכנסת לפחות שש פעמים בשנה. תפקידי ועדת הביקורת הינם בהתאם להוראות הדין, ובכלל זה:

1. עמידה על קיום ליקויים בניהול העסקי של הגוף המוסדי ומתן הצעות לדירקטוריון בדבר דרכים לתיקון הליקויים.
2. קבלת החלטות בדבר אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור ועדת ביקורת לפי הוראות הדין.
3. דיון, אישור ועדכון תוכנית העבודה הרב שנתית והשנתית של המבקר הפנימי בהתאם למורכבות פעילות הגוף והיקף הנכסים המנוהלים. כמו כן תוודא הועדה כי לעובדי מערך הביקורת הפנימית יש את המשאבים, הידע, הכישורים והיכולת ליישם את התוכנית.
4. הועדה תמליץ על מינוי רואה חשבון ושכרו אחת לשלוש שנים לפחות.
5. הועדה תמליץ לדירקטוריון באשר לשכרם ואופן תגמולם של המבקר הפנימי ועובדי מערך ביקורת הפנים.

6. הועדה תדון בכל נושא שהממונה על אגף שוק ההון הורה על כך וכל נושא הנדרש ע"פ חוק החברות כגון: דיון בנאותות הדו"חות הכספיים וחוות דעת רואה החשבון המבקר, ממצאי ביקורת פנים, קבלת דיווחים על ממצאי ביקורת ביניים, אישור דוח הביקורת.

### ג. ועדת אשראי

ועדת אשראי בודקת כל בקשת אשראי ובהתאם לסמכויותיה ממליצה לוועדת ההשקעות האם לקבל את בקשת האשראי או לדחותה. ועדת האשראי דנה וממליצה גם בכל הנוגע לטיפול בחובות בעייתיים, לרבות הסדרי חוב. ועדת אשראי דנה בכל העמדת אשראי אגב פעילות השקעות שאינן "אשראי מוחרג" ללווה בודד ולקבוצת לוויים, מעל סכום או שיעור שנקבע על ידי ועדת ההשקעות.

### ד. נהלי פיצול בחשבונות קופות הגמל

הקצאת ההשקעות בין קופות הגמל מתבצעת בהתאם לנוהל פיצול אשר במסגרתו נקבעו קריטריונים לפיצול ההשקעות בניירות הערך אשר בוצעו במהלך אותו יום, בחשבון המפצל בין קופות הגמל. להלן הקריטריונים שנקבעו לפיצול פעולות ההשקעה בניירות ערך:

- פיצול בהתאם לגודל היחסי של כל קופה בעלת מדיניות השקעה זהה ולפרופוזיית נכס פרטני.
- פיצול בהתאם לפרופוזיית קבוצת נכסים.
- פיצול בהתאם לפרופוזיית תת אפיק/אפיק.
- פיצול המתייחס לקופות בעלות מדיניות השקעות זהה.
- פיצול לצורך תיקון חריגה מהוראות הדין.
- פיצול עקב צרכי נזילות.

בנוסף, מתבצעות הוראות מכירה/קניה ישירות לתיק ניירות הערך של כל קופה במקרים בהם קיימים ניירות ערך רק בחלק מן הקופות (כגון ניירות שנרכשו בהנפקות) ובמצבים בהם נדרשת התאמת שיעורי החזקה עקב גידול/קיטון בשווי הנכסים של הקופה. החברה עורכת תיעוד ובקרה על אופן פיצול הכספים.

### ה. מתכונת קבלת החלטות השקעה בחברה עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה והפיקוח על הביצוע:

הדירקטוריון מתווה את מדיניות ההשקעות של הקופה. ועדת ההשקעות בישיבותיה מקבלת סקירה כלכלית ממנהל ההשקעות המציג גם את תוצאות ביצועי הקופות לתקופה, הרכב החזקות הקופות ונושאים נוספים הדורשים דיווח מעת לעת. הועדה קובעת את הרכב ההשקעות של כל קופה תחת מדיניות ההשקעות שקבע הדירקטוריון ומנחה את מנהל ההשקעות בהתאם. הועדה קובעת את מסגרות ההשקעה ומנהל ההשקעות בוחר את ניירות הערך הספציפיים להשקעה במסגרת המדיניות שנקבעה.

בקר ההשקעות בודק באופן שוטף את התאמת ביצועי מנהל ההשקעות להחלטות הועדה ומדווח לוועדת ההשקעות ולמנהלי החברה, בהתאם לנדרש.



1. נוהל השימוש בזכויות ההצבעה :

בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי, על החברה להשתתף ולהצביע באסיפה כללית של תאגיד שמניותיו או האג"חים מוחזקים על ידי קופות הגמל שבניהולה, בעד או נגד הצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית שלו, ככל שהדבר מתחייב מחובותיה של החברה כלפי עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה.

החברה פרסמה באתר האינטרנט שלה את מדיניות ההצבעה ואמות מידה לממשל תאגידי. לצורך קבלת החלטות לעניין החזקה במניות ובאג"ח סחיר באסיפות הכלליות מכינים נציגי החברה אנליזה על החברות ומביעים את המלצתם. לצורך קבלת החלטה כיצד להצביע הוסמכה על ידי וועדת השקעות תת ועדה הכוללת את יו"ר ועדת השקעות. לצורך קבלת החלטות באג"ח לא סחיר מתכנסת וועדת אשראי וועדת השקעות.

לאחר קיום האסיפה הכללית מפרסמת החברה המנהלת דו"ח ריכוז הצבעות באסיפות הכלליות. ועדת ההשקעות מקבלת דיווח בעניין אופן ההצבעה באסיפות הכלליות הרלבנטיות.

מתחילת השנה השתתפה החברה ב- 108 אסיפות כלליות בהתאם לאחזקותיה.

---

נדב דותן, יו"ר הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2012 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (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. וכך-
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; וכך-
  - (ב) כל תרמיית, ככל שקיימת, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21.3.2013

---

יאיר לוינשטיין  
מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2012 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (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. וכך-
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; וכך-
  - (ב) כל תרמיית, ככל שקיימת, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21.03.2013

---

שרון גרשביין  
מנהלת כספים

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל ופנסיה 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) 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 החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- (COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

יו"ר הדירקטוריון נדב דותן  
מנכ"ל יאיר לוינשטיין  
מנהלת כספים שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח: 21 במרץ, 2013.

## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ - חברה מנהלת (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2012, 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 של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה 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 ביטחון אם קיימת, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.