



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

ליום 31 במרס, 2016

תוכן העניינים:

עמוד	נושא	פרק
3-6	תיאור החברה	1
	ניתוח מצב כספי	2
7-10	א. המצב הכספי של החברה המנהלת	
10-12	ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה	
13-15	התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	3
16-23	פירוט מוצרים ושירותים לפי תחומי הפעילות של החברה	4
	היקף נכסים מנוהלים	5
24-25	א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	
25	ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	
	אירועים מהותיים	6
26	א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	
26	ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח	
26-27	ג. הליכים משפטיים	
27-28	ד. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	
29	אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	7
30	הצהרה מנכ"ל	
31	הצהרה מנהלת כספים	

פרק 1: תיאור החברה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת" או "אלטשולר שחם גמל") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של שנת 2016 אשר הסתיים ביום 31.03.2016 (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 31.03.2016 (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 8 מסלולי השקעה:

שם הקופה - אלטשולר שחם גמל	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	9951
אלטשולר שחם גמל מניות	1375
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	9950
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	1376
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	1395
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	472
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	9952
אלטשולר שחם גמל כספי	1394

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 כללי ב'	1290
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	1378
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	1399
אלטשולר שחם השתלמות כספית	1398
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	558

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
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	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

החל מינואר 2016 לקרנות הפנסיה מספר מסלולי השקעה:

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קוד מסלול השקעה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול 50 ומטה	9757
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 50 עד 60	9758
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 60 ומעלה	9759
אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	2196
אלטשולר שחם מקיפה מסלול הלכה	9760

אלטשולר שחם פנסיה כללית	קוד מסלול השקעה
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול 50 ומטה	9761
אלטשולר שחם פנסיה כללית 50 עד 60	9762
אלטשולר שחם פנסיה כללית 60 ומעלה	9763
אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	8580

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.

א. המצב הכספי של החברה המנהלת

1. המצב הכספי של החברה:

סך נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 31 במרס, 2016 הסתכמו לסך של כ-37.48 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 31.03.2016 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 במרס 2016	
160,898	162,128	נכסים
102,807	105,689	השקעות פיננסיות
45,776	41,112	מזומנים ושווה מזומנים
309,481	308,929	סה"כ נכסים
124,330	133,927	הון
185,151	175,002	התחייבויות
309,481	308,929	סה"כ התחייבויות והון עצמי

סך ההשקעות הפיננסיות ויתרות המזומנים של החברה הסתכמו לסך של 146,801 אלפי ש"ח המהווים כ-47.5% מסך המאזן. הגידול ביתרת ההשקעות הפיננסיות נובע משטר הון שהנפיקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור), לפרטים נוספים אודות שטר ההון ראה באור 17' לדוחות הכספיים.

יתרת הנכסים הסתכמה לסך של 162,128 אלפי ש"ח המהווים כ-52.5% מסך המאזן ונשארה ללא שינוי מהותי מהדוחות הכספיים השנתיים.

ההון העצמי של החברה הסתכם לסך של 133,927 אלפי ש"ח המהווים כ-43.3% מסך המאזן. יחס ההון למאזן ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכם לסך של 40.1%.

התחייבויות החברה הסתכמו לסך של 175,002 אלפי ש"ח המהווים כ-57% מסך המאזן. הקיטון ביתרת ההתחייבויות במאזן נובע בעיקר כתוצאה בקיטון יתרת ההתחייבות בגין מיסים לשלם לעומת יתרת ההתחייבות שעמדה ליום 31.12.15

2. תוצאות הפעילות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2016	
הכנסות			
302,508	72,767	75,510	מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
917	51	772	הכנסות מימון
הוצאות			
116,035	28,124	29,665	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
109,146	27,112	28,430	הוצאות הנהלה וכלליות
4,941	847	1,332	הוצאות אחרות
3,317	849	817	הוצאות מימון
69,986	15,886	16,038	רווח לפני מס

הכנסות - היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 31 במרס, 2016 הסתכם לסך של כ- 37.48 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לתקופת הדוח סך של כ- 75,510 אלפי ש"ח.

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 והוצאות פרסום ויחסי ציבור.

3. תזרים

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו לסך של 315 אלפי ש"ח בתקופת הדוח לעומת 4,959 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה נובעת מהשלמת מקדמות מס בגין השנה החולפת בסכום גבוה יותר מהסכום ששולם ברבעון מקביל אשתקד.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 5,052 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מהנפקת שטר הון בסך 3,500 אלפי ש"ח במהלך הרבעון לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור).

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון, הסתכמו לסך של כ- 73 אלפי ש"ח ונבעו מגידול ביתרת ההלוואות שנלקחו על ידי החברה בתקופת הדו"ח (ראה סעיף 5 להלן) בנטרול פרעונות שוטפים של הלוואות אותם ביצעה החברה במהלך הרבעון הראשון.

4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31.03.16 הינה 133,927 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 81,440 אלפי ש"ח. עודף בהון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 52,487 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 במרס, 2016 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.
- לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 5,000 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור פריים + 0.5. נכון ליום 31 במרס, 2016 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 64 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%. ביום 27 במרס, 2016 נלקחה הלוואה נוספת בסך 3.5 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית נומינלית בשיעור של 3.33%. הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרת הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 496 אלפי ש"ח.
- בחודש מרס, 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 במרס 2015 הנושאת ריבית שנתית נומינלית בשיעור של 2.105%. בחודש דצמבר 2015

חידשה החברה את מסגרת הלוואה זו בריבית משתנה פריים + 0.35%. ביום 29 במרס 2016 האריכה החברה את מסגרת האשראי בסך 42 מיליון ש"ח לתקופה נוספת בשיעור ריבית משתנה של פריים + 0.6%. הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 235 אלפי ש"ח. להבטחת ההלוואות המפורטות לעיל חתמה החברה על התחייבויות לעמידה באמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך הדו"ח החברה עומדת בהתחייבויותיה באמות המידה הפיננסיות. למידע נוסף ראה באור 17' 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 הדו"ח נובעת בעיקרה מעודף הפקדות על פני משיכות.

להלן נתוני צבירה נטו של קופות הגמל וקרנות הפנסיה באלפי ש"ח לרבעון הראשון

לשנת 2016

סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2016	שם הקופה
8,845	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
8,621	אלטשולר שחם גמל מניות
8,865	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
(627)	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
13,289	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
47,854	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
(13,108)	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
8,445	אלטשולר שחם גמל כספי
355,102	אלטשולר שחם השתלמות כללי
27,612	אלטשולר שחם השתלמות מניות
29,043	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
3,768	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
9,378	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
(39,122)	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
10,611	אלטשולר שחם השתלמות כספית
(9,397)	אלטשולר שחם פיצויים כללי
(2,704)	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
(1,408)	אלטשולר שחם פיצויים כספית
(5,002)	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
804	אלטשולר שחם פנסיה כללית
34,188	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
495,057	סה"כ צבירה

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

לתקופת הדוח:

תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)

רבעון 1 2016	תחום פעילות	שם הקופה/קרן
(0.60)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
(3.33)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל מניות
(1.29)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
0.50	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
1.19	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
1.03	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
(0.01)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
0.02	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כספי
(0.61)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי
(3.30)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות מניות
(1.18)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
0.43	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
1.19	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
0.07	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
0.02	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כספית
(0.41)	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי
0.45	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
0.02	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כספית
(0.01)	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
(0.61)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה
2.31	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ועד 60
1.64	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
(0.40)	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה
2.00	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ועד 60
1.01	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה
(0.26)	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכתי
1.21	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה תיק השקעות לפנסיונרים

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

התשואות שהושגו ברבעון הראשון של שנת 2016 נובעות מהשקעות במספר אפיקי השקעה בהתאם למדיניות ועדת השקעות של הקופות. מדיניות ועדת השקעות ברבעון הראשון של שנת 2016 הייתה להמשיך את ההשקעות בשוקי אירופה וארה"ב. ברבעון זה סבלו שוקי המניות מהמשך התנודתיות הגבוהה שמקורה מנתונים שליליים לגבי הצמיחה בסין במקביל עם ירידות חדות במחירי הנפט ועמם חששות כבדים לגבי הצמיחה העולמית.

הטבלה הבאה מציגה את אפיקי ההשקעה העיקריים והתשואות המשוקללות שהושגו מהם ברבעון הראשון של שנת 2016 בקופות הכלליות אשר מייצגות את העקרונות המובילים את מדיניות ההשקעה וההחלטות של ועדת השקעות:

סוג האפיק	%
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	0.95%
אג"ח קונצרניות סחירות	0.13%
מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות	0.20%
אג"ח קונצרניות לא סחירות	0.06%
ניירות ערך אחרים לא סחירים	(0.06%)
הלוואות	0.14%
חוזים עתידיים ¹	(2.02%)
סה"כ	(0.60%)

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

הכלכלה הישראלית צמחה בשיעור של 3.3% ברבעון הרביעי של 2015, מדובר בשיפור לעומת צמיחה בשיעור של 2.5% בלבד ברבעון השלישי. הצמיחה נתמכה בעיקר בגידול בצריכה הפרטית, ביצוא, בהשקעות בנכסים קבועים וביבוא. ניתן לראות לאחר מספר רבעונים של הצטמצמות, מגמת גידול בייצוא, וזאת על אף ההתאוששות האיטית בעולם. נקודת אור נוספת שניתן לראות היא גידול מהותי בהכנסות ממיסים, דבר שנבע בעיקר בעקבות שיא ביבוא רכבים ומכירת דירות בשנת 2015. הנתונים הכלכליים אלו הובילו את חברת הדירוג S&P להשאיר את דירוג החוב של ישראל על A פלוס עם אופק יציב.

למרות השיפור הכלכלי, בנק ישראל השאיר את הריבית על כנה (0.1%) במהלך הרבעון. לפי נגידת בנק ישראל, הנתונים הכלכליים הנוכחיים לא מחייבים הפחתת ריבית או הרחבה מוניטארית נוספת, אמנם יש לשים לב לסיכונים למשק בעקבות התגברות הבעיות מעבר לים והשפעתם על הירידה בייצוא ולאיןפלציה הממשיכה להיות שלילית.

לאור הדברים האלו, ההערכה בבנק ישראל הינה כי הריבית צפויה להתחיל לעלות רק במחצית השנייה של שנת 2017 כדי לתמוך בצמיחת המשק וביציבות הפיננסית. לפי הערכת הבנק, ההאצה בצמיחה שנרשמה ברבעון הרביעי של 2015 ככל הנראה לא נמשכה ברבעון הראשון של השנה. עם זאת, רמת התעסוקה ממשיכה להיות גבוהה תוך עליה מתמשכת בשכר.

בארה"ב הריבית נשארה ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון, זאת לאחר העלאת ריבית ראשונה מזה 7 שנים בדצמבר, 2015. יתרה מזאת, הפד הפחית את תוואי העלאות הריבית החזוי שלו השנה לשתי העלאות בלבד (לעומת 4 העלאות שהוערכו בתחילת השנה), תוך ציון הצמיחה העולמית החלשה והסיכונים לאי עמידה ביעד האינפלציה. הפד הקטין את תחזיותיו לגבי הצמיחה בארה"ב לשנת 2016, ולדעתו הצמיחה צפויה להסתכם בשיעור של 2.1%-2.3%.

בפועל, הכלכלה האמריקנית ממשיכה להציג תוצאות טובות, אם כי נצפית התמתנות מסוימת בשיעור הצמיחה בתמ"ג. במהלך הרבעון, שיעור האבטלה בארה"ב ירד לשיעור של 4.9%, יחד עם עלייה בשיעור של 0.5% בשכר הממוצע. נקודת אור נראית גם בעובדה שאיןפלציה הליבה השנתית עלתה לשיעור של 2.2% בתחילת הרבעון, מדובר בעלייה הגדולה ביותר שנרשמה מאז שנת 2011. בנוסף, מדד הייצור התעשייתי עלה בשיעור של 0.9% לאחר שלושה חודשים של הצטמצמות.

הכלכלה האירופית נמצאת במגמת התאוששות איטית. לפי נגיד הבנק המרכזי באירופה, ההרעה בשווקים המתעוררים בשבועות האחרונים והמשך ירידת מחירי הסחורות מסכנים את עמידת הבנק ביעד האינפלציה. לאור זאת, הוחלט להוריד את הריבית לשיעור של 0% ואת הריבית על הפיקדונות לשיעור של (0.4%). בנוסף, הוחלט להגדיל בצורה משמעותית את תוכנית רכישת האג"ח ל-80 מיליארד יורו בחודש, והיא תכלול מעתה גם רכישת אג"ח קונצרניות של חברות לא פיננסיות. כמו כן הודיע הבנק על סדרה חדשה של הלוואות LTRO לטווח של ארבע שנים בריבית אפסית לבנקים ביבשת, במטרה לעודד אותם להגדיל את היקף האשראי שהם מחלקים.

לאחר הסכמת מנהיגי האיחוד האירופי לשינוי בתנאי חברותה של בריטניה באיחוד, בעיקר בנוגע לצמצום ההגירה ועניינים כלכליים, יתקיים ב-23 ביוני משאל עם בבריטניה בו יחליטו האזרחים לגבי המשך חברותם באיחוד. ראש ממשלת בריטניה הודיע פומבית על תמיכתו בהישארות המדינה באיחוד. במקביל לדברים אלו, השיפור הכלכלי במדינה נמשך, כאשר האבטלה ירדה לשפל של 5.1%, הנמוך מזה עשור.

מחיר הנפט צלל בתחילת הרבעון אל מתחת ל-30 דולרים לחבית, אך בהמשך נצפתה מגמת התאוששות ומחיר חבית נפט זינק אל מעל 40 דולרים. הרקע לירידת המחיר בתחילת הרבעון היה הודעתן של החברות בקרטל אופ"ק כי אינן מתכוונות לצמצם את התפוקה, זאת יחד עם העובדה ששיעור הפקת הנפט נמצא בשיאו גם בארה"ב. בהמשך הרבעון, החל להתגבש הסכם בין סעודיה לרוסיה להקפאת הגידול בקצב ההפקה, קטאר וונצואלה הודיעו על תמיכתן בהסכם המתגבש. מנגד, חברות אחרות בקרטל אופ"ק, ביניהן איראן ועיראק, לא חברות להבנות האלו ואף מתכוונות להגדיל עוד את היקף ההפקה שלהן, כך שההיצע צפוי להישאר גבוה לעת עתה. בנוסף, עובדה נוספת שתמכה בשינוי הכיוון של מחיר הנפט כלפי מעלה הינה הירידה החדה במספר אסדות הקידוח הפעילות בארה"ב במהלך הרבעון הראשון וכרגע מספרן עומד על פחות משליש מזה שנרשם לפני שנה.

במהלך הרבעון הראשון נרשמה מגמה שלילית במרבית שוקי המניות בעולם על רקע ההאטה בצמיחה בארה"ב, פרסום דוחות כספיים לא מרשימים של חלק נכבד מהחברות הציבוריות בארה"ב, ההתאוששות האיטית באירופה והתגברות הבעיות הכלכליות בסין. הירידות החדות ביותר נרשמו בחודש ינואר ובהמשך, עם התאוששות מחיר הנפט, נצפתה מגמה חיובית במרבית שוקי המניות. יוצא מהכלל היה מדד המניות הברזילאי – Bovespa, שהמשיך את המגמה החיובית שהוא רושם מזה מספר רבעונים וזינק ב-18.2% במהלך הרבעון, זאת לאור התגברות המלחמה בשחיתות במדינה והאפשרות שהיא תביא לשינוי כלכלי בטווח הארוך. בשוק האג"ח ברחבי העולם נרשמו ירידות תשואות קלות במהלך הרבעון בעקבות המשך ההתאוששות האיטית וההערכה שהריביות יישארו נמוכות עוד תקופה ארוכה. החברה נתנה רוח גבית לעניין המשך ירידת הריבית באירופה, ומעבר הריבית לטריטוריה שלילית במדינות נוספות כדוגמת יפן. יחד עם המשך ירידת מחירי הסחורות, הדברים האלו גררו ירידה בציפיות האינפלציוניות והמשך השתטחות של עקומי התשואות, בעיקר בטווח הארוך. במהלך הרבעון הראשון שמרה החברה על חשיפה מנייתית דומה לזו של רבעון קודם, תוך הסטת כ-1.5% מהחלק המנייתי בחו"ל לשוק המניות בארץ, בעיקר למניות ממגזר הבנקים והנדל"ן המניב הממשיכות להיות אטרקטיביות.

לאור הירידה האגרסיבית בציפיות האינפלציוניות לטווח הארוך שהובילה לירידת התשואות בחלק הארוך של העקום, החברה קיצרה במהלך הרבעון את המח"מ של השקעותיה באפיק האג"ח ל-4 שנים. כמו כן, העלתה החברה את החשיפה לאפיק הצמוד מ-35% מתיק האג"ח ל-42% מתיק האג"ח.

אירועים לאחר תאריך המאזן

למרות התאוששות מחירי הנפט, איראן רמזה כי גם היא מוטרדת ממחירי הנפט הנמוכים ולכן תשקול הצטרפות להסכם המתגבש של החברות באופ"ק לגבי הקפאת הגידול בהפקת הנפט. עובדה זו יכולה לתת רוח גבית נוספת להמשך המגמה החיובית במחיר הנפט בעתיד הקרוב.

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-380.43 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-381.75 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון בשיעור של כ- (0.35%). כמו כן, נכסי קופות הגמל של החברה עלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 36.68 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2015 לסך נכסים של 36.88 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח, גידול המהווה צמיחה בשיעור של כ-0.55% 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-223 מיליארד ש"ח לעומת 219 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2015, גידול בשיעור של כ-1.8%. נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך שנת 2015 מסך של 567 מיליון ש"ח בדצמבר 2015, לסך של כ-598 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-5.5% בנכסי הקרנות שנבע מהמשך הרחבת מערך ההפצה והצטרפותם של עמיתים חדשים.

פרק 4: מוצרים ושירותים

א. נתונים כלליים

ליום 31.03.2016:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפה	כללית	
מספר עמיתים:						
154,464	-	118,571	27,383	421	8,089	פעילים
187,108	1,921	93,674	86,724	803	3,986	לא פעילים
מקבלי קצבה:						
פנסיונרים:						
4	-	-	-	-	4	זקנה
8	-	-	-	-	8	שארם
6	-	-	-	-	6	נכות
18	-	-	-	-	18	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:						
159,111	-	119,910	30,691	421	8,089	פעילים
383,499	2,263	182,654	193,793	803	3,986	לא פעילים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
10,418,870	-	7,877,185	2,055,772	13,377	472,536	פעילים
26,838,629	1,071,439	11,883,353	13,782,108	15,046	86,683	לא פעילים
בגין מקבלי קצבה-פנסיונרים:						
1,812	-	-	-	-	1,812	זקנה
6,272	-	-	-	-	6,272	שארם
1,476	-	-	-	-	1,476	נכות
נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):						
159,530	-	57,023	94,743	1,204	6,560	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
785,826	5	597,931	153,382	1,482	33,026	תקבולים מדמי גמולים
471,606	5,546	266,868	173,315	1,267	24,610	העברות צבירה לקופה/לקרן
(370,579)	(10,402)	(195,954)	(142,285)	(683)	(21,255)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
(404,099)	(13,600)	(272,452)	(114,944)	(1,262)	(1,841)	פדיונות
-	-	-	-	-	-	אחרים
תשלומים לפנסיונרים:						
(17)	-	-	-	-	(17)	פנסיית זקנה
(62)	-	-	-	-	(62)	פנסיית נכות
(78)	-	-	-	-	(78)	פנסיית שארם

(280,703)	(5,143)	(132,687)	(138,729)	(273)	(3,871)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
73,681	1,728	40,588	30,875	61	429	פעילים ולא פעילים
3	-	-	-	-	3	מקבלי קצבה
2,252	-	-	1,138	40	1,074	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :
-	-	0.9%	0.9%	0.88%	0.32%	פעילים
-	1.06%	0.85%	0.85%	0.88%	0.32%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.50%	מקבלי קצבה
-	-	-	2.65%	3.17%	3.50%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
						שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):
-	-	-	-	-	0.2%	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	-	0.2%	פנסיונרים

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
מספר עמיתים:						
162,667	-	119,054	37,067	379	6,167	פעילים
140,679	1,889	64,189	71,568	699	2,334	לא פעילים
מקבלי קצבה:						
פנסיונרים:						
2	-	-	-	-	2	זקנה
3	-	-	-	-	3	שארים
4	-	-	-	-	4	נכות
9	-	-	-	-	9	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:						
173,601	-	120,364	46,691	379	6,167	פעילים
291,696	2,147	130,866	155,650	699	2,334	לא פעילים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
11,835,102	-	8,308,287	3,156,416	10,887	359,512	פעילים
23,268,831	1,145,265	9,732,494	12,332,495	13,932	44,645	לא פעילים
בגין מקבלי קצבה-פנסיונרים:						
1,494	-	-	-	-	1,494	זקנה
1,978	-	-	-	-	1,978	שארים
471	-	-	-	-	471	נכות
נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):						
188,651	-	127,788	53,786	856	6,221	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
660,942	968	524,048	111,698	1,088	23,140	תקבולים מדמי גמולים
773,909	24,298	588,037	135,343	202	26,029	העברות צבירה לקופה/לקרן
(122,013)	(8,195)	(36,012)	(72,794)	(101)	(4,911)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
(312,719)	(10,820)	(222,987)	(77,425)	(36)	(1,451)	פדיונות
(798)	-	-	-	-	(798)	אחרים
תשלומים לפנסיונרים:						
(16)	-	-	-	-	(16)	פנסיית זקנה
(11)	-	-	-	-	(11)	פנסיית נכות
(24)	-	-	-	-	(24)	פנסיית שארים
1,594,385	54,151	812,551	709,159	1,176	17,348	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
70,831	1,914	37,730	30,810	54	323	פעילים ולא פעילים
3	-	-	-	-	3	מקבלי קצבה
2,135	-	-	1,275	35	825	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	-	0.92%	0.89%	0.88%	0.32%	פעילים
	1.09%	0.97%	0.88%	0.88%	0.32%	לא פעילים
	-	-	-	-	0.5%	מקבלי קצבה
	-	-	2.86%	3.23%	3.56%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
						שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):
0.03%	-	-	-	-	0.03%	עמיתים/ מבוטחים
0.03%	-	-	-	-	0.03%	פנסיונרים

שנת 2015:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
מספר עמיתים:						
191,194	-	142,860	39,989	454	7,891	פעילים
143,860	1,937	63,887	74,089	733	3,214	לא פעילים
מקבלי קצבה:						
פנסיונרים:						
2	-	-	-	-	2	זקנה
6	-	-	-	-	6	שארים
5	-	-	-	-	5	נכות
13	-	-	-	-	13	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:						
211,390	-	149,726	53,319	454	7,891	פעילים
319,660	2,288	142,961	170,464	733	3,214	לא פעילים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
13,738,329	-	9,848,888	3,409,111	13,776	466,554	פעילים
23,508,549	1,095,909	9,810,424	12,517,509	14,200	70,507	לא פעילים
בגין מקבלי קצבה-פנסיונרים:						
2,605	-	-	-	-	2,605	זקנה
-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	נכות
נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):						
807,462	-	432,986	324,508	2,187	47,781	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,095,541	-	2,396,947	582,308	5,948	110,338	תקבולים מדמי גמולים
5,568,503	112,453	2,926,955	2,423,279	3,182	102,634	העברות צבירה לקופה/לקרן
(3,045,917)	(53,585)	(1,527,240)	(1,441,306)	(949)	(22,837)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
(1,273,379)	(69,615)	(854,280)	(340,786)	(2,743)	(5,955)	פדיונות
-	-	-	-	-	-	אחרים
תשלומים לפנסיונרים:						
(66)	-	-	-	-	(66)	פנסיית זקנה
(201)	-	-	-	-	(201)	פנסיית נכות
(240)	-	-	-	-	(240)	פנסיית שארים
387,856	20,190	163,543	197,977	48	6,098	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
294,389	7,593	158,826	126,236	229	1,505	פעילים ולא פעילים
15	-	-	-	-	15	מקבלי קצבה
8,104	-	-	3,995	180	3,929	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	-	0.86%	0.82	0.89%	0.33%	פעילים
	0.67%	0.83%	0.79	0.89%	0.33%	לא פעילים
	-	-	-	-	0.50%	מקבלי קצבה
	-	-	0.72%	3.08%	3.56%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
						שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.29	0.04	0.04	0.04	0.11	0.06	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.027	0.004	0.003	0.003	0.014	0.003	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.043	0.01	0.01	0.01	0.003	0.01	בגין השקעות לא סחירות
0.45	0.09	0.07	0.08	0.12	0.09	עמלות ניהול חיצוני
-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
0.487	0.0951	0.0795	0.091	0.118	0.104	הוצאות מוגבלות
						שיעור גרעון אקטוארי (באחוזים):
(0.1003%)	-	-	-	-	(0.1003%)	עמיתים/ מבוטחים
(0.1003%)	-	-	-	-	(0.1003%)	פנסיונרים

ב. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

ליום 31.03.2016:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השלתמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		חשבונות מנותקי קשר:
				מקיפות	כלליות	
4,898	-	2,535	2,359	-	4	מספר חשבונות
104,481	-	30,898	73,518	-	65	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
131.05	-	39	92	-	0.05	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	0.51%	0.51%	-	0.35%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
						חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
78,153	387	32,023	42,880	549	2,314	מספר חשבונות
216,572	975	94,576	103,545	11,686	5,790	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
462	5	215	230	3	9	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	1.32%	0.96%	0.89%	0.22%	0.36%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ליום 31.03.2015:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השלתמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		חשבונות מנותקי קשר:
				מקיפות	כלליות	
8,840	-	4,675	4,163	-	3	מספר חשבונות
290,123	-	78,320	211,830	-	63	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
693.01	-	217	476	-	0.01	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	1.3%	0.92	-	0.47%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
						חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
58,732	361	22,328	33,874	563	1,606	מספר חשבונות
141,623	908	58,965	77,337	840	3,573	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
332	4	145	176	3	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	1.36%	1.07%	0.92%	0.88%	0.32%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2015:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השלתמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		חשבונות מנותקי קשר:
				מקיפות	כלליות	
5,118	-	2,615	2,498	-	5	מספר חשבונות
136,249	-	36,896	99,288	-	65	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
104.23	-	32	72	-	0.23	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	1.22%	0.87%	-	0.36%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
89,699	384	37,414	47,301	709	3,891	מספר חשבונות
232,695	977	106,202	112,483	1,680	11,353	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
214	1	85	85	14	29	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	1.33%	0.99%	0.90%	0.89%	0.3%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ג. מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין

לתקופה 31.03.2015-31.03.2016:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השלתמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
				מקיפות	כלליות	
	2%	2%	1.05%/4%	1.05%/4%	0.5%/6%	פעילים
						לא פעילים:
	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	מנותקי קשר
	-	-	-	-	-	אחר
	-	-	-	0.5%	0.5%	מקבלי קצבה

ההוראה הרגולטורית החלה על המוצרים המפורטים לעיל בנוגע לשיעור דמי הניהול הינה תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012. תקנות אלו קובעות את דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מיתרה צבורה ומהפקדות בקופות הגמל וקרנות הפנסיה ואת דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מיתרה צבורה בקרנות השתלמות ובקופות מרכזיות לפיצויים.

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.

פרק 5: היקף נכסים מנוהלים

א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 במרס 2016 (באלפי ש"ח)

1. קופות הגמל:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 למרס 2016
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	9,237,036
אלטשולר שחם גמל מניות	289,270
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1,123,941
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	351,517
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	123,121
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	48,019
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	4,679,327
אלטשולר שחם גמל כספי	53,576
סה"כ	15,905,807

2. קרנות השתלמות:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 למרס 2016
אלטשולר שחם השתלמות כללי	11,762,965
אלטשולר שחם השתלמות מניות	491,196
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,512,979
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	361,217
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	143,998
אלטשולר שחם השתלמות כספית	53,711
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	5,580,018
סה"כ	19,906,084

3. קופות מרכזיות לפיצויים:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרס 2016
אלטשולר שחם פיצויים כללי	804,109
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	59,511
אלטשולר שחם פיצויים כספית	3,133
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	204,801
סה"כ	1,071,554

4. קרנות פנסיה:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרס 2016
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	569,983
אלטשולר שחם פנסיה כללית	28,507
סה"כ	598,490

ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 במרס 2016:

שם הקופה	שם הבנק/הגוף המתפעל	שכירים	עצמאיים	מעסיקים	סה"כ
אלטשולר שחם גמל	בנק לאומי	118,240	106,244	-	224,484
אלטשולר שחם השתלמות	בנק לאומי	260,680	41,884	-	302,564
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	בנק לאומי	-	-	2,263	2,263
אלטשולר שחם פנסיה כללית	תפעול גמל	1,068	156	-	1,224
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	תפעול גמל	10,655	1,420	-	12,075
סה"כ		390,643	149,704	2,263	542,610

פרק 6: אירועים מהותיים

א. אירועים מהותיים בתקופת 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.
- ביום 29 במרס, 2016, האריכה החברה את מסגרת האשראי בסך 42 מיליון ש"ח לתקופה נוספת. לפירוט ראה ביאור ז' לדוחות הכספיים בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח.
- במהלך תקופת הדו"ח, תוקנו ההסכמים הבאים עם חברות קשורות לחברה:
 - הסכמים עם חברת הביטוח המגדירים את השירותים הניתנים על ידי חברת הביטוח לחברה ואת השירותים הניתנים על ידי החברה לחברת הביטוח והתמורה בגינם.
 - הסכם עם חברת אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים לחברה ואת התמורה בגינם.
 - הסכם מתן שירותים שניתנים על ידי החברה לחברת אלטשולר שחם בע"מ.
- ביום 29 במרס, 2016 ניצלה החברה הלוואה נוספת ממסגרת הלוואה של 80 מיליון ש"ח בסך של 3.5 מיליון ש"ח. לפירוט ראה ביאור ה' לדוחות הכספיים בדבר אירועים בתאריך הדו"ח.
- ביום 29 במרס, 2016 הנפיקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ שטר הון נוסף, בסך 3.5 מיליון ש"ח. לפירוט ראה ביאור ו' לדוחות הכספיים בדבר אירועים בתאריך הדו"ח.
- ביום 1 במרס, 2016 בעקבות דרישות רגולטוריות, הופסקה פעילותה של ועדת האשראי, מונתה ועדת אשראי פנימית ומונה מרכז חובות בעייתיים.

ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח:

- ביום 9 במאי 2016, אישר דירקטוריון החברה את השתתפות החברה במכרז לבחירת קרן פנסיה ברירת מחדל ואת ההיתכנות העסקית של הצעת החברה במכרז. ביום 10 במאי הגישה החברה את הצעתה במכרז הנ"ל.

ג. הליכים משפטיים:

נכון ליום 31 במרס, 2016 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. לאחר תאריך המאזן התקבל פסק דין בגין התביעה והחברה עדכנה את ההפרשה בספרים בגין התביעה לסכום אותו היא צופה לשלם בעקבות הפסק דין.
- בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית של עמית לשעבר אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בסך של 140,000 אלפי ש"ח. התביעה נסובה על טענות בדבר הפסד

תשואה במעבר בין מסלולי השקעה בקופת גמל. בחודש מרץ 2016 הגישה החברה לבית המשפט את תגובתה לבקשת האישור. תשובת המבקש לתגובת החברה טרם הוגשה וטרם התקיים דיון בבית המשפט. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה בדעה כי בשל השלב המקדמי בו מצוי ההליך, טרם ניתן להעריך את סיכויי הבקשה והתביעה.

- בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז בגין נזק לא ממוני בסך של 14,400 אלפי ₪. התביעה נסובה על אופן הצגת תשואות בדו"ח הרבעוני הנשלח לעמיתים. 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.

ד. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

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:

- **חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016** – החוק קובע הוראות בנוגע לתנאי כהונתו או העסקתו של נושא משרה בכירה או עובד בתאגיד פיננסי כאשר ההתקשרות עימו כוללת תגמול שההוצאה החזויה שלו צפויה לעלות על 2.5 מיליון ₪ בשנה. הוראות החוק יחולו על כל התקשרות שתאושר החל מיום 12.4.2016 ואולם לגבי התקשרויות שאושרו לפני יום 12.4.2016 יחולו הוראות החוק החל מיום 12.10.2016
- **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים), התשע"ו-2016** – התקנות מאפשרות משיכת כספי תגמולים (ללא פיצויים) בסכום חד פעמי מקופת גמל בתנאים שנקבעו בתקנות(שמדובר בסכומים נמוכים ושלא בוצעה הפקדה או משיכה של הכספים במשך תקופה מסוימת לפני הבקשה למשיכת הכספים).

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

- הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות (2016-9-3) - החוזר מבטל את הוראות החוזר הקודם בנושא ומתקן את הוראותיו. החוזר עדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי, הכלולים בדוח התקופתי השנתי.
- כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (2016-9-5) - החוזר מבטל את הוראות החוזר הוקדם בנושא ומתקן את הוראותיו, בין היתר, על מנת להתאימו להתפתחויות בשוק. כמו כן הובהרו הדרישות החלות על גופים מוסדיים בבואם להעמיד הלוואות למבוטחים ולעמיתים כנגד כספי החיסכון הפנסיוני שלהם.
- הוראות לעניין בחירת קופת גמל (2016-9-6) - החוזר קובע הוראות לעניין אופן בחירת קופת ברירת מחדל ואת התנאים הנדרשים מחברה מנהלת של קופות גמל אשר מצרפת לשורותיה עמיתים שמפקידים לעובדם על אף שעובד לא בחר קופת גמל.

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 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 הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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.

29.05.2016

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, אולה רסטיה, מצהירה כי:

6. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2016 (להלן: "הדוח").
1. 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.
2. 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.
3. 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-
4. 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.

29.05.2016

אולה רסטיה
מ"מ מנהלת כספים