



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח תיאור עסקי תאגיד

ליום 31 בדצמבר 2013

תוכן עניינים
פרק נושא

עמוד		
4	1	כללי
	2	פעילות התאגיד ותאור התפתחות עסקיו
4		א. תרשים האחזקות של החברה
4		ב. מועד ההתאגדות
4		ג. שינויים מבניים
4		ד. שינויים מהותיים באופן ניהול החברה
4		ה. שינויים בפעילות החברה
4		ו. מדיניות תגמול נושאי משרה
5-6		ז. רשימת צדדים קשורים
7		ח. תחומי פעילות החברה
7		ט. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
7		י. חלוקת דבדנדים
	3	מידע אחר
8-9		מידע כספי לגבי תחומי הפעילות בחברה
9		סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
	4	תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי הפעילות
10-13		א. מידע כללי על תחומי פעילות
14-16		ב. מוצרים ושירותים
17		ג. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
17		ד. מוצרים חדשים
17-18		ה. עמיתים
19		ו. שיווק והפצה
19		ז. תחרות
20		ח. עונתיות
20		ט. רכוש קבוע ומתקנים
20		י. נכסים לא מוחשיים
20		יא. הון אנושי
21		יב. ספקים ונותני שירותים
21		יג. השקעות
21		יד. מימון
21		טו. מיסוי
21		טז. מגבלות ופיקוח על התאגיד
21		יז. הסכמים מהותיים
22		יח. הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים
22		יט. הליכים משפטיים
22		כ. יעדים ואסטרטגיה עסקית
23		כא. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
23		כב. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד
23		כג. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד
24		כד. גורמי סיכון
25-27		כה. מידע בדבר נתונים אקטואריים של קרנות הפנסיה

הגדרות

למונחים הבאים בדוח זה תהיה המשמעות המפורטת להלן:

- "אלטשולר שחם" / "החברה" אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
- "מועד הדוח" – מועד פרסום הדוח או סמוך לכך, לפי העניין
- "תקופת הדוח" – תקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2013 וסיומה ביום 31 בדצמבר 2013
- "הדוחות הכספיים" – הדוחות הכספיים של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ליום 31 בדצמבר 2013
- "דוח הדירקטוריון" – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2013
- "הממונה על שוק ההון" – הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר
- "חוק הגמל" – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005

פרק 1: כללי

אלטשולר שחם התאגדה בשנת 2001 כחברה פרטית. החברה מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. למידע עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה אותן מנהלת החברה ראה סעיף א' לפרק 1 בדוח דירקטוריון.

פרק 2: פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

- א. לפרטים אודות בעלי המניות בחברה ומבנה האחזקות של החברה, נכון ליום 31.12.2013, ראה סעיף ב' לפרק 1 בדוח הדירקטוריון.
- ב. מועד ההתאגדות: החברה התאגדה ב- 9.12.01 כחברה פרטית.
- ג. שינויים מבניים: במהלך שנת 2013 לא היו שינויים מבניים, מיזוג או רכישה מהותיים.
- ד. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי התאגיד- במהלך תקופת הדו"ח לא הייתה רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל.
- ה. שינויים בפעילות החברה:
לאירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה, ראה סעיף ט' ו-י' לפרק 1 בדוח דירקטוריון.
- ו. מדיניות תגמול נושאי משרה:
מדיניות תגמול כללית לנושאי משרה בכירים בחברה
שכר נושאי המשרה מורכב ממרכיב קבוע (שאינו תלוי בהצלחה או בעמידה ביעדים) וממרכיב משתנה (התלוי בעמידה ברווחיות החברה), בהתאם למפורט להלן:
1. המרכיב הקבוע הינו ידוע מראש, מעוגן במסגרת הסכם ההעסקה. מרכיב זה אינו תלוי בדבר ואינו יוצר תמריץ לנושא המשרה ליטול סיכונים לא מבוקרים ולהביא אגב כך לחשיפת החברה לסיכונים מהותיים.
2. המרכיב המשתנה מהווה אחוז קבוע מרווחי החברה וחל באופן זהה על כל נושאי המשרה. המרכיב המשתנה מוגדר באופן שמעודד חתירה לעמידה ביעדים כלל ארגוניים (המשפיעים על הרווחיות) ולא ביעדים אישיים ועל כן גם הוא אינו מעודד נטילת סיכונים אישיים לא מבוקרים.
מדיניות תגמול לנושאי משרה העוסקים בגיוס ושימור עמיתים או מנהלים עובדים בתחום זה
תקרת הרכיב המשתנה לנושאי משרה העוסקים בגיוס ושימור עמיתים או מנהלים עובדים בתחום זה, קבועה מראש ומבוססת על עמידה ביעדים. החברה רשאית להעניק רכיב משתנה כנגזרת של הישגי הגיוס והשימור של הכפופים לנושאי משרה אלה.
תגמול לנושאי משרה במערך ההשקעות
מבנה התגמול לרבות בונוסים לנושאי המשרה במערך ההשקעות, אינו כפוף או תלוי בהצלחותיהם ו/או ביצועיהם בפועל של נושאי משרה אלו.

ז. רשימת חברות המהוות צדדים קשורים לחברה המנהלת נכון ליום 31.12.2013:

אלטשולר שחם בית השקעות בע"מ	אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ
אלטשולר שחם בע"מ	ג'נריקס תכנה בע"מ
אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ	וואן סוכנות לביטוח פנסיוני (2010) בע"מ
אלטשולר שחם נגזרים פיננסיים בע"מ	מאור שוקי הון סוכנות לביטוח בע"מ
אלטשולר שחם ניהול תיקים בע"מ	אהוד נחתומי- יעוץ פנסיוני ופיננסי בע"מ
אלטשולר שחם ניהול השקעות (1993) בע"מ	גלית בע"מ
גלעד אלטשולר החזקות בע"מ	מטרה עבודות גמר ובניה (1995) בע"מ
קלמן שחם החזקות בע"מ	גלברית החזקות בע"מ
אלטשולר שחם החזקות ושירותי תפעול בע"מ	ב.ר.י.ן השקעות בע"מ
אי & איי מערכות תוכנה פיננסיות בע"מ	די.בי.אס.אי. השקעות בע"מ
אילן קפלנר סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	טלדור מערכות מחשבים (1986) בע"מ
א.ש. שחם אחזקות והשקעות בע"מ	טלדור אי.טי בע"מ
טרייד 1 וואן בע"מ	ריסק מודולס בע"מ
אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ	טלדור תקשורת בע"מ
פורמס בע"מ	Taldor US Inc
אלטשולר שחם ינשוף גידור בע"מ	די.אס.אס דיפנס סיסטמס וסופטוור בע"מ
אקוסייקל ישראל בע"מ	שילוב עולם של תעסוקה מתקדמת בע"מ
ל.ב. יזמות טכנולוגיות בע"מ	שילוב משאבי הייטק בע"מ
אלטשולר שחם ינשוף שותפות מוגבלת	טלדור עבוד תמונה בע"מ
גלעד את קלמן החזקות בע"מ	טלדור מחשבים (ישראל) בע"מ (TCI)
אלטשולר שחם ינשוף (מסטר) שותפות מוגבלת	Matricia Solutions S.R.L
תשואה ירוקה בע"מ	שיא פתרונות כלכליים ושירותי ניהול 2003 בע"מ
תשואות ירוקות 2010 לעד	מצמן טק בע"מ
אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ	טרי ביס בע"מ
אלטשולר שחם פתרונות מימון בע"מ	גלאסהאוס בע"מ
j.d.s.r LLC	מזל טלה קולינריה ואירוח בע"מ
רן שחם ניהול פיננסיים בע"מ	נישה היי טק גיוס והשמה בע"מ
Onyx BHNV Real Estate LTD	נישה פרו בע"מ
Onyx BHNV Real Propertied LP	נישה גלובל בע"מ
B.H.N.V LP	בן שלום עדנה ויוסף (אחזקות) בע"מ
B.N.H.V Union City	פולפיט רוק השקעות בע"מ
B.N.H.V Villa Cortez LP	פוינטר טלוקיישן בע"מ
BHNV Richlor LP	Pointer Localisacion y Asistencia S.A
Onyx BHNV Thomas Lofts LP	שגריר מערכות בע"מ
ש.י.א לשכיר (1996) בע"מ	Pointer Recuperation Mexico SA
לוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ	.S.C. Pointer S.R.L
פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ	Pointer do Brazil Commercial S.A
שיא חיפה בע"מ	Pointer Telocation Inc
מניב שוקי הון ל.מ. בע"מ	קאר 2 גו בע"מ
פרפקט (י.ג.א) ניהול תיקים בע"מ	קונדור לבן אחזקות בע"מ
שיא רמת גן בע"מ	מצמן את מרוץ מילניום בע"מ
פרפקט (י.ג.א) קרנות נאמנות בע"מ	ציר מרכזי בע"מ

שותפות מצמן כרמל	דנאל (אדיר יהושע) בע"מ
ב.ז.ד.ן (1999) בע"מ	י.א. יעוץ טכני וכלכלי בע"מ
בלרן החזקות בע"מ	דנאל השמות ושירותי מיקור חוץ בע"מ
רמתיל השקעות בע"מ	ד.י.א. נכסי סיעוד בע"מ
שירז דש השקעות בע"מ	דנאל (אדיר יהושע) נדל"ן (1998) בע"מ
מנרד יזמות בע"מ	דנאל כח אדם זר לסייעוד לקשישים בע"מ
טארה יסודות נדל"ן בע"מ	טעם וצבע קייטרינג (2002) בע"מ
פרמיה הייטס	מוגוגו בע"מ
דונה בלוזיו	זויה יזמות בע"מ
Tara-Solomon Dev	רוטיסרי הסעדה בע"מ
וולטנו בע"מ	אורדן נ.א גני אירועים בע"מ
התו השמיני החדש (2000) בע"מ	התחנה בתל אביב בע"מ
התו השמיני חיפה בע"מ	טריפל-וי (1999) בע"מ
התו השמיני הפקה והפצה בע"מ	לי-בל שקד אחזקות והשקעות בע"מ
התו השמיני דינטי פרי בע"מ	החילזון 5-11-10 בע"מ
Stens International Ltd	הברזל 38/6 בע"מ
Uriel Investments Limited	איי. אל. אס. ברוקס בע"מ
Fogatta Investments N.V	איי. אי. בי ישראל מניות ואג"ח בע"מ
Beleggingsmaatschappij Sneeksche Stand B.V	איטריידר בע"מ
Woltano B.V	Hibernian Enterprise Ltd
נישה ביוטיק בע"מ	Cubic holdings limited
נישה יועצים בע"מ	OUROBOROS DERIVATIVES TRADING LIMITED
נישה פרו יועצי תוכנה בע"מ	Megf deals ltd
בית אקשטיין-קהילה מוגנת בע"מ	Aleph One Limited
בית אקשטיין – שירותי חינוך בע"מ	Anyoption Bulgaria limited
כפר לי בע"מ	סמארט בטא בע"מ
אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה בע"מ	חברת מרום כץ בע"מ

ח. תחומי פעילות החברה:

לחברה 4 תחומי פעילות:

1. ניהול קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישית לפיצויים- קופת גמל היא תכנית חסכון לטווח ארוך או בינוני, שנועדה לצבירת כספים שניתן יהיה למשוך בזמן עתידי, בסכום חד פעמי או כקצבה בכפוף למועד הפקדת הכספים בקופה וייעודם. הקופה נועדה לחסכון לעמיתים שכירים או עצמאיים. בקופה בה העמית שכיר העמית ומעבידו מפרישים לקופה הפקדות שוטפות ברכיב עובד, מעביד ופיצויים בשיעור של עד 7% ועד 7.5% משכרו של העובד, בהתאמה. בנוסף, רשאי המעביד להפקיד בקופת העמית, הפקדות חודשיות להבטחת זכויות העמית לפיצוי פיטורין של עד 8.33%. בקופת גמל בה העמית הינו עצמאי, מפקיד העמית בעצמו כספים לקופה, ללא תשלום מקביל של המעסיק.
2. ניהול קרנות השתלמות - קרן השתלמות היא קופת גמל למטרות חסכון או השתלמות עבור עמיתים שכירים ועצמאיים, לרבות חברי קיבוץ וחברי מושב שיתופי.
קרן השתלמות לשכירים - קרן השתלמות בה העובד והמעביד מפקידים לקרן הפקדות חודשיות. שיעור הפקדות העובד לא יפחת משליש מהפקדות המעביד.
קרן השתלמות לעצמאים - קרן השתלמות ליחידים שלהם הכנסה מעסק או משלח יד לרבות חברי קיבוץ או חברי מושב שיתופי.
3. ניהול קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים - קופה מרכזית לפיצויים הינה קופת גמל בה העמית הוא המעביד המפקיד כספים להבטחת זכויות עובדיו לפיצוי פיטורין. החל מיום 1.1.2011 לא ניתן לבצע הפקדות לקופות מרכזיות לפיצויים.
4. ניהול קרנות פנסיה חדשות (קופות משלמות לקצבה) - קרן פנסיה מקיפה - משלבת שלושה מרכיבים: חסכון לזקנה, נכות ושארים, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות בתקרה של עד 20.5% משכר של עד פעמיים השכר הממוצע במשק. קרן פנסיה כללית- המאפשרת חסכון לקצבת זקנה בלבד, בהפקדות שוטפות או חד פעמיות. קרנות הפנסיה מאפשרות הפקדות עבור עמיתים שכירים ועצמאיים.
ביחס לכל אחת מקופות הגמל וקרנות הפנסיה, הפרשות עד לסכומי תקרה הקבועים בהוראות החוק, מזכים את המפקידים בהטבות מס.

ט. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

במהלך השנים 2012, 2013 ו-2014 (עד מועד הדוח) לא בוצעו השקעות בהון התאגיד ולא בוצעו עסקאות במניותיו.

י. חלוקת דיבידנדים

בחודשים מאי ונובמבר 2013 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 8 ו- 10 מיליון ₪ בהתאמה.

פרק 3: מידע אחר

א. מידע כספי (באלפי ₪) לגבי תחומי הפעילות של החברה (לגבי קרנות פנסיה חדשות ראה סעיף ב' להלן)

שנת 2013			
קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים	קרנות השתלמות	קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישית לפיצויים	
6,777	92,447	91,844	הכנסות מדמי ניהול
-	-	-	הכנסות אחרות
6,075	82,873	82,332	עלויות המימון לתחום פעילות
702	9,574	9,512	רווח (הפסד) לפני מיסים
1,041,746	12,170,196	11,748,556	סך נכסים מנוהלים
141,373	3,899,781	2,545,920	סך הפקדות, משיכות והעברות
9.09%	8.20%	8.67%	תשואות משוקללת נומינליות ברוטו
שנת 2012			
קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים	קרנות השתלמות	קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישית לפיצויים	
5,556	58,885	70,503	הכנסות מדמי ניהול
-	-	-	הכנסות אחרות
5,094	53,992	64,645	עלויות המימון לתחום פעילות
462	4,893	5,858	רווח (הפסד) לפני מיסים
827,187	7,607,834	8,475,575	סך נכסים מנוהלים
78,907	2,453,957	1,927,832	סך הפקדות, משיכות והעברות
14.56%	13.86%	14.10%	תשואות משוקללת נומינליות ברוטו
שנת 2011			
קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים	קרנות השתלמות	קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישית לפיצויים	
5,322	46,137	60,822	הכנסות מדמי ניהול
-	-	-	הכנסות אחרות
5,138	44,544	58,721	עלויות המימון לתחום פעילות
184	1,593	2,101	רווח (הפסד) לפני מיסים
654,835	4,458,203	5,700,156	סך נכסים מנוהלים
(3,320)	553,063	267,960	סך הפקדות, משיכות והעברות
0.86%	1.26%	1.25%	תשואות משוקללת נומינליות ברוטו

ב. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של קרנות הפנסיה החדשות בשנים 2011, 2012 ו- 2013 (באלפי ש"ח):

כללית			מקיפה			
2011	2012	2013	2011	2012	2013	
8,295	11,613	17,365	42,273	101,902	209,290	סך נכסים מנוהלים
919	1,808	3,894	11,568	26,128	48,672	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
2,998	2,258	4,763	25,457	53,404	96,617	סך הפקדות, משיכות והעברות
104	143	229	540	1,279	2,415	הכנסות מדמי ניהול
-	-	59	438	1,024	857	מתוכן הכנסות שנגבו מתוך דמי הגמולים
104	143	170	102	255	1,558	מתוכן הכנסות שנגבו מסך הנכסים
-	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
100	131	205	522	1,173	2,165	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
4	12	24	18	106	250	רווח (הפסד) לפני מיסים המיוחס לתחום הפעילות
0.83%	13.81%	8.95%	1.16%	13.49%	10.49%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו
0%	0%	0%	0%	0.22%	0.18%	שיעור עודף/גרעון אקטוארי

ג. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולת התאגיד

לפרטים אודות הסביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה ראה פרק 2 ו-3 לדוח הדירקטוריון.

פרק 4: תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

א. מידע כללי על תחום הפעילות

1. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

החברה פועלת בתחומי הפעילות הבאים: ניהול קופות גמל לתגמולים וקופות לא משלמות לקצבה, קופות גמל אישיות לפיצויים, קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויי פיטורים וקרנות פנסיה חדשות (משלמות לקצבה). כל תחומי הפעילות של החברה בעלי מבנה זהה, הכולל - תפעול, שירות, שיווק ומכירות והשקעות.

2. מגבלות ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות

כללי

נכון למועד הדו"ח, קיימות מספר הוראות חוק שמטרתן, הסדרת הפעילות בתחום שוק ההון וקופות הגמל וקרנות הפנסיה, לרבות הוראות העוסקות בשיווק מוצרים פנסיוניים וחוזרים רבים מטעם הממונה על שוק ההון. לפירוט תמצית החקיקה אשר צפויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה שפורסמו בתקופת הדוח, ראה פרק 4 לדוח הדירקטוריון.

3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

ענף קופות הגמל בכללותו גדל בשנת 2013 בשיעור של כ-9%, מכ- 319 מיליארד ₪ בסוף שנת 2012 לכ- 347 מיליארד ₪ בתום שנת 2013. הגידול בענף נבע ממספר גורמים עיקריים:

1. תשואה חיובית ממוצעת של כ-8.5% הגדילה את נכסי הקופות בכ- 25 מיליארד ₪.
2. עודף משיכות על הפקדות בקופות הגמל והפיצויים בהיקף מצטבר של כ-3 מיליארד ₪ ומנגד עודף הפקדות על משיכות בקרנות ההשתלמות בהיקף של כ-6 מיליארד ₪ הוביל למאזן חיובי של כ- 3 מיליארד ₪ ולתוספת של 1% בצמיחה שנתית של הענף.

בתחום קופות הגמל (ללא קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים) נמשכת מגמת הקיטון בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל בשיעור שנתי ממוצע של כ- 3% מסך הנכסים המנוהלים. זאת כתוצאה משינויים רגולטורים שחלו בשנים האחרונות ושינוי טעמי הציבור הנובע מהיעדר אטרקטיביות לחיסכון באמצעות קופות גמל. בקופות המרכזיות לפיצויים מתקיימת תופעה דומה בשל איסור הפקדה לקופות אלו החל משנת 2011, הגורם לקיטון בנכסי קופות אלו בכ-5% בשנה מסך הנכסים המנוהלים. מנגד, בתחום קרנות ההשתלמות נמשכת הצמיחה בעודף הפקדות על משיכות כאשר בשנת 2013 נרשמה צמיחה של 7% לכ- 142 מיליארד ₪.

התשואה הממוצעת לשנת 2013 בענף קופות הגמל (כולל קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים) הייתה דומה בין המוצרים ועמדה על 8.5%. נתח השוק של החברה עמד על 5.3% בתחילת שנת הדיווח ובסופה גדל ב- 1.9% נוספים ל- 7.2% מכלל ענף קופות הגמל. הגידול בנתח השוק נובע בעיקר מהעברת זכויות עמיתים, חיזוק וביסוס הנכסיות המותגית ותשואה ממוצעת רב שנתית גבוהה יותר מהממוצע הענפי.

ענף קרנות הפנסיה החדשות, מקיפות וכלליות ממשיך את קצב ההתרחבות שלו בשיעורים ניכרים בשל המשך העדפה של מוצר הפנסיה על פני תחליפיו ממכלול נסיבות אשר כוללות את חובת ההפקדה של המעסיקים על פי חוק פנסית חובה, קיומם של הסכמים קיבוציים, יכולת ההשקעה של קרנות הפנסיה באג"ח מיועדות, נחיתות חיתומית של החלופות, וביטול מקדם הקצבה המובטח של ביטוחי המנהלים.

היקף הנכסים הכולל בענף הפנסיה עלה מ- 128 מיליארד ₪ לכ- 160 מיליארד. כ- 14.2 מיליארד ₪ מתוך הגידול נובע מתשואה ענפית בגובה של 11.58% יתר הגידול נובע מכ- 18 מיליארד ₪ עודף הפקדות על משיכות. התשואה הממוצעת בענף הייתה חיובית בגובה 11.58% הגבוהה מהתשואה הממוצעת בענף קופות הגמל וההשתלמות בעיקר בשל הימצאותן של אג"ח מיועדות המעניקות תשואה של 4.86% צמוד מדד על כ-30% מנכסי הקרנות.

גידול זה משקף את המשך הצמיחה בענף הפנסיה בשל היעדר אלטרנטיבה מכיוון של קופות הגמל, לרבות הטמעת צו ההרחבה לביטוח פנסיוני החל מינואר 2008 והדרישה למוצר פנסיוני המשלב את שלושת מרכיבי הכיסוי: זקנה, נכות ושאיירים. ביטול מקדמי הקיצבה בביטוחי מנהלים החל משנת 2013 עשוי להעצים את המשך הצמיחה של קרנות הפנסיה.

4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות

עיקרי ההתפתחויות שעשויות להשפיע ולשנות את פני הענף טמונות בהנחיות הרגולטוריות הנרחבות מצד הממונה, ביקורות ואכיפה המבוצעת על ידי הממונה וכן מהגדלת תקורות הפעילות העסקית בכללותה לצד הפחתה בדמי ניהול המירביים הניתנים לגביה. בנוסף ניתן להניח כי החרפת התחרות כתוצאה מצמצום מספר הגופים המוסדיים לצד הרחבת אפיקי השיווק תגרום בהכרח להמשך הקונסולידציה הן בצד הגופים המוסדיים והן בצד ההפצה ולהמשך הפחתה בדמי הניהול הממוצעים.

5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

החברה ממשיכה לפתח את מערכת Microsoft CRM לצרכי ניהול מידע, מעקב ותיעוד אחר זכויות העמיתים בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות וביצוע חישובים נלווים. החברה ערוכה טכנולוגית להתממשקות עם המסלקה הפנסיונית.

6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הנהלת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות הקופות, הינם:

- ביצועים עודפים בתחום ניהול ההשקעות ביחס לחברות מנהלות אחרות.
- פעילות שיווקית באמצעות משווקים פנסיונים אשר מועסקים על ידי החברה וכן על ידי סוכני ביטוח פנסיונים ובנקים מייעצים.
- מערך שירות לקוחות מקצועי שייתן מענה הן לעמיתים והן לכלל ערוצי ההפצה.
- אתר אינטרנט מעודכן שמספק מענה ללקוחות ולסוכני החברה.
- ניהול פעילויות תפעוליות שוטפות ברמה גבוהה.
- תגובה מהירה להתרחשויות ושינויים בשווקים הן בהשקעות והן במוצרים.
- מותג בעל ערכים הישגיים ונכסי מותג גבוהים.
- ראשוניות, חדשנות רעיונית וטכנולוגית.

7. שינויים במערך ספקי שירות

ביום 1 באוקטובר, 2013 סיימה החברה את התקשרותה עם בנק מזרחי כבנק מתפעל כמפורט בסעיף ט' בפרק 1 לדוח הדירקטוריון.

8. חסמי כניסה ויציאה עיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו

- דרישות של הון עצמי וקיום ביטוחים לצורך הקמה וניהול של חברה המנהלת קופות גמל מהווים חסמי כניסה מהותיים בענף.
- דרישות עמידה בהוראות הרגולציה מהוות גם הן חסמי כניסה מהותיים בענף.
- לצורך ניהול חברה לניהול קופות גמל נדרש כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי וכן נדרשים בעלי תפקידים ספציפיים לצורך מילוי דרישות האוצר (כגון מנהל מערכות מידע, קצין אשראי, מנהל אבטחת מידע, מבקר פנים, ממונה אכיפה מנהלית וכו').
- מיתוג ומוניטין מהווים גם הם חסמי כניסה לשוק בשל התחרות הגוברת והולכת בין היצרנים השונים, לצד צמצום מספר הגופים הפועלים בשוק.

9. תחליפים למוצרים ושינויים החלים בהם

בתחום קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישית לפיצויים - קיימים מוצרים תחליפיים כגון: ביטוחי פרט, ביטוחי מנהלים, קרנות פנסיה.
בתחום קרנות ההשתלמות - אין מוצרים תחליפיים.
בתחום קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים - אין מוצרים תחליפיים.
בתחום קרנות הפנסיה החדשות - מוצרים תחליפיים הם ביטוחי מנהלים המהווים קופה משלמת לקצבה ובהם שילוב מרכיבי כיסוי ביטוחי.

10. מבנה התחרות בשוק והשינויים החלים בו

לאור שינויי החקיקה נפתח השוק לתחרות בין גופים המנהלים קופות גמל וקרנות פנסיה, ביניהם, חברות ביטוח ובתי השקעות. מערכת ההפצה בשוק כוללת סוכני ביטוח, משווקים פנסיונים ובנקים כיועצים פנסיוניים. בשל ריבוי גורמי ההפצה וצמצום החברות המנהלות בשוק, גדלה התחרות בשוק בצורה משמעותית, דבר שמוביל את הגופים המוסדיים ליישם מהלכי שיווק ושימור "אגרסיביים", לעיתים במחיר של ירידה בהכנסה ואובדן רווחים.

11. דמי הניהול

לפירוט אודות שיעור דמי הניהול אותם רשאית הקופה לגבות ושיעור דמי הניהול שנגבו בפועל, ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים.

12. אופן ניהול השקעות, מבנה תיק השקעות

החברה מנהלת את השקעותיה בכל אפיק תוך בחינת אינטרס החוסכים וניסיון להתאימן לציפיותיהם שימדדו בטווח הארוך בכפוף להוראות רגולטוריות. החלטות השקעה מתקבלות ע"י ועדת השקעות בהתאם למדיניות השקעות כללית שנקבעה ע"י החברה. מדיניות השקעות מתבססת על ניתוחים מקרו ומיקרו כלכליים של שווקי ההון בארץ ובעולם ולכן היא מותאמת למועד בו היא נקבעת - בהתאם לאותן אנליזות, תחזיות, ניתוחי חברות, ענפים, מצבי כלכלה וכיוצא באלה. היות שכך, המדיניות נבדקת ונבחנת מעת לעת על ידי ועדת השקעות ומעודכנת ככל הנדרש.

ככלל, משקיעות הקופות במגוון אפקים כגון: מניות מתוך רשימת ת"א 100; מניות היתר; מניות מעו"ף; מניות בחו"ל; אג"ח בחו"ל; אג"ח מדינה; אג"ח קונצרני ומט"ח תוך פיזור בינלאומי של תיק השקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. בנוסף, הוועדה בוחנת הגנות על השקעות שביצעה כגון: ביצוע הגנות על תיק השקעות מפני הפסדים הנובעים מתנודות מחירי ניירות הערך או בשל שינויי שערי חליפין של המטבעות. ההגנה מבוצעת על ידי רכישות ומכירות של אופציות או חוזים.

מדיניות ההשקעה של קופות הגמל בחברה משקפת שאיפה לרווחיות ולהשגת תשואה שתהא גבוהה מתשואת ריבית חסרת סיכון. בנוסף, פעילות השקעות מכוונת לניהול סיכונים סבירים והימנעות מהשקעות המתאפיינות בסחירות נמוכה שאינן ניתנות למימוש בעיתות מבחן.

ב. מוצרים ושירותים

לתיאור תמציתי של מאפייני המוצרים ראה סעיף ז' לפרק 2.
להלן מוצגים פירוט מוצרים ושירותים עבור תחומי הפעילות של החברה:

קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישית לפיצויים

שנת 2013				
שם המסלול	מועד הקמה	היקף הפקדות (באלפי ₪)	היקף נכסים מנוהלים (באלפי ₪)	פירוט לגבי מסלולי השקעה
אלטשולר שחם גמל כללי *	אפריל 2005	161,541	6,000,203	בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע מעת לעת
אלטשולר שחם גמל מניות *	אפריל 2005	2,783	153,387	החברה המנהלת תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול במניות והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי
אלטשולר שחם גמל גולד	אפריל 2005	13,268	599,088	במסלול זה יושקעו לפחות 15% ועד 50% מנכסי המסלול במניות והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי.
אלטשולר שחם גמל אג"ח *	אפריל 2005	5,401	371,727	החברה המנהלת תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב. החברה המנהלת לא תשקיע את נכסי המסלול במניות ו/או בניירות ערך המינים למניות.
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי	אפריל 2005	1,951	114,687	כל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי, מק"מים מזומן ושווה מזומן
אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד *	אפריל 2005	77	-	החברה המנהלת תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב צמודות מדד והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. החברה המנהלת לא תשקיע את נכסי המסלול במניות ו/או בניירות ערך המינים למניות
אלטשולר שחם גמל קלאסי *	אפריל 2005	37,889	-	החברה תשקיע את נכסי המסלול עד 10% במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה, והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו בהסדר תחיקתי
אלטשולר שחם גמל להיט קלאסי *	אפריל 2005	16,185	4,482,812	במסלול זה יושקעו נכסי המסלול עד 10% במניות ולפחות 50% באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה, והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי
אלטשולר שחם גמל כספית	אפריל 2005	736	26,652	כלל נכסי הקופה יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"ם, נע"מים, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום. יובהר, כי בכל מקרה לא יושקעו נכסי הקופה במניות או בני"ע המינים למניות ו/או במט"ח
להיט מסלול כללי *	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007	20,234	-	בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע מעת לעת
להיט מסלול אג"ח *	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007	26,383	-	החברה תשקיע עד 10% מנכסי המסלול במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה.
להיט מסלול מניות *	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007	496	-	החברה תשקיע לפחות 50% מנכסי המסלול במניות.

* במהלך שנת 2013 ביצעה החברה בקופות אלו הליך של מיזוג כמפורט בסעיף ט' לפרק 1 בדוח הדירקטוריון.

קרנות השתלמות

שם המסלול	מועד הקמה	היקף הפקדות (באלפי ₪)	שנת 2013	
			היקף נכסים מנוהלים (באלפי ₪)	פירוט לגבי מסלולי השקעה
אלטשולר שחם השתלמות כללי *	אפריל 2005	634,078	5,989,854	בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע מעת לעת
אלטשולר שחם השתלמות מניית *	אפריל 2005	18,812	177,921	במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במניות והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי
אלטשולר שחם השתלמות גולד	אפריל 2005	66,236	596,630	במסלול זה יושקעו לפחות 15% ועד 50% מנכסי המסלול במניות והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי.
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח *	אפריל 2005	31,798	328,393	במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי	אפריל 2005	12,717	122,082	כל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי, מק"מים מזומן ושווה מזומן
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד	אפריל 2005	441	-	החברה המנהלת תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב צמודות מדד והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. החברה המנהלת לא תשקיע את נכסי המסלול במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות
אלטשולר שחם השתלמות קלאסי *	אפריל 2005	166,642	-	החברה תשקיע את נכסי המסלול עד 10% במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה, והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי
אלטשולר שחם השתלמות נירית קלאסי *	אפריל 2005	145,986	4,926,028	במסלול זה יושקעו נכסי המסלול עד 10% במניות ולפחות 50% באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה, והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי
אלטשולר שחם השתלמות כספית	אפריל 2005	3,136	29,288	כלל נכסי הקופה יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"ם, נע"מים, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום. יובהר, כי בכל מקרה לא יושקעו נכסי הקופה במניות או בני"ע המירים למניות ו/או במט"ח
נירית מסלול כללי *	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007	79,628	-	בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע מעת לעת
נירית מסלול אג"ח *	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007	160,115	-	החברה תשקיע עד 10% מנכסי המסלול במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה.
נירית מסלול מניות *	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007	3,996	-	החברה תשקיע לפחות 50% מנכסי המסלול במניות

* במהלך שנת 2013 ביצעה החברה בקופות אלו הליך של מיזוג כמפורט בסעיף ט' לפרק 1 בדוח הדירקטוריון.

קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים

שנת 2013				
שם המסלול	מועד הקמה	היקף הפקדות (באלפי ₪)	היקף נכסים מנוהלים (באלפי ₪)	פירוט לגבי מסלולי השקעה
אלטשולר שחם פיצויים כללי *	אפריל 2005	-	759,333	בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע מעת לעת
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	אפריל 2005	-	73,060	החברה המנהלת תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב. החברה המנהלת לא תשקיע את נכסי המסלול במניות ו/או בניירות ערך המינים למניות
אלטשולר שחם פיצויים כספית	אפריל 2005	-	1,383	כלל נכסי הקופה יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"ם, נע"מים, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום. יובהר, כי בכל מקרה לא יושקעו נכסי הקופה במניות או בני"ע המינים למניות ו/או במט"ח
אשכול מסלול כללי *	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007	-	-	בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע מעת לעת
אשכול מסלול אג"ח *	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007	-	-	החברה תשקיע עד 10% מנכסי המסלול במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה.
אלטשולר שחם פיצויים קלאסי *	-	-	207,970	במסלול זה יושקעו נכסי המסלול עד 10% במניות ולפחות 50% באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה, והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי

קרנות פנסיה חדשות

שנת 2013				
שם הקרן	מועד הקמה	היקף הפקדות (באלפי ₪)	היקף נכסים מנוהלים (באלפי ₪)	פירוט לגבי מסלולי השקעה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	יולי 2008	48,672	209,290	הקרן תשקיע 30% באג"ח מיועדות
אלטשולר שחם פנסיה כללית	יולי 2008	3,894	17,365	בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע מעת לעת

* במהלך שנת 2013 ביצעה החברה בקופות אלו הליך של מיזוג כמפורט בסעיף ט' לפרק 1 בדוח הדירקטוריון.

ג. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישית לפיצויים			
2011	2012	2013	
60,822	70,503	91,844	הכנסות (אלפי ₪)
54%	52%	47%	שעור מסך הכנסות התאגיד
2,101	5,858	9,512	רווח לפני מס (אלפי ₪)
54%	52%	47%	שיעור רווח לפני מס מסך רווח לפני מס של התאגיד

קרנות השתלמות			
2011	2012	2013	
46,137	58,885	92,447	הכנסות (אלפי ₪)
41%	43%	48%	שעור מסך הכנסות התאגיד
1,593	4,893	9,574	רווח לפני מס (אלפי ₪)
41%	43%	48%	שיעור רווח לפני מס מסך רווח לפני מס של התאגיד

קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים			
2011	2012	2013	
5,322	5,556	6,777	הכנסות (אלפי ₪)
5%	4%	4%	שעור מסך הכנסות התאגיד
184	462	702	רווח לפני מס (אלפי ₪)
5%	4%	4%	שיעור רווח לפני מס מסך רווח לפני מס של התאגיד

קרנות פנסיה חדשות			
2011	2012	2013	
644	1,422	2,644	הכנסות (אלפי ₪)
(*) -	1%	1%	שעור מסך הכנסות התאגיד
22	118	274	רווח לפני מס (אלפי ₪)
(*) -	1%	1%	שיעור רווח לפני מס מסך רווח לפני מס של התאגיד

(* נמוך מ-1%)

ד. מוצרים חדשים

בתקופת הדוח לא הוצעו מוצרים חדשים.

ה. עמיתים

- לא קיימת תלות של תחום פעילות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות.
- נכון למועד הדוח, אין לחברה לקוחות/עמיתים המניבים למעלה מ-10% מהכנסות החברה.

- להלן מידע לגבי התפלגות כל תחום פעילות לפי המאפיינים הבאים ליום 31 בדצמבר, 2013 :
תחום הגמל (קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישית לפיצויים)

95,551	מספר חשבונות עצמאיים
97,512	מספר חשבונות שכירים
286,944	הפקדות לתחום הפעילות (באלפי ₪)
(224,936)	משיכות מתחום הפעילות (באלפי ₪)
2,832,594	העברות לתחום הפעילות (באלפי ₪)
(384,729)	העברות מתחום הפעילות (באלפי ₪)

תחום קרנות השתלמות

29,026	מספר חשבונות עצמאיים
159,615	מספר חשבונות שכירים
1,323,585	הפקדות לתחום הפעילות (באלפי ₪)
(601,332)	משיכות מתחום הפעילות (באלפי ₪)
3,465,324	העברות לתחום הפעילות (באלפי ₪)
(330,479)	העברות מתחום הפעילות (באלפי ₪)

תחום קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים

2,051	מספר חשבונות (מעסיקים)
-	הפקדות לתחום הפעילות (באלפי ₪)
(38,459)	משיכות מתחום הפעילות (באלפי ₪)
199,401	העברות לתחום הפעילות (באלפי ₪)
(19,111)	העברות מתחום הפעילות (באלפי ₪)

תחום קרנות פנסיה חדשות

534	מספר חשבונות עצמאיים
5,392	מספר חשבונות שכירים
52,566	הפקדות לתחום הפעילות (באלפי ₪)
(2,851)	משיכות מתחום הפעילות (באלפי ₪)
56,893	העברות לתחום הפעילות (באלפי ₪)
(5,228)	העברות מתחום הפעילות (באלפי ₪)

1. שיווק והפצה

- א. לחברה מספר ערוצי הפצה:
- באמצעות משווקים פנסיונים פנימיים, עובדי החברה.
 - באמצעות סוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני.
 - באמצעות מערך הייעוץ הפנסיוני במערכת הבנקאית.
- ב. ערוץ ההפצה העיקרי של החברה הוא סוכני הביטוח וסוכנויות הביטוח החיצוניות.
- ג. מבנה העמלות ועלויות רכישה:
- עמלות למשווקים פנימיים - עמלות חד פעמיות.
 - עמלות לסוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני - התשלום מחושב כאחוז מסוים מדמי הניהול הנגבים בפועל מתיק הנכסים הצבורים של הסוכן, כל עוד העמיתים ממשיכים לנהל את כספם בחברה. בנוסף קיימים תמריצים שהינם תשלומים חד פעמיים הנגזרים משימור לקוחות ומהיקף העברת הנכסים. התמריצים משולמים על פי עבודה שנתית וכנגד עמידה ביעדים.
 - עמלת הפצה לבנקים - 0.25% מסך הנכסים בקופות המאושרות להפצה, שהוא התשלום המרבי בהתאם לחוק, משולם חודשית.

2. תחרות

- תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל שנכנס לתוקף בינואר, 2008, ותקנות הניוד שנכנסו לתוקף באוקטובר, 2008, פתחו את ענף קופות הגמל לתחרות בין הגורמים השונים: חברות ביטוח, בתי השקעות פרטיים וכיו"ב.
- מתחריה המרכזיים של החברה הינם בתי ההשקעות הפרטיים וחברות הביטוח כגון: הראל חברה לביטוח, כלל חברה לביטוח, פסגות גמל ופנסיה, אקסלנס נשואה גמל ילין לפידות ודש מיטב גמל ופנסיה.
- שיטות עיקריות להתמודדות עם התחרות:
 - בניהול ההשקעות - יציבות לאורך זמן ותשואות גבוהות - החברה נוקטת מדיניות אשר מבטאת יחס סיכוי - סיכון הולם לצרכי לקוחותיה, הן על ידי פיזור גיאוגרפי והן על ידי פיזור סקטוריאלי.
 - פרסום - החברה משקיעה בערוצי מדיה שונים לטובת חיזוק המותג ובידול החברה לגבי אופן פעילותה ואופן החשיפה.
 - הרחבה משמעותית של התקשרות עם סוכנים ומנהלי הסדר - בתקופת הדו"ח המשיכה מגמת הרחבת ההתקשרות מול גורמי שיווק שונים המתמחים בפעילות פנסיונית וכן הורחבה הפעילות מול חלק מהבנקים המייעצים.

ח. עונתיות

לקופות הגמל של עמיתים שכירים קיימות הפקדות שוטפות בכל חודש על ידי המעסיקים. בעבר בחודשים נובמבר - דצמבר הייתה קיימת צמיחה משמעותית בהפקדות מכיוון שעמיתים עצמאיים נהגו להפקיד בחודשים אלו לצורך ניצול הטבות המס. כיום עדין קיימת מגמת צמיחה בהפקדות בסוף השנה אולם בשיעור פחות מאשר בשנים קודמות.

ט. רכוש קבוע ומתקנים

לפירוט אודות הרכוש הקבוע של החברה למועד הדוח ראה ביאור 6 בדוחות הכספיים.

י. נכסים בלתי מוחשיים

לפירוט אודות הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה למועד הדוח ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים.

יא. הון אנושי

נכון למועד הדו"ח לחברה המנהלת 245 עובדים. עובדי החברה מחולקים למחלקות השונות: תפעול קופות גמל ופנסיה, שרות לקוחות וסוכנים, שיווק ומכירות, ניהול סיכונים, מחלקת כספים, מחלקת תפעול השקעות, מחלקה משפטית, ביקורת פנים, מערכות מידע ומשאבי אנוש. כל אחד מעובדי החברה עובר את ההכשרות המתאימות בהתאם לתוכנית ההדרכה בנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידו לרבות בכל הקשור בחקיקה והסדרה. כל עובדי החברה מועסקים במסגרת הסכמי עבודה אישיים, ולא חלות עליהם הוראות הסכמים כלליים או מיוחדים. נושאי המשרה העיקריים בחברה ותפקידם:

שם	תפקיד
רן שחם	יו"ר הדירקטוריון
יאיר לוינשטיין	מנכ"ל
רפי חן	משנה למנכ"ל
שרון גרשביין	רו"ח מנהלת כספים
אסנת ענתבי	עו"ד יועצת משפטית
שי אהרוני	רו"ח מבקר פנימי
צפריר זנזורי	סמנכ"ל פנסיה
ישעיהו אורזיצר	אקטואר ומנהל סיכונים בתחום הפנסיה

י.ב. ספקים ונותני שירותים

למידע אודות ספקים ונותני שירותים ראה סעיף ו' לפרק 1 בדוח הדירקטוריון.

בנוסף, לחברה מספר ספקים הנותנים לה שירותי פעילות מכירה וקנייה של ני"ע (ברוקראזי). שיעור העמלות אשר משלמת החברה לספקים השונים, משתנה בהתאם להסכם ההתקשרות איתם ובכפוף להליך תחרותי שביצעה החברה.

י.ג. השקעות

אין לחברה חברות מוחזקות.
אין החברה שותפה בהשקעות, שותפויות או מיזמים מהותיים.

י.ד. מימון

למידע אודות מקורות המימון של החברה ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים וסעיף ח'3 לפרק 1 בדוח הדירקטוריון.

י.ו. מיסוי

למידע אודות מיסוי אנה ראה ביאור 11 בדוחות הכספיים.

י.ז. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

החברה כפופה לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, ובנוסף לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד – 1964, חוזרים ונהלים של משרד האוצר. החברה כפופה לפיקוחו של המפקח על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. במסגרת חוקים אלו נקבעים דרכי הפעולה של החברה המנהלת, הדירקטוריון וועדותיו והקופות הפועלות בהתאם להוראות הדין ותקנון הקופה המאושר על ידי משרד האוצר. אישורי הפעלת קופות הגמל וקרנות הפנסיה מתחדשים מדי שנה על ידי הממונה.

י.ז. הסכמים מהותיים

- הסכמים עם ספקים ונותני שירותים כמפורט סעיף ו' לפרק 1 בדוח הדירקטוריון.
- הסכמים לקבלת שירותים מצדדים קשורים (אלטשולר שחם בע"מ ולוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ). למידע נוסף ראה ביאור 22 בדוחות הכספיים.
- אין לחברה הסכמים מהותיים עם מעסיקים למעט הנחות בדמי ניהול לעובדי אותו מעסיק.

יח. הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים

אין לחברה הסכמים לשיתוף פעולה אסטרטגיים.

יט. הליכים משפטיים

לפירוט אודות הליכים משפטיים ראה באור 24 א' לדוחות הכספיים.

כ. יעדים ואסטרטגיה עסקית

- החברה נוהגת לבחון את תכניותיה האסטרטגיות מעת לעת ולעדכן את יעדיה בהתאם להתפתחויות שחלות בענף קופות הגמל ובשוק ההון, במפת התחרות ובסביבה העסקית. החברה קבעה לעצמה את היעדים האסטרטגיים המרכזיים הבאים:
1. החברה תשאף להגדיל את נתחי פעילותה בתחומי הפנסיה והגמל ותמשיך לחזק את מעמדה כאחת מהחברות המובילות בתחום החיסכון הפנסיוני וזאת בדרך של גידול הפעילות הקיימת בין אם באמצעות צמיחה אורגנית או רכישת פעילויות קיימות.
 2. הרחבת ערוצי ההפצה ועיבוי הקיימים.
 3. לשמר ככל שניתן את לקוחותיה הקיימים תוך שיפור מתמיד של השירות ומתן מענה לצורכי החיסכון של הלקוח, בין היתר בדרך של שינוי או גיוון מסלולי החיסכון.
 4. בתחום התפעול תפעל החברה לשדרוג מערכות המחשב שלה במקביל לשיפור שירותי התפעול המתקבלים מהבנקים המתפעלים.
 5. החברה תשאף להעלות את רמת הבקורות בתהליכים המיושמים בארגון כדי להקטין ככל הניתן את הסיכונים להם חשופה החברה.

האסטרטגיה של החברה, כמפורט לעיל, משקפות את המדיניות של החברה נכון למועד פרסום הדוח, ומבוססות על הערכות נוכחיות של תחומי פעילותה ומצבה ועשויות להשתנות, כולן או חלקן, מעת לעת. אין כל ודאות בדבר התממשות אסטרטגיה זו של החברה. ייתכן, כי היעדים המתוארים לעיל לא יושגו בעתיד או כי החברה תחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים גולטורים, וכן כתוצאה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כפי שמתוארים בדוח זה.

כא. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

1. הגדלת ערוצי ההפצה של מוצרי החברה הן ע"י מפיצים חיצוניים, בנקים ומשווקים פנימיים.
2. הגדלת הפקדות בענף קופות הגמל בשל ביטול מקדמי קצבה למבוטחים שגילם מתחת ל-60 ומתן אפשרות לקופ"ג לרכוש ביטוח עבור עמיתה.
3. מתן דגש מרכזי על עידוד פיתוחה והתרחבותה של קרן הפנסיה המנוהלת ע"י החברה.
4. יישום תוכנית רב שנתית לשימור ומניעת נטישה של לקוחות החברה.
5. חיזוק ערכי המותג ונכסיו בפני לקוחות קיימים ופוטנציאלים.
6. הגדלת נתח השוק של החברה בתחום הגמל וההשתלמות.
7. האחדת מערכי שירות לכלל ערוצי ההפצה.

כב. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

במהלך תקופת הדו"ח לא חל שינוי חריג בעסקי החברה.

כג. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד

החברה תתמקד בהשגת יעדיה והגשמת האסטרטגיה העסקית ותיערך במס' תחומים:

1. הובלה בשירות – החברה תמשיך לשים דגש על שיפור השירות עבור לקוחותיה על אף הגידול המתמיד בהיקף הנכסים המנוהלים ובמספר העמיתים.
2. גידול משמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים כתוצאה מהצטרפויות עמיתים חדשים והעברת נכסיהם.
3. הובלה בתשואה - החברה המנהלת תמשיך לשאוף להשגת תשואות עודפות עבור לקוחותיה.
4. היערכות טכנולוגית משמעותית בתחום התשתיות, תהליכים תפעוליים, ניטור, ניתוח ומעקב.
5. היערכות לקיטון בהכנסה הממוצעת מלקוח לאור מנגנון דמי הניהול החדש שהוחל.

כד. גורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון והשפעתם על החברה :

השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
			סיכוני מאקרו
	+		סיכונים בשוק ההון
	+		סיכונים מאקרו כלכליים
			סיכונים ענפיים
		+	תחרות
		+	נזילות
	+		שינויים רגולטורים
	+		סיכון אשראי
			סיכונים מיוחדים לחברה
	+		הון אנושי
	+		סיכונים תפעוליים
	+		סיכונים משפטיים

לפירוט אודות גורמי הסיכון ראה פרק 6 לדוח דירקטוריון.

כה. מידע בדבר נתונים אקטואריים של קרנות הפנסיה

1. ההנחות האקטואריות – בהתאם להנחיות אגף שוק ההון מיום 30 בינואר 2013.
2. שיטת הערכת ההתחייבויות – בהתאם להנחיית אגף שוק ההון מיום 30 בינואר 2013 (ראה גם דוח אקטואר).
3. מנגנון האיזון (ראה גם דוח אקטואר) -
עידכון הסכום הצבור לפי התשואה לעמיתים – הסכום הצבור של העמיתים הפעילים והמוקפאים יתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.
תשואה דמוגרפית – מידי תקופה ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מהפרמטרים האקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית.
מנגנון האיזון לפנסיונרים – במהלך השנה הפנסיה של הפנסיונרים תתעדכן מידי חודש על פי שיעור העלייה במדד. אחת לשנה, בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן הפנסיה בהתאם לתשואה שתשיג הקרן ובהתאם לתשואה הדמוגרפית בקרן. על מנת למתן את התנודות בעידכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים.
בסיסים טכניים ואקטואריים – מקדמי ההמרה לחישוב פנסיה תמורת יתרה צבורה חושבו על בסיס ריבית שנתית ריאלית, בשיעור של 3.74% בקרן הפנסיה המקיפה ושל 3.38% בקרן הפנסיה הכללית, ועל בסיס הלוחות שפורסמו בחוזר האוצר מיום 30 בינואר 2013.

תנועה בעודף אקטוארי (ראה גם דוח אקטואר):

פנסיה כללית		פנסיה מקיפה		
באחוזים				
2013	2013	2012	2013	
-	-			כלל עמיתי בקרן
-	-	0.94	0.62	עודף אקטוארי בגין מקרי נכות (גרעון)
-	-	0.33	0.31	עודף אקטוארי בגין מקרי פטירת מבוטחים (גרעון)
-	-	-	-	עודף דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות (גרעון)
-	-	-	-	עודף דמוגרפי בגין פרישות חדשות (גרעון)
-	-	-	-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינוי בהנחות
-	-	(1.05)	(0.75)	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים (גרעון)
-	-	0.22	0.18	סך הכל עודף (גרעון) לעמיתי הקרן
-	-			חלוקה למבוטחים
-	-	0.22	0.18	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
-	-			חלוקה לפנסיונרים
-	-	0.22	0.18	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל (גירעון)
-	-	9.87	6.35	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה (גירעון)
-	-	(6.53)	(1.40)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון (גירעון)
-	-	(0.97)	-	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית (גירעון)
-	-	2.59	5.13	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים

.5

הערות האקטואר (ראה גם דוח אקטואר):

ביטוח משנה בקרן הפנסיה המקיפה - הקרן מבטחת את עמיתיה בביטוח משנה כאשר למעלה מ- 90% מסיכוני הנכות והשאירים מועברים למבטח משנה.

חיתום רפואי בקרן הפנסיה המקיפה - בעת הצטרפות עמית או במעבר ממסלול למסלול רשאית הקרן לדרוש מהעמית לערוך בדיקה רפואית או לחתום על הצהרת בריאות. מדיניות הקרן כיום לדרוש הצהרת בריאות מעמיתים המצטרפים באופן אישי שלא במסגרת מקומות עבודה או ממקומות עבודה עם מספר מצומצם של עובדים, על פי שיקול דעתה של הקרן. עמית המצטרף לקרן דרך מקום עבודה (באמצעות מעסיקו בדרך של "הסדר לרבים"), אינו עובר חיתום רפואי מתוך הנחה שהעמית עבר בדיקה רפואית לפני קבלתו לעבודה ו/או מתקבלת הצהרת מעסיק. כמו כן תקופת האכשרה של 5 שנים בגין מחלה קודמת מקטינה את סיכוני הקרן. מציע להנהלת הקרן לבחון מידי תקופה את המדיניות שנקבעה.

תשואה דמוגרפית - התשואה הדמוגרפית שהתקבלה מבוססת על הפער בין הריסקים שנגבו מהעמיתים בניכוי הסכומים שהועברו למבטח המשנה ובהתחשב בתביעות החדשות שהיו במהלך התקופה.

.6

ריכוז נתונים בקרנות הפנסיה נכון ליום 31 בדצמבר, 2013:

קרן הפנסיה	מספר עמיתים פעילים	מספר עמיתים לא פעילים	מספר מקבלי הפנסיה	גיל ממוצע (פעילים)	שכר ממוצע (נח)
מקיפה	4,032	1,188	2	36	6,413
כללית	706	-	-	41	לא רלוונטי

ריכוז נתונים בקרנות הפנסיה נכון ליום 31 בדצמבר, 2012:

קרן הפנסיה	מספר עמיתים פעילים	מספר עמיתים לא פעילים	מספר מקבלי הפנסיה	גיל ממוצע (פעילים)	שכר ממוצע (נח)
מקיפה	2,423	680	2	35	5,846
כללית	405	-	-	36	לא רלוונטי