



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

ליום 30 ביוני, 2012

פרק	נושא	עמוד
1	מאפיינים כללים של החברה	
	א. כללי	3
	ב. פירוט האחזקות של בעלי המניות	4
	ג. מספרי מס הכנסה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ותקרת שיעורי הפרשות מירבית	5-7
	ד. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	8-9
	ה. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	10
	ו. פירוט חברות המעניקות שירותים מקצועיים	11
	ז. מסמכי היסוד של החברה	11
	ח. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעילות	12-14
	ט. אירועים מהותיים בתקופת הדוח	15
	י. אירועים לאחר תקופת המאזן	16
	יא. הליכים משפטיים	17
2	התפתחויות מאקרו כלכליות והקשרן למדיניות ההשקעות	18-21
3	התפתחויות בשוק ההון והכספים	22-23
4	מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה	24-28
5	תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה	29-31
6	גורמי סיכון	32-34
7	אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	35
8	פרטים על הנהלת החברה המנהלת	
	א. דירקטוריון החברה והועדות	36-39
	ב. נושאי המשרה	40-42
	ג. תשלומים לנושאי משרה בכירה או עובדי החברה המנהלת	43
9	אופן ניהול החברה	44-46
10	הצהרות הנהלה	47-50

פרק 1: מאפיינים כללים של החברה

א. כללי

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת" או "אלטשולר שחם גמל") הינה חברה מנהלת לצורכי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על קופות גמל"), אשר התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001. מאז הקמתה מנהלת החברה קופות גמל והחל מחודש יולי 2008 מנהלת החברה גם קרנות פנסיה.

נכון ליום 30 ביוני, 2012 בניהול החברה 9 קופות גמל, ו-2 קרנות פנסיה (להלן: "הקופות"), כדלקמן:

שם הקופה/קרן	סוג הקופה	תחילת הפעילות
אלטשולר שחם יהלום	תגמולים ופיצויים	אוקטובר 2002
אלטשולר שחם קרנות השתלמות	קרן השתלמות	דצמבר 2002
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	יולי 2003
להיט	תגמולים ופיצויים	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007
נרית	קרן השתלמות	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007
אשכול	קופה מרכזית לפיצויים	הועברה לניהול החברה ביום 30.06.2007
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.
- נכון למועד המאזן, לחברה יש אישור לניהול מסלולים נוספים שטרם הופעלו: אלטשולר שחם יהלום - מסלול שקלי ומסלול אג"ח ממשלתי, אלטשולר שחם קרנות השתלמות - מסלול שקלי ומסלול אג"ח ממשלתי, להיט - מסלול שקלי ומסלול אג"ח ממשלתי, נרית - מסלול שקלי ומסלול אג"ח ממשלתי. מסלולים אלו צפויים להיסגר במסגרת הליכים עתידיים של מיזוג קופות.

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

נכון ליום 30 ביוני 2012, "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מוחזקת על ידי בעלי המניות, כדלהלן:

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

- גילעד אלטשולר החזקות בע"מ בשליטת גילעד אלטשולר – 34.1%
- קלמן שחם החזקות בע"מ בשליטת קלמן שחם – 34.1%
- רוני בר – 7.55%
- שירז דש השקעות בע"מ (המוחזקת ב- 100% על ידי חברת רמתיל השקעות בע"מ שבשליטת בועז וורדה דותן) - 24.25%

* חברת אלטשולר שחם בע"מ מחזיקה בחברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ גם באופן עקיף באמצעות חברת פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ, כך שסך החזקותיה מסתכם ל-80.75%.

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

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

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

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

שם הקופה	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם יהלום	756
אלטשולר שחם גמל כללי	1092
אלטשולר שחם גמל מניות	1375
אלטשולר שחם גמל גולד	1288
אלטשולר שחם גמל אג"ח	1376
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי	1395
אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד	2006
אלטשולר שחם גמל קלאסי	1287
אלטשולר שחם גמל כספית	1394
להיט מסלול כללי	448
להיט מסלול אג"ח	546
להיט מסלול מניות	109

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

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

הפרשות מעביד לפיצויים: עד 8.33% משכר העובד.

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

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

2. קרנות השתלמות- לשכירים ולעצמאיים :

שם הקופה	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם קרנות השתלמות	757
אלטשולר שחם השתלמות כללי	1093
אלטשולר שחם השתלמות מניות	1377
אלטשולר שחם השתלמות גולד	1290
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח	1378
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי	1399
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד	2007
אלטשולר שחם השתלמות קלאסי	1289
אלטשולר שחם השתלמות כספית	1398
נירית מסלול כללי	437
נירית מסלול אג"ח	558
נירית מסלול מניות	855

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

3. קופות מרכזיות לפיצויים – למעבידים :

שם הקופה	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	754
אלטשולר שחם פיצויים כללי	1094
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	1417
אלטשולר שחם פיצויים כספית	2008
אשכול מסלול כללי	404
אשכול מסלול אג"ח	588

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

4. קרנות פנסיה חדשות :

ביום 10 ביוני 2008 קיבלה חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ אישור להקמת שתי קרנות פנסיה חדשות ורשיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה :

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

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

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

הפרשות מעביד לפיצויים : עד 8.33% משכר העובד לפיצויים.

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

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

לחברה קיים אישור לניהול מסלולים נוספים שטרם הופעלו : אלטשולר שחם יהלום - מסלול שקלי (מס' אישור מס הכנסה : 1396) ומסלול אג"ח ממשלתי (מס' אישור מס הכנסה : 1397), אלטשולר שחם קרנות השתלמות- מסלול שקלי (מס' אישור מס הכנסה : 1388) ומסלול אג"ח ממשלתי (מס' אישור מס הכנסה : 1389), להיט- מסלול שקלי (מס' אישור מס הכנסה : 1402) ומסלול אג"ח ממשלתי (מס' אישור מס הכנסה : 1403), נירית- מסלול שקלי (מס' אישור מס הכנסה : 1390) ומסלול אג"ח ממשלתי (מס' אישור מס הכנסה : 1391).

מסלולים אלו צפויים להיסגר במסגרת תהליכים עתידיים של מיזוג קופות.

ד. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 30 ביוני 2012 (באלפי ₪):

1. קופות הגמל:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2012
אלטשולר שחם יהלום	825,797
אלטשולר שחם גמל כללי	1,978,631
אלטשולר שחם גמל מניות	42,618
אלטשולר שחם גמל גולד	280,714
אלטשולר שחם גמל אג"ח	195,569
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי	100,514
אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד	1,649
אלטשולר שחם גמל קלאסי	1,205,238
אלטשולר שחם גמל כספית	19,890
להיט מסלול כללי	806,872
להיט מסלול אג"ח	1,109,881
להיט מסלול מניות	28,714
סה"כ	6,596,087

2. קרנות השתלמות:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2012
אלטשולר שחם קרנות השתלמות	896,914
אלטשולר שחם השתלמות כללי	1,601,100
אלטשולר שחם השתלמות מניות	22,184
אלטשולר שחם השתלמות גולד	209,416
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח	142,437
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי	79,616
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד	1,017
אלטשולר שחם השתלמות קלאסי	884,885
אלטשולר שחם השתלמות כספית	21,812
נירית מסלול כללי	494,214
נירית מסלול אג"ח	1,035,570
נירית מסלול מניות	21,569
סה"כ	5,410,734

3. קופות מרכזיות לפיצויים :

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2012
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	254,462
אלטשולר שחם פיצויים כללי	216,477
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	24,121
אלטשולר שחם פיצויים כספית	694
אשכול מסלול כללי	64,197
אשכול מסלול אג"ח	134,666
סה"כ	694,617

4. קרנות פנסיה :

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2012
אלטשולר שחם פנסיה כללית	9,476
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	64,436
סה"כ	73,912

ה. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה 30 ביוני 2012:

סה"כ	מעסיקים	עצמאיים	שכירים	שם הבנק/הגוף המתפעל	שם הקופה
20,358	-	8,820	11,538	הבנק הבינלאומי הראשון	אלטשולר שחם יהלום
14,798	-	2,526	12,272	הבנק הבינלאומי הראשון	אלטשולר שחם קרנות השתלמות
217	217	-	-	הבנק הבינלאומי הראשון	אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים
86,935	-	40,883	46,052	בנק לאומי	אלטשולר שחם גמל
59,518	-	9,798	49,720	בנק לאומי	אלטשולר שחם השתלמות
847	847	-	-	בנק לאומי	אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים
34,500	-	20,944	13,556	בנק מזרחי טפחות	להיט
29,315	-	7,447	21,868	בנק מזרחי טפחות	נירית
559	559	-	-	בנק מזרחי טפחות	אשכול
316	-	33	283	תפעול גמל	אלטשולר שחם פנסיה כללית
2,363	-	173	2,190	תפעול גמל	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
249,726	1,623	90,624	157,479		סה"כ

ו. חברות המעניקות שירותים מקצועיים:

נכון ליום 30 ביוני, 2012 בתחום הפעילות של קופות הגמל, לחברה חמישה ספקים מרכזיים המעניקים שירותים מקצועיים:

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

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

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

ז. מסמכי היסוד של החברה:

- ביום 13 ביוני, 2012 תוקן תקנון החברה המנהלת, בהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 ולנוכח שינוי השם של החברה.
- ביום 12 באפריל, 2011 התקבל אישור רשם החברות לתיקון שם החברה ל"אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ". ביום 13 ביוני 2012, התקבל אישור האוצר לשינוי שם החברה במסגרת האישור לתיקון תקנון החברה.

ה. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעילות:

1. המצב הכספי של החברה:

סך נכסי הקופות וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לסך של כ- 12.775 מיליארד ₪.

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

	31.12.2011	30.06.2012	
נכסים שוטפים	13,735	27,113	
נכסים בלתי שוטפים	124,726	125,211	
רכוש קבוע, נטו	2,390	2,651	
סה"כ נכסים	140,851	154,975	
התחייבויות שוטפות	34,323	30,074	
התחייבויות לזמן ארוך	15,891	30,847	
הון עצמי	90,637	94,054	
סה"כ התחייבויות והון עצמי	140,851	154,975	

ההון העצמי של החברה הסתכם לסך של 94,054 אלפי ₪ המהווים כ- 60.7% מסך המאזן. הרכוש השוטף של החברה הסתכם לסך של 27,113 אלפי ₪ המהווים כ- 17.5% מסך המאזן. מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים נטו הסתכמו לסך של 115,813 אלפי ₪ המהווים כ- 74.7% מסך המאזן. ההתחייבויות השוטפות של החברה מסתכמות לסך של 30,074 אלפי ₪ המהווים כ- 19.4% מסך המאזן. ההתחייבויות לזמן ארוך הסתכמו לסך של 30,847 אלפי ₪ המהווים כ- 20% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעילות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012	
הכנסות		
112,925	62,495	מניהול קופות גמל
243	427	הכנסות מימון
הוצאות		
5,014	2,508	דמי ניהול לבעלי עניין
6,648	3,291	הוצאות לחברה האם
1,723	1,041	הוצאות לצד קשור
95,162	50,288	הוצאות הנהלה וכלליות
66	-	הוצאות אחרות
1,028	382	הוצאות מימון
3,527	5,412	רווח לפני מס

הסבר לסעיפי הרווח וההפסד:

החברה סיימה את המחצית הראשונה של שנת 2012 ברווח לפני מס של 5,409 אלפי ₪. **הכנסות** - הכנסות נטו (לאחר קיזוז החזר דמי ניהול לעמיתים), מניהול קופות גמל בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 62,495 אלפי ₪.

היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 30 ביוני, 2012 הסתכם לסך של כ- 12.775 מיליארד ₪.

הוצאות – הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדו"ח הסתכמו לסך של 50,288 אלפי ₪. סעיפי ההוצאות העיקריים הם עמלות ופרסים לסוכנים, שכר עבודה ונלוות, דמי תפעול בנקים, פרסום ויחסי ציבור, עמלות הפצה והפחתת נכסים בלתי מוחשיים. בהתאם להסכמי מתן שירותי דמי ניהול לחברה, רשמה החברה הוצאות דמי ניהול לבעלי עניין בסך 2,508 אלפי ₪.

החברה שילמה בתקופת הדוח סך של 3,291 אלפי ₪ לחברת האם אלטשולר שחם בע"מ בהתאם להסכם שירותים עמה. בנוסף, שילמה החברה בתקופת הדוח סך של 846 אלפי ₪ לחברת ג'ניקס תוכנה בע"מ (שהינה צד קשור) עבור שירותי תוכנה, וסך של 195 אלפי ₪ לחברת פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ (שהינה צד קשור) עבור שירותי ניהול מכירות.

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.

מקורות מימון

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 30 ביוני, 2012 היתה סך של 5,013 אלפי ₪. לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ₪ בריבית שנתית בשיעור של פריים + 0.25%. נכון ליום 30 ביוני, 2012 נוצלה יתרה בסך של 838 אלפי ₪ ממסגרת אשראי זו. לחברה מסגרת אשראי בנקאית נוספת בסך 2,000 אלפי ₪ בריבית שנתית בשיעור של פריים + 1%. נכון ליום 30 ביוני, 2012 נוצלה יתרה בסך 440 אלפי ₪ ממסגרת אשראי זו. לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,000 אלפי ₪ בריבית שנתית בשיעור פריים + 1% נכון ליום 30 ביוני, 2012 נוצלה יתרה בסך של 839 אלפי ₪ ממסגרת אשראי זו. לחברה הלוואה לצורך הפעילות השוטפת של החברה, אשר נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים + 0.4%. נכון ליום 30 ביוני, 2012 עמדה יתרת הלוואה על סך של 558 אלפי ₪. במהלך שנת 2007 רכשה החברה את קופות נתיבות. לצורך רכישה זו נטלה החברה הלוואה בנקאית נושאת ריבית שנתית נומינאלית בשיעור של 6.7%. הסכום הנ"ל בערכו הנוכחי, סך של 2,000 אלפי ₪, כלול במסגרת ההתחייבויות לזמן קצר. להבטחת הלוואה זו חתמה החברה על מסמך התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך הדו"ח החברה עומדת בהתחייבויותיה. הוצאות המימון שנוקפו בגין הלוואה זו מסתכמות בסך של 182 אלפי ₪. נכון ליום המאזן לחברה הון עצמי גבוה מהנדרש העומד על סך 94,054 אלפי ₪. לצורך עמידה בדרישות הנזילות בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים) התשע"ב 2012, נטלה החברה, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012, הלוואות בנקאיות בסך 15 מליון ₪. סך של 10 מליון ₪ מתוך הלוואות נושא ריבית שנתית נומינאלית בשיעור של 4.1% וסך של 5 מליון ₪ נושא ריבית שנתית נומינאלית בשיעור של 3.44%. הלוואות יעמדו לפרעון בחודש מרץ 2014. הלוואות כלולות במסגרת התחייבויות לזמן ארוך. להבטחת הלוואות אלו חתמה החברה על מסמך התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך הדו"ח החברה עומדת בהתחייבויותיה. הוצאות המימון שנוקפו בגין הלוואות אלו מסתכמות לסך של 143 אלפי ₪.

לחברה יתרת זכות ע"ס 16 אלפי ₪ צמודת מדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של כ 6.5%, בגין עסקאות ליסינג מימוני למימון כלי הרכב שברשותה. להבטחת הלוואה זו שיעבדה החברה את כלי הרכב.

ט. ארועים מהותיים בתקופת המאזן:

- ביום 15 בינואר, 2012 סיים מר תמיר לביא, מנהל מערכות המידע בחברה את תפקידו.
- ביום 15 בינואר, 2012 מונתה הגב' מירב פלג-לנדאו למנהלת מערכות המידע בחברה.
- במהלך חודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים בקשר לדרישות הון מחברות מנהלות קופות גמל וקרנות פנסיה, אשר נכנסו לתוקף ביום 30 במרץ, 2012. כפועל יוצא, חתמה החברה בחודש פברואר, 2012 על הסכם מול בנק לאומי לישראל בע"מ להעמדת אשראי לצורך עמידה בתקנות ההון העצמי הנ"ל.
- במהלך תקופת המאזן השלימה החברה את עיקר התהליך ליישום הכרעה עקרונית לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה, שפרסם הממונה.
- ביום 26 במרץ, 2012 חתמה החברה על הסכם תפעול חדש מול חברת לאומי שירותי שוקי הון בע"מ שבשליטת בנק לאומי.
- בתקופת המאזן, לאור בקשת החברה, נסגרה קופת הגמל "אלטשולר שחם אופל" אשר לא הופעלה מעולם.
- ביום 9 במאי 2012 אישר אגף שוק ההון במשרד האוצר את מינויו של מר נדב דותן כיו"ר דירקטוריון החברה במקומו של ניר לינצ'בסקי. תחילת כהונתו הינה ביום 28 במאי, 2012.
- בחודש מאי 2012 הוארכו הסכמי שירותי הניהול מול לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ומול אלטשולר שחם בע"מ עד לחודש יוני 2015.
- בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, במסגרתן יונהג החל משנת 2013 שינוי במנגנון גביית דמי הניהול מקופות הגמל שבניהול החברה ותופחת תקרת דמי הניהול המקסימאליים בחלק מסוגי קופות הגמל. החברה בוחנת את השפעת הוראות תקנות אלו על הכנסות החברה ורווחיה.
- בחודש יוני 2012, החליפה החברה את אתר ההתאוששות לשעת משבר.
- החברה מצויה בהליך צמצום בנקים מתפעלים נוספים כחלק מהערכות החברה לתהליך של איחוד קופות גמל בהתאם למגמות ולהתפתחויות העתידיות בשוק ההון ולהוראות הממונה בנושא. בכוונת החברה להעביר ביום 30 בספטמבר, 2012 את תפעול הקופות אשר מנוהלות בבנק הבינלאומי הראשון לתפעול בנק לאומי (לאומי שירותי שוק ההון בע"מ).

י. אירועים לאחר תקופת המאזן:

- ביום 2 באוגוסט, 2012 קיבלה החברה ממצאי דוח ביקורת של אגף שוק ההון במשרד האוצר בנושא ניהול סיכוני אבטחת מידע. החברה בוחנת את ממצאי הדוח ופועלת לבניית תכנית עבודה לתיקון הליקויים.

- נכון ליום 30 ביוני, 2012 מתנהלים כנגד החברה ההליכים המשפטיים הבאים:
- שלוש תביעות של עמיתי החברה, שלגבי אחת מהן הוגשה בקשה להכרה כתובענה ייצוגית, בסך כולל של כ- 12,000 אלפי ש"ח. התביעות נסובות ברובן על טענות לכאורה בקשר עם ליקויים בהעברת כספים. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נסובה על טענות בעניין עיכוב בהעברת כספים והעדר ייעוץ פנסיוני.
 - בגין תביעות אלו - החברה בדעה כי עומדות לה טענות הגנה טובות וכי אין זה צפוי (דהיינו, ההסתברות אינה עולה על 50%) שבית המשפט יקבל את התביעות ושהתובעים יזכו בתביעותיהם.
 - תביעה של סוכן כנגד החברה המתנהלת בבית משפט השלום. התביעה נסובה על טענת הסוכן בדבר תשלומים שונים המגיעים לו, לכאורה, מהחברה. בגין תביעה זו - החברה מעריכה בהסתברות של מעל 50% כי הסכום שבו תחויב לשלם לא יעלה על סך של 400 אלפי ₪.

פרק 2: התפתחויות מקרו כלכליות והקשרן למדיניות ההשקעות

סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ברבעון השני נראתה הקלה באשר למשבר החובות באירופה. פגישת מנהיגי היבשת בסוף חודש יוני בישרה על שורת צעדים שמטרתם העיקרית היא חיזוק המערכת הבנקאית והקלה בצעדי הצנע. עם זאת, ההסכמות לא צפויות להביא לשיפור מיידי וישנן עדיין בעיות פיננסיות רבות באירופה. הצמיחה בעולם המשיכה להיות נמוכה והיעדר לחצים אינפלציוניים אפשרו לבנקים המרכזיים בארה"ב ובאירופה כמו גם בשווקים המתעוררים לנקוט במדיניות מרחיבה מאוד.

גם בארה"ב מרבית הנתונים הצביעו לאורך הרבעון על בלימה בהתאוששות, ותחזיות הצמיחה לשנים 2012 ו-2013 הופחתו על ידי הפד וקרן המטבע הבינלאומית. מדד מנהלי הרכש בארה"ב רשם ירידה חדה בחודש יוני לרמה המצביעה על התכווצות בפעילות לראשונה מזה שלוש שנים. על פי קונצנזוס תחזיות האנליסטים החברות הנכללות במדד ה-S&P500 צפויות לדווח על התכווצות של כ-2% בקצה צמיחת הרווחיות המצרפית ברבעון השני בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

גם בארץ נראה המשך התמתנות של הצמיחה, כאשר האינדיקטורים לצריכה הפרטית הצביעו ברובם על האטה משמעותית בגידול בצריכה הפרטית. שיעור האבטלה עלה בחודשים האחרונים במעט לרמה של 7.1% בגלל העלייה המהירה בכוח העבודה (חשוב לציין כי לאחרונה השתנתה שיטת חישוב שיעור האבטלה, ולכן קשה יותר להשוות את רמת האבטלה לרמתה ברבעונים הקודמים, שחושבה עדיין בשיטה הישנה). עם זאת, למרות ההאטה בצמיחת המשק, המצב בשוק העבודה אופטימי יותר. הממשלה החליטה להגדיל את הגירעון של המדינה ב-2013 ל-3%. למרות ההעלאה, הירידה בהכנסות ממסים תחייב את הממשלה ככל הנראה לקצץ בתקציב ולהעלות מסים במידה כזו או אחרת.

ההתרחשויות במשק הישראלי

המשק הישראלי המשיך לצמוח ברבעון השני של השנה, אם כי בקצב איטי יחסית. הייצוא התעשייתי חזר לעלות בחודשים האחרונים בעיקר בעקבות התרומה של התעשיות הטכנולוגיות. מנגד, האינדיקטורים לצריכה הפרטית הצביעו ברובם על התמתנות משמעותית בעליית הצריכה הפרטית. כך לדוגמא, הפדיון בענפי המסחר והשירותים וייבוא מוצרי הצריכה לא גדל בשנה האחרונה, דבר שיש לו השלכות שליליות גם על הכנסות המדינה ממסים.

נתוני שוק העבודה המשיכו להיות חיוביים, על אף שהאבטלה עלתה במעט. כך לדוגמא, שיעור ההשתתפות בכוח העבודה האזרחי בחודש מאי היה גבוה בנקודת אחוז מזה של חודש ינואר (בניכוי עונתיות), כלומר 75 אלף איש הצטרפו בתקופה זו לכוח העבודה ו-60 אלף מתוכם התווספו למעגל התעסוקה. מנגד, כאמור, חלה עלייה קלה בשיעור האבטלה בסוף הרבעון לרמה של 7.1%.

הממשלה החליטה להעלות את יעד הגירעון התקציבי לשנת 2013 מ-1.5% מהתמ"ג ל-3% ממנו. החלטת הממשלה הגיעה למרות התנגדותו של בנק ישראל להעלאת הגירעון. הדרג המקצועי במשרד האוצר מכיר

בעובדה שמדובר בגירעון תקציבי מבני ונדרשים קיצוצים והעלאות מסים גם אם צמיחת המשק תואץ. נכון לרגע זה, לא ברור אילו קיצוצים ינקטו, אם בכלל, והאם יהיו העלאות מסים.

האינפלציה מציגה מגמת ירידה בחודשים האחרונים. לפני שנה, ביוני 2011 עמד קצב האינפלציה השנתי על רמה של 4.2% ואילו בסוף הרבעון השני של שנת 2012 הוא עמד על קצב של 1.6%. שני הגורמים לאינפלציה הגבוהה של לפני שנה היו מחירי האנרגיה ומחירי הדיור, ונראה כי שניהם עומדים בפני שינוי. מחירי הנפט בעולם ירדו וגם עליית מחירי שכר הדירה הואטה. חשוב לציין כי מדד המחירים לצרכן ללא השפעת מחירי האנרגיה והדיור עלה בשיעור של 0.3% בלבד בשנה האחרונה, כלומר פרט לשני הסעיפים האלו אין במשק הישראלי לחצים אינפלציוניים. בנוסף, כניסת המתחרים לשוק הסלולר לוותה בירידת מחירים, ולכן ההערכות מדברות על המשך הירידה באינפלציה בשנה הקרובה.

ההאטה במשק והירידה בלחצים האינפלציוניים, הקלה על הנגיד להוריד את הריבית בחודש יוני ברבע אחוז נוסף לרמה של 2.25%, לאחר ארבעה חודשים בהם היא נשארה ללא שינוי. החלטת הורדת הריבית נתמכה גם במדיניות המרחיבה המונהגת במדינות המפותחות בעולם בשנים האחרונות ובמעבר למדיניות מוניטארית מרחיבה במשקים המתעוררים. בהחלטת הריבית צוין שהערכת מחלקת המחקר של בנק ישראל היא כי הריבית תישאר ברמתה הנוכחית עד סוף שנת 2013. אמנם מדובר בתחזית ולא בהצהרת כוונות כמו זו של הפד האמריקני, אולם יש בה כדי להצביע על הלך הרוח של בנק ישראל כי הריבית צפויה להישאר נמוכה בעתיד הקרוב.

התרחשויות בעולם

ברבעון השני המשיכו החששות מפירוק גוש היורו לאור התפשטות הבעיות הפיננסיות ביבשת. גם צמיחת התמ"ג של מדינות הגוש המשיכה להיות אפסית – לאחר ירידה של התוצר בשיעור של 1.2% ברבע האחרון של שנת 2011, התוצר נותר כמעט ללא שינוי ברבעון הראשון של שנת 2012, וההערכות מדברות על שיעור דומה ברבעון השני של השנה. למעשה, אירופה הצליחה לחמוק מההגדרה הטכנית של מיתון בכל הגוש בעקבות הגידול המפתיע בתמ"ג של גרמניה ב-2%. המשק הגרמני הפתיע עם נתוני יצוא וצריכה פרטית שהיו חזקים מהצפוי ברבעון הראשון של השנה. עם זאת, על רקע המיתון ששאר מדינות האיחוד האירופי נמצאות בו, סביר להניח שהתוצאות של הרבעון השני יעידו על ירידה משמעותית בקצב הצמיחה גם בגרמניה.

המשבר הכלכלי העמוק שאירופה שרויה בו מתרחש על רקע חולשה פוליטית משמעותית של מנהיגי אירופה בבואם להתמודד עם הבעיות המבניות במשקים האירופאים. נראה שהניסיון לכוון איחוד מוניטארי ללא תיאום מדיניות בצד הפיסקאלי, לא צלח עד עתה. עם זאת, לקראת סיום הרבעון, הסכימו מנהיגי היבשת על שורת צעדים שמטרתם העיקרית היא חיזוק המערכת הבנקאית והקלה בצעדי הצנע. הוסכם על הקמת מנגנון פיקוח אחיד שיפקח על הבנקים בגוש – הבנק האירופאי המרכזי יהפוך בהדרגה למפקח הבכיר על הבנקאות בגוש האירו, צעד המהווה התחלה לכיוון של איחוד בנקאי ביבשת. בנוסף, הוחלט כי כספי החילוץ יועברו ישירות מקרנות החילוץ אל הבנקים אשר זקוקים להון, ללא מעבר דרך החוב הריבוני של המדינה. כמו כן, הוחלט להגמיש את ההתערבות של קרנות החילוץ בשוק האג"ח – המדינות עדיין יצטרכו לפנות באופן רשמי לקבלת תמיכה, אולם התנאים לקבלתה רוככו והפיקוח יוקל,

ובנוסף קרן המטבע לא תהיה מעורבת בתהליך. ומעל הכול, הוחלט להקים מנגנון תמריצים מיידי בהיקף של 120 מיליארד אירו עבור מדינות הגוש השרויות בחובות.

ההסכמות הצליחו להרגיע את השווקים ולהוביל לעליות שערים נאות בשוק המניות והאג"ח. מנגד, ברור כי יישום ההסכמות מורכב וישנן עדיין בעיות רבות ועמוקות באירופה. הסיכון הנובע מחובות המדינות הבעייתיות נותר גבוה במהלך הרבעון, כשהחוב של ספרד מצטרף לחובות הכבדים של איטליה. כמו שנראה בהמשך הסקירה, המשבר באירופה מחלחל גם לארה"ב ולמשקים המתעוררים כשנתוני הייצור התעשייתי במרבית הכלכלות מצביעים על האטה גורפת בקצב הצמיחה של הכלכלה הגלובאלית. הצמיחה הנמוכה והיעדר לחצים אינפלציוניים מאפשרים לבנקים המרכזיים בארה"ב ובאירופה, כמו גם במשקים המתעוררים, לנקוט מדיניות מרחיבה מאוד ולשמור את הריבית ברמה נמוכה ואפילו אפסית בחלק מהמקומות.

ביוון הוקמה ממשלה חדשה שהודיעה שבכוונתה להישאר בגוש האירו אך להקל את צעדי הצנע ולדון עם האיחוד האירופי בשינויים בהסכם החילוץ. המשמעות היא כי לעת עתה נמנעה היציאה הלא מוסדרת של יוון מהגוש. מצבה של יוון עדיין קשה מאוד והיא חווה מיתון מתמשך זה השנה החמישית ברציפות. האבטלה במדינה עדיין גבוהה, יש אי שקט חברתי וסימני שאלה רבים לגבי יכולתה לשלם את חובותיה. לאור זאת, ההסתברות ליציאתה מגוש האירו המשיכה להיות גבוהה לאורך הרבעון ועדיין נשארה כזו למרות כינון הממשלה הדמוקרטית החדשה.

גם בספרד נמשכות הבעיות. הכלכלה הרביעית בגודלה בגוש האירו מתמודדת עם משבר חמור במערכת הבנקאות שלה, מיתון מתמשך ואבטלה גבוהה מאוד. הבנקים הספרדיים סובלים ממאזנים רוויים בנכסי הלוואות שניתנו לעסקאות נדל"ן בשנים שקדמו למשבר של 2008, וזאת אחת הבעיות הפיננסיות המרכזיות של הכלכלה המקומית. במהלך הרבעון פנתה ספרד לאיחוד האירופי בבקשת סיוע ישיר לחיזוק הון הבנקים שלה. כחלק מתוכנית ההבראה של היבשת, הוסכם על סיוע ראשוני בסך של כ- 60 מיליארד אירו שיגיעו ישירות לבנקים הספרדיים מקרנות החילוץ. בשלב השני ידרשו עוד סכומים נוספים כדי להשלים את הבראת הבנקים במדינה.

גם בארה"ב נמשכת הבלימה בהתאוששות. האינדיקטורים לצריכה הפרטית הצביעו במהלך הרבעון על גידול מתון בהשוואה לרבעון הראשון, אולם שיעור האבטלה נותר גבוה ומקשה על המשך השיפור בכלכלה האמריקנית. בנוסף, שוק הנדל"ן האמריקני ממשיך לגמגם. מצד אחד נרשמה עלייה מתונה בהתחלות הבנייה ובעסקאות, אך מחירי הדירות נותרו בשפל היסטורי. מדד קייס שילר למחירי הדיור בעשרים הערים הגדולות בארה"ב רשם עלייה קלה בחודש אפריל, אך חזר לרדת בהמשך הרבעון.

לקראת סוף הרבעון אושרה רפורמת הבריאות של הנשיא אובמה. בית המשפט העליון בארה"ב אישר את הרפורמה וקבע כי ניתן לחייב אזרחים לרכוש ביטוח בריאות. ההחלטה מחזקת את מעמדו של הנשיא אובמה לקראת הבחירות שייערכו בנובמבר השנה, מה שיאפשר לו להמשיך את תוכנית ההבראה שהוא מתכנן למשק האמריקני.

ההאטה בצמיחה בארה"ב והתגברות הסיכונים העלו במהלך הרבעון את הסבירות להרחבה כמותית נוספת. הפד החליט להאריך את מבצע "אופריישן טוויסט" ולרכוש עוד אג"ח קצרות בהיקף של 267

מיליארד דולר עד סוף השנה. כל זאת כאשר הריבית בארה"ב נותרה ברמה של 0.25% ולפי דברי הפד צפויה להישאר כך לפחות עד סוף שנת 2014.

ההאטה הכלכלית הגיעה גם למשקים המתעוררים, והיא מורגשת בעיקר בירידה חדה בייצור התעשייתי כמו גם בהתמתנות בקצב האינפלציה. במדינות ה-BRIC מורגשת בריחת הון משמעותית ממספר סיבות: הורדת הריבית בברזיל, הירידה במחירי הדלקים ברוסיה, העלייה המתמשכת בגירעון בהודו וההאטה המסתמנת בצמיחה בסין. בעקבות זאת המטבעות של אותן מדינות פחתו ביחס לדולר. הממשלות של ארבע המעצמות המתפתחות הגיבו בהתאם – בברזיל הממשלה הפחיתה מיסים, ברוסיה הבנק המרכזי מכר דולרים ובהודו נשקלת הקמת תוכנית רב שלבית לחיזוק המטבע.

פרק 3: התפתחויות בשוק ההון והכספים

שוק המניות

שוק המניות הישראלי המשיך להתנהג בתנודתיות לאורך הרבעון, כשהמטוטלת נעה בין אופטימיות לפסימיות באשר להתפתחויות הכלכליות בעולם. המגמה הכללית הייתה של ירידות מחירים במדדים המנייתיים המובילים. מגמה נוספת שאפיינה את המחצית הראשונה של השנה וככל הנראה תימשך גם בטווח הנראה לעין, היא התכווצות ניכרת של מחזורי המסחר בבורסה בת"א. מחזורי המסחר אשר בשנת 2007 עמדו על רמה יומית של כ- 2 מיליארד שקלים, פחתו לרמה של כחצי מיליארד שקלים בחודשים האחרונים. נוכח אי הוודאות המתגברת בשווקים והיציאה של המשקיעים הזרים, אפשר שמחזורי המסחר אף יצטמצמו בשיעור נוסף בהמשך השנה.

החברות המקומיות המשיכו להתמודד עם שורת אתגרים המאפיינים ענפים רבים. החברות מוטות הצריכה המקומית בולטות בהתמודדות מול המחאה החברתית, אשר סימנים ראשונים להתחדשות הופיעו בשבועות האחרונים. מאז פרוץ המחאה החברתית נאלצו חברות רבות להתמודד אל מול אי יכולת להעלות מחירים ובמקרים רבים אף להגדיל הנחות, מה שהוביל לירידה חדה ברווחיהן של החברות מענפים אלו. מלבד זאת, התחזקות הרגולציה בתחומים שונים מקשה על פעילותן של חברות מקומיות רבות. בולטות במיוחד בעניין זה חברות מתחום התקשורת, שכבר מציגות ירידה ניכרת בהכנסות וברווחיות ברבעונים האחרונים, חברות מענף הדלק, שסבלו מהורדה במרווח שוק הבנזין, חברות הגז הממתינות להחלטת הרגולטור ועוד. אין ספק שאי הוודאות הרגולטורית פוגעת באופן מהותי בשוויין של החברות הרלוונטיות, ומצב זה ימשיך להעבי על הבורסה המקומית גם בהמשך השנה.

התגברות הבעיות בגוש האירו הכבידו גם על התנהגות מרבית המדדים המנייתיים בבורסות ביבשת. אפילו הבורסה הגרמנית, שהפגינה תשואות גבוהות ברבעון הראשון של השנה, חזרה לירידות שערים חדות. בארה"ב ראינו תמונה דומה, אם כי הירידות במהלך הרבעון היו מתונות יותר של אחוזים בודדים. חשוב לציין כי לאחר הודעת מנהיגי גוש האירו על הקמת מנגנון לפיקוח על המערכת הפיננסית ראינו חזרה למגמה חיובית של מרבית מדדי המניות בעולם. המשך ההתפתחויות באירופה והתוצאות של עונת הדוחות של הרבעון השני שעומדת בפתח, יהיו אלו שיקבעו את התנהגות השווקים בעתיד הקרוב.

לאורך הרבעון השני הגדלנו במעט את שיעור הרכיב המנייתי בהשקעותינו, בעקבות התמחורים האטרקטיביים של חלק מהחברות בשוק. הגידול התבטא בעלייה של כאחוז בהחזקה במניות זרות וכ- 0.7% במניות מקומיות. הקפדנו להיחשף לחברות גלובליות שיוכלו להערכתנו להמשיך לצמוח בעתיד הקרוב גם אם תימשך ההאטה במדינות המפותחות, ולכן החזקה שלהן מתאימה יותר למצב הכלכלי הנוכחי בעולם.

ציבור המשקיעים הישראלים המשיך למכור מניות ולנהור לאפיקים הסולידיים במהלך הרבעון, מה שדחף את המחיר שלהן למעלה. לראיה, מדד אגרות החוב הממשלתיות עלה מראשית השנה בשיעור של כ- 2.6%. עליית השערים בשוק האג"ח הממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן הייתה גדולה יותר, כ- 3%, בהשוואה לאג"ח השקליות שעלו בשיעור של כ- 2.3%. בנוסף, ראינו התרחבות הפער בין תשואותיהן של האג"ח הממשלתיות לטווח ארוך לבין התשואות של האג"ח הקצרות במהלך החודשים האחרונים כתוצאה מהשילוב של המדיניות המוניטארית המרחיבה בה נוקט בנק ישראל מחד, והמדיניות הפיסקאלית המרחיבה בה נוקטת ממשלת ישראל, מאידך. כך, הריבית הנמוכה לטווח קצר של בנק ישראל דוחפת כלפי מטה את התשואות של האג"ח הקצרות, ואילו התרחבות הגירעון משאירה את תשואות האג"ח הארוכות ברמה גבוהה יותר מאשר אצל מרבית המדינות המפותחות בעולם. תופעה נוספת היא ירידות שערים חדות שראינו במהלך הרבעון באג"ח קונצרניות רבות. מגמה זו גדעה את ההתאוששות שהסתמנה בשוק הקונצרני ברבעון הראשון של השנה.

באירופה המצב המשיך להיות קשה לאורך הרבעון. למרות הסדר החוב ביוון, תשואות האג"ח שלה עדיין נסחרות קרוב ל- 20%, מה שמעיד על כך שהמשקיעים עדיין לא מאמינים שהיא תוכל לחזור למצב תקין ללא סיוע כספי משמעותי נוסף. גם במדינות אחרות כמו ספרד ואיטליה התגברו הסיכונים במהלך הרבעון, וראינו עליות משמעותיות בתשואות האג"ח שלהן. התשואות ירדו במעט לאחר ההבנות אליהן הגיעו מנהיגי הגוש לקראת סיום הרבעון.

מנגד, בארה"ב הסתמן שיפור כלכלי מסוים במהלך הרבעון, מה שהגדיל את הסיכויים לעליית ריבית מוקדמת מהצפוי. לאור זאת, ראינו לקראת סוף הרבעון עלייה של תשואות האג"ח האמריקניות ל- 10 שנים אל סביבת 2.4%. לאחר מכן, משחזרנו לראות סימנים פחות מעודדים, חזרו התשואות שוב אל מתחת לרמת שני האחוזים.

הקשרן של ההתפתחויות המאקרו כלכליות למדיניות ההשקעה בקופות

ההערכות שלנו בתחילת הרבעון דיברו על התיישרות של ציפיות האינפלציה למרכז תחום היעד הממשלתי ביחד עם המשך ירידה של הריבית קצרת הטווח במשק הישראלי. בנוסף, ראינו התרחבות של מרווח התשואות בין האפיק הקונצרני לאפיק השקלי המקומי. לאור זאת, הגדלנו במעט את שיעור החשיפה שלנו לאג"ח קונצרניות סחירות ולאג"ח ממשלתיות צמודות מדד בעלות מח"מ ארוך יותר. גם באפיק השקלי הסטנו חלק מההשקעות לעבר האגרות הארוכות יותר על מנת ליהנות מהריביות הגבוהות יותר כמספק האפיק.

במסגרת ההשקעות בחו"ל הגדלנו את שיעור ההחזקה בתעודות סל High Yield (אג"ח "זבל"), של חברות בעלות אופק תזרימי יציב יחסית הנסחרות בתשואות גבוהות יותר. בנוסף, הגדלנו במעט את ההחזקה באג"ח קונצרניות זרות בעלות חשיפה דולרית. חשוב להדגיש כי הפעילות הזו לא שינתה את החשיפה המטבעית שלנו בהשוואה לרבעון הקודם.

פרק 4: מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה

כללי

נכון לתקופת המאזן, קיימות מספר הוראות חוק שמטרתן, הסדרת הפעילות בתחום שוק ההון, קופות הגמל וקרנות הפנסיה, לרבות הוראות העוסקות בשיווק מוצרים פנסיוניים וחוזרים רבים מטעם הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הוראות חוק עיקריות

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה - 2005 נועד להסדיר בדרך של חקיקה ראשית, את מבנה הפעילות של קופות הגמל ושל קרנות הפנסיה, תוך קביעת עקרונות יסוד, כגון יצירת הפרדה בין נכסי הגוף המנהל לנכסי החוסכים ובין קופות הגמל השונות המנוהלות על ידי הגוף המנהל. בנוסף, מקנה החוק לעמית זכות בחירה ביחס לקופה בה יופקדו הכספים המופקדים על ידו ועל ידי מעבידו וביחס לאפשרויות המעבר בין קופות הגמל.
- בחודש ינואר, 2008, נכנס לתוקף תיקון מס' 3 לחוק, במסגרתו הוסדרה מחדש התנהלותם של קופות הגמל לתגמולים והקופות המרכזיות לפיצויים. התיקון לחוק והוראותיו הינם בעלי השלכות משמעותיות על עולם החיסכון לטווח ארוך בכלל ועל קופות הגמל בפרט. מטרת התיקון לחוק הן עידוד הציבור לחיסכון לקצבה, יצירת אחידות בשוק המוצרים הפנסיוניים והגברת התחרות לטובת הצרכנים.
- בהתאם לתיקון לחוק, החל מינואר 2008, כל ההפקדות לקופות התגמולים מיועדות למטרות קצבה. בגיל פרישה יצטרך העמית למשוך קצבה שלא תפחת מסכום של 3,850 ₪ לחודש. נקבעה הבחנה בחוק בין קופת גמל משלמת לקצבה, הרשאית לשלם את הכספים שנצברו בחשבון העמית בדרך של קצבה חודשית, לבין קופת גמל שאינה משלמת לקצבה אשר אינה רשאית לשלם קצבה חודשית בגיל פרישה. לעניין קופות מרכזיות לפיצויים נקבע, כי החל מיום 1.1.2011, לא ניתן לבצע הפקדות לקופות אלו.
- ביום 18.11.2010 פורסם תיקון מס' 5 לחוק - שכולל מספר שינויים לעניין משיכת כספים מקופת גמל משלמת ולא משלמת לקצבה. בין היתר, כולל התיקון הוראת שעה שלפיה עד סוף שנת 2011 יוכלו עמיתים בקופות גמל לא משלמות לקצבה למשוך את הכספים שהופקדו לאחר שנת 2008, שלא בדרך של קצבה, בהתקיים תנאים מסוימים. בהתאם לתיקון, תהיה חברה מנהלת רשאית לעסוק בעיסוק אחר הנוגע למוצר פנסיוני כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) תשס"ה – 2005, בכפוף לתנאים כמפורט בתיקון לחוק.
- רפורמת המוצרים והניוד משלימה את צו ההרחבה לפנסיית חובה שהתקבל במשק ושמטרתו הנהגת פנסיה לכל עובד תוך קביעת הרמה המינימאלית של השכר המבוטח וגובה הפרשות עובד ומעביד.
- תיקון מס' 8 לחוק - התיקון נועד לתקן עיוות שנוצר לאחר תיקון 3 לחוק, ביחס לסיווג כספי פיצויים וכספי מוטבים בעת העברתם לחשבון על שם העמית/המוטב. בהתאם לתיקון, תתאפשר העברת כספים אלו, בתנאים מסוימים, לחשבון על שם הזכאי בקופת גמל לא משלמת לקצבה, תוך הותרת האפשרות למשכס כסכום חד פעמי (ולא כקצבה) בכפוף לתשלום מס רווחי הון.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) תשס"ה – 2005 הסדיר את מסגרת ההתקשרות בין העמית לבין משווק קופת הגמל. החוק הטיל חובות שונות על המשווק הפנסיוני לרבות חובות גילוי רחבות, חובת אמון וחובת זהירות, הוראות ביחס לקבלת עמלות ומגבלות על קבלת טובות הנאה ועל התקשרות עם גופים מוסדיים.

עמלות ההפצה המשולמות לבעלי רישיון הוסדרו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו – 2006.

בעקבות חקיקת חוק זה ועם השלמת תהליכי מכירת קופות הגמל מהבנקים לשוק הפרטי, החלה כניסתם של חלק מהבנקים לתחום הייעוץ הפנסיוני בענף קופות הגמל.

במסגרת כניסתם של הבנקים למערך הייעוץ הפנסיוני, צומצמו השירותים הבנקאיים הניתנים על ידם.

- ביום 28.2.2011 אושר בכנסת תיקון לחוק אשר מסדיר את אופן הקמתה של מסלקה פנסיונית מקוונת מרכזית המיועדת להעברת מידע וכספים בין כלל הגופים המוסדיים, הסוכנים והיועצים הפנסיוניים וכלל לקוחותיהם. התיקון מסדיר את אופן ההפעלה של המסלקה הפנסיונית ומכפיף אותה ואת המשתמשים בה לפיקוחו של הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. התיקון צפוי להיכנס לתוקפו רק לאחר התקנת תקנות בנושא על ידי שר האוצר.
- חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית") - קובע כי חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג, כגון: קופת גמל לא משלמת לקצבה, קרן השתלמות וקופת גמל אישית לפיצויים. במסגרת חוק זה בוטל החל מיולי 2009 מס רווח הון בגין ריבית ורווחים שנצברו בקופות גמל לתגמולים.
- חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 - החוק מעניק בידי הממונה על שוק ההון, סמכויות חקירה, בירור מנהלי, פיקוח ואכיפה. סמכויות הממונה כוללות, בין היתר, הטלת עיצומים כספיים מוגדלים בעלי תקרת מקסימום הן על החברה המנהלת והן על נושאי משרה ועובדים בה, הטלת צוי הפסקה או מניעה של עיסוק, קבלת צווים מבית המשפט למסירת מידע, תפיסת נכסים, חיפוש וכדומה. החוק מעודד את אחריות המנכ"ל ושותפים בכירים בחברה למניעת הפרות באמצעות קביעת נהלים למניעת הפרות בתאגיד, מינוי אחראי לפיקוח על קיומם ונקיטת אמצעים סבירים לתיקון הפרות כאמור. החוק מטיל מגבלות לעניין ביטוח ושיפוי של המפר.

חוזרים, צווים ותקנות שנכנסו לתוקף ברבעון הראשון של שנת 2012

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2012 הותקנו ופורסמו צווים וחוזרים בתחום קופות הגמל שעיקרם הסדרת התנהלות חברות מנהלות בכל הקשור בניהול כספי עמיתי קופות הגמל, השקעתם, חובות דיווח והעברת כספים בין המוצרים השונים.

להלן עיקרי הצווים / התקנות:

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים) התשע"א-2011 וחוזר נוהל איתור עמיתים ומוטבים - התקנות והחוזר קובעים שורה של פעולות שעל החברה לבצע במטרה לוודא כי החברה נמצאת בקשר רציף עם כלל עמיתה: בדיקה ועדכון נתוני עמיתים קיימים וחדשים, איתור עמיתים שהקשר עימם נותק (בין היתר במקרה של דואר חוזר ו/או במקרה של אי יצירת קשר עם החברה) ואיתור מוטבים/יורשים של עמיתים נפטרים. החוזר מוסיף וקובע חובת דיווח לאפוסטרופוס הכללי אודות כספים הצבורים לזכותם של עמיתים שנפטרו, שטרם אותרו יורשיהם.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי נדרש מחברה מנהלת) התשע"א-2011, וחוזר בעניין דרישות הון מחברות מנהלות - התקנות והחוזר מגדילים את דרישת ההון העצמי שהיתר נהוגה עד כה, למען יצירת כרית ביטחון מפני סיכונים תפעוליים, שהתממשותם עלולה לחייב הזרמת

הון למימון פעילות שוטפת. בתקנות נקבע הון עצמי מינימלי בסך 10 מיליון ₪ או סכום אשר נגזר מהנכסים המנוהלים ומההוצאות השנתיות לפי הגבוה.

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשע"ב-2012 וחוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות - התקנות והחוזר קובעים אילו הוצאות בשל ביצוע עסקאות רשאי גוף מוסדי לגבות ישירות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, להבדיל מהוצאות שיגבו מהגוף המוסדי עצמו. התקנות והחוזר קובעים, בין היתר, הוראות בנוגע להשקעה בתעודות סל, על מנת ליצור כללים אחידים, ככל האפשר, בין השקעה בקרנות נאמנות לבין השקעה בתעודות סל, בשל הדמיון שקיים בין שני מכשירים אלו. כמו כן, נקבעו בחוזר הוראות המתייחסות להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תביעות או תובענות, להוצאה המשולמת בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים - התקנות והחוזר קובעים את המגבלות החלות על גופים מוסדיים בביצוע השקעות של כספי קופות הגמל, קרנות הפנסיה ו/או כספי החברה המנהלת. כמו כן, נקבעו בתקנות ובחוזר הוראות לעניין חריגות משיעורי ההשקעה, הלוואות לעמיתים וכן הוראות לעניין ביצוע עסקאות ו/או השקעות בצדדים קשורים.
- תקנות הפיקוח של שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, במסגרתן יונהג החל משנת 2013 שינוי במנגנון גביית דמי הניהול מקופות הגמל שבניהול החברה ותופחת תקרת דמי הניהול המקסימאליים בחלק מסוגי קופות הגמל.

להלן עיקרי החוזרים :

- חוזר הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה- מטרת החוזר הינה לעדכן את הדיווחים הכספיים השנתיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, לצורך הבהרתם למשתמשים והתאמתם להוראות הדין.
- חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית- קובע הוראות עתידיות שיחולו על בעלי רישיון בעת הקמתה של מערכת הסליקה הפנסיונית.
- חוזר הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה- החוזר מסדיר את דרך הגשת הבקשות לקבלת אישור הממונה לתכנית מיזוג של שתי קופות גמל, את אופן יידוע העמיתים על השינויים בעקבות המיזוג, שינוי תקנוני הקופות, שמירת זכויות העמיתים וכו'. כמו כן החוזר מסדיר את מעורבות הדירקטוריון ומבקר הפנים בתהליך המיזוג.
- חוזר יפוי כח לבעל רישיון - החוזר קובע מבנה אחד לטופס יפוי כח, באמצעותו יוכל עמית ליפות את כוחו של בעל הרישיון לקבל מידע עבורו או להגיש בשמו בקשות. החל ממועד כניסתו לתוקף של החוזר לא תותר פניה של סוכן או יועץ בגין לקוח שלו ללא יפוי כח הכולל הרשאה מתמשכת / חד פעמית, בנוסח שנקבע בחוזר. החוזר קובע מועדים לצורך החתמת עמיתים חדשים וקיימים על יפוי הכח. כמו כן קובע החוזר הוראות בדבר תוקפו של יפוי הכח, ובדבר פעולות שעל החברה לבצע.
- חוזר חתימה גרפית ממוחשבת - מטרת חוזר זה היא להסדיר את אופן השימוש בחתימה גרפית ממוחשבת על מסמכי עסקת חיסכון באמצעות מוצר פנסיוני, במטרה לשפר ולייעל את אופן העברת המסמכים מבעל רישיון אל גוף מוסדי, לקצר את זמני העברת המסמכים ולשפר את השירות ללקוח.

- חוזר דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני - החוזר קובע הוראות בדבר תקופה מזערית למתן הטבות בדמי ניהול לעמיתים וכן הוראות שמטרתן הגברת השקיפות בנוגע לדמי הניהול הנגבים בפועל מהעמית.
- חוזר דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים המוסדיים - החוזר קובע הוראות בעניין אופן הדיווח על נושאי משרה בגופים מוסדיים, שיבוצע באמצעות מערכת אינטרנטית המאפשרת שליחת קבצים בצורה מאובטחת, מעקב אחר הדיווחים השוטפים וצפייה בחיוויים בנוגע לסטאטוס הדיווחים.

במהלך תקופת המאזן ולאחריה פורסמו טיוטות תקנות וחוזרים, אשר צפויים להתקבל כהוראות מחייבות במהלך שנת 2012, כדלקמן:

- חוזר ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים- טיוטה.
- חוזר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של חברות מנהלות.
- טיוטת חוזר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS).
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012 וחוזר רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל.
- טיוטת קודקס הרגולציה העתידית - החוזר האחד לגופים מוסדיים.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012 (המודל החכ"ם) במהלך תקופת המאזן פורסמה הבהרה לפיה נדחה מועד תחילת התקנות, בכפוף לאישור הכנסת, ליום 1.1.2014.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשע"ב-2012.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דמי עמילות), התשע"ב-2012.
- טיוטת הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת - טיוטה.
- טיוטת נייר עמדה בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוח חיים.
- טיוטת עקרונות מנחים לקריטריונים ותנאים כלליים למבקש היתר לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בגופים מפקחים.
- טיוטת מידע ממרשם האוכלוסין לקרנות הפנסיה.

קשר בין התפתחויות מקרו כלכליות להתפתחות הקופה:

ההתפתחויות בשוק קופות הגמל השפיעו גם על התנהלות והתפתחות קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה. סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים) הסתכמו בסוף תקופת המאזן לכ-296.4 מיליארד ₪ לעומת כ-301.6 מיליארד ₪ במרץ 2012, קיטון של כ-1.7%. לעומת זאת נכסי קופות הגמל של החברה עלו ברבעון השני לשנת 2012 מסך נכסים של כ-11.98 מיליארד ₪ במרץ 2012 לסך נכסים של כ-12.7 מיליארד ₪, גידול של כ-6% בסך נכסי הקופות, אשר עומד במגמה הפוכה ממגמת הקיטון בשוק קופות הגמל בישראל וזאת בעקבות הצטרפויות של עמיתים חדשים.

סך נכסי קרנות הפנסיה בישראל הסתכם בסוף התקופה הנסקרת לכ-112 מיליארד ₪ לעומת כ-109.1 מיליארד ₪ בסוף הרבעון הראשון לשנת 2012, גידול של כ-2.6%. נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך הרבעון השני לשנת 2012 מסך נכסים של 64 מיליון ₪ במרץ 2012, לסך נכסים של כ-74 מיליון ₪ בסוף יוני 2012, גידול של כ-15.6% מנכסי הקרנות שנבע מהצטרפויות של עמיתים חדשים.

פרק 5: תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה

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

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה עלו במהלך רבעון שני 2012 מכ- 12.043 מיליארד ₪ במרץ 2012, לכ- 12.775 מיליארד ₪ בסוף רבעון שני 2012, גידול של כ- 6% מסך נכסי החברה. הצבירה נטו במהלך רבעון שני 2012 בדומה לרבעון 1 בקופות הגמל הייתה חיובית בסך של 872,202 אלפי ₪. בקרנות הפנסיה הצבירה ברבעון השני גם היא הייתה חיובית בסך של כ- 11,221 אלפי ₪.

שם הקופה	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2012	סה"כ צבירה נטו רבעון 2 2012
אלטשולר שחם יהלום	(7,058)	(3,849)
אלטשולר שחם קרנות השתלמות	(16,236)	(8,130)
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	(1,809)	(5,218)
אלטשולר שחם גמל כללי	24,714	85,283
אלטשולר שחם גמל מניות	1,256	1,863
אלטשולר שחם גמל גולד	2,282	5,986
אלטשולר שחם גמל אג"ח	18,411	18,001
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי	8,517	3,059
אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד	627	438
אלטשולר שחם גמל קלאסי	101,014	121,775
אלטשולר שחם גמל כספית	(644)	(4,187)
אלטשולר שחם השתלמות כללי	24,715	79,601
אלטשולר שחם השתלמות מניות	1,929	3,915
אלטשולר שחם השתלמות גולד	4,297	8,735
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח	16,583	18,541
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי	14,032	7,861
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד	205	818
אלטשולר שחם השתלמות קלאסי	116,837	126,572
אלטשולר שחם השתלמות כספית	439	150
אלטשולר שחם פיצויים כללי	(3,670)	5,797
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	101	(184)
אלטשולר שחם פיצויים כספית	171	-
להיט מסלול כללי	(9,898)	1,644
להיט מסלול אג"ח	189,660	169,894
להיט מסלול מניות	(79)	1,321
נירית מסלול כללי	6,714	26,087
נירית מסלול אג"ח	206,416	185,603
נירית מסלול מניות	843	1,129
אשכול מסלול כללי	(537)	7,731
אשכול מסלול אג"ח	6,269	11,966
אלטשולר שחם פנסיה כללית	473	568
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	11,053	10,653
סה"כ צבירה	717,627	883,423

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

תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)			שם הקופה/קרן
רבעון 2 לשנת 2012	רבעון 1 לשנת 2012	תחום פעילות	
(1.76)	5.17	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם יהלום
(1.73)	5.10	קרן השתלמות	אלטשולר שחם קרנות השתלמות
(1.68)	4.93	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים
(1.51)	5.21	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כללי
(6.83)	8.73	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל מניות
(2.16)	5.38	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל גולד
0.80	3.16	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח
2.01	0.70	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלתי
0.04	1.74	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח צמוד מדד
0.27	3.46	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל קלאסי
0.64	0.59	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כספית
(1.50)	5.02	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי
(6.84)	8.46	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות מניות
(2.13)	5.25	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות גולד
0.83	3.05	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח
1.99	0.72	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי
(0.33)	1.30	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח צמוד מדד
0.35	3.25	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות קלאסי
0.64	0.59	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כספית
(1.56)	5.10	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי
0.72	3.21	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
0.63	0.58	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כספי
(1.67)	4.94	תגמולים ופיצויים	להיט מסלול כללי
0.34	3.23	תגמולים ופיצויים	להיט מסלול אג"ח
(6.83)	8.76	תגמולים ופיצויים	להיט מסלול מניות
(1.56)	4.78	קרן השתלמות	נירית מסלול כללי
0.41	3.03	קרן השתלמות	נירית מסלול אג"ח
(6.81)	8.68	קרן השתלמות	נירית מסלול מניות
(1.65)	4.88	קופה מרכזית לפיצויים	אשכול מסלול כללי
0.29	3.21	קופה מרכזית לפיצויים	אשכול מסלול אג"ח
(1.26)	4.57	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית
(1.04)	4.61	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

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

ברוטו:

התשואות ברבעון השני של שנת 2012 נבעו מהשקעות באפיקים שונים כמו: מניות, אגרות חוב לסוגיהן (ממשלתיות וקונצרניות, סחירות ולא סחירות), קרנות נאמנות ומכשירים פיננסיים נגזרים. הטבלה הבאה מייצגת את התרומה הממוצעת של אפיקים אלו לתשואות שהושגו בקופות הכלליות:

סוג האפיק	%
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	0.68%
אג"ח קונצרניות סחירות	0.69%
מניות וניירות ערך אחרים סחירים*	-2.88%
אג"ח לא סחירים	-0.25%
ניירות ערך אחרים לא סחירים	0.13%
הלוואות	0.12%

* כולל אופציות וחוזים עתידיים על מניות

פרק 6: גורמי סיכון

להלן פירוט גורמי הסיכון של החברה:

א. סיכוני שוק

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

1. סיכוני השקעה כלליים

החברה עושה מאמצים להקטין את הסיכונים הטמונים בהשקעות ככלל. זאת ע"י השקעה באפיקים בעלי רמות סיכון המתאימות למדיניות ההשקעות של הקופות, תוך פיזור בין אפיקי השקעה, מטבעות ובסיסי הצמדה.

הקצאת הנכסים בין אפיקי ההשקעה השונים והשקעות ספציפיות מבוצעת במטרה להשיג תשואה מקסימאלית מול רמת סיכון שקבעה ועדת ההשקעות.

קבלת החלטה להשקעה בנכס ייחודי נעשית לאחר בחינת הפרמטרים הרלבנטיים שעיקרם הם התשואה הצפויה ורמות הסיכון השונות (שוק, אשאי, מטבע, חשיפת לווה וכו').

2. סיכוני ריבית

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

3. סיכוני מנפיק (סיכוני אשאי)

מדיניות החברה היא להשקיע באגרות חוב, שטרי הון ופיקדונות של חברות המדורגות בדרך כלל בדרוג אשאי המבטא סיכון אשאי נמוך. הקופות שומרות על חשיפה למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה, דרוג המנפיק והנחיות הדירקטוריון וועדת השקעות. השקעה מתבצעת רק לאחר ניתוח ובדיקה של החברה המנפיקה על ידי מערך האשאי של החברה.

4. סיכון שער חליפין

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

5. סיכונים נזילות/סחירות

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

ב. סיכונים משפטיים

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

ג. שימוש בכלים ובתהליכים תומכים

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

ד. סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה

בניהול קרנות פנסיה יש להתייחס למספר סיכונים אפשריים כגון שינויים בתוחלת חיים, סיכון מודל האקטוארי, תשואה מינימאלית כפי שקבועה במודל האקטוארי, סיכונים התנהגות עמיתים כגון בגין בחירה בתקופת אבטחת פנסיה, שינויים בחקיקה ו/או בתקנון הקרן והשלכותיהם ועוד. סיכונים שרלבנטיים רק לפנסיה המקיפה הינם תשואה דמוגרפית שמושפעת מתביעות עמיתים בגין אבדן כושר עבודה או שארים, היקף הנפקת אגרות חוב מיועדות של ממשלת ישראל.

הקרן התקשרה עם מבטח משנה לביטוח פעילות העמיתים בקרן הפנסיה המקיפה, מפני תביעות אבדן כושר עבודה ו/או שארים. בנוסף הקרן מבצעת לעמיתים המבקשים להצטרף אליה חיתום רפואי.

הכיסוי הביטוחי המוענק לעמיתי הקרן, הינו בהתאם לנוסח תקנון הקרן, כפי שיעודכן מעת לעת, לרבות בגין שינויי חקיקה, מקדמי תוחלת חיים וכדומה.

הביטוח מכסה את מסלולי הביטוח והוראות תקנון הקרן, כלומר מבטח המשנה ישתתף בתביעות על פי התנאים הקבועים בתקנון בהתאם לחלקו.

ה. סיכונים תפעוליים

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

פרק 7: אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני, 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

פרק 8: פרטים על הנהלת החברה המנהלת

א. דירקטוריון החברה והועדות:

- **שם ושם משפחה: נדב דותן**
מס' ת.ז.: 025342015
שנת לידה: 1973
מען: התקווה 4, רמת השרון
נתינות: ישראל
חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: יו"ר הדירקטוריון.
נציג חיצוני: לא
תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 28/05/0212
מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון - 1.
עיסוק עיקרי נוסף: מנהל בחברת שירז השקעות בע"מ, בעלים של חברת ראלי פרו בע"מ.
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: מנהל בחברת שירז השקעות בע"מ
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: בנם של בועז וורדה דותן, שהינם חלק מבעלי המניות של החברה (מחזיקים ביחד באופן עקיף ב-15.66% ממניות החברה).
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: בוגר תואר ראשון במדעי החיים באוניברסיטת תל-אביב ותואר במנהל עסקים במכללת מנצ'סטר בקרית אונו.
חברות בדירקטוריונים נוספים: מכהן כדירקטור באלטשולר שחם קרנות נאמנות, בחברת ראלי פרו, בחברת אלטשולר שחם בע"מ, ובחברת שירז השקעות בע"מ.

- **שם ושם משפחה: רן שחם**
מס' ת.ז.: 27700244
שנת לידה: 1970
מען: אהרון מויאל 1 תל אביב
נתינות: ישראל
חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: חבר דירקטוריון.
נציג חיצוני: לא
תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 29/1/07
מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון – 3.
עיסוק עיקרי נוסף: מנכ"ל משותף ומנהל הנוסטרו של אלטשולר שחם בע"מ.
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין: עובד אלטשולר שחם בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: אביו הנו מבעלי חברת האם (מחזיק ב-34.1% מחברת האם, אלטשולר שחם בע"מ).
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: בעל תואר שני (MA) בכלכלה וניהול, סיטי יוניברסיטי ניו יורק ותואר ראשון בכלכלה וניהול, המכללה האקדמית ת"א יפו. ניסיון בתחום ההשקעות: ניהול חשבונות הנוסטרו של אלטשולר שחם בע"מ.
חברות בדירקטוריונים נוספים: דירקטור בחברת אקו סייקל.

- שם ושם משפחה: יאיר לוינשטיין**

מס' ת.ז.: 023016678

שנת לידה: 1967

מען: שיכון בנים, מושב שדה ורבורג

נתינות: ישראל

חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: חבר דירקטוריון.

נציג חיצוני: לא

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 1/6/2009

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון – 3.

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

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

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

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

- שם ושם משפחה: דפנה בסה**

מס' ת.ז.: 027488758

שנת לידה: 1974

מען: משה קול 2, ירושלים

נתינות: ישראלית

חברותו בדירקטוריון ובוועדות הדירקטוריון: חברת דירקטוריון

נציג חיצוני: לא

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 28/6/10

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

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון – 3.

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

חברות בדירקטוריונים נוספים: אין

• **שם ושם משפחה: שי דתיקה**

מס' ת.ז.: 023942162

שנת לידה: 1968

מען: הזרע 29 כפר שמריהו

נתינות: ישראל

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

נציג חיצוני: כן

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 20/03/2005

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון- 2, ועדת השקעות- 17 מתוכן 2 ישיבות טלפוניות, ועדת ביקורת -4.

עיסוק עיקרי נוסף: בעלים ומנהל של חברת ILS BROKERS - חברה לתיווך במסחר במט"ח ונגזרות פיננסיות בין בנקים. בעלים של חברת איטריידר – חברה למסחר באופציות בינאריות.

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: בעל תואר שני במינהל עסקים/מימון באוניברסיטת מנצ'סטר ותואר ראשון במדעים מדויקים מאוניברסיטת תל אביב. בעל ניסיון של מעל 10 שנים בשוק ההון בתחום במט"ח, בין השאר בחדר עסקאות של בנק פועלים. בעבר חבר ועדת השקעות של אליהו חברה לביטוח. כיום בעלים ומנהל חברה לתיווך במסחר במט"ח בין בנקים.

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

• **שם ושם משפחה: אהוד נחתומי**

מס' ת.ז.: 05846579

שנת לידה: 1963

מען: אהרון גלעדי 4, חולון.

נתינות: ישראל

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

נציג חיצוני: כן

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 25/05/2008

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון -3, ועדת ביקורת -5, ועדת אשראי - 4, מתוכן 2 טלפוניות.

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

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

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

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

• **שם ושם משפחה: אריאל קרן**

מס' ת.ז.: 022851232

שנת לידה: 1967

מען: איילון 12, רמת השרון

נתינות: ישראל

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

נציג חיצוני: כן

תאריך התחלת כהונתו כדירקטור: 1/6/2009

מספר ישיבות בהן השתתף מתחילת השנה: דירקטוריון - 3, ועדת ביקורת- 5, ועדת השקעות- 16 מתוכן 2 טלפוניות.

עיסוק עיקרי נוסף: אין.

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

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

חברות בדירקטוריונים נוספים: לא.

ביום 28.5.12 סיים ניר לינצ'בסקי את כהונתו כיו"ר הדירקטוריון.

הדירקטוריון וועדותיו:

בתקופת הדוח נערכו 3 ישיבות של הדירקטוריון, 17 ישיבות של ועדת השקעות (מתוכן 2 טלפוניות), 5 ישיבות של ועדת ביקורת ו-4 ישיבות של ועדת אשראי (מתוכן 2 טלפונית).

השכר הכולל ששולם לדירקטורים עבור השתתפותם בישיבות הדירקטוריון וועדותיו בתקופת הדוח עמד על 318 אלפי ש"ח.

ב. נושאי משרה העיקריים בחברה:

• **שם ושם משפחה: יאיר לוינשטיין**

מס' ת.ז.: 023016678

שנת לידה: 1967

תפקיד: מנכ"ל

תאריך מינוי: 21/07/2009

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה. שימש

כיו"ר דירקטוריון פרפקט קופות גמל בע"מ וכמנכ"ל בפרפקט (י.ג.א) קרנות נאמנות ומשמש כמנכ"ל

בפרפקט (י.ג.א) בע"מ שוקי הון בע"מ.

• **שם ושם משפחה: מאיר זכריה**

מס' ת.ז.: 058377292

שנת לידה: 1963

תפקיד: סמנכ"ל פנסיה

תאריך המינוי: 1/5/2007

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

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

השכלה ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: בוגר BA בכלכלה, רואה חשבון. בעבר עבד במשך 8

שנים במבטחים הוותיקה ובמקפת הוותיקה במגוון תפקידי ניהול.

• **שם ושם משפחה: רפי חן**

מס' ת.ז.: 038663001

שנת לידה: 1976

תפקיד: משנה למנכ"ל

תאריך המינוי: 3/10/2010

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במשפטים

מאוניברסיטת בר אילן. בעבר תפקד כסמנכ"ל שיווק ומכירות בפרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ וכמנהל

שיווק באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

• **שם ושם משפחה: שרון גרשביין**

מס' ת.ז.: 037827888

שנת לידה: 1983

תפקיד: חשבת

תאריך המינוי: 25/11/2010

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

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

• **שם ושם משפחה: אסנת ענתבי**

מס' ת.ז.: 013234406

שנת לידה: 1976

תפקיד: יועצת משפטית

תאריך המינוי: 1/1/2008

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

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

• **שם ושם משפחה: שי אהרוני**

מס' ת.ז.: 038308466

שנת לידה: 1976

תפקיד: מבקר פנים

תאריך המינוי: 16/6/2009

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

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

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

• **שם ושם משפחה: ישעיהו אורזיצר**

מס' ת.ז.: 004472403

שנת לידה: 1949

תפקיד: אקטואר ומנהל סיכונים בתחום הפנסיה

תאריך מינוי: 10/06/2008

תפקידו בחברה קשורה: אין.

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

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

• **שם משרד המבקר: צבי ורדי - רו"ח**

תפקיד: רואה חשבון מבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה.

מינוי: 30.05.2011

מענו: היצירה 18 רמת גן.

האחראי על הביקורת: רויטל קיבל - רו"ח.

שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר

תפקיד: רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת.

מינוי: 2006.

מענו: רח' עמינדב 3, תל-אביב.

האחראי על הביקורת: בני גבאי - רו"ח.

במהלך תקופת הדוח ולאחריה מינתה החברה את בעלי התפקידים הבאים:

- ביום 15 בינואר 2012, סיים מר תמיר לביא את תפקידו כמנהל מערכות מידע בחברה ובמקומו מונתה גב' מירב פלג – לנדאו.
- ביום 1 ביולי 2012, מונה מר רפי חן, משנה למנכ"ל, כמנהל מכירות סוכנים חיצוניים.

ג. תשלומים לנושאי משרה בכירה או עובדי החברה המנהלת:

חמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר בחברה המנהלת בתקופת הדוח:

מקבל השכר	עלות שכר באלפי ₪	פרוט ההתחייבות לתשלומים שקיבלה החברה על עצמה החברה המנהלת
א	362	ע"פ חוק
ב	351	ע"פ חוק
ג	339	ע"פ חוק
ד	326	ע"פ חוק
ה	316	ע"פ חוק

נושאי משרה המקבלים שכר שלא במישרין מהחברה המנהלת:

מקבל השכר	עבור	שולם באלפי ₪ בתקופת הדוח
אלטשולר שחם בע"מ	נושאי משרה	1,393
לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ	נושאי משרה	1,115

פרק 9: אופן ניהול החברה

א. תיאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון והוועדות השונות:

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

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

ב. ועדת ביקורת

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

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

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

ג. ועדת נהלים

דירקטוריון החברה מינה תת ועדה של ועדת ביקורת אשר בסמכותה בחינה ואישור נהלי החברה.

ד. ועדת אשראי

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

ה. נהלי פיצול בחשבונות קופות הגמל

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

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

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

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

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

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

ז. נוהל השימוש בזכויות ההצבעה:

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

החברה פרסמה באתר האינטרנט שלה את מדיניות ההצבעה ואמות מידה לממשל תאגידי.

לצורך קבלת החלטות לעניין החזקה במניות ובאג"ח סחיר באסיפות הכלליות מכינים נציגי החברה אנליזה על החברות ומביעים את המלצתם. לצורך קבלת החלטה כיצד להצביע הוסמכה על ידי וועדת השקעות תת ועדה הכוללת את יו"ר ועדת השקעות. לצורך קבלת החלטות באג"ח לא סחיר מתכנסת וועדת אשראי וועדת השקעות.

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

בתקופת הדוח השתתפה החברה ב- 44 אסיפות כלליות בהתאם לאחזקותיה.

נדב דותן, יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל 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.

29.8.2012

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל 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.

29.8.2012

שרון גרשביין
חשבת