

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2016

"אלטשולר שחם פיצויים"

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
4	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות ההשקעה
8	ניהול סיכונים
21	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) התכנית "אלטשולר שחם פיצויים" 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:

אחוז האחזקה

בעל המניות

61.75	אלטשולר שחם בע"מ
38.25	פרפקט (י.ג.א.) שוקי הון בע"מ

ב. מועד הקמת הקופה: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל מרכזית לפיצויים. אלטשולר שחם פיצויים כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

מספר אישור

שם המסלול

1094	כללי
1417	אג"ח ללא מניות
2008	כספי
588	אג"ח עד 15% מניות

ד. שיעורי הפרשה:

בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל מ-2008, החל מיום 1 בינואר 2011 לא מתאפשרת יותר קבלת הפקדות חדשות בקופות מרכזיות לפיצויים. העמית המעסיק יכול למשוך כספים מקופות אלו בהתאם להוראות הדין או להעבירם לניהול במסלול או קופה אחרת בלבד. הקופה רשאית לנהל כספים שהופקדו עד ליום 31 בדצמבר 2010 ע"י העמית המעסיק למטרת צבירת פיצויי פיטורין עבור עובדיו.

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקופה:

ביום 1.3.2016, נכנסו לתוקפם שינויים שבוצעו בתקנון במסגרתם שונו שם ומדיניות ההשקעה התקנונית של אחד ממסלולי ההשקעה בקופה- מסלול "אלטשולר שחם פיצויים קלאסי" שונה ל"אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות".

ביום 1.1.2017, נכנסו לתוקפם שינויים שבוצעו בתקנון במסגרתם שונו שם ומדיניות ההשקעה התקנונית של שני ממסלולי ההשקעה בקופה- מסלול "אלטשולר שחם פיצויים אג"ח" שונה ל"אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות" ומסלול "אלטשולר שחם פיצויים כספית" שונה ל"אלטשולר שחם פיצויים כספיים". כמו כן שונתה מדיניות ההשקעה של מסלול "אלטשולר שחם פיצויים כללי".

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2016:

מספר העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
2,155	99	62	2,192	מעבידים

31.12.16		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
(2)	(1)	
-	-	חשבונות פעילים
1,099,874	2,155	חשבונות לא פעילים
1,099,874	2,155	סה"כ חשבונות

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2016		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
313,288	29	0.5% - 0%
418,640	897	1% - 0.5%
39,853	202	1.5% - 1%
43,746	419	2% - 1.5%
815,527	1,547	סה"כ

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(2) מסלול אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר, 2016		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,904	2	0.5% - 0%
45,289	98	1% - 0.5%
8,456	43	1.5% - 1%
2,679	27	2% - 1.5%
58,328	170	סה"כ

(3) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר, 2016		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
2,933	4	1% - 0.5%
77	2	1.5% - 1%
3,010	6	סה"כ

(4) מסלול אג"ח עד 15% מניות

ליום 31 בדצמבר, 2016		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
60,061	17	0.5% - 0%
145,022	303	1% - 0.5%
12,389	60	1.5% - 1%
5,537	52	2% - 1.5%
223,009	432	סה"כ

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף על דמי הניהול הינם

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2016			
באלפי ש"ח			
<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כספי</u>	<u>כללי</u>
288	28	-	1,365
הוצאות ישירות			

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מסלול כללי - במסלול זה יושקעו נכסי המסלול וכן כל הכספים שיכנסו למסלול בתורת רווחי השקעותיו או כתוצאה ממכירתם או פדיונם, בניכוי סכומים המותרים על פי הוראות ההסדר התחוקתי ותקנון זה, במגבלות ובשיעורים הקבועים בהסדר התחיקתי.

מסלול אג"ח ללא מניות - במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

מסלול כספי – כלל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נע"מ, פיקדונות 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 אג"ח עד 15% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה מפורסמת באתר החברה.

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

בעקבות עליית מחירים משמעותית בשוקי המניות בעולם בשנת 2016 ורמות מכפילים גבוהה יחסית, הקטינה הקופה את החשיפה למניות משיעור של 35% לשיעור של 31%.

בעקבות ירידה משמעותית בציפיות האינפלציה הגלומות בשוק איגרות החוב הממשלתיות בישראל הגדילה הקופה את החשיפה לאפיק צמוד המדד משיעור של 23% לשיעור של 28% (מתיק האג"ח משיעור של 35% צמוד מדד לשיעור של 42.5% צמוד מדד).

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

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 כספי 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 שמימוש 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				שם מסלול
	סה"כ נכסים	מח"מ של מעל שנה אחרים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים נזילים וסחירים	
	ב א ל פ י ש " ח				
79.74%	815,527	55,916	92,812	16,531	650,268 כללי
77.41%	58,328	1,461	9,544	2,170	45,153 אג"ח ללא מניות
100.06%	3,010	(2)	-	-	3,012 כספי
78.66%	223,009	9,389	33,202	4,992	175,426 אג"ח עד 15% מניות

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2016 הינו כדלקמן:

שנים	
4.52	כללי
4.31	אג"ח ללא מניות
4.44	אג"ח עד 15% מניות

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

5. ניהול סיכונים (המשך):

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 בשערי החליפין המשפיעים על שערי 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 ההחזר 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 מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, 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.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
<u>815,527</u>	<u>157,773</u>	<u>237,090</u>	<u>420,664</u>

סך נכסי הקופה נטו

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
58,328	10,150	26,124	21,704

סך נכסי הקופה נטו

(ג) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2016	
סך הכל	לא צמוד
אלפי ש"ח	
3,010	3,010

סך נכסי הקופה

(ד) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
223,009	44,857	86,657	91,495

סך נכסי הקופה נטו

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

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}:

מסלול אג"ח עד 15% מניות		מסלול אג"ח ללא מניות		מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר 2016:
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%	

תשואת תיק

ההשקעות 4.52% (4.52%) 4.31 (4.31%) 4.44% (4.44%)

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.

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2016

%	מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			לא סחיר	בחו"ל			
32.0%	43,818	-	-	-	-	43,818	בנקים
1.8%	2,495	-	-	-	-	2,495	ביטוח
5.9%	7,972	3,097	4,486	389	-	-	ביומד
0.8%	1,027	-	1,027	-	-	-	טכנולוגיה
7.9%	10,776	4,614	1,998	1,988	2,176	2,176	מסחר ושרותים
40.0%	54,752	6,503	442	3,636	44,171	44,171	נדל"ן ובינוי
4.3%	5,933	-	-	-	5,933	5,933	תעשייה
5.0%	6,896	-	-	-	6,896	6,896	השקעה ואחזקות
2.3%	3,121	-	-	-	3,121	3,121	נפט וגז
100.0	136,790	14,214	7,953	6,013	108,610	108,610	סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ב) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2016					
%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ					
אלפי ש"ח					
33.2%	4,152	-	-	4,152	ענף משק בנקים
1.9%	222	-	-	222	ביטוח
2.1%	262	262	-	-	ביומד
5.2%	656	395	48	213	מסחר ושרותים
46.0%	5,756	1,049	230	4,477	נדל"ן ובינוי
4.4%	548	-	-	548	תעשייה
5.0%	626	-	-	626	השקעה ואחזקות
2.2%	280	-	-	280	נפט וגז
100.00	12,502	1,706	278	10,518	סך הכל

ג) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2016			
%	סך הכל	לא סחיר	
מסה"כ			
אלפי ש"ח			
100.0	205	205	ענף משק נדל"ן ובינוי
100.0	205	205	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
491,498	101,416	390,082	בארץ
76,120	7,927	68,193	בחו"ל
567,618	109,343	458,275	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

(ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2016		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
	אלפי ש"ח	
44,398	10,828	33,570
8,091	886	7,205
<u>52,489</u>	<u>11,714</u>	<u>40,775</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2016	
סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
<u>2,806</u>	<u>2,806</u>

בארץ

(ד) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2016		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
	אלפי ש"ח	
151,317	35,400	115,917
29,598	2,794	26,804
<u>180,915</u>	<u>38,194</u>	<u>142,721</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2016				
דירוג מקומי (*)				
אלפי ש"ח				
<u>אג"ח עד 15%</u>	<u>כספי</u>	<u>אג"ח ללא</u>	<u>כללי</u>	
<u>מניות</u>		<u>מניות</u>		
103,824	2,806	29,146	359,899	נכסי חוב סחירים בארץ
				אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
				אחרים בדירוג:
6,694	-	3,021	19,058	AA ומעלה
4,103	-	1,036	9,252	BBB עד A
1,296	-	367	1,873	נמוך מ-BBB
<u>115,917</u>	<u>2,806</u>	<u>33,570</u>	<u>390,082</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
				נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
				בבנקים בדירוג:
21,118	-	6,385	72,271	AA ומעלה
1,180	-	584	3,204	BBB עד A
-	-	-	57	לא מדורג
<u>13,102</u>	<u>-</u>	<u>3,859</u>	<u>25,884</u>	הלוואות לאחרים
<u>35,400</u>	<u>-</u>	<u>10,828</u>	<u>101,416</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>151,317</u>	<u>2,806</u>	<u>44,398</u>	<u>491,498</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

5. ניהול סיכונים (המשך):
 ד. סיכוני אשראי (המשך):
 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):
 ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2016			
דירוג מקומי (*)			
אלפי ש"ח			
<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
7,169	1,891	17,566	A ומעלה
16,030	4,374	39,925	BBB
3,039	817	7,469	נמוך מ-BBB
566	123	3,233	לא מדורג
<u>26,804</u>	<u>7,205</u>	<u>68,193</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
2,794	886	7,927	נכסי חוב אחרים
<u>2,794</u>	<u>886</u>	<u>7,927</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>29,598</u>	<u>8,091</u>	<u>76,120</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

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 הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2016, באחוזים			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
5.08	35.31	13.45	AA ומעלה
2.66	2.93	5.85	A
2.02	2.01	2.19	BBB
4.33	3.93	5.29	לא מדורג

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2016		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.0%	39,890	בנקים
1.0%	5,835	ביומד
16.1%	90,790	מסחר ושרותים
5.2%	29,726	נדל"ן ובינוי
2.7%	15,120	תעשייה
3.5%	19,624	השקעה ואחזקות
1.2%	6,734	נפט וגז
63.3%	359,899	אג"ח ממשלתי
100.0	567,618	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2016		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.4%	4,920	בנקים
1.2%	628	ביומד
16.4%	8,524	מסחר ושרותים
7.2%	3,801	נדל"ן ובינוי
4.3%	2,255	תעשייה
4.8%	2,535	השקעה ואחזקות
1.2%	645	נפט וגז
0.1%	35	אחר
55.4%	29,146	אג"ח ממשלתי
100	52,489	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2016		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.00	2,806	אג"ח ממשלתי
100.00	2,806	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2016		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.9%	14,244	בנקים
1.3%	2,350	ביומד
16.1%	28,926	מסחר ושרותים
7.3%	13,386	נדל"ן ובינוי
4.1%	7,393	תעשייה
4.4%	7,962	השקעה ואחזקות
1.5%	2,682	נפט וגז
0.1%	148	אחר
57.3%	103,824	אג"ח ממשלתי
100	180,915	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. **סיכונים גיאוגרפיים**

מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר 2016 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	תעודות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
565,750	(23,425)	763	12,320	-	117,277	98,917	359,898	ישראל
161,482	129,016	-	-	-	803	31,663	-	ארה"ב
15,179	9,511	3,530	483	-	-	1,655	-	גרמניה
73,416	11,867	-	268	8,899	18,710	33,372	-	אחר
815,527	126,969	4,293	13,071	8,899	136,790	165,607	359,898	

מסלול אג"ח ללא מניות: ליום 31.12.2016 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
49,768	10,711	146	-	-	9,765	29,146	ישראל
8,560	-	281	432	205	7,642	-	אחר
58,328	10,711	427	432	205	17,407	29,146	

מסלול כספי: ליום 31 בדצמבר 2016 - אלפי ש"ח

סה"כ	אחר	אג"ח ממשלתי	
3,010	204	2,806	ישראל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול אג"ח עד 15% מניות : ליום 31 בדצמבר 2016 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	תעודות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
178,688	38,468	382	-	26	10,815	31,171	103,826	ישראל
44,321	10,323	998	2,600	1,973	1,687	26,740	-	אחר
223,009	42,791	1,380	2,600	1,999	12,502	57,911	103,826	

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

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 משמעותו 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 לוועדת 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 פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

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, 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2016

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *Committee of COSO Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון: רן שחם
_____ (חתימה)	מנכ"ל : יאיר לוינשטיין
	משנה למנכ"ל, מנהלת
_____ (חתימה)	כספים ומטה : שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח: 29 במרס, 2017

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם פיצויים - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה עלידיה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם 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 קיימה, 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 שחשבנו כנחוצים 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 שבקורות 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 2016, 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 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
29 במרס, 2017

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן: הקופה) לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי 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 הנוגע לקופה:
 - (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, 2017
תאריך

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן: הקופה) לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי 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 פיקחנו 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, 2017
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה