

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2014

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

עמוד

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

(1) קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה כללית (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 (להלן - "החברה המנהלת") והחלה את פעילותה בחודש יולי 2008.

(2) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ 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.

(3) 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 לקופות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת במערכת חשבונות נפרדת. הקרן קיבלה אישור קופת גמל לקצבה על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"). הקרן הינה קרן תשואה שאינה זכאית לאג"ח מיועדות, הקרן מקנה זכויות לפנסיית זקנה ופנסיה לשאירי פנסיונר במקרה של פטירה (פנסיית יסוד) וזאת בהתאם לתקנון הקרן. הפקדות לקרן הינם בעיקר הפקדות העולות על התקרה המותרת להפרשה לקרן הפנסיה חדשה מקיפה (כ- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק) והפקדות חד פעמיות ואחרות שלא ניתן להפקיד בקרן פנסיה חדשה מקיפה.

(4) 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

(5) מועד הקמת הקרן: 2008.

(6) האישור שניתן לקרן:

סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל משלמת לקצבה, מס אישור 1329.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

(7) 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%.

(8) שינויים במסמכי היסוד של הקרן:

ביום 1 ביולי, 2013 נכנס לתוקף תיקון תקנון קרן הפנסיה לרבות בנושאים הבאים: הוספה תקופת הבטחת קצבה של 216 חודשים, הורחב הגיל המקסימאלי להבטחת קצבה לגיל 87 ותוקן מנגנון איזון אקטוארי והמקדמים המפורטים בנספחי התקנון – באופן התואם את הוראות ההסדר התחיקתי ואת הוראות חוזר פנסיה 1-3-2013.

2. ניתוח זכויות מבוטחים:

א. שינוי במספר העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2014:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
854	40	246	648	שכירים
76	4	22	58	עצמאיים
930	44	268	706	סה"כ
49	2	31	20	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014

מבוטחים פעילים:

706	930	מספר מבוטחים
17,365	22,490	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

מספר מבוטחים לא פעילים:

-	-	מספר מבוטחים
-	-	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
41	42	גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול ליום 31 בדצמבר, 2014 :

חלוקה לפי מספר עמיתים :

דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	
1	2	1	27	0.25% - 0%
6	1	2	9	0.5% - 0.25%
5	4	4	2	0.75% - 0.5%
690	41	119	19	1.05% - 0.75%
702	45	126	57	סה"כ

חלוקה בהתאם לסך נכסים באלפי ש"ח :

דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	
16	98	35	653	0.25% - 0%
209	75	21	787	0.5% - 0.25%
712	779	224	606	0.75% - 0.5%
11,117	1,634	4,010	1,514	1.05% - 0.75%
12,054	2,586	4,290	3,560	סה"כ

* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 174 אלפי ש"ח. ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

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

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר 2014

3.82%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.95%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,726	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
16.57%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
164	מספר חשבוניות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
17.63%	שיעור חשבוניות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה תקבע מעת לעת בכפוף להסדר התחיקתי.

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

בעקבות עליית התשואות המשמעותית, קוצר במהלך השנה המח"מ לרמה של 3.5 שנים. בנוסף, לאור הירידה החדה מידי בציפיות האינפלציה, הוגדלה החשיפה לאפיק הצמוד. בעקבות שינוי בהערכות לגבי גובה האינפלציה בעתיד והתלילות של עקום התשואות, הורחב לקראת סוף השנה המח"מ ל- 4 שנים, בעיקר באפיק השקלי.

ג. ניתוח תשואת הקרן מול מדד ייחוס:

(1) הגדרות:

- (א) אפיק השקעה - אפיקי ההשקעה אשר הוצגו במדיניות ההשקעה הצפויה עליה הצהירה החברה המנהלת בתחילת השנה.
- (ב) שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים - שיעור האפיק מנכסי קופת הגמל. שיעור זה יחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.
- (ג) מדד ייחוס - מדד או מדדי הייחוס שבחרה החברה המנהלת במסגרת מדיניות ההשקעה עליה הצהירה בתחילת השנה.
- (ד) תשואת מדד הייחוס באחוזים - תשואת מדד הייחוס (במידה שמדד הייחוס מורכב משילוב של שני מדדים, תציג החברה המנהלת מתחת לטבלה את תשואת כל אחד מהמדדים בנפרד) אשר בו בחרה החברה המנהלת במדיניות השקעה עליה הצהירה מראש בתחילת השנה. במידה שלאפיק השקעה שנבחר לא הוצג מדד ייחוס במדיניות ההשקעה המוצהרת, לא תוצג תשואה למדד.
- (ה) תשואה משוקללת באחוזים - מכפלה של תשואת מדד הייחוס בשיעור האפיק מנכסי המסלול. במידה שאין מדד ייחוס לאפיק השקעה מסוים התשואה המשוקללת תהיה מכפלה של התשואה בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.
- (ו) תשואת המסלול - תשואת המסלול בשנת הדיווח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

(2) מסלול שאינו מתמחה :

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
2.49%	6.58%	*מדד אג"ח ממשלתיות כללי	37.87%	אג"ח ממשלתי
0.25%	1.04%	*תל בונד 20	24.64%	אג"ח קונצרני
1.40%	4.83%	*ת"א 100 – 50% *MSCI WORLD – 50%	28.98%	מניות
-	-	-	0.38%	קרנות השקעה
-	-	-	2.59%	הלוואות לתאגידים
0.06%	0.83%	*מ.ק.מ	6.66%	מזומן ותחליפי מזומן ממשלתי עד 3 חודשים
-	-	-	0.63%	נדל"ן
0.67%	7.49%	סל מטבעות	8.94%	חשיפה למט"ח
4.87%			110.42%	סה"כ
4.99%				תשואת המסלול (ו)
(0.12%)				הפרש

* מדד אג"ח ממשלתי - 6.58%

תל בונד 20 - 1.04%

ת"א 100 – 6.73%

MSCI WORLD - 2.93%

מ.ק.מ – 0.83%

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

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 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 וסחירים	נכסים נזילים	נכסים			יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
			במח"מ עד שנה	מח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים אחרים	
			ב א ל פ י ש " ח			
כללי	20,195	75	1,990	230	22,490	89.80%

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2014 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים
שנים

4.17

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

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 בשיעורי 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 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 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 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.

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי הקרן בהקשר האמור לעיל:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח			
22,490	5,130	7,183	10,177
-	-	-	-

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

ליום	
31 בדצמבר 2014:	
ניתוח רגישות לשינוי	
בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%

2.79	(2.79)	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.

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

ליום 31 בדצמבר 2014

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחור"ל אלפי ש"ח	סך הכל	מסה"ב %
-	-	-	228	228	6.36
163	-	-	-	163	4.55
375	-	-	-	375	10.46
355	43	164	562	15.68	
-	8	-	8	0.22	
996	76	44	1,116	31.14	
-	94	310	404	11.27	
99	-	53	152	4.24	
56	-	226	282	7.87	
107	-	111	218	6.08	
-	30	-	30	0.84	
-	4	42	46	1.28	
2,151	255	1,178	3,584	100	

ענף משק

תקשורת

ביטוח

בנקים

שירותים פיננסיים

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

כמיה, גופי ופולסטיק

מזון

מתכת

שונות

סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
13,952	1,912	12,040	בארץ
1,877	153	1,724	בחו"ל
15,829	2,065	13,764	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2014

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

מסלול

כללי

9,906

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים בדירוג:

1,839

AA ומעלה

176

BBB עד A

52

נמוך מ-BBB

67

לא מדורג

12,040

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
בבנקים בדירוג:

1,363

AA ומעלה

79

BBB עד A

הלוואות לאחרים בדירוג:

304

AA ומעלה

6

לא מדורג

160

הלוואות לאחרים

1,912

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בארץ

13,952

סך הכל נכסי חוב בארץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

(*) 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 2014 דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ₪

<u>מסלול</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>כללי</u>	
208	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
1,354	BBB עד A
143	נמוך מ-BBB
19	לא מדורג
<u>1,724</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
91	הלוואות לאחרים בדירוג BBB עד A
62	לא מדורג
<u>153</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>1,877</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

(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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2014, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.85	AA ומעלה

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

ליום 31 בדצמבר 2014	סכום	
%	אלפי ש"ח	
מסה"כ		
1.29%	205	ביטוח
8.38%	1,327	בנקים
14.30%	2,263	מסחר ושירותים
2.39%	378	נדל"ן ובינוי
3.10%	491	תעשייה
1.71%	270	השקעה ואחזקות
0.47%	75	חיפושי גז ונפט
0.86%	138	טכנולוגיה
63.87%	10,114	ממשלתי
3.58%	568	שונות
100%	15,829	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

ה.

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 בשערך 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.

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

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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 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.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם פנסיה כללית (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.

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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, 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 2014, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 25 במרס, 2015

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה 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 להוראות הדירקטוריון והנהלה 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 2014, 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 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 25 במרס, 2015

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן : הקרן) לשנת 2014 (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.

25 במרס, 2015
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן : הקרן) לשנת 2014 (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.

25 במרס, 2015
תאריך

שרון גרשביין – מנהלת כספים