

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2017

"אלטשולר שחם גמל להשקעה"

תוכן העניינים

עמוד

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) התכנית "אלטשולר שחם גמל להשקעה" (להלן - "הקופה") מנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז הקמתה.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה

בעל המניות

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

ב. מועד הקמת הקופה: נובמבר 2016.

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

7798	כללי
7799	מניות
7800	אג"ח עד 15% מניות
7801	אג"ח ללא מניות
7802	כספי

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
33,513	59	32,231	1,341	עצמאיים

31.12.17		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
(2)	(1)	
1,070,973	24,131	חשבונות פעילים
650,860	9,382	חשבונות לא פעילים
1,721,833	33,513	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
15,648	445	0.25% - 0%
140,643	4,478	0.5% - 0.25%
125,118	2,126	0.75% - 0.5%
363,419	10,260	1.05% - 0.75%
644,828	17,309	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
12,590	139	0.25% - 0%
91,817	1,335	0.5% - 0.25%
108,326	1,133	0.75% - 0.5%
314,053	3,811	1.05% - 0.75%
526,786	6,418	סה"כ

(2) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
10,421	397	0.25% - 0%
74,841	3,019	0.5% - 0.25%
31,703	925	0.75% - 0.5%
125,394	5,805	1.05% - 0.75%
242,359	10,146	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
5,247	87	0.25% - 0%
40,241	824	0.5% - 0.25%
22,878	356	0.75% - 0.5%
58,912	1,123	1.05% - 0.75%
127,278	2,390	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(3) מסלול אג"ח עד 15% מניות

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
1,308	47	0.25% - 0%
18,570	846	0.5% - 0.25%
8,958	186	0.75% - 0.5%
44,031	1,453	1.05% - 0.75%
72,867	2,532	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
2,201	39	0.25% - 0%
18,276	392	0.5% - 0.25%
14,094	199	0.75% - 0.5%
53,804	882	1.05% - 0.75%
88,375	1,512	סה"כ

(4) מסלול אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
82	18	0.25% - 0%
3,597	285	0.5% - 0.25%
1,073	38	0.75% - 0.5%
3,970	329	1.05% - 0.75%
8,722	670	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
239	9	0.25% - 0%
2,462	87	0.5% - 0.25%
1,322	23	0.75% - 0.5%
3,527	104	1.05% - 0.75%
7,550	223	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(4) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
3	6	0.25% - 0%
1,215	117	0.5% - 0.25%
150	8	0.75% - 0.5%
978	125	1.05% - 0.75%
2,346	256	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2017		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
-	-	0.25% - 0%
230	23	0.5% - 0.25%
200	5	0.75% - 0.5%
292	26	1.05% - 0.75%
722	54	סה"כ

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

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2017

באלפי ש"ח

הוצאות ישירות

כללי	מניות	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כספי
387	209	63	5	1
סך הכל				

ראה באור 9 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מסלול כללי - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות.

מסלול מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול.

מסלול אג"ח עד 15% מניות - חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול.

מסלול אג"ח ללא מניות - חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול.

מסלול כספי - כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים המפורטים בסעיף 2א לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

בעקבות נתונים מאקרו כלכליים חזקים של הכלכלות המובילות בעולם בדגש על ארה"ב ואירופה הגדלנו את החשיפה למניות מ 31% ל 34% במסלול כללי.

בעקבות נתונים מאקרו כלכליים חזקים בעולם שחלקם מעידים על קיומם של ללחצים אינפלציוניים בארה"ב ואירופה הורדנו את מח"מ תיק האג"ח מ 4.7 שנים ל 4 שנים במסלול כללי. בעקבות המשך הצטמצמות מרווחי הסיכון באיגרות החוב הקונצרניות בארץ ומחוץ לארץ לרמות שפל משנת 2007 הקטנו את החשיפה לאגרות חוב קונצרניות בכל דירוגי ההשקעה בארץ ומחוץ לארץ.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה דוח 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:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים מח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים אחרים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
	ב א ל פ י ש " ח				
כללי	1,159,318	8,194	3,803	299	1,171,614
מניות	367,010	5,478	-	(2,851)	369,637
אג"ח עד 15% מניות	159,889	815	725	(187)	161,242
אג"ח ללא מניות	16,272	35	18	(53)	16,272
כספי	3,070	-	-	(2)	3,068
					123.74%
					99.0%
					98.87%
					99.70%
					99.45%

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2017 הינו כדלקמן:

שנים	
2.72	כללי
0.55	מניות
3.68	אג"ח עד 15% מניות
4.26	אג"ח ללא מניות
0.09	כספי

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

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 בשיערי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

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

ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת 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 ההצמדה 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 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
1,171,614	111,674	287,054	772,886
(6,055)	(21,456)	-	15,402
<u>1,165,559</u>	<u>90,218</u>	<u>287,054</u>	<u>788,288</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך נכסי הקופה נטו

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
369,637	68,112	-	301,525
86,556	(7,776)	-	94,332
<u>456,193</u>	<u>60,336</u>	<u>-</u>	<u>395,857</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך נכסי הקופה נטו

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
161,242	15,124	57,159	88,959
(27,762)	(5,773)	-	(21,989)
<u>133,480</u>	<u>9,351</u>	<u>57,159</u>	<u>66,970</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך נכסי הקופה נטו

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
16,272	909	6,595	8,768
(3,457)	(407)	-	(3,050)
<u>12,815</u>	<u>502</u>	<u>6,595</u>	<u>5,718</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך נכסי הקופה נטו

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
<u>3,068</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,068</u>

סך נכסי הקופה נטו

2. סיכון ריבית:

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

ליום 31 בדצמבר 2017:

מסלול כספי		מסלול 15% מניות		מסלול אג"ח ללא מניות		מסלול מניות		מסלול כללי	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	+1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
0.09	(0.09)	3.37	(3.37)	3.97	(3.97)	0.50	(0.50)	2.32	(2.32)

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
36.2%	65,649	-	-	-	65,649	ענף משק
0.3%	552	-	-	-	552	בנקים
						ביטוח
1.7%	3,139	3,139	-	-	-	ביומד
2.8%	5,138	5,138	-	-	-	טכנולוגיה
19.9%	36,039	28,829	-	960	6,250	מסחר ושרותים
32.3%	58,603	7,686	-	390	50,527	נדל"ן ובינוי
5.3%	9,559	-	-	-	9,559	תעשייה
1.4%	2,507	2,507	-	-	-	השקעה ואחזקות
100.0%	181,186	47,299	-	1,350	132,537	סך הכל

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
35.4%	57,216	-	-	-	57,216	ענף משק
0.3%	500	-	-	-	500	בנקים
						ביטוח
2.9%	4,617	4,617	-	-	-	ביומד
2.9%	4,656	4,656	-	-	-	טכנולוגיה
19.8%	32,002	25,808	-	800	5,394	מסחר ושרותים
32.4%	52,441	6,834	-	345	45,262	נדל"ן ובינוי
5.1%	8,292	-	-	-	8,292	תעשייה
1.3%	2,107	2,107	-	-	-	השקעה ואחזקות
100.0%	161,831	44,022	-	1,145	116,664	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

%	סה הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
36.0%	3,144	-	-	-	3,144	ענף משק
0.2%	14	-	-	-	14	בנקים
1.6%	137	137	-	-	-	ביטוח
2.8%	249	249	-	-	-	ביומד
19.9%	1,741	1,381	-	50	310	טכנולוגיה
33.1%	2,897	400	-	27	2,470	מסחר ושרותים
5.2%	452	-	-	-	452	נדל"ן ובינוי
1.2%	108	108	-	-	-	תעשיה
						השקעה ואחזקות
100.0%	8,742	2,275	-	77	6,390	סה הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
675,949	11,997	663,952	בארץ
31,073	-	31,073	בחול
707,022	11,997	695,025	סה הכל נכסי חוב

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
127,282	5,478	121,804	בארץ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
118,485	1,540	116,945	בארץ
8,047	-	8,047	בחו"ל
<u>126,532</u>	<u>1,540</u>	<u>124,992</u>	סך הכל נכסי חוב

ד) מסלול אג"ל לא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
13,235	53	13,182	בארץ
800	-	800	בחו"ל
<u>14,035</u>	<u>53</u>	<u>13,982</u>	סך הכל נכסי חוב

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,487	-	2,487	בארץ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	<u>כללי</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כספי</u>
אגרות חוב ממשלתיות	585,035	121,804	104,817	11,860	2,487
אגרות חוב קונצרניות					
ונכסי חוב אחרים					
בדירוג:					
AA ומעלה	78,009	-	11,863	1,296	-
BBB עד A	908	-	265	26	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	663,952	121,804	116,945	13,182	2,487
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>					
אגרות חוב קונצרניות					
ופיקדונות בבנקים בדירוג:					
AA ומעלה	8,194	5,478	815	35	-
BBB עד A	2,956	-	556	2	-
הלוואות לאחרים	847	-	169	16	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	11,997	5,478	1,540	53	-
סך הכל נכסי חוב בארץ	675,949	127,282	118,485	13,235	2,487

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

<u>אג"ח ללא</u>	<u>אג"ח עד</u>		
<u>מניות</u>	<u>15% מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות
			ונכסי חוב אחרים
			בדירוג:
209	2,199	8,392	AA ומעלה
497	4,883	19,079	BBB עד A
94	965	3,602	נמוך מ-BBB
<u>800</u>	<u>8,047</u>	<u>31,073</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
			<u>בחו"ל</u>
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>800</u>	<u>8,047</u>	<u>31,073</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

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

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:					ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים
כללי	מניות	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כספי	
AA ומעלה	0.01	0.01	0.01	-	
A	3.56	3.55	2.28	-	
לא מדורג	4.11	4.11	4.11	-	

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017		סך הכל השקעה בנכסי חוב
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
102,210	14.5%	בנקים
6,128	0.9%	ביומד
6,984	1.0%	מסחר ושרותים
847	0.1%	נדל"ן ובינוי
1,955	0.3%	תעשיה
2,956	0.4%	השקעה ואחזקות
907	0.1%	נפט וגז
585,035	82.7%	אג"ח ממשלתי
707,022	100.0%	

ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		סך הכל השקעה בנכסי חוב
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
5,478	4.3%	בנקים
121,804	95.7%	אג"ח ממשלתי
127,282	100.0%	

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
13.4%	16,929	בנקים
1.1%	1,417	ביומד
1.5%	1,861	מסחר ושרותים
0.1%	169	נדל"ן ובינוי
0.4%	517	תעשיה
0.4%	556	השקעה ואחזקות
0.2%	266	נפט וגז
82.8%	104,817	אג"ח ממשלתי
100.0%	126,532	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
12.4%	1,746	בנקים
1.1%	151	ביומד
1.3%	184	מסחר ושרותים
0.1%	16	נדל"ן ובינוי
0.4%	50	תעשיה
0.0%	2	השקעה ואחזקות
0.2%	26	נפט וגז
84.5%	11,860	אג"ח ממשלתי
100.0%	14,035	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.0%	2,487	אג"ח ממשלתי
100.0%	2,487	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר 2017 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אחר	סה"כ	
585,035	81,873	132,997	6,278	-	174,410	980,593	ישראל
-	31,073	48,189	21,033	6,583	84,143	191,021	אחר
585,035	112,946	181,186	27,311	6,583	258,553	1,171,614	

מסלול מניות: ליום 31 בדצמבר 2017 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	מניות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אחר	סה"כ	
121,804	116,974	8,324	-	53,527	300,629	ישראל
-	44,857	9,882	6,749	7,520	69,008	אחר
121,804	161,831	18,206	6,749	61,047	369,637	

מסלול אג"ח עד 15% מניות: ליום 31 בדצמבר 2017 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אחר	סה"כ	
104,817	12,684	6,415	377	-	1,760	126,053	ישראל
-	8,047	2,327	3,452	2,294	19,069	35,189	אחר
104,817	20,731	8,742	3,829	2,294	20,829	161,242	

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול אג"ח ללא מניות: ליום 31 בדצמבר 2017 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	קרנות נאמנות	אחר	סה"כ	
11,860	1,324	-	2,032	15,216	ישראל
-	800	256	-	1,056	אחר
11,860	2,124	256	2,032	16,272	

מסלול כספי: ליום 31 בדצמבר 2017 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אחר	סה"כ	
2,487	581	3,068	ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקופה או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי גורר .

סיכון משפטי שמשמעותו עלולה להיות חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו 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	

6. 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות 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, 2017 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 וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל להשקעה (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.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2017, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : רן שחם

מנכ"ל : יאיר לוינשטיין

משנה למנכ"ל, מנהלת

כספים ומטה : שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח : 28 במרס, 2018

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם גמל להשקעה - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2017, 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 שחשבו 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 להוראות 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 תהפוכה בלתי 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 2017, 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 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
28 במרס, 2018

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן : הקופה) לשנת 2017 (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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 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.

28 במרס, 2018
תאריך

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן : הקופה) לשנת 2017 (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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 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.

28 במרס, 2018
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה