



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

ליום 31 בדצמבר, 2016

תוכן העניינים:

עמוד	נושא	פרק
3-6	תיאור החברה	1
	ניתוח מצב כספי	2
7-9	א. המצב הכספי של החברה המנהלת	
10-12	ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה	
13-15	התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	3
16-18	היקף נכסים מנוהלים	4
	אירועים מהותיים	5
19-20	א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	
20	ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח	
21	ג. הליכים משפטיים	
21	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	6
22	הצהרה מנכ"ל	
23	הצהרה מנהלת כספים	

פרק 1: תיאור החברה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת" או "אלטשולר שחם גמל") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לרבעון הרביעי של שנת 2016 ולשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (להלן: "תקופת הדו"ח").

החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "החוק"), אשר התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001.

לפירוט בדבר אחזקות של בעלי המניות בחברה ומסמכי היסוד של החברה ראה פרק א' לדוח תיאור עסקי התאגיד.

מאז הקמתה מנהלת החברה קופות גמל והחל מחודש יולי 2008 מנהלת החברה גם קרנות פנסיה. נכון ליום 31.12.2016 (להלן: "מועד הדו"ח") בניהול החברה 4 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה (להלן: "הקופות"), כדלקמן:

שם הקופה/קרן	סוג הקופה	תחילת הפעילות
אלטשולר שחם גמל	תגמולים ופיצויים	אפריל 2005 *
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות	אפריל 2005 *
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	אפריל 2005 *
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה	נובמבר 2016
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קרן פנסיה	יולי 2008
אלטשולר שחם פנסיה כללית	קרן פנסיה	יולי 2008

* לקופות אלה מוזגו קופות גמל שהחלו את פעילותן בשנת 2001.

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

1. קופות גמל – לעצמאיים, שכירים וקופות אישיות לפיצויים, בעלת 8 מסלולי השקעה:

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה - אלטשולר שחם גמל
9952	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
9951	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
9950	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
1375	אלטשולר שחם גמל מניות
1376	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
1395	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
472	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
1394	אלטשולר שחם גמל כספי

כחלק מיישום הוראות חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל", בוצעו החל מיום 01.01.2016 שינויים בשמות המסלולים ובמדיניות ההשקעה של חלק מהמסלולים. בין היתר נפתחו מסלולים תלויי גיל.

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

הפרשות עובד: עד 7% מגובה השכר המדווח ברוטו ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.
הפרשות מעביד לפיצויים: עד 8.33% משכר העובד.
הפרשות עצמאי: עד גובה התקרה המותרת לפי תקנות מס הכנסה.

2. קרנות השתלמות- לשכירים ולעצמאיים, בעלת 7 מסלולי השקעה:

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה- אלטשולר שחם השתלמות
1093	אלטשולר שחם השתלמות כללי
1377	אלטשולר שחם השתלמות מניות
1290	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
1378	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
1399	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
1398	אלטשולר שחם השתלמות כספית
558	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות

כחלק מיישום הוראות חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל", בוצעו החל מיום 01.01.2016 שינויים בשמות המסלולים ובמדיניות ההשקעה של חלק מהמסלולים.

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

3. קופות מרכזיות לפיצויים – למעבידים, בעלת 4 מסלולי השקעה:

שם הקופה – אלטשולר שחם פיצויים	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם פיצויים כללי	1094
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	1417
אלטשולר שחם פיצויים כספית	2008
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	588

הפרשות מעביד: עד 8.33% מהשכר.

החל מינואר 2008, לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות. בגין קופות קיימות - החל מינואר 2011 - לא ניתן לבצע הפקדות לקופות אלו.

4. קופות גמל להשקעה – בעלת 5 מסלולי השקעה:

שם הקופה – אלטשולר שחם חיסכון פלוס	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	7798
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	7799
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% מניות	7780
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	7781
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	7782

הפרשות העמית: עד לתקרה של 70,000 ש"ח לאדם בכל שנת כספים. תקרת ההפקדה

תתעדכן מדי שנה בהתאם להוראות הדין.

בהמשך לתיקון חוק ההתייעלות הכלכלית מיום 21 בדצמבר, 2016 ניתן להפקיד, בנוסף, עד יום 31 בדצמבר, 2017 כספים שמקורם במכירת דירה שלישית עד לסכום של 2.5 מיליון ש"ח או סך התמורה שנתקבלה ממכירת הדירה, הנמוך מבין השניים, וכל זאת בתנאי שהעמית עמד בתנאים הבאים:

1. הדירה הייתה בבעלות המוכר לפני 16 בדצמבר, 2016.
2. הדירה נמכרה לקונה שהוא תושב ישראל וזו דירתו היחידה של הקונה.
3. הלקוח מחויב במס לפי מיסוי דירה שלישית ובתנאי שהצהיר לרשות המיסים על דירות המגורים שבבעלותו.
4. ההפקדה לקופת גמל להשקעה תהיה במהלך שנת 2017.

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

החל מינואר 2016, לקרנות הפנסיה מספר מסלולי השקעה:
קרן פנסיה מקיפה - לשכירים ולעצמאיים, בעלת 5 מסלולי השקעה:

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קוד מסלול השקעה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול 50 ומטה	9757
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 50 עד 60	9758
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 60 ומעלה	9759
אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	2196
אלטשולר שחם מקיפה מסלול הלכה	9760

קרן פנסיה כללית - לשכירים ולעצמאיים, בעלת 4 מסלולי השקעה:

אלטשולר שחם פנסיה כללית	קוד מסלול השקעה
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול 50 ומטה	9761
אלטשולר שחם פנסיה כללית 50 עד 60	9762
אלטשולר שחם פנסיה כללית 60 ומעלה	9763
אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	8580

כחלק מיישום הוראות חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל", בוצעו החל מיום 01.01.2016 שינויים במסלולי ההשקעה בקרנות. במקביל ובהתאמה שונתה מדיניות ההשקעה במסלולים.

נפתחו מסלולי השקעה תלויי גיל, מסלול למקבלי קצבה ומסלול הלכה.
הפרשות מעביד: עד 7.5% מהשכר המדווח ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

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

הפרשות מעביד לפיצויים: עד 8.33% משכר העובד לפיצויים.

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

א. המצב הכספי של החברה המנהלת

1. המצב הכספי של החברה:

סך נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 הסתכמו לסך של כ-41 מיליארד ש"ח. להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 31.12.2016 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	
160,898	164,738	נכסים
102,807	98,798	השקעות פיננסיות
45,776	39,732	מזומנים ושווה מזומנים
309,481	303,268	סה"כ נכסים
124,330	138,620	הון
185,151	164,648	התחייבויות
309,481	303,268	סה"כ התחייבויות והון עצמי

סך ההשקעות הפיננסיות ויתרות המזומנים של החברה הסתכמו לסך של 138,530 אלפי ש"ח המהווים כ-46% מסך המאזן. במהלך התקופה הנפיקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור) שטר הון, לפרטים נוספים אודות שטר ההון ראה באור 22' לדוחות הכספיים. יתרת ההשקעות הפיננסיות לסוף התקופה, קטנה כתוצאה מהפרשה לירידת ערך שטרי ההון וזאת לאור עדכון אומדן צפי החזרים. יתרת הנכסים הסתכמה לסך של 164,738 אלפי ש"ח המהווים כ-54% מסך המאזן. הקיטון ביתרת הנכסים בתקופת הדו"ח נבע בעיקר ממחיקת נכס מס נדחה בגין שטרי ההון. ההון העצמי של החברה הסתכם לסך של 138,620 אלפי ש"ח המהווים כ-46% מסך המאזן. יחס ההון למאזן ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכם לסך של 40.1%. התחייבויות החברה הסתכמו לסך של 164,648 אלפי ש"ח המהווים כ-54% מסך המאזן. הקיטון ביתרת ההתחייבויות במאזן נובע בעיקר כתוצאה בקיטון יתרת ההתחייבות בגין מיסים לשלם לעומת יתרת ההתחייבות שעמדה ליום 31 בדצמבר, 2015.

2. תוצאות הפעילות

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך הדוח על הרווח הכולל (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	
		הכנסות
302,508	314,279	מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
917	84	הכנסות מימון
		הוצאות
116,035	124,809	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
109,146	128,092	הוצאות הנהלה וכלליות
4,941	5,563	הוצאות אחרות
3,317	9,955	הוצאות מימון
69,986	45,944	רווח לפני מס

הכנסות - היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 הסתכם לסך של כ-41 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לתקופת הדוח סך של כ-314,279 אלפי ש"ח. הגידול בהכנסות לעומת שנת 2015, נובע מגידול ביתרת הנכסים בניהול החברה כתוצאה מעודף הפקדות על משיכות במהלך השנה.

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה נדחות - כוללות בעיקר עמלות שוטפות למשווקים חיצוניים. הגידול בעמלות מקביל לגידול בהכנסות החברה ושומר על יחס דומה מסך ההכנסות לאורך השנים.

הוצאות הנהלה וכלליות - כוללות בעיקר שכר עבודה ונלוות, דמי תפעול בנקים, הוצאות לחברה האם בגין שירותים שהתקבלו בתקופת הדוח ופרסום ויחסי ציבור.

הוצאות אחרות - כוללות את הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים.

הוצאות מימון - כוללות בעיקר הפרשה לירידת ערך של שטרי ההון וזאת לאור עדכון אומדן צפי ההחזרים.

3. תזרים

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו לסך של 24,002 אלפי ש"ח בתקופת הדוח לעומת 73,048 אלפי ש"ח בשנת 2015. הירידה נובעת כתוצאה מהשלמת מקדמות מס בגין השנה החולפת בסכום גבוה יותר מהסכום ששולם בתקופה המקבילה אשתקד וכתוצאה משינוי מועד תשלום התמורה בגין הכנסות החודש האחרון של שנת הדוח בהשוואה לשנה קודמת.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 12,671 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מהנפקת שטר הון בסך 3,500 אלפי ש"ח במהלך התקופה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור) ומהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים וברכוש קבוע בסך של 8,535 אלפי ש"ח.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון, הסתכמו לסך של כ-17,375 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מפירעון חלויות שוטפות של הלוואות בנטרול הלוואות שהתקבלו בתקופת הדוח (ראה סעיף 5 להלן) ומחלוקת דיבידנד בסך של 8,000 אלפי ש"ח בתקופת הדוח.

4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31.12.16 הינה 138,620 אלפי ש"ח. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות ההון") ליום הדו"ח הינה 88,870 אלפי ש"ח. עודף בהון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 49,750 אלפי ש"ח.

להערכת החברה לא קיימים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או לגירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון. כמו כן, החברה אינה מעריכה כי בשנה הקרובה תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו. ר"ח המבקר של החברה מנהלת לא הפנה בחוות דעתו את תשומת ליבה של החברה לאירועים מהותיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התוצאות הכספיות.

5. מקורות מימון

מסגרות אשראי:

- לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור של פריים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2016 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.
 - לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 5,000 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור פריים + 0.5. נכון ליום 31 בדצמבר, 2016 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.
- הלוואות בנקאיות:

- ביום 31 ביולי, 2013 נחתם הסכם הלוואה מול תאגיד בנקאי, במסגרתו נטלה החברה הלוואה בסך 18 מיליון ש"ח. הוצאות המימון שנזקפו בתקופת הדוח בגין הלוואה זו מסתכמות לסך של 193 אלפי ש"ח.
 - ביום 29 בינואר 2015 חתמה החברה על הסכם למסגרת הלוואה בסך של 80 מיליון ש"ח. במהלך שנים 2016 ו-2015, נלקחו על חשבון מסגרת האשראי, סך כולל של כ- 73.5 מיליון ש"ח בריבית של כ- 3.28%-3.43% ובפריים + 1.23%. הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרת הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 1,954 אלפי ש"ח.
 - בחודש מרס, 2015 חתמה החברה על הסכם למסגרת הלוואה בסך 42 מיליון ש"ח. בחודש מרס 2016 חידשה החברה את מסגרת הלוואה וניצלה הלוואה בגובה של 40 מיליון ש"ח שנלקחה ביום 29 במרס, 2016 בריבית משתנה פריים + 0.6% והלוואה בגובה של 2 מיליון ש"ח שנלקחה ביום 21 בנובמבר, 2016 הנושאת ריבית שנתית נומינלית בשיעור של 1.95%. הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 901 אלפי ש"ח. לאחר מועד הדו"ח חודשה ההלוואה לתקופה נוספת. לפירוט ראה ביאור א'26 לדוחות הכספיים בדבר אירועים לאחר תאריך הדו"ח.
- להבטחת ההלוואות המפורטות לעיל חתמה החברה על התחייבויות לעמידה באמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך הדו"ח החברה עומדת בהתחייבויותיה באמות המידה הפיננסיות. למידע נוסף ראה באור 14 לדוחות הכספיים.

ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה

1. הטבלה הבאה מציגה את הצבירות נטו של הקופות באלפי ש"ח לתקופת הדוח. הצבירה החיובית בתקופת הדוח נובעת מפעילות מואצת של העברת זכויות עמיתים מקופות גמל וקרנות השתלמות המנוהלות על ידי גופים מתחרים.

להלן נתוני צבירה נטו של קופות הגמל וקרנות הפנסיה באלפי ש"ח בכל אחד מהרבעונים בשנת

:2016

סה"כ צבירה נטו רבעון 4 2016	סה"כ צבירה נטו רבעון 3 2016	סה"כ צבירה נטו רבעון 2 2016	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2016	שם הקופה
226,963	9,147	(56,119)	8,845	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
10,545	(7,703)	(3,869)	8,621	אלטשולר שחם גמל מניות
85,081	36,689	17,401	8,865	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
2,453	1,720	10,928	(627)	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
(2,425)	(3,999)	(8,830)	13,289	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
54,862	82,907	59,711	47,854	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
51,129	42,992	(33,789)	(13,108)	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
(2,459)	(12,247)	9,392	8,445	אלטשולר שחם גמל כספי
165,897	-	-	-	אלטשולר שחם חסכון פלוס כללי
11,174	-	-	-	א.ש חסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות
70	-	-	-	אלטשולר שחם חסכון פלוס כספי
9,705	-	-	-	אלטשולר שחם חסכון פלוס מניות
1,545	-	-	-	א.ש חסכון פלוס אג"ח ללא מניות
469,982	217,385	135,811	355,102	אלטשולר שחם השתלמות כללי
24,137	7,841	16,663	27,612	אלטשולר שחם השתלמות מניות
(19,175)	(30,598)	(11,660)	29,043	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
8,742	511	7,712	3,768	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
(3,922)	(811)	3,145	9,378	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
31,932	17,391	32,150	(39,122)	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
(2,091)	(10,643)	6,762	10,611	אלטשולר שחם השתלמות כספית
(48,230)	(9,834)	26,060	(9,397)	אלטשולר שחם פיצויים כללי
(7,600)	400	5,395	(2,704)	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
(53)	(41)	(17)	(1,408)	אלטשולר שחם פיצויים כספית
8,167	(4,117)	8,587	(5,002)	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
1,026	1,791	1,319	1,154	אלטשולר שחם פנסיה כללית
112,306	50,943	43,362	42,756	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
1,189,761	389,724	270,114	503,975	סה"כ צבירה

2. תשואות נומינליות ברוטו לכל רבעון של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

לתקופת הדוח:

תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)				תחום פעילות	שם הקופה/קרן
רבעון 4 2016	רבעון 3 2016	רבעון 2 2016	רבעון 1 2016		
2.09	1.8	1.73	(0.60)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
5.32	5.55	1.42	(3.33)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל מניות
2.48	2.33	1.64	(1.29)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
0.04	(0.38)	1.86	0.50	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
(0.71)	(0.32)	0.79	1.19	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
0.08	0.06	1.28	1.03	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
0.88	0.51	1.82	(0.01)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
0.02	0.02	0.03	0.02	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כספי
0.5	-	-	-	קופת גמל השקעה	אלטשולר שחם חסכון פלוס כללי
0.12	-	-	-	קופת גמל השקעה	א.ש חסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות
(0.02)	-	-	-	קופת גמל השקעה	אלטשולר שחם חסכון פלוס כספי
1.69	-	-	-	קופת גמל השקעה	אלטשולר שחם חסכון פלוס מניות
0.12	-	-	-	קופת גמל השקעה	א.ש חסכון פלוס אג"ח ללא מניות
1.99	1.73	1.61	(0.61)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי
5.34	5.37	1.34	(3.30)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות מניות
2.42	2.39	1.56	(1.18)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
(0.02)	(0.41)	1.79	0.43	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
(0.7)	(0.31)	0.75	1.19	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
0.02	0.5	1.77	0.07	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
0.76	0.02	0.03	0.02	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כספית
2.11	1.87	1.82	(0.41)	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי
0.03	(0.24)	1.89	0.45	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
0.02	0.02	0.03	0.02	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כספית
0.87	0.5	1.85	(0.01)	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
2.43	2.55	1.52	(0.61)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה
1.89	1.78	1.53	2.31	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ועד 60
0.6	0.38	1.66	1.64	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
(2.5)	(1.08)	0.01	-	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה
2.65	2.95	1.65	(0.40)	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה
2.14	2.51	1.56	2.00	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ועד 60
1.04	1.32	1.60	1.01	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה
0.3	0.39	0.31	(0.26)	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכתי
(2.13)	(0.47)	2.42	1.21	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה

3. ניתוח התשואה שהשיגו הקופות - תרומת אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה הנומינלית (ברוטו):

התשואות שהושגו ברבעון האחרון של שנת 2016 נובעות מהשקעות במספר אפיקי השקעה בכפוף למדיניות ועדת השקעות של הקופות. מדיניות ועדת ההשקעות ברבעון הרביעי של שנת 2016 הייתה להמשיך ולפזר את ההשקעות בנוסף לישראל, גם בשוקי ההון באירופה ובארה"ב.

הטבלה הבאה מציגה את אפיקי ההשקעה העיקריים והתשואות המשוקללות שהושגו מהם ברבעון הרביעי של שנת 2016 במסלולים הכלליים מדיניות ההשקעה במסלולים אלו משקפת את העקרונות המובילים של ועדת ההשקעות:

סוג האפיק	%
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	(0.73%)
אג"ח קונצרניות סחירות	(0.05%)
מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות	0.61%
אג"ח לא סחירים	(0.08%)
ניירות ערך אחרים לא סחירים	0.13%
הלוואות	0.11%
חוזים עתידיים ¹	2.00%
סה"כ	1.99%

¹ כולל חוזים על מדדי מניות, ריביות ומדדים אחרים.

פרק 3: התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

פעילות החברה ותוצאותיה מושפעות במידה רבה ממצב שווקי ההון והמצב המאקרו כלכלי, לאור השפעתם על הכנסות החברה מהשקעות.

התרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה

במהלך החודשים האחרונים של שנת 2016 נמשכה מגמת הצמיחה במשק הישראלי. במהלך הרבעון השלישי צמח המשק בשיעור שנתי של 3.2% ובשבועות האחרונים של השנה עדכן בנק ישראל את תחזיות הצמיחה לשיעור של 3.5% לשנת 2016 כולה ושיעור של 3.2% לשנת 2017. הצמיחה נתמכה בהמשך השיפור בשוק העבודה, הגידול בצריכה הפרטית והגידול בהכנסות המדינה ממסים. מנגד, במהלך הרבעון השלישי חל קיטון בייצוא של השוק במקומי בשיעור של 4.7%.

הסביבה האינפלציונית בארץ המשיכה להיות נמוכה ואפילו דפלציונית, כך שבשנת 2016, שנה שלישית ברציפות, ירד מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.2%. מקור האינפלציה הנמוכה בשנים האחרונות הינו באינפלציה נמוכה ברוב חלקי העולם וירידה חדה שחלה במחירי האנרגיה, זאת בנוסף להפחתות מחירים מקומיות בשל הטלת מגבלות רגולטוריות, התגברות התחרות ועלייה במודעות הצרכנית. בין הרכיבים הבודדים במדד שממשיכים לרשום עליות אפשר לציין במיוחד את סעיף הדיור. למרות התמתנות מסוימת בביקושים לדירות חדשות, מחירי הדירות המשיכו לעלות גם ברבעון הרביעי. סך העלייה במחירי הדירות לשנת 2016 הסתכמה לשיעור של 8.1%.

הכלכלה האמריקנית המשיכה להציג תוצאות חיוביות במהלך הרבעון, כאשר שני האירועים הבולטים היו בחירתו של דונלד טראמפ לנשיאות והעלאת שיעור הריבית בחודש דצמבר. כאמור, דונלד טראמפ נבחר לנשיא ה-45 של ארה"ב. לטראמפ תוכנית פסקאלית מרחיבה הכוללת השקעה של טריליון דולר בתשתיות, הורדת שיעור מס החברות לשיעור של 15%, הוצאת מהגרים לא חוקיים והטלת מכס על ייבוא מחלק מהמדינות. מהלכים אלו עשויים להאיץ את הצמיחה במדינה אך עלולים לבוא על חשבון אינפלציה וגידול בחוב הלאומי. האצת הצמיחה עשויה לגרום לגידול חד יותר בריבית בארה"ב וכבר ניתן לראות את העלייה שנרשמה בתשואות האג"ח האמריקניות בחודש האחרון של השנה.

במהלך חודש דצמבר 2016 העלה הפד את שיעור הריבית בארה"ב ברבע אחוז, בדיוק כפי שעשה בחודש דצמבר 2015. הגורם המרכזי להעלאת הריבית הינו בחירתו של טראמפ והעובדה שתוכניותיו מתבססות על הגדלת החוב הלאומי. בפד הצהירו כי התנאים הכלכליים בארה"ב עדיין לא מצדיקים העלאות ריבית גבוהות יותר ולכן קצב העלאות הריבית צפוי להיות איטי בזמן הקרוב.

מדד קייס-שילר של מחירי הדירות בארה"ב חזר בסוף הרבעון לרמה של טרום משבר הסאב-פריים. אי אפשר להסיק מזה שהמחירים בשוק הדיור האמריקני מנופחים, היות ומחירי הדירות בחלק מהמדינות בארה"ב עדיין לא שבו לרמת מחירים טרום המשבר. בנוסף, לפי ההערכות, המשכנתאות בארה"ב לא צפויות להתייקר בצורה דרמטית בעתיד הקרוב, כך שאנו עשויים להמשיך לראות עליות מחירים בעתיד הנראה לעין.

בגוש האירו ניתן לראות המשך מגמת צמיחה ברבעון הרביעי בדומה לרבעונים הקודמים. לאור זאת, הבנק המרכזי באירופה האריך את תוכנית רכישות האג"ח עד סוף שנת 2017. הבנק הודיע אף על מספר שינויים בתוכנית - היקף הרכישות יקטן לסך של 60 מיליארד יורו בחודש (במקום 80 מיליארד), כמו כן, תבוטל מגבלת התשואה המינימאלית של (0.4%) והמח"מ המינימאלי יקטן לשנה אחת. שינויים אלו יגדילו בצורה משמעותית את היצע האג"ח שהבנק יכול לרכוש אולם אין ערובה שהם אכן ישפרו את האפקטיביות של התוכנית.

הצמיחה בסין נותרה יציבה וצפויה לעמוד על שיעור שנתי של 6.7%. ניתן לראות במדינה גידול באשראי ובשוק הדיור בנוסף למגמת שיפור בצריכה הפרטית, זאת לאור צעדי הממשל בנושא ההרחבות המוניטאריות. גם בשווקים מתפתחים נוספים נראה שיפור בפעילות הכלכלית במהלך הרבעון האחרון, זאת בעקבות מדיניות מוניטארית מרחיבה יותר יחד עם התייצבות מחירי הסחורות בעולם. לאור הנתונים לעיל, לראשונה מזה שש שנים, העלתה קרן המטבע העולמית את תחזיות הצמיחה שלה לשווקים המתפתחים, בעיקר למדינות מזרח אסיה ובמיוחד להודו.

ניתן לראות במהלך הרבעון האחרון מגמת התחזקות במחיר הנפט אשר מחירו לתום השנה עמד על מעל ל- 50 דולר לחבית. זאת לאחר שבתחילת השנה ירד מחיר הזהב השחור אל שפל היסטורי של מתחת ל- 30 דולר לחבית. הסיבות האפשריות להתחזקות מחירי הנפט הינן הודעת אופ"ק על צמצום קצב הפקת הנפט והירידה במספר אסדות הנפט הפעילות בארה"ב.

מרבית שוקי המניות והאג"ח בעולם סיימו את שנת 2016 במגמה חיובית, בדומה לשנת 2015, מגמה זו קיבלה דחיפה חזקה בשבועות האחרונים של השנה לאחר ניצחונו של טראמפ בבחירות לנשיאות בארה"ב. בארץ, מדד ת"א 100 סיים את השנה בירידת שערים בשיעור של 3.8%, בעיקר עקב ירידות מחירים של מניות התרופות הגדולות. פרט אליהן, שאר המדדים התנהגו בצורה חיובית יותר, במיוחד מדד היתר שעלה בשיעור של 24%, מדד הנדל"ן שעלה בשיעור של 16.8% לערכו ומדד ת"א בנקים שעלה בשיעור של 18%. בארה"ב, המדדים המרכזיים עלו בשיעור של 10% בשנת 2016, המדדים באירופה הוסיפו מספר אחוזים לערכם ומדד ה-BOVESPA הברזילאי עלה בשיעור של 38%. גם שוקי האג"ח ברחבי העולם הניבו תשואות חיוביות ברבעון האחרון לשנת 2016, אם כי העליות נחלשו במקצת בשבועיים האחרונים של השנה, לאחר בחירתו של טראמפ לנשיאות בארה"ב והחשש להעלאת ריבית מהירה יותר בארה"ב. בשוק האג"ח באירופה ניתן גם לראות מגמה של תשואות חיוביות ברבעון האחרון לשנת 2016 למעט תשואות האג"ח הגרמניות, אשר תשואותיהם עמד על שיעור שקרוב ל- 0%, נתון זה מלמד על החוסן הכלכלי שהמשקיעים מייחסים לגרמניה בהשוואה למדינות אחרות ביבשת.

במהלך הרבעון, הקטינה החברה בצורה משמעותית את החשיפה המנייתית בהשקעותיה בשיעור של 10% מתיק המניות. הקטנת החשיפה בוצעה בעיקר במדדי המניות המובילים בעולם – בארה"ב הקטינה החברה את שיעור החשיפה בשיעור של 2.6% ובאירופה במדד הדקס בשיעור של 8%. ההקטנה בוצעה במדדים אשר הניבו תשואות עודפות בתקופה האחרונה ונמצאים ברמת מכפילים גבוהה יחסית.

באפיק האג"ח הקטינה החברה את החשיפה לאפיק הצמוד הממשלתי בשיעור של 5% מתיק האג"ח, בעקבות המשך עליית ציפיות האינפלציה. בסוף הרבעון, היוו האג"ח הצמודות סך של 45% מתיק האג"ח כולו ואילו האג"ח השקליות היוו סך של 55% משווי התיק כולו. בנוסף, האריכה החברה את מח"מ תיק האג"ח בסך של כ- 0.9 שנים וכעת המח"מ המשוקלל של התיק הוא כ- 4.3 שנים. ההארכה במח"מ נבעה בעיקר מהגדלת החשיפה לאיגרות חוב ממשלתיות בארץ ובעולם, לאחר שלקראת סוף הרבעון הרביעי חלה עלייה חדה בתשואות אגרות חוב אלו.

אירועים לאחר המאזן

לא נרשמו אירועים מיוחדים.

קשר בין התפתחויות מקרו כלכליות להתפתחות הקופה

ההתפתחויות בשוק קופות הגמל וקרנות הפנסיה השפיעו על התנהלות והתפתחות קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה.

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים) הסתכמו למועד הדו"ח לסך של כ-403 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-381 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2015, גידול בשיעור של כ- 5.77%. כמו כן, נכסי קופות הגמל של החברה עלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 36.68 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2015 לסך נכסים של 40.14 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח, גידול המהווה צמיחה בשיעור של כ-9.5% בסך נכסי הקופות המנוהלות.

הגידול בנכסי קופות הגמל וההשתלמות אותן מנהלת החברה נובע ממספר גורמים עיקריים: גידול בצבירות חיוביות הנובע מתשואות רב שנתיות עודפות במספר חתכי השוואה, נכסיות מותגית גבוהה, הרחבת מערך ההפצה, הגברת קצב ההפקדות, ההצטרפויות לקרנות ההשתלמות, עודף הפקדות על משיכות ותשואות חיוביות המשפיעות על יתרות הנכסים.

סך נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות וכלליות) הסתכמו בסוף התקופה לכ-254.6 מיליארד ש"ח לעומת 219 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2015, גידול בשיעור של כ-16%.

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך שנת 2016 מסך של 567 מיליון ש"ח בדצמבר 2015, לסך של כ-856 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-50% בנכסי הקרנות שנבע מהמשך הרחבת מערך ההפצה והצטרפותם של עמיתים חדשים.

א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

1. קופות הגמל:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2016
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	9,888,122
אלטשולר שחם גמל מניות	322,249
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1,328,000
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	368,693
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	106,935
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	245,422
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	4,858,296
אלטשולר שחם גמל כספי	48,010
סה"כ	17,165,727

2. קרנות השתלמות:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2016
אלטשולר שחם השתלמות כללי	13,187,604
אלטשולר שחם השתלמות מניות	598,975
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,538,170
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	380,431
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	140,734
אלטשולר שחם השתלמות כספית	47,440
אלטשולר שחם השתלמות עד 15% במניות	5,789,186
סה"כ	21,682,540

3. קופות מרכזיות לפיצויים:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2016
אלטשולר שחם פיצויים כללי	815,527
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	58,328
אלטשולר שחם פיצויים כספית	3,010
אלטשולר שחם פיצויים קלאסי	223,009
סה"כ	1,099,874

4. קופות גמל להשקעה:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2016
אלטשולר שחם חסכון פלוס כללי	166,190
א.ש חסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	11,187
אלטשולר שחם חסכון פלוס כספי	70
אלטשולר שחם חסכון פלוס מניות	9,734
אלטשולר שחם חסכון פלוס אג"ח ללא מניות	1,547
סה"כ	188,728

5. קרנות פנסיה:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2016
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה	16,207
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60	12,715
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה	5,260
אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה	93
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה	691,579
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60	95,375
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה	29,423
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה	2,680
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה	5,173
סה"כ	858,505

ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2016:

שם הקופה	שם הבנק/הגוף המתפעל	שכירים	עצמאיים	מעסיקים	סה"כ
אלטשולר שחם גמל	בנק לאומי	111,605	101,496	-	213,101
אלטשולר שחם השתלמות	בנק לאומי	261,427	41,179	-	302,606
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	בנק לאומי	-	-	2,155	2,155
אלטשולר שחם גמל להשקעה	בנק לאומי	-	1,341	-	1,341
אלטשולר שחם פנסיה כללית	תפעול גמל	1,498	76	-	1,574
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	תפעול גמל	15,463	627	-	16,090
סה"כ		389,993	144,719	2,155	536,885

א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח:

- ביום 1 בינואר, 2016 סיימה גברת דינה ניב את כהונתה כמנהלת משאבי אנוש בחברה ובמקומה מונתה גברת סיגלית רז כסמנכ"לית משאבי אנוש בחברה.
- כחלק מיישום הוראות חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל", בוצעו החל מיום 1 בינואר, 2016 שינויים בשמות המסלולים ובמדיניות ההשקעה של חלק מהמסלולים. בין היתר נפתחו מסלולים תלויי גיל, מסלול למקבלי קצבה ומסלול הלכה.
- ביום 24 בינואר, 2016 אושר הסכם של החברה עם חברת האם אלטשולר שחם בע"מ לשיווק קרנות השתלמות על ידי אלטשולר שחם בע"מ.
- ביום 29 במרס, 2016 האריכה החברה את מסגרת האשראי בסך 42 מיליון ש"ח לתקופה נוספת. לפירוט ראה באור 14 לדוחות הכספיים.
- במהלך תקופת הדו"ח, תוקנו ההסכמים הבאים עם חברות קשורות לחברה:
 - הסכמים עם חברת הביטוח המגדירים את השירותים הניתנים על ידי חברת הביטוח לחברה ואת השירותים הניתנים על ידי החברה לחברת הביטוח והתמורה בגינם.
 - הסכם עם חברת אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים לחברה ואת התמורה בגינם.
 - הסכם מתן שירותים שניתנים על ידי החברה לחברת אלטשולר שחם בע"מ.
- ביום 29 במרס, 2016 ניצלה החברה הלוואה נוספת ממסגרת הלוואה של 80 מיליון ש"ח בסך של 3.5 מיליון ש"ח. לפירוט ראה באור 14 לדוחות הכספיים.
- ביום 29 במרס, 2016 הנפיקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ שטר הון נוסף, בסך 3.5 מיליון ש"ח. לפירוט ראה באור 22 לדוחות הכספיים.
- ביום 1 במרס, 2016 בעקבות דרישות רגולטוריות, הופסקה פעילותה של ועדת האשראי, מונתה ועדת אשראי פנימית ומונה מרכז חובות בעייתיים.
- ביום 9 במאי, 2016 וביום 10 ביולי, 2016 אישר דירקטוריון החברה את השתתפות החברה במכרז לבחירת קרן פנסיה ברירת מחדל ואת ההיתכנות העסקית של הצעת החברה במכרז. תוצאות הליך הבחירה של קרנות ברירת המחדל ניתנו ביום 1 באוגוסט, 2016. קרן הפנסיה של החברה לא נבחרה לשמש כפנסייט ברירת מחדל.
- ביום 10 ביולי, 2016 התקבלה החלטת דירקטוריון החברה להיכנס לתחום פעילות חדש – קופות גמל להשקעה ואושרו קווים מנחים ונוסח תקנון.
- ביום 12 ביולי, 2016 מר דניאל צוקרמן סיים את כהונתו כדירקטור בחברה ובמקומו מונה מר ניר כהן כדירקטור בחברה.
- ביום 18 ביולי, 2016 סוכם על רכישת מניות אלטשולר שחם בע"מ, המוחזקות בידי שירז דש השקעות בע"מ, על ידי גילעד אלטשולר החזקות בע"מ, קלמן שחם החזקות בע"מ ורוני בנין בר (בנאמנות עבור דני בר וגלי בר וילף) (להלן: "בעלי המניות הקיימים"), בסכום של כ- 210 מיליון ש"ח (להלן: "התמורה"). ביום 8 בדצמבר, 2016 הושלמה עסקת רכישת מניות אלטשולר שחם בע"מ, המוחזקות בידי שירז דש השקעות בע"מ, על ידי

בעלי המניות הקיימים ומניות אלו מוחזקות עבורם בנאמנות ע"י אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ.

- ביום 13 באוגוסט, 2016 גב' מירב פלג-לנדאו סיימה את כהונתה כמנהלת מערכות מידע בחברה ובמקומה מונה מר עוזי דביר כסמנכ"ל מערכות מידע בחברה.
- ביום 29 באוגוסט, 2016 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 8 מיליון ש"ח, לבעלי מניות החברה.
- ביום 27 באוקטובר, 2016 אושרו בדירקטוריון החברה קווים מנחים ותכנית עסקית להקמת קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד וביום 7 בנובמבר, 2016 הוגשה הצעת החברה למכרז שנערך על ידי משרד האוצר לניהול קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. ביום 8 בנובמבר, 2016 קיבלה החברה הודעת בדבר זכייתה במכרז אשר הובילה להקמת הקופה.
- ביום 10 בנובמבר, 2016 אושר תקנון קופת גמל להשקעה "אלטשולר שחם חסכון פלוס" על ידי משרד האוצר וביום 15 בנובמבר, 2016 החלה החברה בשיווק והפצת מוצר קופת גמל להשקעה "אלטשולר שחם חסכון פלוס".
- ביום 21 בנובמבר, 2016 ניצלה החברה סכום נוסף בסך של 2 מיליון ש"ח ממסגרת ההלוואה של 42 מיליון ש"ח בריבית קבועה בשיעור של 1.97%.
- ביום 29 בנובמבר, 2016 העניקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (להלן הלווה), המהווה חברה בשליטת בעלי השליטה הלוואה בסך של 3 מיליון ש"ח לתקופה של שנה המאפשרת פירעון מוקדם בהתאם להחלטת הלווה ונושאת ריבית שנתית בהתאם להוראות ס' 3(י) לפקודת מס הכנסה.
- ביום 7 בדצמבר 2016 ניתן לבעלי השליטה בחברה, ה"ה גילעד אלטשולר, קלמן שחם, רוני בר בנין, יאיר לוינשטיין, היתר מתוקן לשליטה והחזקת אמצעי שליטה בחברה, ע"י הממונה.
- ביום 15 בדצמבר, 2016 מר ניר כהן סיים את כהונתו כדירקטור בחברה ובמקומו מונה מר תומר כהן כדירקטור בחברה.

ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח:

- ביום 1 בינואר, 2017 חתמה החברה על הארכת הסכם ההלוואה בסך של 42 מיליון ש"ח עד ליום 29 במרס, 2017. ביום 29 במרס, 2017 חתמה החברה על הסכם חדש למסגרת ההלוואה בסך של 42 מיליון ש"ח המחליף את הסכם ההלוואה הישן בריבית שנתית נומינלית של פריים + 0.35%.
- ביום 21 במרס, 2017, נפרעה יתרת ההלוואה אשר העניקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ, המהווה חברה בשליטת בעלי השליטה בסך של 3 מיליון ש"ח.
- ביום 29 במרס, 2017, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 5 מיליון ש"ח, לבעלי מניות החברה.

ג. הליכים משפטיים:

נכון ליום 31 בדצמבר, 2016 מתנהלים נגד החברה ההליכים המשפטיים הבאים:

- בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית של עמית לשעבר אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בסך של 140,000 אלפי ש"ח. התובענה נסובה על טענות בדבר הפסד תשואה במעבר בין מסלולי השקעה בקופת גמל. בהתאם להחלטת בית המשפט הגישו הצדדים השלמות טיעון מטעמם בסוגיית המחלקות המשפטית באשר לפרשנות החוק שבמוקד בקשת האישור. בחודש דצמבר 2016 ניתנה החלטת בית המשפט בה התקבלו טענות החברה בעניין זה במלואן, נדחו כלל עילות התביעה שהעלה המבקש בהסתמך על פרשנותו השגויה לחוק ונקבע כי כל שנותר הוא לדון בעילת ההטעיה שהעלה המבקש. החברה בדעה כי בשל השלב בו מצוי ההליך, טרם ניתן להעריך את סיכויי הבקשה והתביעה.
- בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז בגין נזק לא ממוני בסך של 14,400 אלפי ש"ח. התביעה נסובה על אופן הצגת תשואות בדו"ח הרבעוני הנשלח לעמיתים. לאחר תקופת הדו"ח, ביום 10 בינואר, 2017 הוגשה על ידי המבקש בקשה מוסכמת להסתלקות מהתובענה ומבקשת האישור וביום 30 בינואר, 2017 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות המבקש.
- תביעה של יורשים לחייב את המוטבים להשיב אליהם את כספי המנוח, בסך של כ- 660,500 ש"ח, אשר הועברו אליהם על ידי החברה. ביום 22 בנובמבר 2016, התקבלה החלטת בית המשפט המורה על מחיקת התביעה כנגד החברה.
- ערעור על פסק דינו של בית משפט השלום בתל אביב בתביעה של סוכן כנגד החברה בנוגע לתשלומים שונים המגיעים לסוכן מהחברה. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה מעריכה כי ערכאת הערעור לא תתערב בפסק הדין, וכי הסיכוי שהערעור ידחה גבוה מ 50%.
- בשל תחום עיסוקה, מקבלת החברה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה. נכון למועד חתימה על הדוח, לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים מעבר למפורט לעיל.
- לאחר תאריך המאזן הוגשה בקשה לאישור תובענה כייצוגית. הבקשה הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בגין נזק לא ממוני בסך של 218,250 אלפי ש"ח. התביעה נסובה על טענות בדבר איתור מוטבים ובדבר שליחת דוחות ומכתבים בשעה שקיים מוטב בחשבון של נפטר. החברה בדעה כי בשל השלב בו מצוי ההליך, טרם ניתן להעריך את סיכויי הבקשה והתביעה.

פרק 6: תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לפירוט אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים ראה סעיף י"ד בפרק ג' בדוח על עסקי התאגיד של החברה.

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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. 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, ככל שקיימת, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29.03.2017

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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. 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, ככל שקיימת, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29.03.2017

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל ומנהלת כספים