



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

ליום 31 בדצמבר, 2015

תוכן העניינים:

עמוד	נושא	פרק
3-5	תיאור החברה	1
	ניתוח מצב כספי	2
6-8	א. המצב הכספי של החברה המנהלת	
9-11	ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה	
12-14	התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	3
15-16	היקף נכסים מנוהלים	4
	אירועים מהותיים	5
17	א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	
17-18	ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח	
18	ג. הליכים משפטיים	
19	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	6
20	הצהרה מנכ"ל	
21	הצהרה מנהלת כספים	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת" או "אלטשולר שחם גמל") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לרבעון הרביעי של שנת 2015 ולשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (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.

לפירוט בדבר אחזקות של בעלי המניות בחברה ומסמכי היסוד של החברה ראה פרק א' לדוח תיאור עסקי התאגיד.

מאז הקמתה מנהלת החברה קופות גמל והחל מחודש יולי 2008 מנהלת החברה גם קרנות פנסיה. נכון ליום 31.12.2015 (להלן: "מועד הדו"ח") בניהול החברה 3 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 **
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קרן פנסיה	יולי 2008
אלטשולר שחם פנסיה כללית	קרן פנסיה	יולי 2008

* הקופות הינן קופות פרטיות.

** לקופות אלה מוזגו קופות גמל שהחלו את פעילותן בשנת 2001.

מספרי מס הכנסה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ותקרת שיעורי הפרשות מירבית:
 1. קופות גמל – לעצמאיים, שכירים וקופות אישיות לפיצויים, בעלת 7 מסלולי השקעה:

שם הקופה - אלטשולר שחם גמל	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 להיט קלאסי	546
אלטשולר שחם גמל כספית	1394

כחלק מיישום הוראות חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל", בוצעו החל מיום 01.01.2016 שינויים בשמות המסלולים ובמדיניות ההשקעה של חלק מהמסלולים. בין היתר נפתחו מסלולים תלויי גיל.

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.

2. קרנות השתלמות- לשכירים ולעצמאיים, בעלת 7 מסלולי השקעה:

שם הקופה- אלטשולר שחם השתלמות	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 נירית קלאסי	558
אלטשולר שחם השתלמות כספית	1398

כחלק מיישום הוראות חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל", בוצעו החל מיום 01.01.2016 שינויים בשמות המסלולים ובמדיניות ההשקעה של חלק מהמסלולים.
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, בעלת 4 מסלולי השקעה:

שם הקופה – אלטשולר שחם פיצויים	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם פיצויים כללי	1094
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	1417
אלטשולר שחם פיצויים כספית	2008
אשכול שחם פיצויים קלאסי	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.

4. קרנות פנסיה חדשות:

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

כחלק מיישום הוראות חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל", בוצעו החל מיום 01.01.2016 שינויים בשמות המסלולים ובמדיניות ההשקעה של חלק מהמסלולים. בין היתר נפתחו מסלולים תלויי גיל, מסלול למקבלי קצבה ומסלול הלכה.

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- הפקדות החודשיות לא יעלו על התקרה המותרת של 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק, המהוות 16% מהשכר המבוטח.

א. המצב הכספי של החברה המנהלת

1. המצב הכספי של החברה:

סך נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ-37.2 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 31.12.2015 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2014	
178,453	160,898	נכסים
33,472	102,807	השקעות פיננסיות
13,164	45,776	מזומנים ושווה מזומנים
225,089	309,481	סה"כ נכסים
104,660	124,330	הון
120,429	185,151	התחייבויות
225,089	309,481	סה"כ התחייבויות והון עצמי

סך ההשקעות הפיננסיות ויתרות המזומנים של החברה הסתכמו לסך של 148,583 אלפי ש"ח המהווים כ-48% מסך המאזן. הגידול ביתרת ההשקעות הפיננסיות נובע משטרי הון שהנפיקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור), לפרטים נוספים אודות שטרי ההון ראה באור 22'א' לדוחות הכספיים.

יתרת הנכסים הסתכמה לסך של 160,898 אלפי ש"ח המהווים כ-52% מסך המאזן. הקיטון ביתרת הנכסים מקביל לגידול ביתרת המזומנים כתוצאה משינוי מועד תקבול הכנסות דמי ניהול בגין החודש האחרון בתקופת הדו"ח. במהלך שנת 2015, החלה החברה לקבל את עיקר הכנסות מדמי ניהול בגין כל חודש בסוף אותו החודש ובתחילת חודש העוקב, מתבצעת השלמת הכנסות שטרם שולמו בגין דמי הניהול של אותו חודש. בשנת 2014, התקבלו כל הכנסות דמי הניהול בגין כל חודש בחודש עוקב בלבד.

ההון העצמי של החברה הסתכם לסך של 124,330 אלפי ש"ח המהווים כ-40% מסך המאזן. יחס ההון למאזן נשאר ללא שינוי משנת 2014.

התחייבויות החברה הסתכמו לסך של 185,151 אלפי ש"ח המהווים כ-60% מסך המאזן. הגידול ביתרת ההתחייבויות במאזן נובע בעיקר כתוצאה מהלוואה שנטלה החברה בסך של 70 מיליון ש"ח במהלך שנת 2015. לפרטים נוספים אודות ההלוואה ראה סעיף 3 בדבר מקורות מימון.

2. תוצאות הפעילות

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך הדוח על הרווח הכולל (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	הכנסות
252,914	302,508	מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
1,320	917	הכנסות מימון
הוצאות		
102,030	116,035	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
108,956	109,146	הוצאות הנהלה וכלליות
4,760	4,941	הוצאות אחרות
1,559	3,317	הוצאות מימון
36,929	69,986	רווח לפני מס

הכנסות - היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכם לסך של כ- 37.2 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לתקופת הדוח סך של כ- 302,508 אלפי ש"ח. הגידול בהכנסות לעומת שנת 2014, נובע מגידול ביתרת הנכסים בניהול החברה.

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה נדחות - כוללות בעיקר עמלות שוטפות למשווקים חיצוניים. הגידול בעמלות מקביל לגידול בהכנסות החברה ושומר על יחס דומה מסך ההכנסות לאורך השנים.

הוצאות הנהלה וכלליות - כוללות בעיקר שכר עבודה ונלוות, דמי תפעול בנקים, הוצאות לחברה האם בגין שירותים שהתקבלו בתקופת הדוח ופרסום ויחסי ציבור.

3. תזרים

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו לסך של 73,048 אלפי ש"ח בתקופת הדוח לעומת 35,065 אלפי ש"ח בשנת 2014. העלייה נובעת מגידול ברווחי החברה.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 85,186 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מהנפקת שטרי הון בסך 70,000 אלפי ש"ח במהלך השנה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור).

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון, הסתכמו לסך של כ 44,750 אלפי ש"ח ונבעו מגידול ביתרת ההלוואות שנלקחו על ידי החברה בתקופת הדו"ח (ראה סעיף 3 להלן) ומחלוקת דיבידנד בסך של 18,000 אלפי ש"ח בתקופת הדו"ח.

4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31.12.15 הינה 124,330 אלפי ש"ח. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות ההון") ליום הדו"ח

הינה 80,613 אלפי ש"ח. עודף בהון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 43,717 אלפי ש"ח.

להערכת החברה לא קיימים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או לגירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון. כמו כן, החברה אינה מעריכה כי בשנה הקרובה תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו.

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.

5. מקורות מימון

מסגרות אשראי:

- לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור של פריים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2015 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.
- לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 5,000 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור פריים + 0.5. נכון ליום 31 בדצמבר, 2015 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.
- הלוואות בנקאיות:
- ביום 31 ביולי, 2013 נחתם הסכם הלוואה מול תאגיד בנקאי, במסגרתו נטלה החברה הלוואה בסך 18 מיליון ש"ח. הוצאות המימון שנזקפו בתקופת הדוח בגין הלוואה זו מסתכמות לסך של 364 אלפי ש"ח.
- ביום 29 בינואר 2015 חתמה החברה על הסכם למסגרת הלוואה בסך של 80 מיליון ש"ח. ביום 1 בפברואר 2015, ניצלה החברה הלוואה בגובה של 55 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית נומינלית בשיעור של 3.3%. ביום 26 בפברואר, 2015 נלקחה הלוואה נוספת בסך 5 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית נומינלית בשיעור של 3.28%. ביום 23 ביוני, 2015 נלקחה הלוואה נוספת בסך 3 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית נומינלית משתנה בשיעור של פריים + 1.23%. ביום 24 בספטמבר, 2015 נלקחה הלוואה נוספת בסך 3 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית נומינלית בשיעור של 3.43%. ביום 20 בדצמבר, 2015 נלקחה הלוואה נוספת בסך 4 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית נומינלית משתנה בשיעור של פריים + 1.23%. הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרת הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 1,943 אלפי ש"ח.
- בחודש מרץ, 2015 חתמה החברה על הסכם למסגרת הלוואה בסך 42 מיליון ש"ח, מתוכה בתקופת הדוח ניצלה החברה הלוואה בגובה של 40 מיליון ש"ח שנלקחה ביום 24 במרץ 2015 הנושאת ריבית שנתית נומינלית בשיעור של 2.105%. בחודש דצמבר 2015 חידשה החברה את מסגרת הלוואה זו בריבית משתנה פריים + 0.35%. הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 794 אלפי ש"ח. לאחר מועד הדו"ח חודשה הלוואה לתקופה נוספת. לפירוט ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים בדבר אירועים לאחר תאריך הדו"ח.
- להבטחת הלוואות המפורטות לעיל חתמה החברה על התחייבויות לעמידה באמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך הדו"ח החברה עומדת בהתחייבויותיה באמות המידה הפיננסיות. למידע נוסף ראה באור 14 לדוחות הכספיים.

ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה

1. הטבלה הבאה מציגה את הצבירות נטו של הקופות באלפי ש"ח לתקופת הדוח. הצבירה החיובית בתקופת הדוח נובעת מפעילות מואצת של העברת זכויות עמיתים מקופות גמל וקרנות השתלמות המנוהלות על ידי גופים מתחרים.

להלן נתוני צבירה נטו של קופות הגמל וקרנות הפנסיה באלפי ש"ח בכל אחד מהרבעונים בשנת 2015:

סה"כ צבירה נטו רבעון 4 2015	סה"כ צבירה נטו רבעון 3 2015	סה"כ צבירה נטו רבעון 2 2015	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2015	שם הקופה
93,826	292,682	561,781	307,910	אלטשולר שחם גמל כללי
3,667	21,478	22,946	12,169	אלטשולר שחם גמל מניות
34,733	96,248	79,240	44,084	אלטשולר שחם גמל גולד
(11,581)	(13,725)	(11,667)	(3,949)	אלטשולר שחם גמל אג"ח
(1,720)	(1,240)	(4,794)	(1,674)	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי
(109,751)	(112,237)	(64,640)	(29,158)	אלטשולר שחם גמל להיט קלאסי
(4,233)	13,314	8,202	1,678	אלטשולר שחם גמל כספית
448,988	626,789	770,243	586,184	אלטשולר שחם השתלמות כללי
30,460	40,510	50,931	34,913	אלטשולר שחם השתלמות מניות
94,930	140,455	140,364	76,283	אלטשולר שחם השתלמות גולד
(6,213)	(2,812)	(5,884)	1,189	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח
(1,467)	6,662	(2,991)	(2,645)	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי
(64,989)	(61,690)	(18,362)	49,304	אלטשולר שחם השתלמות נירית קלאסי
(325)	11,666	(391)	282	אלטשולר שחם השתלמות כספית
(35,834)	7,595	26,042	4,698	אלטשולר שחם פיצויים כללי
(5,685)	(4,860)	695	(6,932)	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
-	2,414	-	-	אלטשולר שחם פיצויים כספית
(4,199)	2,465	(5,709)	8,565	אלטשולר שחם פיצויים קלאסי
1,172	1,791	1,319	1,154	אלטשולר שחם פנסיה כללית
46,617	50,943	43,362	42,756	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
508,396	1,118,448	1,590,687	1,126,811	סה"כ צבירה

2. תשואות נומינליות ברוטו לכל רבעון של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

לתקופת הדוח:

תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)				תחום פעילות	שם הקופה/קרן
רבעון 4 2015	רבעון 3 2015	רבעון 2 2015	רבעון 1 2015		
1.92	(2.14)	(2.64)	5.69	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כללי
3.35	(7.45)	(1.96)	10.02	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל מניות
2.24	(2.99)	(2.61)	6.85	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל גולד
0.88	0.72	(2.79)	3.06	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח
0.32	0.62	(3.23)	3.23	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי
1.07	0.05	(2.74)	3.71	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל להיט קלאסי
0.01	0.02	0.01	0.07	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כספית
1.83	(2.07)	(2.70)	5.59	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי
3.36	(7.47)	(1.92)	10.00	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות מניות
2.12	(2.92)	(2.73)	6.68	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות גולד
0.86	0.76	(2.91)	3.05	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח
0.31	0.62	(3.26)	3.24	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי
0.98	0.09	(2.86)	3.68	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות נירית קלאסי
0.01	0.02	0.01	0.07	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כספית
2.01	(2.24)	(2.48)	5.73	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי
0.92	0.71	(2.91)	3.07	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
0.01	0.02	0.01	0.07	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כספי
1.09	0.03	(2.72)	3.61	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים קלאסי
1.75	(2.03)	(2.72)	5.47	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית
1.89	(1.89)	(1.43)	5.01	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

3. ניתוח התשואה שהשיגו הקופות - תרומת אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה הנומינלית (ברוטו):

התשואות שהושגו ברבעון האחרון של שנת 2015 נובעות מהשקעות במספר אפיקי השקעה בכפוף למדיניות ועדת השקעות של הקופות. מדיניות ועדת ההשקעות ברבעון הרביעי של שנת 2015 הייתה להמשיך את ההשקעות בשוקי אירופה וארה"ב. ברבעון זה סבלו שוקי המניות מתנודתיות גבוהה שמקורה הן מנתונים שליליים לגבי הצמיחה בסין ויחד עם זה, ירידות חדות במחירי הנפט ועמם חששות כבדים לגבי הצמיחה העולמית.

הטבלה הבאה מציגה את אפיקי ההשקעה העיקריים והתשואות המשוקללות שהושגו מהן ברבעון הרביעי של שנת 2015 בקופות הכלליות אשר מייצגות את העקרונות המובילים את מדיניות ההשקעה וההחלטות של ועדת ההשקעות:

סוג האפיק	%
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	0.23%
אג"ח קונצרניות סחירות	0.11%
מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות	(0.34%)
אג"ח לא סחירים	0.09%
ניירות ערך אחרים לא סחירים	0.03%
הלוואות	0.07%
חוזים עתידיים ¹	1.73%
סה"כ	1.92%

¹ כולל חוזים על מדדי מניות, ריביות ומדדים אחרים.

פרק 3: התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

פעילות החברה ותוצאותיה מושפעות במידה רבה ממצב שווקי ההון והמצב המאקרו כלכלי, לאור השפעתם על הכנסות החברה מהשקעות.

ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה

ברבעון הרביעי של שנת 2015 התרבו הסימנים להאטה בצמיחה במשק הישראלי, ולאור זאת השאיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. סוגיית הריבית נהייתה מורכבת יותר בעקבות הניגוד בין הציפייה להעלאת ריבית בארה"ב לבין האפשרות להרחבה מוניטארית נוספת באירופה. גם ההשפעות של מהלכים אלו על שער החליפין עשויים להשפיע על החלטות הריבית העתידיות של בנק ישראל. בנוסף, נגידת הבנק לא רמזה על כוונה לבצע הרחבות מוניטאריות נוספות, אולם היא הדגישה לראשונה כי להערכת הוועדה המוניטארית המדיניות של הבנק צפויה להישאר מרחיבה למשך זמן רב.

האינפלציה בארץ המשיכה להיות שלילית. עיקר ירידות המחירים נרשמו במחירי המזון יחד עם עלייה נמוכה מהציפיות במחירי ההלבשה וההנעלה, הדבר הוביל לירידה בציפיות האינפלציוניות. לצד ירידות המחירים במשק, מדד מחירי הדירות בבעלות, שאינו נכלל בחישוב האינפלציה, המשיך להציג עליה נוספת, וזאת במקביל להמשך הגידול בהיקף המשכנתאות שנלקחו.

בתחילת הרבעון הרביעי התבשרנו כי הצמיחה בארה"ב הואטה במהלך הרבעון השלישי בניגוד לתחזיות המוקדמות. בין הסיבות המרכזיות לכך אפשר למנות את הדולר החזק שהשפיע לשלילה על היצואניות והירידה במחיר הנפט והשפעתה על תחום האנרגיה. פרט לכך, האינפלציה נותרה ברמה קרובה לאפס, מה שהוביל את הפד לדחות את העלאת הריבית להמשך הרבעון.

העלאת הריבית הראשונה אחרי 7 שנים הגיעה בחודש דצמבר, והייתה בשיעור של רבע אחוז, בהתאם לציפיות בשוק. הפד ציין כי שוק העבודה חוזר לפסים תקינים והוא משוכנע כי האינפלציה צפויה לשוב לכיוון יעד 2 האחוזים. הנגידה הדגישה כי הסיכונים בחו"ל יכולים אמנם להעיב על הכלכלה האמריקנית, אך הם פחתו לאחרונה. כמו כן, היא הוסיפה ואמרה כי העלאת הריבית תהיה הדרגתית ותלויה בנתונים הכלכליים שיתפרסמו מעת לעת. תוואי העלאת הריבית המתון הרגיע את המשקיעים ולא הוביל לזעזועים בשוק האג"ח במהלך הרבעון.

במהלך הרבעון נמשכו התוצאות החיוביות ממדינות גוש היורו. נתוני הייצור התעשייתי בגוש היו חיוביים יותר, זאת בתמיכת היורו החלש והירידה במחירי האנרגיה. בנוסף, האינפלציה בגוש ב-12 החודשים האחרונים עלתה לאפס (מדפלציה), כאשר אינפלציית הליבה (האינפלציה בניכוי השינוי במחירי המזון והאנרגיה התנודתיים) עלתה ל-1.0%, מעל התחזיות המוקדמות. גם שיעור האבטלה הפתיע לטובה וירד ל-10.8%. לפי הנתונים, נראה שגם מדינות שבעבר התקשו להתאושש כמו ספרד ואיטליה, מציגות לאחורונה שיפור ניכר בפעילות. למרות זאת, הבנק המרכזי באירופה עדיין לא מרוצה מהצמיחה ולכן הוא הצהיר כי הוא בוחן מחדש את האפקטיביות של ההרחבה הכמותית הנוכחית.

סין עדיין צומחת, אך נראה כי הכלכלה שלה רוויה בבעיות מבניות. כדי לתמוך בהמשך הצמיחה, החליט הבנק המרכזי להפחית את הריבית ברבע אחוז נוסף (ל-4.35%) בתחילת

הרבעון. זו הפעם החמישית ברציפות שהבנק המרכזי מבצע הורדת ריבית, וזה מדגיש את הנחישות של הבנק להגדיל את הנזילות במדינה ולסייע לסין לעמוד ביעד צמיחה של כ-7% בשנה הקרובה.

מחיר הנפט המשיך לקרוס במהלך הרבעון. למרות זאת, חברות קרטל הנפט אופ"ק, ובראשן סעודיה, הודיעו כי אינן מתכוונות להקטין את תפוקת הנפט בעתיד הנראה לעין, גורמים אלו ביחד עם החזרה הצפויה של איראן לרשימת מפיקות הנפט והאפשרות לביטול איסור ייצוא נפט מארה"ב, השפיעו לרעה על הזהב השחור, ומחירו המשיך להתדרדר. חבית נפט נסחרה לקראת סיום הרבעון ברמה של 30 דולרים, ולפי ההערכות המחיר ימשיך לצלול גם אל מתחת לרף זה בעתיד הקרוב.

המשך ההתאוששות הכלכלית בעולם סייעה לשוקי המניות במרבית העולם המפותח להתנהג במגמה חיובית. עם זאת, התרחבות הבעיות בסין וירידת מחיר הנפט והחששות מפני גל פשיטות רגל של מפיקות גדולות ברחבי העולם הגבילו את שיעור העליות. השתהות הפד האמריקני בקבלת החלטה בנוגע לעיתוי העלאת הריבית הראשונה הגדילה גם היא את אי-הוודאות.

בסיכומה של שנה, מרבית המדדים המובילים בעולם המערבי רשמו תוצאות חיוביות, עם כי נמוכות. המדדים המקומיים המובילים הוסיפו בין 2%-4.3% במהלך השנה, ואילו בארה"ב מדד ה-S&P500 ירד ב-0.73% ומדד הנאסד"ק הציג עלייה נאה של 5%, בעיקר בדחיפת מניות הטכנולוגיה הגדולות. מנגד, מדד הראסל 2000, מדד שמסקף את התנהגותן של המניות הקטנות, איבד מערכו 5.7% ב-2015. המדדים האירופאים רשמו תשואות חיוביות במהלך השנה לאור השיפור הכלכלי בגוש, אולם ברמה דולרית רובם פחות או יותר דרכו במקום לאור היחלשות היורו מול הדולר.

מדדי המניות בשווקים המתעוררים חוו ירידות מחירים דרמטיות במחצית השנייה של 2015, אולם בסיכומה של שנה חלקם עדיין סיימו בטריטוריה חיובית. מדד המניות בשנחאי סיים את השנה בעליה של 9.4%, ומנגד הכלכלה הברזילאית המשיכה להתדרדר במהלך השנה ומדד המניות המוביל במדינה (BOVESPA) קרס ב-13.3%.

במהלך הרבעון הקטינה החברה את החשיפה לאפיק המנייתי בכמחצית האחוז כחלק מהפעילות השגרתית שלנו בשוק המניות.

באפיק האג"ח בעולם נרשמה מגמה מעורבת, כאשר בסיכומה של השנה הציגו מרבית שוקי האג"ח בעולם המערבי עליות מחירים קלות. בישראל, ראינו בשנה החולפת ירידה של תשואות האג"ח השקליות לאורך כל העקום, וזאת בעקבות הפחתת הריבית בארץ, והירידה בתשואות האג"ח בעולם יחד עם המשך השתטחות עקומי התשואות. מנגד, נרשמה עלייה בעקום התשואות של האג"ח הצמודות עד 5 שנים וירידה בתשואות במח"מים הארוכים יותר בעקבות ירידה חדה בציפיות לאינפלציה בעתיד הקרוב.

גם בעולם אצל מרבית המדינות המפותחות נרשמה ירידה מתונה בתשואות האג"ח הממשלתיות במהלך השנה, ומנגד נרשמה עליית תשואות בחלק נכבד מהשווקים המתעוררים, שחלקם העלו ריבית בתגובה לפיחות במטבע המקומי.

במהלך הרבעון קיצרה החברה את המח"מ של השקעותינו באפיק האג"ח מ-5.7 שנים ל-5 שנים באמצעות מכירה בחסר על אג"ח ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב, וזאת מתוך הערכה כי

התלילות של עקום התשואות בישראל גבוהה משמעותית מזו שבארה"ב, כך שהייתה עדיפות לקיצור מח"מ בארה"ב.

אירועים לאחר תאריך הדוח

בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה (0.1%) בחודשים ינואר ופברואר 2016. הנגיזה ציינה כי הנתונים הכלכליים הנוכחיים לא מחייבים הפחתת ריבית או הרחבה מוניטארית נוספת, אבל הדגישה כי המדיניות תישאר מרחיבה לתקופה ארוכה.

לאחר תאריך הדוח נרשמו נתונים כלכליים טובים בארה"ב, ביניהם האבטלה ירדה ל-4.9%, השכר הממוצע עלה ב-0.5%, ואינפלציית הליבה עלתה ל-2.2% בינואר 2016, העלייה הגדולה ביותר מאז 2011. בנוסף, מדד הייצור התעשייתי עלה ב-0.9% לאחר 3 חודשים של ירידות. למרות זאת, לאור ההתאוששות האיטית בעולם וצניחת מחירי האנרגיה, הקונצנזוס בקרב המשקיעים הוא שהפד לא יעלה את הריבית שוב בשנת 2016.

הירידה במחיר הנפט נבלמה לעת עתה, ככל הנראה על רקע ההסכם המתגבש בין סעודיה לרוסיה להקפאת הגידול בקצב ההפקה. גם קטאר וונצואלה מתכוונות ככל הנראה להצטרף להסדר המתגבש. עם זאת, חברות אחרות בקרטל אופ"ק, ביניהן איראן ועיראק, לא מצטרפות כרגע להבנות אלו ואף מתכוונות להגדיל עוד את היקף ההפקה שלהן, כך שההיצע צפוי להישאר גבוה בעתיד הקרוב. בארה"ב נרשמה לאחרונה ירידה חדה נוספת במספר אסדות הקידוח שנותרו פעילות, וכרגע מספרן עומד על פחות משליש מזה שנרשם לפני שנה. לאמור לעיל לא הייתה השפעה על מדיניות ההשקעות של החברה.

קשר בין התפתחויות מקרו כלכליות להתפתחות הקופה

ההתפתחויות בשוק קופות הגמל וקרנות הפנסיה השפיעו 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 לסך של כ-381 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-368 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2014, גידול בשיעור של כ-3.53%. כמו כן, נכסי קופות הגמל של החברה עלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 32.14 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2014 לסך נכסים של 36.68 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח, גידול המהווה צמיחה בשיעור של כ-14% בסך נכסי הקופות המנוהלות.

הגידול בנכסי קופות הגמל וההשתלמות אותן מנהלת החברה נובע ממספר גורמים עיקריים: גידול בצבירות חיוביות הנובע מתשואות רב שנתיות עודפות במספר חתכי השוואה, נכסיות מותגית גבוהה, הרחבת מערך ההפצה, הגברת קצב ההפקדות, ההצטרפויות לקרנות ההשתלמות, עודף הפקדות על משיכות ותשואות חיוביות המשפיעות על יתרות הנכסים.

סך נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות וכלליות) הסתכמו בסוף התקופה לכ-219 מיליארד ש"ח לעומת 191 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2014, גידול בשיעור של כ-12%. נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך שנת 2015 מסך של 370 מיליון ש"ח בדצמבר 2014, לסך של כ-567 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-53% בנכסי הקרנות שנבע מהמשך הרחבת מערך ההפצה והצטרפותם של עמיתים חדשים.

א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2015 (באלפי ש"ח)

1. קופות הגמל:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2015
אלטשולר שחם גמל כללי	9,305,580
אלטשולר שחם גמל מניות	290,500
אלטשולר שחם גמל גולד	1,128,006
אלטשולר שחם גמל אג"ח	350,049
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי	108,580
אלטשולר שחם גמל כספית	45,197
אלטשולר שחם גמל להיט קלאסי	4,698,708
סה"כ	15,926,620

2. קרנות השתלמות:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2015
אלטשולר שחם השתלמות כללי	11,523,488
אלטשולר שחם השתלמות מניות	478,279
אלטשולר שחם השתלמות גולד	1,504,431
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח	356,417
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי	132,919
אלטשולר שחם השתלמות כספית	43,182
אלטשולר שחם השתלמות נירית קלאסי	5,620,596
סה"כ	19,659,312

3. קופות מרכזיות לפיצויים:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2015
אלטשולר שחם פיצויים כללי	819,090
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	62,063
אלטשולר שחם פיצויים כספית	4,545
אלטשולר שחם פיצויים קלאסי	210,213
סה"כ	1,095,911

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2015
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	539,666
אלטשולר שחם פנסיה כללית	27,976
סה"כ	567,642

ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2015:

שם הקופה	שם הבנק/הגוף המתפעל	שכירים	עצמאיים	מעסיקים	סה"כ
אלטשולר שחם גמל	בנק לאומי	117,603	106,180	-	223,783
אלטשולר שחם השתלמות	בנק לאומי	252,161	40,526	-	292,687
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	בנק לאומי	-	-	2,288	2,288
אלטשולר שחם פנסיה כללית	תפעול גמל	1,099	88	-	1,187
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	תפעול גמל	10,257	848	-	11,105
סה"כ		381,120	147,642	2,288	531,050

א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח:

- בתקופת הדוח אירעו השינויים הבאים בהרכב דירקטוריון החברה:
ביום 1 ביוני, 2015 סיים מר יאיר לוינשטיין את כהונתו כדירקטור בחברה.
ביום 1 ביוני, 2015 מונה מר ראובן אלקס כדירקטור בחברה.
ביום 1 ביוני, 2015 הוארכה כהונתו של מר אריאל קרן כדירקטור חיצוני בחברה לשלוש שנים נוספות.
- ביום 1 בינואר 2015, מונה מר צפריר זנזורי כסמנכ"ל מכירות והפצה.
- בתקופת הדו"ח חתמה החברה על הסכמים בדבר שטרי הון שהנפיקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ בסך כולל של 70 מיליון ש"ח. בדבר מידע נוסף על שטרי ההון שהונפקו ראה ביאור 22' בדוחות הכספיים של החברה. אחר מועד הדו"ח הנפיקה החברה שטר הון נוסף כמפורט בביאור 22' בדוחות הכספיים של החברה.
- בתקופת הדו"ח חתמה החברה על הסכמי הלוואה בסך 80 מיליון ש"ח ו-42 מיליון ש"ח מול בנק לאומי בע"מ. לפרטים נוספים אודות הלוואות ראה ביאור 14 בדוחות הכספיים.
- בחודשים יולי ודצמבר 2015 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 12 ו-6 מיליון ש"ח בהתאמה לחלוקה לבעלי מניות החברה, ובימים 9 באוגוסט 2015 ו-31 בדצמבר 2015 חולקו הדיבידנדים כאמור.
- בתקופת הדוח נחתמו ההסכמים הבאים עם חברות קשורות לחברה:
 - הסכם עם חברת הביטוח המגדיר את אופן התחשבות הצדדים בגין עלויות הקמה אותן נשאה החברה.
 - הסכמים עם חברת הביטוח, חברת אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ וחברת פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ (להלן: "פרפקט") המגדירים את השירותים הניתנים על ידי חברת הביטוח ועל ידי פרפקט לחברה ואת השירותים הניתנים על ידי החברה לחברת הביטוח והתמורה בגינם.
 - הסכם עם חברת אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ המגדירים את השירותים הניתנים לחברה ואת התמורה בגינם.
 - הסכם מתן שירותים שניתנים על ידי החברה לחברת אלטשולר שחם בע"מ.

ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח:

- ביום 1 בינואר 2016 סיימה גברת דינה ניב את כהונתה כמנהלת משאבי אנוש בחברה ובמקומה מונתה גברת סיגלית רז כסמנכ"לית משאבי אנוש בחברה.
- ביום 24 בינואר 2016 אושר הסכם של החברה עם חברת האם אלטשולר שחם בע"מ לשיווק קרנות השתלמות על ידי אלטשולר שחם בע"מ.
- לאחר תאריך הדו"ח, האריכה החברה את מסגרת האשראי בסך 42 מיליון ש"ח לתקופה נוספת. לפירוט ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים בדבר אירועים לאחר תאריך הדו"ח.

- לאחר תאריך הדו"ח, ניצלה החברה הלוואה נוספת ממסגרת הלוואה של 80 מיליון ש"ח בסך של 3.5 מיליון ש"ח. לפירוט ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים בדבר אירועים לאחר תאריך הדו"ח.
- לאחר תאריך הדו"ח, העניקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ שטר הון נוסף, בסך 3.5 מיליון ש"ח. לפירוט ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים בדבר אירועים לאחר תאריך הדו"ח.

ג. הליכים משפטיים:

נכון ליום 31 בדצמבר, 2015 מתנהלים נגד החברה ההליכים המשפטיים הבאים:

- תביעה של סוכן כנגד החברה המתנהלת בבית משפט השלום. התביעה נסובה על טענת הסוכן בדבר תשלומים שונים המגיעים לו, לכאורה, מהחברה. בגין תביעה זו - החברה מעריכה בהסתברות של מעל 50% כי הסכום שבו תחויב לשלם לא יעלה על סך של 400 אלפי ש"ח.
- בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית של לקוח אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בסך של 140,000 אלפי ש"ח. התובענה נסובה על טענות בדבר הפסד תשואה במעבר בין מסלולי השקעה בקופת גמל. החברה קיבלה לידיה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ומצויה בשלבים ראשונים של בירור העובדות והטענות המשפטיות נשוא התובענה. החברה בדעה כי בשל השלב המקדמי בו מצוי ההליך, טרם ניתן להעריך את סיכויי הבקשה והתביעה.
- בשל תחום עיסוקה, מקבלת החברה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה. נכון למועד חתימה על הדוח, לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים מעבר למפורט לעיל.

הליכים משפטיים לאחר תקופת הדו"ח:

- לאחר תקופת הדוח הוגשה בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית. הבקשה הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בגין נזק לא ממוני של 14,400 אלפי ש"ח. התביעה נסובה על אופן הצגת תשואות בדו"ח הרבעוני הנשלח לעמיתים. החברה בדעה כי בשל השלב המקדמי בו מצוי ההליך, טרם ניתן להעריך את סיכויי הבקשה והתביעה.

פרק 6: תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לפירוט אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים ראה סעיף י"ד בפרק ג' בדוח על עסקי התאגיד של החברה.

רן שחם, 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 2015 (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, 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 פיקחנו 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. 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; וכן-
 - (ב) כל תרמית, 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.

29.03.2016

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, אולה רסטיה, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2015 (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, 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; וכן-
(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 פיקחנו 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. 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; וכן-
(ב) כל תרמית, 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.

29.03.2016

אולה רסטיה
מ"מ מנהלת כספים