

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2015

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ניתוח זכויות עמיתים
5	מידע אודות דמי ניהול
6	ניתוח מדיניות השקעה
8	ניהול סיכונים
18	בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל: א. תאור כללי:

1. קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן – "הקרן") הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. הקרן מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ. קרן הפנסיה החלה לפעול בחודש יולי 2008.
2. אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי. החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על עסקי הביטוח, התשמ"א – 1981. רישיון זה מאפשר לה להפעיל קרנות פנסיה לעמיתים המצטרפים לקרנות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה.
3. מסלולי הביטוח הקיימים בקרן הינם:
 - מסלול עתיר נכות לגיל 67 – מסלול זה נוסף בתקנון הקרן ביום 1 לינואר 2015 והינו מסלול ברירת המחלף לעמיתים שלא בחרו מסלול אחר. במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית הנכות על פני מרכיב הזקנה, ביחס למסלול הכללי (75% מההכנסה הקובעת) ופנסיית השאירים תהיה כמו במסלול הכללי. כאשר מסלול זה מסלול היחיד בו גיל הפרישה לנשים הינו 67.
 - מסלול כללי - במסלול זה נהנה העמית מתמחיל של כל מרכיבי הפנסיה (זקנה, נכות ושאירים) ללא מתן העדפה למרכיב אחד על פני משנהו.
 - מסלול עתיר חסכון – במסלול זה תינתן עדיפות לחסכון לפנסיית זקנה על פני פנסיית הנכות והשאירים. משמעות הדבר היא כי הזכאות לפנסיית זקנה תהיה גבוהה יחסית למסלול הכללי בעוד שכומי הפנסיה שיתקבלו ממרכיבי השאירים והנכות נמוכים יחסית למסלול הכללי.
 - מסלול עתיר נכות – במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית הנכות על פני מרכיב הזקנה, ביחס למסלול הכללי (75% מההכנסה הקובעת) ופנסיית השאירים תהיה כמו במסלול הכללי.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים – במסלול זה ניתן דגש לכיסוי ביטוחי גבוה יותר כשהזכאות לפנסיית נכות ושאירים תהיה בשיעור גבוה יותר ביחס למסלול הכללי ובמקביל, הזכאות נמוכה יותר לזקנה ביחס למסלול הכללי.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים לפרישה בגיל 60 – במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית נכות ושאירים יחסית למסלול הכללי ופנסיית זקנה בשיעור נמוך יחסית למסלול הכללי, החל מגיל 60.
 - מסלול עתיר שאירים (נוסף ביום 1 ביולי 2013) - במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית השאירים על פני מרכיב הנכות, ביחס למסלול הכללי ופנסיית הנכות תהיה בשיעור נמוך ביחס למסלול הכללי.

להלן קודי הקופה בצירוף מסלולי הביטוח: (ע"פ סדר הופעתם לעיל)

513173393-00000000001328-0000-107	מסלול עתיר נכות לגיל 67
513173393-00000000001328-0000-101	מסלול כללי
513173393-00000000001328-0000-102	מסלול עתיר חסכון
513173393-00000000001328-0000-105	מסלול עתיר נכות
513173393-00000000001328-0000-103	מסלול עתיר נכות ושאירים
513173393-00000000001328-0000-104	מסלול עתיר נכות ושאירים לפרישה בגיל 60
513173393-00000000001328-0000-106	מסלול עתיר שאירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. הקרן אינה מנהלת מסלולי השקעות מלבד מסלול כללי.

5. 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

6. מועד הקמת הקרן: 2008.

7. האישור שניתן לקרן:

סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל משלמת לקצבה, מספר אישור 1328.

קוד הקופה הינו – 513173393-00000000001328-0000-000

נכון לשנת 2015 לא נוהלו בקרן מסלולי השקעה. כלל כספי העמיתים הושקע במסלול הכללי. מסלול זה

פעל החל מיום הקמת הקרן ועד לינואר 2016, מועד כניסת מודול השקעות תלוי גיל לתוקף ע"פ הוראות

הממונה. קוד הקופה כולל מסלול ההשקעה נכון לשנת 2015 – 513173393-00000000001328-2190-000

8. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות לפנסיה המירביים מתוך השכר שהיתה הקרן 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%.

9. שינויים במסמכי היסוד של הקרן:

מהות השינוי	ניתן ביום
השינויים בוצעו לצורך התאמת הוראות התקנון להוראות ההסדר התחיקתי בעניין ניהול קרן פנסיה מקיפה, ובכלל זה לצורך הוספת מסלול ביטוחי חדש- מסלול עתיר נכות לנשים עד גיל 67 ובחירתו כמסלול ברירת המחדל.	האישור ניתן ביום 31.12.2014 ומועד תחילת השינויים ביום 1.1.2015.
הוקמו מסלולי השקעה תלויי גיל ושולבו בתקנון הגדרות מתאימות והוראות המסדירות את שיוך העמיתים החדשים והקיימים למסלולי השקעה תלויי גיל. השינויים שנערכו נובעים מהתאמת הוראות התקנון להוראות חוזר גופים מוסדיים-2015-9-29 "מסלולי השקעה בקופות גמל".	האישור ניתן ביום 12.11.2015 ומועד תחילת השינויים ביום 1.1.2016.
בוצעו שינויים העוסקים בזכאות עמית לקצבת נכות מקרן הפנסיה במקרה של זכאות לקצבת נכות ממקור אחר על מנת להתאים את הוראות התקנון לחוזר פנסיה 2015-3-1 "קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר".	האישור ניתן ביום 12.11.2015 ומועד תחילת השינויים ביום 1.1.2016.
תקופת ארכת הכיסוי הביטוחי האוטומטי השתנתה ל-5 חודשים בכל מקרה, גם באם תקופת חברותו האחרונה הרצופה של העמית בקרן הינה נמוכה מ-5 חודשים.	האישור ניתן ביום 12.11.2015 ומועד תחילת השינויים ביום 1.1.2016.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

2. ניתוח זכויות עמיתים:

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים*:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2015:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
10,350	487	3,695	7,142	שכירים
915	48	326	637	עצמאיים
11,265	535	4,021	7,779	סה"כ
465	18	323	160	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

* עמיתים שהם גם שכירים וגם עצמאיים נספרים פעמיים ולכם מספר העמיתים גדול יותר מסך עמיתי הקרן כפי שמוצג בסעיף ד'.

ד. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
5,636	7,891	מספר עמיתים
306,472	466,554	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מספר עמיתים לא פעילים:</u>
2,143	3,214	מספר עמיתים
38,842	70,507	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה:
4	2	מספר מקבלי קצבה- פנסיונרים
-	19	מספר מקבלי קצבה- נכות
-	5	מספר מקבלי קצבה- שאירים
		סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים
2,658	2,605	(באלפי ש"ח)
36	35	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
6,540	6,715	שכר מבוטח ממוצע עמיתים פעילים (בש"ח)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	4.5%-6%	4.5%-3%	1.5%-3%	0%-1.5%		
560	6	21	20	2,200		0.15% - 0%
541	14	271	663	321		0.25% - 0.15%
1,246	506	2,036	652	13		0.4% - 0.25%
867	990	168	8	2		0.5% - 0.4%
3,214	1,516	2,496	1,343	2,536		סה"כ

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	4.5%-6%	4.5%-3%	1.5%-3%	0%-1.5%		
16,884	411	1,322	1,734	136,491		0.15% - 0%
11,171	283	14,595	35,603	21,110		0.25% - 0.15%
25,460	39,382	121,928	33,111	1,126		0.4% - 0.25%
16,992	51,734	9,837	312	180		0.5% - 0.4%
70,507	91,810	147,682	70,760	158,907		סה"כ

קיימים כספים שנמצאים בהליך שיוך לעמיתים שבגינם לא נגבו דמי ניהול וזאת עד לשיוכם לעמיתים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

ליום 31 בדצמבר 2015

<u>סך נכסים</u>	<u>מספר מקבלי</u>	דמי ניהול מנכסים :
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>קצבה זקנה</u>	
2,658	2	0.4%-0.5%

* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 566 אלפי ש"ח. ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

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

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>בדצמבר 2015</u>	
3.55%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.34%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
142,003	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
26.31%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
1,757	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
15.07%	שיעור חשבונות עמיתים/ מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה של הקרן מפורסמת באתר החברה.

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

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

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כפי הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, 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 לקרן, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

1. ניתוח נזילות הקרן:

שם מסלול	נכסים	נכסים	נכסים		יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות באחוזים למשיכה
	נזילים	במח"מ עד שנה	מח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים	
	וסחירים		אחרים		
ב א ל פ י ש " ח					
מקיפה	319,061	593	196,731	23,281	539,666
					59.12%

2. מח"מ נכסים:

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

שם מסלול	מח"מ נכסים שנים
פנסיה מקיפה	7.88

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקרן 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 הקרן 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:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
539,666	71,644	212,257	255,765
(30,282)	(32,173)	115,737	(113,846)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באחוזים):

ליום		תשואת תיק ההשקעות
31 בדצמבר 2015 :		
ניתוח רגישות לשינוי		
בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	
3.77	(3.77)	

- 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.

- ג. השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה ליום 31 בדצמבר 2015 :
- שיעור השינוי הפנסיה הוא 4.4% בצורה סימטרית. כלומר, אם הריבית תעלה ב-0.5% בכל העקום אז הפנסיות יעלו ב-4.4%, ואם הריבית תרד ב-0.5% פנסיות ירדו ב-4.4%.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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

ליום 31 בדצמבר 2015

נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר		סך הכל	מסה"כ %
		אלפי ש"ח	בחו"ל		
ביטוח	1,857	-	-	1,857	2.53%
בנקים	20,753	-	-	20,753	28.27%
השקעה ואחזקות	4,860	3	-	4,863	6.62%
כימיה, גומי ופלסטיק	2,298	-	-	2,298	3.13%
מזון	60	-	-	60	0.08%
מניות לא סחירות	-	-	6,098	6,098	8.31%
מסחר	-	72	-	72	0.10%
מקרקעין	-	-	1,758	1,758	2.39%
מתכת ומוצרי בניה	356	-	-	356	0.49%
נדל"ן ובינוי	22,264	1,180	-	23,444	31.95%
שונות	-	93	-	93	0.13%
שירותים פיננסיים	1,811	951	-	2,762	3.76%
שירותים	4,819	-	-	4,819	6.57%
תעשיות שונות	-	-	2,399	2,399	3.27%
תעשיה	1,761	-	-	1,761	2.40%
	<u>60,839</u>	<u>2,299</u>	<u>6,098</u>	<u>73,393</u>	<u>100%</u>

ד. סיכומי אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2015			סך הכל נכסי חוב
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
160,397	182,342	342,739	בארץ
46,570	14,982	61,552	בחו"ל
<u>206,967</u>	<u>197,324</u>	<u>404,291</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2015	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים בארץ	
129,677	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
27,390	AA ומעלה
2,534	BBB עד A
365	נמוך מ-BBB
431	לא מדורג
160,397	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
157,670	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
	בבנקים בדירוג:
14,793	AA ומעלה
510	BBB עד A
	הלוואות לאחרים בדירוג:
4,071	AA ומעלה
4,324	BBB עד A
974	לא מדורג
182,342	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
342,739	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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 ₪

מסלול	נכסי חוב סחירים בחו"ל
כללי	
-	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
38,395	BBB עד A
3,587	נמוך מ-BBB
4,588	לא מדורג
46,570	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
941	A עד BBB
7,489	לא מדורג
	הלוואות לאחרים בדירוג:
1,598	BBB עד A
4,954	הלוואות לאחרים – לא מדורג
14,982	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
61,552	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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 ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2015, באחוזים
	כללי
AA ומעלה	2.92
A	3.52
BBB	6.49
לא מדורג	4.32

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

ליום 31 בדצמבר 2015		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.26	1,040	ביטוח
7.92	32,034	בנקים
1.47	5,925	השקעה ואחזקות
2.11	8,550	מחשבים
32.08	129,677	ממשלתי
0.23	929	מתכת ומוצרי בניה
3.30	13,355	נדל"ן ובינוי
3.75	15,164	שירותים פיננסיים
0.42	1,701	שירותים
3.23	13,057	תעשיות שונות
0.89	3,599	תקשורת ומדיה
0.38	1,518	תעשייה
0.63	2,541	מזומן
0.03	136	פיננסי
2.84	11,475	מסחר ושירותים
39.00	157,670	אג"ח ממשלתי
0.06	252	צריכה מחזורית
0.41	1,656	חיפושי גז ונפט
0.99	4,012	כימיה, גומי ופלסטיק
100	404,291	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2015 באלפי ש"ח

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדלן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
393,618	(30,282)	423,900	26,380	355	2,330	-	64,514	42,974	287,347
40,965		40,965	4,216	-	-	182	2,401	34,166	-
10,935		10,935	4,268	-	-	841	-	5,826	-
63,866		63,866	37,683	1,653	2,514	464	6,478	15,074	-
509,384	(30,282)	539,666	72,547	2,008	4,844	1,487	73,393	98,040	287,347

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר
ס"ה כ

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן 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 בקרן או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקרן 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 הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקרן במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון. פעילות החברה מלווה ביעוץ 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 הקרן 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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	
X				אריכות ימים	סיכון מיוחד לקרנות פנסיה

6. מבטח משנה

לפירוט לעניין מבטח משנה בקרן . ראה באור 13 לדוחות הכספיים .

7. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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, ביטוח וחסכון 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 ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן 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.

ההנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of COSO Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של הקרן 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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של קרן פנסיה מקיפה - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה (להלן "הקרן") 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 שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן 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 הקרן 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 הקרן. 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 הקרן (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 הקרן 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 הקרן, 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 תהפוכה 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 הקרן 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרץ, 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרץ, 2016

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה (להלן: הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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 לקרן 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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

אני, אולה רסטיה, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן : הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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 לקרן 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

אולה רסטיה - מ"מ מנהלת כספים