

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2015

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה לשנת 2015

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
5	מידע אודות דמי ניהול
11	ניתוח מדיניות ההשקעה
19	ניהול סיכונים
35	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

1) התכנית "אלטשולר שחם גמל" הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית (להלן "הקופה") המנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז הקמתה.

2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

<u>בעל המניות</u>	<u>אחוז האחזקה</u>
אלטשולר שחם בע"מ	61.75
פרפקט (י.ג.א.) שוקי הון בע"מ	38.25

ב. מועד הקמת הקופה: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים. אלטשולר שחם גמל כוללת את המסלולים ומספרי אישר מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
כללי	1092
אג"ח ממשלתי	1395
כספית	1394
אג"ח	1376
מניות	1375
גולד	1288
להיט קלאסי	546

ד. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות לגמל המירביים מתוך השכר שהיתה הקופה רשאית, על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקופה:

שינויים בתקנון מיום 1.1.2016 - ביום 21.12.2015, אושרו על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר שינויים בתקנון, אשר מועד תחילתם ביום 1.1.2016. השינויים שנערכו בתקנון נובעים מהתאמת התאמת הוראות התקנון לנוסח התקנון התקני לקופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, כפי שפורסם על ידי הממונה. בנוסף, הוקמו מסלולי השקעה תלויי גיל ונעשו שינויים בשמות ובמדיניות ההשקעה התקנונית של מסלולי ההשקעה בקופת הגמל, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 "מסלולי השקעה בקופות גמל". ראה באור 16 לדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2015, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	שם המסלול
%	
73.42	כללי
81.95	אג"ח ממשלתי
85.33	כספית
79.52	אג"ח
62.10	מניות
66.80	גולד
81.22	להיט קלאסי

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2015 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע	
שנים	
8.54	כללי
7.23	אג"ח ממשלתי
7.03	כספית
6.56	אג"ח
11.02	מניות
9.98	גולד
6.80	להיט קלאסי

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ג. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2015:

מספר העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
109,215	5,339	14,200	100,354	שכירים
102,229	6,741	10,387	98,583	עצמאיים
211,444	12,080	24,587	198,937	סה"כ
14,311	-	-	-	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
1,156	56	37	2	132	0.25%-0%
1,128	90	22	4	196	0.5%-0.25%
18,559	543	433	68	7,287	0.75%-0.5%
73,782	13,778	5,341	560	9,243	1.05%-0.75%
94,625	14,467	5,833	634	16,858	

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
75,217	1,979	1,193	6	19,372	0.25%-0%
116,153	4,103	396	63	24,073	0.5%-0.25%
2,333,201	31,580	29,105	4,128	526,703	0.75%-0.5%
4,425,523	536,996	253,898	43,156	878,735	1.05%-0.75%
6,950,094	574,658	284,592	47,353	1,448,883	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(2) מסלול אג"ח ממשלתי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
13	-	-	-	1		0.25%-0%
22	1	-	-	3		0.5%-0.25%
201	3	3	-	22		0.75%-0.5%
846	96	38	5	93		1.05%-0.75%
1,082	100	41	5	119		

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
480	-	-	-	148		0.25%-0%
2,401	201	-	-	417		0.5%-0.25%
30,590	819	93	-	2,341		0.75%-0.5%
56,970	3,990	1,605	723	7,802		1.05%-0.75%
90,441	5,010	1,698	723	10,708		

(3) מסלול כספית:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
12	-	-	-	3		0.25%-0%
17	-	1	-	1		0.5%-0.25%
143	1	8	-	19		0.75%-0.5%
207	27	10	-	15		1.05%-0.75%
379	28	19	-	38		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
4,347	-	-	-	465	0.25%-0%	
3,319	-	55	-	131	0.5%-0.25%	
22,919	216	125	-	1,139	0.75%-0.5%	
9,004	943	1,385	-	1,149	1.05%-0.75%	
39,589	1,159	1,565	-	2,884		

(4) מסלול אג"ח:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
33	-	-	-	5	0.25%-0%	
37	1	-	-	1	0.5%-0.25%	
433	13	5	-	40	0.75%-0.5%	
3,395	339	119	8	156	1.05%-0.75%	
3,898	353	124	8	202		

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
1,201	-	-	-	85	0.25%-0%	
2,161	8	-	-	15	0.5%-0.25%	
71,068	1,141	414	-	6,979	0.75%-0.5%	
224,293	18,603	11,206	194	12,681	1.05%-0.75%	
298,723	19,752	11,620	194	19,760		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(5) מסלול מניות:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
110	9	2	1	28	0.25%-0%	
109	5	2	1	18	0.5%-0.25%	
1,393	32	37	5	156	0.75%-0.5%	
4,759	463	168	23	308	1.05%-0.75%	
6,371	509	209	30	510		

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
2,950	231	26	39	1,182	0.25%-0%	
7,615	28	78	5	346	0.5%-0.25%	
87,504	708	1,690	230	12,770	0.75%-0.5%	
141,585	12,381	5,524	449	15,159	1.05%-0.75%	
239,654	13,348	7,318	723	29,457		

(6) מסלול גולד:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
221	9	6	2	28	0.25%-0%	
195	10	10	-	40	0.5%-0.25%	
2,429	60	64	9	318	0.75%-0.5%	
9,623	2,212	671	73	768	1.05%-0.75%	
12,468	2,291	751	84	1,154		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
16,064	353	178	6	2,366	0.25%-0%	
46,460	255	631	-	8,261	0.5%-0.25%	
291,368	3,150	3,050	555	38,132	0.75%-0.5%	
547,233	75,687	28,083	2,831	63,343	1.05%-0.75%	
901,125	79,445	31,942	3,392	112,102		

(7) מסלול להיט קלאסי:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
249	6	5	-	21	0.25%-0%	
249	5	6	1	40	0.5%-0.25%	
6,787	135	65	8	701	0.75%-0.5%	
31,995	4,685	1,286	146	1,864	1.05%-0.75%	
39,280	4,831	1,362	155	2,626		

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
24,977	197	356	-	4,096	0.25%-0%	
40,616	302	498	28	8,059	0.5%-0.25%	
1,298,267	10,632	7,479	417	118,712	0.75%-0.5%	
2,634,023	225,689	86,909	14,597	222,854	1.05%-0.75%	
3,997,883	236,820	95,242	15,042	353,721		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה
שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2015

0.83%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע מהממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.77%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,351,801	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.49%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
11,572	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)
5.47%	שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

<u>באלפי ש"ח</u>						
<u>גולד</u>	<u>להיט קלאסי</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח ממשלתי</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>
1,409	5,035	197	163	26	-	12,211

לפירוט ההוצאות - ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מסלול גמל כללי – ישקיע בכל השקעה בהתאם לשיקול ועדת ההשקעות וההסדר התחיקתי.

גמל כספית (לשעבר "שקלי") – כל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נעמ"ים, 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 המסלול במניות או בני"ע המירים למניות ו/או במט"ח.

מסלול גמל אג"ח ממשלתי – מסלול אשר ישקיע את כל נכסיו באג"ח ממשלתי, מק"מ ומזומן ושווה מזומן.

מסלול גמל אג"ח – ישקיע לפחות 75% מנכסיו באג"ח, נכסי המסלול לא יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות.

מסלול גמל מניות – מסלול אשר ישקיע לפחות 75% מנכסיו במניות.

מסלול גמל קלאסי – נכסי המסלול יושקעו עד 10% במניות ולפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיים וקונצרניים ואג"ח להמרה והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת.

מסלול גמל גולד – נכסי המסלול יושקעו בשיעור של 15% עד 50% מיתרתה נכסים במניות והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת. מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקופה לעומת שנה קודמת:

בעקבות עליית התשואות במהלך שנת 2015 הוארך המח"מ מ- 4 שנים ל- 5.5 שנים בעיקר באפיק השקלי ולקראת סוף השנה שוב קוצר המח"מ ל- 4.7 שנים.

כמו כן לאור התשואות הנמוכות בשוקי אגרות החוב אלטרנטיבת המניות נהיית אטרקטיבית יותר ולכן הוגדל הרכיב המנייתי מכ- 32% לכ- 35% גם בישראל וגם בחו"ל.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

מידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כפי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שממוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

1. ניתוח נזילות הקופה:

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	נכסים במח"מ עד שנה				נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה	שנה		
באחוזים	ב א ל פ י ש " ח					
82.75%	9,305,580	518,505	1,063,303	23,427	7,700,345	כללי
100%	108,580	(7)	-	-	108,587	אג"ח ממשלתי
100%	45,197	(267)	-	-	45,464	כספית
72.88%	350,049	12,140	81,785	995	255,129	אג"ח
100%	290,500	(3,620)	-	-	294,120	מניות
73.91%	4,698,708	247,517	966,447	12,000	3,472,744	להיט קלאסי
86.16%	1,128,006	48,996	106,149	968	971,893	גולד

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2015 הינו כדלקמן:

<u>שם מסלול</u>	<u>מח"מ נכסים שנים</u>
כללי	7.50
אג"ח	7.42
גולד	7.40
להיט קלאסי	7.40

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף ליחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית.

בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
9,305,580	1,733,422	2,079,234	5,492,924
(391,352)	(625,445)	2,048,868	(1,814,775)

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

(ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2015		
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ₪		
108,580	38,963	69,617

סך נכסי הקופה

(ג) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2015	
סך הכל	לא צמוד
אלפי ש"ח	
45,197	45,197

סך נכסי הקופה

(ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
350,049	75,051	120,644	154,354
(103,811)	(30,288)	-	(73,523)

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):
ג. סיכוני שוק (המשך):

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2015		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח		
290,500	24,174	266,326
166,010	(2,973)	168,983

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,128,006	213,738	198,391	715,877
27,625	(70,629)	327,895	(229,641)

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ז) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
4,698,708	1,086,277	1,528,535	2,083,896
(1,332,875)	(473,766)	217,486	(1,076,595)

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים)^{א+ב}:

ליום 31 בדצמבר 2015													
מסלול להיט קלאסי		מסלול גולד		מסלול מניות		מסלול אג"ח		מסלול אג"ח ממשלתי		מסלול כספית		מסלול כללי	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
6.62	(6.62)	5.04	(5.04)	0.66	(0.66)	6.61	(6.61)	4.46	(4.46)	0.22	(0.22)	5.40	(5.40)

תשואת תיק
ההשקעות

א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד):

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2015						
מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול"ל	לא סחיר			
27.02	373,606	-	-	-	373,606	ענף משק
4.54	62,824	-	-	-	62,824	בנקים
4.79	66,206	51,778	11,194	3,234	-	ביטוח
0.30	4,118	-	4,118	-	-	ביומד
6.72	92,982	2,275	22,919	28,510	39,278	טכנולוגיה
38.84	537,068	61,672	37,861	33,667	403,868	מסחר ושירותים
6.51	89,985	-	-	-	89,985	נדל"ן ובינוי
						תעשיה
11.28	155,947	-	-	90	155,857	השקעה
						ואחזקות
100	1,382,736	115,725	76,092	65,501	1,125,418	סך הכל

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2015						
מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחול"ל	לא סחיר			
28.54	32,589	-	-	-	32,589	ענף משק
4.74	5,416	-	-	-	5,416	בנקים
3.44	3,928	3,704	-	224	-	ביטוח
8.62	9,844	-	-	3,499	6,345	ביומד
35.94	41,029	2,977	-	2,570	35,482	מסחר ושירותים
6.78	7,739	-	-	-	7,739	נדל"ן ובינוי
11.80	13,468	-	-	-	13,468	תעשיה
0.14	159	-	-	-	159	השקעה ואחזקות
						נפט וגז
100	114,172	6,681	-	6,293	101,198	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות

בלבד) (המשך):

ג) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2015

מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחו"ל	לא סחיר			
21.12	49,696	-	-	-	49,696	ענף משק בנקים
3.83	9,002	-	-	-	9,002	ביטוח
3.56	8,368	8,368	-	-	-	ביומד
8.74	20,570	-	-	8,820	11,750	מסחר ושירותים
47.74	112,306	20,829	18,368	3,983	69,126	נדל"ן ובינוי
5.85	13,758	-	-	-	13,758	תעשייה
9.16	21,536	-	-	230	21,306	השקעה ואחזקות
100	235,236	29,197	18,368	13,033	174,638	סך הכל

ד) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2015

מסה"כ	סך הכל	אלפי ₪		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחו"ל	לא סחיר			
28.18	59,567	-	-	-	59,567	ענף משק בנקים
4.62	9,763	-	-	-	9,763	ביטוח
4.50	9,503	8,415	794	294	-	ביומד
6.03	12,746	171	3,285	3,557	5,733	מסחר ושירותים
38.43	81,227	8,589	3,840	4,327	64,471	נדל"ן ובינוי
6.57	13,889	-	-	-	13,889	תעשייה
11.67	24,665	-	-	8	24,657	השקעה ואחזקות
100	211,360	17,175	7,919	8,186	178,080	סך הכל

ה) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2015

מסה"כ	סך הכל	אלפי ₪		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחו"ל	לא סחיר			
100	2,347	-	2,347	-	-	ענף משק נדל"ן ובינוי
100	2,347	-	2,347	-	-	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,799,595	940,100	4,859,495	בארץ
1,032,339	146,630	885,709	בחו"ל
6,831,934	1,086,730	5,745,204	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2015		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
105,893	105,893	בארץ

(ג) מסלול כספית

ליום 31 בדצמבר 2015		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
41,749	41,749	בארץ

(ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
263,312	72,726	190,586	בארץ
59,619	10,054	49,565	בחו"ל
322,931	82,780	240,151	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך):

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2015	
סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
151,866	151,866

בארץ

ו) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2015		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
אלפי ש"ח		
3,215,811	858,395	2,357,416
783,775	120,052	663,723
3,999,586	978,447	3,021,139

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ז) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2015		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
אלפי ש"ח		
658,426	89,149	569,277
123,824	17,968	105,856
782,250	107,117	675,133

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2015
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

<u>גולד</u>	<u>להיט קלאסי</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח ממשלתי</u>	<u>כספית</u>	<u>כללי</u>	
							נכסי חוב סחירים בארץ
501,651	1,882,638	151,866	152,037	105,893	41,749	4,378,877	אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות
							ונכסי חוב אחרים
							בדירוג:
59,429	329,162	-	26,954	-	-	398,524	AA ומעלה
6,611	103,146	-	7,991	-	-	62,798	BBB עד A
946	28,436	-	2,348	-	-	10,884	נמוך מ-BBB
640	14,034	-	1,256	-	-	8,412	לא מדורג
<u>569,277</u>	<u>2,357,416</u>	<u>151,866</u>	<u>190,586</u>	<u>105,893</u>	<u>41,749</u>	<u>4,859,495</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
							נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
							אגרות חוב קונצרניות
							ופיקדונות בבנקים
							בדירוג:
52,180	492,724	-	46,486	-	-	584,765	AA ומעלה
1,329	14,260	-	2,144	-	-	41,204	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	639	לא מדורג
17,195	64,976	-	-	-	-	112,622	הלוואות לעמיתים
18,445	286,435	-	24,096	-	-	200,870	הלוואות לאחרים
<u>89,149</u>	<u>858,395</u>	<u>-</u>	<u>72,726</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>940,100</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>658,426</u>	<u>3,215,811</u>	<u>151,866</u>	<u>263,312</u>	<u>105,893</u>	<u>41,749</u>	<u>5,799,595</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
17,195	64,976	-	-	-	-	112,403	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2015

דירוג בינלאומי (*)

אלפי ש"ח

<u>גולד</u>	<u>להיט קלאסי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
21,965	152,821	11,652	188,771	AA ומעלה
62,861	416,199	31,285	532,549	BBB עד A
10,363	75,245	5,826	89,699	נמוך מ-BBB
10,667	19,458	802	74,690	לא מדורג
<u>105,856</u>	<u>663,723</u>	<u>49,565</u>	<u>885,709</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
				<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
1,751	18,860	1,593	16,764	AA ומעלה
3,517	-	-	-	לא מדורג
12,700	101,192	8,461	129,866	הלוואות לאחרים
<u>17,968</u>	<u>120,052</u>	<u>10,054</u>	<u>146,630</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>123,824</u>	<u>783,775</u>	<u>59,619</u>	<u>1,032,339</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2015 באחוזים

				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
גולד	להיט קלאסי	אג"ח	כללי	
1.96	2.24	2.34	2.04	AA ומעלה
4.18	3.40	3.28	4.18	A
2.73	2.88	2.89	2.74	BBB
5.41	5.86	5.88	6.19	לא מדורג

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2015		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.77	531,171	בנקים
0.34	22,535	ביטוח
0.42	29,415	ביומד
0.40	26,597	טכנולוגיה
16.83	1,149,920	מסחר ושירותים
5.25	359,174	נדל"ן ובינוי
2.40	164,228	תעשייה
1.70	115,566	השקעה ואחזקות
0.79	54,451	נפט וגז
64.10	4,378,877	אג"ח ממשלתי
100.00	6,831,934	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

ב) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2015	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.00	41,749
100.00	41,749

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2015	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.00	105,893
100.00	105,893

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2015	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
10.08	32,350
0.38	1,210
0.52	1,668
0.66	2,140
23.42	75,614
6.46	20,860
4.52	14,581
5.16	16,671
1.71	5,497
0.01	303
47.08	152,037
100.00	322,931

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

ה) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
151,866	100.00
151,866	100.00

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול להיט קלאסי:

ליום 31 בדצמבר 2015	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
407,408	10.18
15,573	0.40
22,214	0.55
26,937	0.68
927,535	23.20
284,681	7.13
181,253	4.53
190,376	4.75
57,648	1.45
3,323	0.08
1,882,638	47.08
3,999,586	100.00

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ז) מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2015	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
75,147	9.61
2,454	0.31
3,441	0.44
2,818	0.36
123,386	15.77
40,172	5.14
17,120	2.19
12,054	1.54
4,007	0.51
501,651	64.13
782,250	100.00

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2015 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
6,184,468	(39,152)	6,223,620	-487,624	6,634	12,514	1,237,427	1,075,792	4,378,877	ישראל
1,137,233		1,137,233	731,054	-	-	12,650	393,529	-	ארהב
1,022,029		1,022,029	902,863	36,128	-	-	83,038	-	גרמנה
922,698		922,698	345,236	203	60,447	132,659	384,153	-	אחר
9,266,428	(39,152)	9,305,580	1,491,529	42,965	72,961	1,382,736	1,936,512	4,378,877	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול אג"ח ממשלתי:

ליום 31 בדצמבר 2015 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל
108,580	-	108,580	2,687	-	-	-	-	105,893	

מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2015 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל
45,197	-	45,197	3,448	-	-	-	-	41,749	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):
מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2015 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
118,550	(103,811)	222,361	(11,395)	610	-	-	81,109	152,037	ישראל
4,273	-	4,273	(18,789)	-	-	-	23,062	-	ארהב
5,095	-	5,095	2,156	1,808	-	1,015	116	-	גרמנה
118,320	-	118,320	86,761	10	1,888	1,332	28,329	-	אחר
246,238	(103,811)	350,049	58,733	2,428	1,888	2,347	132,616	152,037	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2015 - באלפי ₪

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אחר	תעודות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
434,244	166,010	268,234	7,740	-	1,137	107,491	-	151,866	ישראל
88,455		88,455	87,625	830	-	-	-	-	ארהב
70,381		70,381	69,763	618	-	-	-	-	גרמנה
(136,570)	-	(136,570)13	(145,361)	104	2,006	6,681	-	-	אחר
456,510	166,010	290,500	19,767	1,552	3,143	114,172	-	151,866	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול להיט קלאסי :

ליום 31 בדצמבר 2015 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	תעודות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
1,630,377	(1,332,875)	2,963,252	(26,017)	7,413	-	5,169	188,659	905,390	1,882,638	ישראל
113,721		113,721	(193,696)	-	-	-	3,061	304,356	-	ארהב
142,425		142,425	106,593	11,172	945	-	-	23,715	-	גרמנה
1,479,310	-	1,479,310	1,031,788	17,499	-	28,013	43,516	358,494	-	אחר
3,365,833	(1,332,875)	4,698,708	918,668	36,084	945	33,182	235,236	1,591,955	1,882,638	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול גולד:

ליום 31 בדצמבר 2015 - באלפי ₪

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	תעודות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
777,003	27,625	749,378	(61,941)	673	-	4,945	190,931	113,119	501,651	ישראל
164,559	-	164,559	117,307	-	662	-	1,924	44,666	-	ארהב
156,804	-	156,804	140,998	3,620	481	-	-	11,705	-	גרמנה
57,265	-	57,265	(23,503)	22	112	7,081	18,505	55,048	-	אחר
1,155,631	27,625	1,128,006	172,861	4,315	1,255	12,026	211,360	224,538	501,651	

אלטשולר שחם גמל

סקירת הנהלה לשנת 2015

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקופה או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי גורר סיכון משפטי שמשמעותו עלולה להיות חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון.

פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות סדר התחיקתי השונות והטמעתן בחברה. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות ההסדר התחיקתי בתפעול השוטף.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשלמעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. סיכונים משפטיים קיימים גם בפעילות ההשקעה השוטפת בעיקר בשל אי פירעון התחייבות בהתאם לנייר ערך ספציפי.

להלן טבלת סיכונים מרכזת :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
X			עליה חדה בריבית בנק ישראל	סיכוני מאקרו
X			עליה חדה בתשואות השיקליות ארוכות טווח	
X			עליה חדה באינפלציה בישראל	
X			עליית ריביות בעולם	
X			משבר אשראי באירופה (PIGS)	
X			הורדת דירוג ישראל	
X			שינויים חדים במחירי נפט ו/או סחורות בעולם	
X			עליית מירווחי אשראי למדינות	
	X		בועת הי-טק	
X			הורדת דירוג הבנקים	סיכונים ענפיים
X			ירדת מחירי נדל"ן	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015 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.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2015

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של'ה- (COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון : רן שחם
_____ (חתימה)	מנכ"ל : יאיר לוינשטיין
_____ (חתימה)	מ"מ מנהלת כספים : אולה רסטיה

תאריך אישור הדוח : 29 במרס 2016

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שם גמל - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שם גמל (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנוצצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרס 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
29 במרס, 2016

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן : הקופה) לשנת 2015 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי וכן-
 - (ב) כל תרמית, 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 במרס, 2016
תאריך

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

אני, אולה רסטיה, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן : הקופה) לשנת 2015 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת , בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי וכן-
 - (ב) כל תרמית, 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 במרס, 2015
תאריך

אולה רסטיה – מ"מ מנהלת כספים