



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

ליום 30 בספטמבר, 2016

תוכן העניינים:

עמוד	נושא	פרק
3-6	תיאור החברה	1
	ניתוח מצב כספי	2
7-10	א. המצב הכספי של החברה המנהלת	
10-13	ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה	
13-16	התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	3
17-24	פירוט מוצרים ושירותים לפי תחומי הפעילות של החברה	4
	היקף נכסים מנוהלים	5
25-26	א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	
26	ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	
	אירועים מהותיים	6
27-28	א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	
28	ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח	
29	ג. הליכים משפטיים	
30-32	ד. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	
32	אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	7
33	הצהרה מנכ"ל	
34	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 השלישי של שנת 2016 אשר הסתיים ביום 30.09.2016 (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 30.09.2016 (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. קופת גמל לחסכון – לעצמאיים, שכירים וקופות אישיות לפיצויים, בעלת 8 מסלולי השקעה:

שם הקופה - אלטשולר שחם גמל	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	9952
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	9951
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	9950
אלטשולר שחם גמל מניות	1375
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 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. קרן 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. קופה מרכזית 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:

קרן פנסיה מקיפה - לשכירים ולעצמאיים, בעלת 5 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

קרן פנסיה כללית - לשכירים ולעצמאיים, בעלת 4 מסלולי השקעה:

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.

- לאחר תקופת הדו"ח, החל מיום 15 בנובמבר, 2016 הוקמה על ידי החברה קופת גמל להשקעה "אלטשולר שחם חסכון פלוס".

א. המצב הכספי של החברה המנהלת

1. המצב הכספי של החברה:

סך נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לסך של כ-39.15 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 30.09.2016 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר 2015	ליום 30 בספטמבר 2016	
160,898	160,593	159,861	נכסים
102,807	101,049	95,516	השקעות פיננסיות
45,776	36,417	35,793	מזומנים ושווה מזומנים
309,481	298,059	291,170	סה"כ נכסים
124,330	121,311	129,490	הון
185,151	176,748	161,680	התחייבויות
			סה"כ התחייבויות והון
309,481	298,059	291,170	עצמי

סך ההשקעות הפיננסיות ויתרות המזומנים של החברה הסתכמו לסך של 131,309 אלפי ש"ח המהווים כ-45.1% מסך המאזן. במהלך התקופה הנפיקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור) שטר הון, לפרטים נוספים אודות שטר ההון ראה באור 17' לדוחות הכספיים. יתרת ההשקעות הפיננסיות לסוף התקופה, קטנה כתוצאה מהפרשה לירידת ערך שטרי ההון וזאת לאור עדכון אומדן צפי החזרים.

יתרת הנכסים הסתכמה לסך של 159,861 אלפי ש"ח המהווים כ-54.9% מסך המאזן. הקיטון ביתרת הנכסים בתקופת הדו"ח נבע בעיקר מקיטון בנכס המס הנדחה בגין שטרי ההון.

ההון העצמי של החברה הסתכם לסך של 129,490 אלפי ש"ח המהווים כ-44.5% מסך המאזן. יחס ההון למאזן ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכם לסך של 40.1%.

התחייבויות החברה הסתכמו לסך של 161,680 אלפי ש"ח המהווים כ-55.5% 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	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	
הכנסות			
302,508	224,429	233,532	מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
917	1,523	54	הכנסות מימון
הוצאות			
116,035	86,405	92,436	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
109,146	79,256	92,343	הוצאות הנהלה וכלליות
4,941	3,553	4,095	הוצאות אחרות
3,317	2,522	11,769	הוצאות מימון
69,986	54,216	32,943	רווח לפני מס

הכנסות - היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכם לסך של כ- 39.15 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לתקופת הדוח סך של כ- 233,532 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.

הוצאות אחרות - כוללות את הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים.

הוצאות מימון - כוללות בעיקר הפרשה לירידת ערך של שטרי ההון וזאת לאור עדכון אומדן צפי החזרים.

3. תזרים

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו לסך של 12,625 אלפי ש"ח בתקופת הדוח לעומת 55,746 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת כתוצאה מהשלמת מקדמות מס בגין השנה החולפת בסכום גבוה יותר מהסכום ששולם בתקופה המקבילה אשתקד וכתוצאה מהפרשה לירידת ערך בגין שטרי הון.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 9,983 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מהנפקת שטר הון בסך 3,500 אלפי ש"ח במהלך התקופה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור) ומהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים וברכוש קבוע בסך של 6,543 אלפי ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד, הנפיקה החברה שטרי הון בסך 66,000 אלפי ש"ח לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור).

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון, הסתכמו לסך של 12,625 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מפירעון חלויות שוטפות של הלוואות בנטרול הלוואות שהתקבלו בתקופת

הדו"ח (ראה סעיף 5 להלן) כמו כן, חילקה החברה במהלך תקופת הדוח דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 5 מיליון ש"ח.

4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2016 הינה 129,490 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") לתאריך המאזן הינה 86,295 אלפי ש"ח. עודף הון עצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 43,195 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 30 בספטמבר, 2016 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.
 - לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 5,000 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור פריים + 0.5. נכון ליום 30 בספטמבר, 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 הדו"ח בגין הלוואה זו מסתכמות לסך של 160 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 הדו"ח מסתכמות לסך של 1,488 אלפי ש"ח.
- בחודש מרס, 2015 חתמה החברה על הסכם למסגרת הלוואה בסך 42 מיליון ש"ח, מתוכה בתקופת הדו"ח 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 675 אלפי ש"ח. להבטחת הלוואה המפורטות לעיל, חתמה החברה על התחייבויות לעמידה באמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך הדו"ח עומדת החברה בהתחייבויותיה באמות המידה הפיננסיות. למידע נוסף ראה באור 7' לדוחות הכספיים.

ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה

1. הטבלה הבאה מציגה את הצבירות נטו של הקופות באלפי ש"ח לתקופת הדו"ח המורכבת מהעברת צבירות לקופות ומהקופות, הפקדות ומשיכות. הצבירה החיובית בתקופת הדו"ח נובעת בעיקרה מעודף הפקדות על פני משיכות.

להלן נתוני צבירה נטו של קופות הגמל וקרנות הפנסיה באלפי ש"ח לשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2016:

סה"כ צבירה נטו רבעון 3 2016	סה"כ צבירה נטו רבעון 2 2016	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2016	שם הקופה
42,993	(33,789)	(13,108)	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
9,146	(56,119)	8,845	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
36,690	17,401	8,865	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
(7,706)	(3,869)	8,621	אלטשולר שחם גמל מניות
1,718	10,928	(627)	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
(3,998)	(8,830)	13,289	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
82,906	59,711	47,854	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
(12,249)	9,392	8,445	אלטשולר שחם גמל כספי
217,678	135,811	355,102	אלטשולר שחם השתלמות כללי
7,842	16,663	27,612	אלטשולר שחם השתלמות מניות
(30,600)	(11,660)	29,043	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
513	7,712	3,768	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
(812)	3,145	9,378	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
17,477	32,150	(39,122)	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
(10,642)	6,762	10,611	אלטשולר שחם השתלמות כספית
(57,322)	26,060	(9,397)	אלטשולר שחם פיצויים כללי
(3,393)	5,395	(2,704)	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
(42)	(17)	(1,408)	אלטשולר שחם פיצויים כספית
(16,237)	8,587	(5,002)	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
1,558	1,143	804	אלטשולר שחם פנסיה כללית
71,175	50,622	34,188	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
346,695	277,198	495,057	סה"כ צבירה

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

לתקופת הדו"ח:

תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)				
רבעון 3 2016	רבעון 2 2016	רבעון 1 2016	תחום פעילות	שם הקופה/קרן
0.51	1.82	(0.01)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
1.8	1.73	(0.60)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
2.33	1.64	(1.29)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
5.55	1.42	(3.33)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל מניית
(0.38)	1.86	0.50	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניית
(0.32)	0.79	1.19	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
0.06	1.28	1.03	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
0.02	0.03	0.02	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כספי
1.73	1.61	(0.61)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי
5.37	1.34	(3.30)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות מניית
2.39	1.56	(1.18)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
(0.41)	1.79	0.43	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניית
(0.31)	0.75	1.19	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
0.5	1.77	0.07	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
0.02	0.03	0.02	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כספית
1.87	1.82	(0.41)	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי
(0.24)	1.89	0.45	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
0.02	0.03	0.02	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כספית
0.5	1.85	(0.01)	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
2.55	1.52	(0.61)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה
1.78	1.53	2.31	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ועד 60
0.38	1.66	1.64	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
(1.08)	0.01	-	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה
2.95	1.65	(0.40)	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה
2.51	1.56	2.00	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ועד 60
1.32	1.60	1.01	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה
0.39	0.31	(0.26)	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכתי
(0.47)	2.42	1.21	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה

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

במהלך החציון הראשון של שנת 2016, בארץ, מדד ת"א 25 הציג תשואה בשיעור (8.55%), מדד ת"א 75 הציג תשואה של 1.32% מדד יתר כללי הציג תשואה של 6.55%. החשיפה למניות בארץ תרמה לתשואה בשיעור של 0.8% למסלול הכללי. בחו"ל, מדד S&P 500 הציג תשואה של 2.68%, מדד הנאסדק הציג תשואה של (3.82%), מדד DAX הציג תשואה של (9.89%). סך החשיפה למניות חו"ל גרעה (1.17%) מתשואת הקופה הכללית. אפיקי האג"ח הממשלתי השקלי וצמוד המדד בארץ הציגו תשואה חיובית שתרמה לתשואת הקופה הכללית 1.34%. אפיק האג"ח הקונצרני בארץ הציג תשואה חיובית ותרם לתשואת הקופה הכללית 0.4%.

התשואות שהושגו ברבעון השלישי של שנת 2016, נובעות מהשקעות במספר אפיקי השקעה בהתאם למדיניות ועדת השקעות של הקופות. מדיניות ועדת השקעות ברבעון השלישי של שנת 2016 הייתה להמשיך את ההשקעות בשוקי אירופה וארה"ב. ברבעון זה, נמשכה התנודותיות הגבוהה של שוקי המניות שמקורה מנתוני הצמיחה השליליים בעולם ואירועים נוספים, כלכליים ופוליטיים.

להלן הסבר לגבי השינויים שחלו באפיקים השונים במשק במהלך הרבעון השלישי לשנת 2016 והשפעתם על מצב ההשקעות של קופות החברה:

אפיק המניות הציג תשואה חיובית בארץ ובחו"ל. מדד ת"א 25 הציג תשואה חיובית בשיעור של 3.22%, מדד ת"א 75 הציג תשואה חיובית בשיעור של 9.39% ומדד יתר כללי הציג תשואה חיובית בשיעור של 18.48% במהלך התקופה. השפעת החשיפה לאפיק המניות בארץ תרמה לתשואת הקופות 1.06%. גם מדדי המניות המובילים בחו"ל הציגו תשואה חיובית, מדד S&P 500 הציג תשואה חיובית בשיעור של 3.11%, מדד נאסדק הציג תשואה חיובית בשיעור של 9.88% ומדד DAX הציג תשואה חיובית בשיעור של 7.52%. השפעת החשיפה לאפיק המניות בחו"ל תרמה לתשואת הקופות 1.09% במהלך התקופה.

אפיקי האג"ח הממשלתי השקלי וצמוד המדד בישראל הציגו תשואה שלילית, השפעת החשיפה לאפיקים אלה גרעה מתשואת הקופות (0.27%) במהלך התקופה. מנגד, אפיק האג"ח הקונצרני בארץ הציג תשואה חיובית, השפעת החשיפה לאפיק זה תרמה לתשואת הקופות 0.07% במהלך התקופה.

אפיק האג"ח בחו"ל הציג תשואה שלילית, השפעת החשיפה לאפיק זה גרעה מתשואת הקופות (0.21%) במהלך התקופה.

הטבלה הבאה מציגה את אפיקי ההשקעה העיקריים והתשואות המשוקללות שהושגו מהם ברבעון השלישי של שנת 2016 בקופות הכלליות אשר מייצגות את העקרונות שהובילו את מדיניות ההשקעה של ועדת ההשקעות:

סוג האפיק	תרומת האפיק לתשואה (%)
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	(0.27)
אג"ח קונצרניות סחירות	0.13
מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות	1.11
אג"ח קונצרניות לא סחירות	(0.06)
ניירות ערך אחרים לא סחירים	-
הלוואות	(0.05)
חוזים עתידיים ואופציות ¹	0.87
סה"כ	1.73

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

במהלך הרבעון השני חלה צמיחה במשק הישראלי בשיעור שנתי של 4.0%, מהגבוהים בקרב מדינות העולם המפותח. על פי האומדנים הראשוניים, הצמיחה נמשכה גם ברבעון השלישי של השנה. שיעור האבטלה בארץ ירד לשיעור של 3.9%, השיעור הנמוך ביותר מאז ומעולם. נתונים נוספים המעידים על הצמיחה במשק הינם הצמיחה בצריכה הפרטית במשק, שגדלה בשיעור של 9.5% במהלך הרבעון והגידול בייצוא שגדל בשיעור של 3.8% במהלך הרבעון. לאור נתונים אלו, עדכן בנק ישראל את תחזית הצמיחה למשק לשיעור של 2.8% בשנת 2016. עם זאת, השאיר בנק ישראל את הריבית על כנה 0.1% במהלך הרבעון והצפי הוא כי שיעור ריבית זה ישאר ברמתו הנוכחית לפחות עד למחצית השניה של שנת 2017.

הכלכלה האמריקאית המשיכה אף היא להציג תוצאות חיוביות במהלך הרבעון, על אף שברבעון השני נרשם שיעור צמיחה נמוך מהתחזיות המוקדמות (שיעור צמיחה שנתי של 1.2% בלבד לעומת ציפיות לצמיחה בשיעור של 2.5%). אינדיקציות לצמיחה בארה"ב הינם הצמיחה בצריכה הפרטית, שגדלה בשיעור של 4.2% במהלך הרבעון, והגידול בייצוא במהלך הרבעון, שחזר לגדול לאחר שלושה רבעונים רצופים בהם נרשמה ירידה. מנגד, נרשמה ירידה מפתיעה בהשקעות בבנייה למגורים לאחר שמונה רבעונים רצופים שבהם נרשמה צמיחה. על אף הצמיחה בכלכלה בארה"ב, החליט הפד האמריקני לדחות את העלאת הריבית בתקופה הנוכחית, אך הסבירות להעלאת הריבית עוד לפני תום השנה גדלה.

גם בגוש היורו ניתן לראות מגמת התאוששות, אם כי בקצב איטי מהמצופה. על אף מגמה זו, השאיר הבנק המרכזי בגוש היורו את הריבית על כנה במהלך הרבעון ועדכן הבנק המרכזי בגוש את תחזיות הצמיחה של הגוש כלפי מטה לשיעור 1.6% לשנים 2017 ו-2018. במהלך הרבעון השני, החליטה בריטניה לעזוב את האיחוד האירופי, במהלך הרבעון, לא נרשמה השפעה מהותית של החלטה זו על כלכלת אירופה, על אף החששות הרבים לפגיעה בכלכלת היבשת. למרות עזיבת בריטניה את האיחוד, חלה צמיחה במשק בגוש היורו במהלך הרבעון השני בשיעור של 0.3%, בהתאם לציפיות הכלכלנים. ייתכן והשפעת העזיבה תבוא לידי ביטוי בנתוני המאקרו רק בעוד מספר רבעונים. בבריטניה עצמה, ניתן היה לראות ירידה חדה מהצפוי בסנטימנט החברות, שירד בחודש יולי לרמה הנמוכה ביותר מאז שנת 2009, נתון זה משקף את אי הוודאות לגבי פעילות החברות במדינה.

לקראת סוף הרבעון, קרסה מניית הבנק הגרמני המוביל - דויטשה בנק, לשפל היסטורי בעקבות ההחלטה של משרד המשפטים האמריקני להטיל על הבנק קנס בשווי של 14 מיליארד דולר בעקבות פעילות בלתי חוקית של הבנק בתחום אג"ח מגובות משכנתאות לפני המשבר הפיננסי בשנת 2008. החששות סביב קריסה אפשרית של הבנק פחתו בעקבות רמזים על מ"מ בין הבנק לרשויות החוק בארה"ב ועל הקטנת גובה הקנס, אך לסוגייה זו עלולה להיות השפעה משמעותית מאוד על מצב גוש היורו בעתיד הקרוב.

במהלך הרבעון השלישי, נמשכה המגמה השלילית ביפן. גם הפעולות האגרסיביות של הבנק המרכזי לא סייעו בהעלאת קצב הצמיחה או בהעלאת שיעור האינפלציה. במהלך השנה האחרונה חלה ירידה בייצוא במדינה בשיעור של 14% וירידה בייבוא בשיעור של 24.7%, זאת למרות הייסוף החד בשער היין מול הדולר. ייתכן כי לאור המצב הנוכחי, יקטין הבנק המרכזי ביפן את הריבית במדינה ויעמיק את שיעור הריבית השלילית.

במהלך הרבעון, נרשמה מגמה חיובית במרבית שוקי המניות בעולם על רקע המשך הנתונים הכלכליים המעודדים מארה"ב והתבדות החששות מפגיעה כלכלית באירופה בעקבות עזיבת בריטניה את האיחוד. המדדים האמריקנים המובילים, כמו גם המדדים הישראליים המרכזיים, עלו בשיעור של כ- 3% במהלך הרבעון. לעומתם, מדד היתר 50 זינק בשיעור של למעלה מ- 23% במהלך הרבעון. את העלייה של המניות הקטנות ניתן להסביר בביקושים שהוזרמו אליהן לאחרונה בעקבות עדכון המדדים הקרוב, במרכזו תחול הרחבה של מספר המניות במדדים המובילים. ניתן לראות גם באירופה מגמת ההתאוששות בשוק המניות במהלך הרבעון. יש לציין כי מדד הדאקס עלה בשיעור של 8.5% במהלך הרבעון.

במהלך הרבעון, הקטינה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעותיה בשיעור של 2%. הקטנת החשיפה בוצעה בעיקר במדדי המניות המובילים בארה"ב, אשר הניבו תשואות עודפות בתקופה האחרונה ונמצאים ברמת מכפילים גבוהה יחסית (מכפיל רווח ממוצע של 18). בנוסף, בחודשים הקרובים ייתכן וצפויה השפעה שלילית על שוק המניות הארה"ב כתוצאה ממערכת הבחירות במדינה. לאור זאת, העדיפה החברה להקטין את החשיפה לשוק האמריקני.

באפיק האג"ח הגדילה החברה את החשיפה לאפיק הצמוד הממשלתי בשיעור של 5% מתיק האג"ח, בעקבות המשך ירידת ציפיות האינפלציה לקרבת הגבול התחתון של טווח היעד של בנק ישראל. כעת תיק האג"ח מחולק באופן שווה בין האפיק הצמוד לאפיק השקלי. הגדלת החשיפה לאפיק הממשלתי הצמוד התבצעה באמצעות רכישת אג"ח במח"מ ארוך יחסית, מה שהוביל לעלייה בסך של כ- 0.5 שנים במח"מ המשוקלל של התיק, מרמה של 2.9 שנים לרמה של 3.4 שנים.

אירועים לאחר המאזן

לא נרשמו אירועים מיוחדים.

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- 394.14 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ- 381.75 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2015, מדובר בגידול בשיעור של כ- 3.2%. 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 38.40 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח, מדובר בגידול המהווה צמיחה בשיעור של כ- 4.69% בסך נכסי הקופות המנוהלות.

הגידול בנכסי קופות הגמל וההשתלמות אותן מנהלת החברה נובע בעיקר מהעברת צבירות לקרנות ההשתלמות של החברה, גידול בקצב ההפקדות בקופות הגמל לתגמולים וכל זאת בשל חיזוק המותג בשוק קופות הגמל וההתעוררות בענף בעקבות תיקון 190 לפקודת מס הכנסה. כמו כן, בעקבות התאמת מדיניות ההשקעות לתנודות ולהתפתחויות בשוק נזקפו תשואות חיוביות המשפיעות על יתרות הנכסים.

סך נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות וכלליות) הסתכמו בסוף התקופה לסך של 241.4 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 219 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2015, מדובר בגידול בשיעור של כ- 10.22%.

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך שנת 2016 מסך נכסים של 567 מיליון ש"ח בדצמבר 2015, לסך נכסים של כ- 747 מיליון ש"ח, מדובר בגידול בשיעור של כ- 31.75% בנכסי הקרנות שנבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מתשואות עודפות. בנוסף, קרנות ברירת המחדל שנבחרו ע"י משרד האוצר עוררו המודעות והשיח בקרב ציבור החוסכים. מהלכים אלו הובילו לגידול בכמות העמיתים ובהיקף הצבירות שהועברו לקרן.

פרק 4: מוצרים ושירותים

א. נתונים כלליים

ליום 30.09.2016:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפה	כללית	
מספר עמיתים:						
167,621	-	123,402	33,732	640	9,847	פעילים
182,030	1,928	93,923	80,714	921	4,544	לא פעילים
מקבלי קצבה:						
פנסיונרים:						
5	-	-	-	1	4	זקנה
10	-	-	-	-	10	שארים
3	-	-	-	-	3	נכות
18	-	-	-	1	17	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:						
177,716	-	125,256	41,218	625	10,617	פעילים
351,704	2,154	173,445	170,307	899	4,899	לא פעילים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
12,614,481	-	9,066,637	2,927,310	15,525	605,009	פעילים
26,522,941	1,063,592	11,789,564	13,558,200	15,975	95,610	לא פעילים
בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:						
1,797	-	-	-	-	1,797	זקנה
7,528	-	-	-	-	7,528	שארים
776	-	-	-	-	776	נכות
נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):						
871,410	-	264,972	579,219	2,912	24,307	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,571,874	-	1,815,518	640,217	5,080	111,059	תקבולים מדמי גמולים
2,497,763	17,792	1,189,070	1,188,089	1,752	101,060	העברות צבירה לקופה/לקרן
(2,752,883)	(31,979)	(1,409,503)	(1,263,871)	(1,848)	(45,682)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
(1,198,457)	(44,894)	(806,654)	(337,926)	(1,477)	(7,506)	פדיונות
1,182	-	-	-	-	1,182	אחרים
תשלומים לפנסיונרים:						
(61)	-	-	-	(2)	(59)	פנסיית זקנה
(281)	-	-	-	-	(281)	פנסיית נכות
(204)	-	-	-	-	(204)	פנסיית שארים

758,852	26,760	408,770	302,807	516	19,999	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
228,848	5,192	126,877	95,130	194	1,455	פעילים ולא פעילים
17	-	-	-	-	17	מקבלי קצבה
6,748	-	-	2,995	148	3,605	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים) :
-	-	0.85%	0.81%	0.86%	0.32%	פעילים
-	1.06%	0.82%	0.77%	0.86%	0.32%	לא פעילים
-	-	-	-	0.50%	0.50%	מקבלי קצבה
						שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
-	-	-	2.61%	3.12%	3.35%	
						שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):
-	-	-	-	0.03%	*-0%	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	0.19%	(1.39%)	פנסיונרים

*נמוך מפרומיל

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
מספר עמיתים:						
163,025	-	118,798	36,524	465	7,238	פעילים
165,397	1,974	82,871	76,963	715	2,874	לא פעילים
מקבלי קצבה:						
פנסיונרים:						
2	-	-	-	-	2	זקנה
5	-	-	-	-	5	שארם
5	-	-	-	-	5	נכות
12	-	-	-	-	12	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:						
173,469	-	120,428	45,338	465	7,238	פעילים
328,707	2,211	157,108	165,799	715	2,874	לא פעילים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
11,805,157	-	8,418,372	2,954,277	12,332	420,176	פעילים
24,325,034	1,121,718	10,436,312	12,696,109	14,079	56,816	לא פעילים
בגין מקבלי קצבה-פנסיונרים:						
1,388	-	-	-	-	1,388	זקנה
3,063	-	-	-	-	3,063	שארם
-	-	-	-	-	-	נכות
נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):						
584,242	-	386,457	183,849	869	13,067	דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים
2,191,213	-	1,669,377	440,880	4,046	76,910	תקבולים מדמי גמולים
4,769,827	104,549	2,500,720	2,083,970	1,770	78,818	העברות צבירה לקופה/לקרן
(2,219,356)	(35,581)	(1,107,481)	(1,061,020)	(452)	(14,822)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
(905,056)	(33,999)	(621,608)	(245,280)	(1,102)	(3,067)	פדיונות
1,378	-	-	-	-	1,378	אחרים
תשלומים לפנסיונרים:						
(50)	-	-	-	-	(50)	פנסיית זקנה
(125)	-	-	-	-	(125)	פנסיית נכות
(24)	-	-	-	-	(24)	פנסיית שארם
(117,964)	1,957	(87,222)	(31,065)	(302)	(1,332)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
278,498	5,717	177,878	93,638	194	1,071	פעילים ולא פעילים
12	-	-	-	-	12	מקבלי קצבה
5,773	-	-	2,895	128	2,750	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים) :
	-	0.86%	0.82%	0.89%	0.33%	פעילים
	1.07%	0.84%	0.80%	0.89%	0.33%	לא פעילים
	-	-	-	-	0.5%	מקבלי קצבה
						שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
	-	-	2.76%	3.18%	3.63%	
						שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):
0.01%	-	-	-	-	0.01%	עמיתים/ מבוטחים
0.01%	-	-	-	-	0.01%	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	שארם
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
-	-	-	-	-	-	שארם
-	-	-	-	-	-	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 שארם
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 במונחים שנתיים (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
						שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
	-	-	0.72%	3.08%	3.56%	
						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 30.09.2016:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השלתמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		חשבונות מנותקי קשר:
				מקיפות	כלליות	
1,943	-	1,106	823	5	9	מספר חשבונות
46,617	-	14,132	32,162	48	275	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
115.3	-	65.6	49.3	0.1	0.3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	0.42%	0.53%	0.99%	0.37%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
						חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
75,701	400	31,170	38,137	1,018	4,976	מספר חשבונות
195,818	1,009	90,251	88,150	1,938	14,470	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,222.65	18	571	632	0.8	0.85	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	1.31%	0.96%	0.89%	0.86%	0.32%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ליום 30.09.2015:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השלתמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		חשבונות מנותקי קשר:
				מקיפות	כלליות	
5,920	-	2,761	3,156	-	3	מספר חשבונות
180,999	-	41,781	139,155	-	63	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1366.17	-	375	991	-	0.17	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	1.34%	0.93%	-	0.41%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
						חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
67,506	379	26,929	35,878	713	3,607	מספר חשבונות
171,163	948	74,704	83,840	1,575	10,096	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,141.26	13	510	617	0.53	0.73	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	1.34%	1.04%	0.91%	0.89%	0.33%	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 30.09.2015-30.09.2016:

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

ד. הוראות רלוונטיות

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.

פרק 5: היקף נכסים מנוהלים

א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 30 בספטמבר 2016 (באלפי ש"ח)

1. קופות הגמל:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2016
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	4,774,491
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	9,481,778
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1,214,565
אלטשולר שחם גמל מניות	296,296
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	366,833
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	110,369
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	190,637
אלטשולר שחם גמל כספי	50,541
סה"כ	16,485,510

2. קרנות השתלמות:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2016
אלטשולר שחם השתלמות כללי	12,491,776
אלטשולר שחם השתלמות מניות	546,473
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,523,870
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	372,560
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	145,972
אלטשולר שחם השתלמות כספית	49,625
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	5,725,925
סה"כ	20,856,201

3. קופות מרכזיות לפיצויים:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2016
אלטשולר שחם פיצויים כללי	800,639
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	58,639
אלטשולר שחם פיצויים כספית	3,067
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	201,249
סה"כ	1,063,592

4. קרנות פנסיה:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2016
אלטשולר שחם פנסיה כללית	31,997
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	715,650
סה"כ	747,647

ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 30 בספטמבר 2016:

שם הקופה	שם הבנק/הגוף המתפעל	שכירים	עצמאיים	מעסיקים	סה"כ
אלטשולר שחם גמל	בנק לאומי	112,597	98,928	-	211,525
אלטשולר שחם השתלמות	בנק לאומי	257,873	40,828	-	298,701
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	בנק לאומי	-	-	2,154	2,154
אלטשולר שחם פנסיה כללית	תפעול גמל	1,438	86	-	1,524
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	תפעול גמל	14,943	573	-	15,516
סה"כ		386,851	140,415	2,154	529,420

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.
- כחלק מיישום הוראות חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל", בוצעו החל מיום 1 בינואר, 2016 שינויים בשמות המסלולים ובמדיניות ההשקעה של חלק מהמסלולים. בין היתר נפתחו מסלולים תלויי גיל, מסלול למקבלי קצבה ומסלול הלכה.
- 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'7 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 ז'7 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 ז'7 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.
- ביום 9 במאי, 2016 וביום 10 ביולי, 2016 אישר דירקטוריון החברה את השתתפות החברה במכרז לבחירת קרן פנסיה ברירת מחדל ואת ההיתכנות העסקית של הצעת החברה במכרז. תוצאות הליך הבחירה של קרנות ברירת המחדל ניתנו ביום 1 באוגוסט, 2016. קרן הפנסיה של החברה לא נבחרה לשמש כפנסיית ברירת מחדל.
- ביום 10 ביולי, 2016 התקבלה החלטת דירקטוריון החברה להיכנס לתחום פעילות חדש – קופות גמל להשקעה ואושרו קווים מנחים ונוסח תקנון.
- ביום 12 ביולי, 2016 מר דניאל צוקרמן סיים את כהונתו כדירקטור בחברה ובמקומו מונה מר ניר כהן כדירקטור בחברה.
- ביום 18 ביולי, 2016 (להלן: "הודעת הרכישה") סוכם על רכישת מניות אלטשולר שחם בע"מ, המוחזקות בידי שירז דש השקעות בע"מ, על ידי גילעד אלטשולר החזקות בע"מ,

קלמן שחם החזקות בע"מ ורוני בנין בר (בנאמנות עבור דני בר וגלי בר וילף) (להלן: "בעלי המניות הקיימים"), בסכום של כ- 210 מיליון ש"ח (להלן: "התמורה"). השלמת עסקת רכישת המניות מותנית בקבלת ההיתרים הרגולטוריים לביצוע העסקה, בתוך לכל היותר, 150 יום ממועד הודעה הרכישה.

עד להשלמת העסקה, מלוא התמורה בגין העסקה ומניות אלטשולר שחם בע"מ המצויות בבעלות שירז דש השקעות בע"מ, מוחזקות בנאמנות עבור הצדדים, על ידי שנקר לקס-חברה לנאמנות בע"מ.

- ביום 13 באוגוסט, 2016 גב' מירב פלג-לנדאו סיימה את כהונתה כמנהלת מערכות מידע בחברה ובמקומה מונה ביום 14 באוגוסט, 2016 מר עוזי דביר כסמנכ"ל מערכות מידע בחברה.

- ביום 29 באוגוסט, 2016 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 8 מיליון ש"ח, לבעלי מניות החברה.

ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח:

- ביום 27 באוקטובר, 2016 אושרו בדירקטוריון החברה קווים מנחים ותכנית עסקית להקמת קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד וביום 7 בנובמבר, 2016 הוגשה הצעת החברה למכרז שנערך על ידי משרד האוצר לניהול קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

ביום 8 בנובמבר, 2016 קיבלה החברה הודעת בדבר זכייתה במכרז.

- ביום 10 בנובמבר, 2016 אושר תקנון קופת גמל להשקעה "אלטשולר שחם חסכון פלוס" על ידי משרד האוצר וביום 15 בנובמבר, 2015 החלה החברה בשיווק והפצת מוצר קופת גמל להשקעה "אלטשולר שחם חסכון פלוס".

- בהמשך לאמור בבאור ז'7 לדוחות הכספיים, ביום 21 בנובמבר, 2016 ניצלה החברה סכום נוסף בסך של 2 מיליון ש"ח ממסגרת הלוואה של 40 מיליון ש"ח בריבית קבועה בשיעור של 1.97%.

- ביום 29 בנובמבר, 2016 העניקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (להלן הלווה), המהווה חברה בשליטת בעלי השליטה הלוואה בסך של 3 מיליון ש"ח לתקופה של שנה המאפשרת פירעון מוקדם בהתאם להחלטת הלווה ונושאת ריבית שנתית בהתאם להוראות ס' 3(י) לפקודת מס הכנסה.

ג. הליכים משפטיים:

נכון ליום 30 בספטמבר, 2016 מתנהלים נגד החברה ההליכים המשפטיים הבאים:

- 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. 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 ש"ח. התביעה נסובה על אופן הצגת תשואות בדו"ח הרבעוני הנשלח לעמיתים. בחודש אוגוסט, 2016 הוגשה תשובת החברה לבקשת האישור. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה בדעה כי טענות ההגנה של החברה יתקבלו והבקשה לאישור התביעה כייצוגית תידחה. יחד עם זאת, היא ותאשר הבקשה לאישור התביעה כייצוגית, החברה אינה מסוגלת בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הצלחה של התביעה ואת מידת החיוב הכספי שתחויב בו החברה אם תתקבל התובענה.
- תביעה של יורשים לחייב את המוטבים להשיב אליהם את כספי המנוח, בסך של כ- 660,500 ש"ח, אשר הועברו אליהם על ידי החברה. לאחר תקופת הדוח, ביום 22 בנובמבר 2016, התקבלה החלטת בית המשפט המורה על מחיקת התביעה כנגד החברה.
- ערעור על פסק דינו של בית משפט השלום בתל אביב בתביעה של סוכן כנגד החברה בנוגע לתשלומים שונים המגיעים לסוכן מהחברה. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה מעריכה כי ערכאת הערעור לא תתערב בפסק הדין, וכי הסיכוי שהערעור ידחה גבוה מ-50%.
- 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 בתאגידי 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 ש"ח בשנה.
- **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).
- **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 15), התשע"ו-2016** – החוק קובע הוראות לעניין מוצר חיסכון חדש הנקרא "קופת גמל להשקעה". מדובר בקופת גמל המיועדת לתשלום סכום הוני לעמית עצמאי או למוטביו. נקבעה תקרת הפקדה לקופת גמל להשקעה הגובה 70,000 ש"ח לכל שנת כספים. משיכת כספים הונית מקופת גמל להשקעה תחויב בתשלום מס על הרווחים בשיעור של 25% ואילו משיכת כספים מקופת גמל להשקעה בדרך של קצבה חודשית תהיה פטורה ממס.
- **תקנות הביטוח הלאומי (חיסכון ארוך טווח לילד), תשע"ז-2016** – בתקנות נקבעו הוראות לעניין אופן ניהול חשבונות בקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד לרבות אופן בחירת הגוף המנהל, ההפקדות לקופה זו, בחירת מסלול השקעה, העברת כספים בין קופות ומסלולים, משיכת כספים מהקופה, משיכת כספים בעת פטירה וכד'.
- **צו הביטוח הלאומי (סכום החיסכון הנוסף), התשע"ו-2016** – בצו נקבע כי ניתן יהיה להעביר לקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד סכום נוסף (על הסכום אשר יופקד על ידי ביטוח לאומי) בסך של 50 ₪ בחודש אשר יופחת מתוך קצבת הילדים, ככל שהורה הילד יבחר בכך.

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.
- הוראות לעניין בחירת קופת גמל (2016-9-6 ו-2016-9-8) – החוזרם קובעים 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.
- איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות-הוראת שעה (2016-3-3) – החוזר קובע הוראות ליישום הוראת השעה בחוק קופות הגמל לעניין איחוד כספי חיסכון פנסיוני בקרנות פנסיה חדשות מחשבונות לא פעילים לחשבונות פעילים. בין הנושאים המוסדרים בחוזר: משלוח הודעות לעמיתים על כוונה להעביר את פרטיהם לממונה ועל כוונה להעביר את כספיהם, העברת מידע לממונה לגבי עמיתים, קבלת מידע מהממונה לגבי עמיתים פעילים והעברת הכספים בפועל.
- חוזר "דוח תקופתי של חברות מנהלות – הבהרה" (2016-13126) – החוזר מפרט הבהרות בנוגע למידע והנתונים אשר נדרש להציג בטבלאות (כגון: הצגת שלוש תקופות דיווח (כל תקופה היא תקופה מצטרפת מתחילת השנה ועד לסוף אותו הרבעון); הצגת מספרי השוואה (הסכום המקביל ברבעון המקביל בשנת הדיווח הקודמת ובשנת הדיווח הקודמת כולה); הצגת שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים והפקדות באחוזים במונחים שנתיים; היעדר הצורך להציג שיעור הוצאות ישירות ממוצע בדוח רבעוני).
- חוזר "כללים לתפעול מוצר פנסיוני" (2016-10-6) – מטרת החוזר היא לקבוע הוראות לעניין אופן ביצוע הוראות סעיף 3(ב) לחוק הייעוץ, בו נקבעו התנאים בהם עוסק בשיווק פנסיוני או גוף קשור בו, יהיו רשאים לתת שירותי תפעול למעסיק שעבור עובדיו הם נותנים שיווק פנסיוני, ובפרט קובע חובה על אותם סוכנים לגבות דמי סליקה חודשיים מהמעסיק. כמו כן נקבע, כי דמי הסליקה יופחתו מעמלת ההפצה המשולמת לסוכן על ידי הגוף המוסדי ובהמשך יופחתו דמי הניהול שמשלם העובד בשיעור הפחתת עמלת ההפצה כאמור. החוזר מפרט, בין היתר, את אופן ומועד הפחתת עמלת ההפצה לסוכן ודמי הניהול לעובד, מתכונת הדיווח לגוף המוסדי לצורך הפחתת דמי הניהול שישלם העובד ואופן הצגת המידע.
- חוזר "הוראות לענין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה" (2016-3-4) – במסגרת חוזר זה נקבע נוסח תקנון אחיד של קרן פנסיה מקיפה, כאשר חברה מנהלת רשאית לקבוע הוראות נוספות או שונות באישור הממונה. בנוסף נקבעו הוראות מעבר המתייחסות, בין היתר, לעמיתים קיימים. על החברה להודיע בכתב לעמיתים על עדכון התקנון במועד הדיווח השנתי לעמיתים העוקב למועד עדכון תקנון הקרן. יש להגיש את התקנון לאישור הממונה עד ליום 1.9.2017. כניסתו לתוקף של התקנון הינה מיום 1.1.2018.
- חוזר "קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד" (2016-9-20) – במסגרת החוזר נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, לרבות בעניין מסלולי ההשקעה אשר יהיו בקופות, מתן הודעות להורים באשר לצירוף

ילדם לקופה, מתכונת הדוחות השנתיים שעל החברה המנהלת לשלוח לעמיתה, הוראות בדבר העברת כספים בין הקופות ומשיכת כספים מהקופות.

פרק 7: אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

1. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 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 הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן: "הדו"ח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 הדו"ח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול הדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים הדו"ח.
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 הדו"ח;
 - (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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה הדו"ח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדו"ח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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.

29.11.2016

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

6. סקרתי את הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן: "הדוח").
1. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 הדו"ח.
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול הדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים הדו"ח.
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 הדו"ח;
 - (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 הדו"ח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדו"ח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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.

29.11.2016

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה