



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

ליום 31 במרס, 2017

## תוכן העניינים:

עמוד	נושא	פרק
3-7	תיאור החברה	1
	ניתוח מצב כספי	2
8-10	א. המצב הכספי של החברה המנהלת	
11-14	ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה	
15-18	התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	3
19-26	פירוט מוצרים ושירותים לפי תחומי הפעילות של החברה	4
	היקף נכסים מנוהלים	5
27-28	א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	
29	ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	
	אירועים מהותיים	6
30	א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	
30	ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח	
30-31	ג. הליכים משפטיים	
31	ד. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	
32	אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	7
33	הצהרה מנכ"ל	
34	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 הראשון של שנת 2017 אשר הסתיים ביום 31 במרס 2017 (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 לשנת 2016.

נכון ליום 31.03.2017 (להלן: "מועד הדו"ח") בניהול החברה 5 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 חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	ינואר 2017
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

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

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:

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

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:

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

הפרשות עמית: עד לתקרה של 70,000 ש"ח לאדם בכל שנה קלנדרית עבור כל קופות הגמל להשקעה שברשותו. 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 הקבועים בחוק.

5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – בעלת 4 מסלולי השקעה:

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה – אלטשולר שחם חיסכון לילד
11325	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
11326	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
11327	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
11328	אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה

הפרשות ביטוח לאומי: 50 ש"ח בכל חודש עבור כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים מיום היוולדו ועד הגיעו לגיל 18.

הפרשות הורה: באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון ב- 50 ש"ח נוספים בכל חודש מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי הביטוח הלאומי.

בנוסף ביטוח לאומי יפקיד 2 הפקדות נוספות של 500 ש"ח כ"א בשני מועדים שונים (הראשונה בהתאם למועד הלידה והשנייה בהגיעו לגיל 21 בתנאי שהכספים לא נמשכו עד מועד זה).

6. קרנות פנסיה חדשות:

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

קרן פנסיה מקיפה - לשכירים ולעצמאיים, בעלת 5 מסלולי השקעה:

מספר אישור מס הכנסה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
9757	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול 50 ומטה
9758	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 50 עד 60
9759	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 60 ומעלה
2196	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה
9760	אלטשולר שחם מקיפה מסלול הלכה

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

מספר אישור מס הכנסה	אלטשולר שחם פנסיה כללית
9761	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול 50 ומטה
9762	אלטשולר שחם פנסיה כללית 50 עד 60
9763	אלטשולר שחם פנסיה כללית 60 ומעלה
8580	אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה

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 במרס, 2017 הסתכמו לסך של כ-43.6 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 31.03.2017 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 במרס 2016	ליום 31 במרס 2017	
164,738	162,128	164,163	נכסים
98,798	105,689	97,412	השקעות פיננסיות
39,732	41,112	48,866	מזומנים ושווה מזומנים
<b>303,268</b>	<b>308,929</b>	<b>310,441</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
138,620	133,927	137,586	הון
164,648	175,002	172,855	התחייבויות
			<b>סה"כ התחייבויות והון</b>
<b>303,268</b>	<b>308,929</b>	<b>310,441</b>	<b>עצמי</b>

סך ההשקעות הפיננסיות ויתרות המזומנים של החברה הסתכמו לסך של 146,278 אלפי ש"ח המהווים כ-47% מסך המאזן. יתרת ההשקעות הפיננסיות לסוף התקופה, קטנה כתוצאה מהפרשה לירידת ערך שטרי ההון וזאת לאור עדכון אומדן צפי החוזרים.

יתרת הנכסים הסתכמה לסך של 164,163 אלפי ש"ח המהווים כ-53% מסך המאזן ונשארה ללא שינוי מהותי מהדוחות הכספיים השנתיים.

ההון העצמי של החברה הסתכם לסך של 137,586 אלפי ש"ח המהווים כ-44.3% מסך המאזן. יחס ההון למאזן ליום 31 בדצמבר, 2016 הסתכם לסך של 45.7%.

התחייבויות החברה הסתכמו לסך של 172,855 אלפי ש"ח המהווים כ-55.7% מסך המאזן. הגידול ביתרת ההתחייבויות במאזן נובע בעיקר כתוצאה מגידול יתרת הזכאים ויתרות זכות לעומת היתרה שעמדה ליום 31 בדצמבר, 2016.



## 2. תוצאות הפעילות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2016	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017	
<b>הכנסות</b>			
314,279	75,510	83,841	מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
84	772	36	הכנסות מימון
<b>הוצאות</b>			
124,809	29,665	34,255	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
128,092	28,430	39,034	הוצאות הנהלה וכלליות
5,563	1,332	1,475	הוצאות אחרות
9,955	817	2,102	הוצאות מימון
<b>45,944</b>	<b>16,038</b>	<b>7,011</b>	רווח לפני מס

הכנסות - היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 31 במרס, 2017 הסתכם לסך של כ- 43.6 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לתקופת הדוח סך של כ- 83,841 אלפי ש"ח.

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה נדחות - כוללות בעיקר עמלות שוטפות למשווקים חיצוניים.

הוצאות הנהלה וכלליות - כוללות בעיקר שכר עבודה ונלוות, דמי תפעול בנקים, הוצאות לחברה האם בגין שירותים שהתקבלו בתקופת הדוח והוצאות פרסום 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 החוזרים.

## 3. תזרים

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו לסך של 15,302 אלפי ש"ח בתקופת הדוח לעומת 315 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העליה נובעת מתשלום מקדמות מס בסכום נמוך יותר מהסכום ששולם ברבעון מקביל אשתקד לעומת גידול ביתרת הזכאים ויתרות הזכות.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 2,418 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים וברכוש קבוע.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון, הסתכמו לסך של 3,750 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מפירעון חלויות שוטפות של הלוואות בנטרול הלוואות שהתקבלו בתקופת הדוח (ראה סעיף 5 להלן).

#### 4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 במרס, 2017 הינה 137,513 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") לתאריך המאזן הינה 93,737 אלפי ש"ח. עודף הון עצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 43,776 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 במרס, 2017 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.
  - לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 5,000 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור פריים + 0.5. נכון ליום 31 במרס, 2017 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 21 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- 3.43%-3.28% ובפריים+1.23%. הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרת הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 437 אלפי ש"ח.
  - בחודש מרס 2016 חתמה החברה על חידוש מסגרת הלוואה בגובה 42 מיליון ש"ח וניצלה מתוכה ביום 29 במרס, 2016 40 מיליון ש"ח בריבית משתנה פריים + 0.6%, וביום 21 בנובמבר, 2016 2 מיליון ש"ח בריבית שנתית נומינלית בשיעור של 1.95%.
  - ביום 1 בינואר, 2017 חתמה החברה על הארכת הסכם הלוואה בסך של 42 מיליון ש"ח עד ליום 29 במרס, 2017. ביום 29 במרס, 2017 חתמה החברה על חידוש למסגרת הלוואה בסך של 42 מיליון ש"ח וניצלה את סך המסגרת בריבית שנתית נומינלית של פריים+0.35%.
  - הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 218 אלפי ש"ח.
  - להבטחת הלוואות המפורטות לעיל חתמה החברה על התחייבויות לעמידה באמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך הדו"ח החברה עומדת בהתחייבויותיה באמות המידה הפיננסיות. למידע נוסף ראה באור 7א' לדוחות הכספיים.

## ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה

1. הטבלה הבאה מציגה את הצבירות נטו של הקופות באלפי ש"ח לתקופת הדו"ח המורכבת מהעברת צבירות לקופות ומהקופות, הפקדות ומשיכות. הצבירה החיובית בתקופת הדו"ח בכלל נכסי הקופות נובעת בעיקרה מעודף העברות לקופות והפקדות על פני משיכות והעברות מהקופות.

להלן נתוני צבירה נטו של קופות הגמל וקרנות הפנסיה באלפי ש"ח לרבעון הראשון לשנת 2017:

שם הקופה	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2017
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	577,942
אלטשולר שחם גמל מניות	44,663
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	154,775
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	(7,319)
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	(6,894)
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	70,931
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	82,294
אלטשולר שחם גמל כספי	(4,420)
אלטשולר שחם השתלמות כללי	642,383
אלטשולר שחם השתלמות מניות	74,768
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	(37,054)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	(10,926)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	(12,924)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	(46,754)
אלטשולר שחם השתלמות כספית	(2,999)
אלטשולר שחם פיצויים כללי	(3,926)
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	(4,438)
אלטשולר שחם פיצויים כספית	(75)
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	3,240
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	243,645
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	47,237
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% מניות	51,871
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	4,089
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	954
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	14,982
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	74,142
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	163,820
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	11,948
אלטשולר שחם פנסיה כללית	624
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	163,887
<b>סה"כ צבירה</b>	<b>2,290,466</b>

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

לתקופת הדו"ח:

רבעון 1 2017 תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)	תחום פעילות	שם הקופה/קרן
5.66	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
0.17	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל מניות
2.71	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
0.15	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
0.42	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
1.04	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
2.29	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
0.04	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כספי
2.23	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי
5.66	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות מניות
2.80	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
0.15	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
0.18	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
1.01	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
0.04	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כספית
2.31	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי
0.13	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח
0.04	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כספית
0.92	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
1.71	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי
4.82	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות
0.39	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% מניות
(0.33)	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות
(0.04)	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
0.40	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
1.51	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
4.14	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
0.67	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה
2.65	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה

2.22	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60
0.66	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
(1.29)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה
2.96	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה
2.52	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60
1.19	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה
1.23	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה
(0.75)	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה

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

התשואות שהושגו ברבעון הראשון של שנת 2017 נובעות מהשקעות במספר אפיקי השקעה בכפוף למדיניות ועדת השקעות של הקופות. מדיניות ועדת ההשקעות ברבעון זה הייתה להמשיך ולפזר את ההשקעות בנוסף לישראל, גם בשוקי ההון באירופה ובארה"ב.

הטבלה הבאה מציגה את אפיקי ההשקעה העיקריים והתשואות המשוקללות שהושגו מהן ברבעון הראשון של שנת 2017 בקופות הכלליות אשר מייצגות את העקרונות המובילים את מדיניות ההשקעה וההחלטות של ועדת ההשקעות:

סוג האפיק	%
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	0.20%
אג"ח קונצרניות סחירות	-0.20%
מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות	1.09%
אג"ח לא סחירים	0.08%
ניירות ערך אחרים לא סחירים	-0.04%
הלוואות	-0.05%
חוזים עתידיים <sup>1</sup>	1.20%
סה"כ	2.28%

<sup>1</sup> 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.

#### ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה

המשק הישראלי צמח ברבעון הרביעי של 2016 ב-6.2% בשיעור שנתי. זהו קצב הצמיחה המהיר ביותר מאז שנת 2013. לאור זאת עדכון בנק ישראל את תחזית הצמיחה לשנת 2017 כלפי מעלה ל-4%. למרות הצמיחה החזקה, בשלוש השנים האחרונות נראיתה דפלציה בישראל ותמונת היעדר הלחצים האינפלציונים נמשכה גם ברבעון הראשון של השנה.

לאור האינפלציה הנמוכה, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון, ברמה של 0.1%. בחודשים האחרונים ישנה חזרה למדדים חיוביים, ובבנק ישראל סבורים כי מדובר בשינוי מגמה באינפלציה, להערכת בנק ישראל האינפלציה תשוב לתוך היעד הממשלתי (-1%) כבר בשנה הקרובה. עם זאת, בבנק ישראל מעריכים כי עלייה זו לא תצדיק העלאת ריבית במהלך השנה הקרובה.

מגמה נוספת שהתרחשה ברבעון הראשון, הייתה התחזקות של השקל בצורה משמעותית מול הדולר, זאת בניגוד למגמת ההתחזקות של הדולר מול מטבעות רבים אחרים בעולם. פרט להאצה בצמיחה בישראל, סיבה נוספת להתחזקות השקל היא השיפור שנרשם בחודשים האחרונים בייצוא הסחורות. בנוסף, בנק ישראל צמצם בחודשים האחרונים את קצב רכישות המט"ח שהוא מבצע, מה שאפשר התחזקות בעוצמה גדולה יותר. במידה והירידה בשער השקל תמשך, צפויה התערבות של בנק ישראל על מנת למנוע פגיעה ביצואנים המקומיים.

בחודשים האחרונים ניתן לראות רמזים להתקררות בשוק הדיור המקומי. הנתונים העדכניים ביותר (מהרבעון האחרון של 2016) מלמדים על ירידה של 1% במספר התחלות הבניה בהשוואה לרבעון השלישי של שנת 2016. עם זאת, חשוב להדגיש כי היקף התחלות הבניה עדיין גבוה ב-10% מרמתן ברבעון הרביעי של שנת 2015. בנוסף, סך ההלוואות החדשות שניתנו לרכישת דירה ברבעון הראשון של 2017 היו נמוכות משמעותית בהשוואה לרבעון המקביל מלפני שנה. ייתכן שהירידות נגרמו עקב יציאה של המשקיעים מהשוק בעקבות הכניסה הצפויה לתוקף של חוק מיסוי דירה שלישית, וכן בגלל המשך התייקרות המשכנתאות בתקופה האחרונה.

רפורמת המדדים בת"א התקיימה במהלך הרבעון. במסגרת הרפורמה הורחב מספר המניות במדדים הקיימים ונקבעו כללים חדשים לחישוב משקל המניות המרכיבות את המדד. מדד ת"א 25 הפך ל-ת"א 35, ת"א 100 ל-ת"א 135, ולמדד היתר 50 נוספו 10 מניות ומעתה הוא נקרא מדד SME60. ברבעונים הקרובים נוכל לראות האם הרפורמה אכן החזירה את העניין בשוק המניות המקומי.

בארה"ב, מתכנן טראמפ שורה של מהלכים החל מהשקעה אדירה בתשתיות, הורדת מסים, חיזוק הצבא, הגדלת מספר המשרות, הטלת מגבלות סחר חדשות ועוד. מהלכים אלו אמורים

לשפר את מצבה של הכלכלה האמריקנית, שכבר עתה נראה טוב יחסית, והדברים משתקפים גם בהצהרות הפד לגבי תוואי העלאת הריבית הצפוי בשנים הקרובות.

ואכן, הפד האמריקני העלה את הריבית במדינה ברבע אחוז במהלך הרבעון. נגידת הבנק הדגישה את השיפור בשוק העבודה ואת העובדה שהאינפלציה במדינה עלתה מעל 2.5% וקרובה ליעד של הפד. להערכת הבנק צפויות עוד שתי העלאות ריבית נוספות במהלך השנה הקרובה.

האינפלציה בגוש היורו עלתה לשיעור הגבוה מ- 1.1% ב-12 החודשים האחרונים, הרמה הגבוהה ביותר מזה שלוש שנים, וזאת בעיקר לאור עליית מחירי האנרגיה. למרות הנתון המעודד, נגיד הבנק המרכזי באירופה העריך כי האינפלציה תגיע ליעד המתוכנן רק לקראת שנת 2019, כך שתוכנית רכישות האג"ח שמבצע הבנק לא צפויה להצטמצם בעתיד הנראה לעין.

בצרפת התקיימו בחירות לאחר תקופת הדוח ולקראת סוף הרבעון הראו הסקרים כי מועמדת הימין, מרין לה-פן, הגדילה את הפער מול יריבה המתון, פרנסואה פיון. לה-פן מתנגדת להמשך החברות של צרפת באיחוד ותומכת בהטלת מגבלות הגירה למדינה, כך שניצחון שלה עלול היה להיות שלילי עבור סיכויי השרידות של האיחוד וגוש היורו, במיוחד לאור התחזקות מפלגות הימין במדינות נוספות שעומדות בפי בחירות בחודשים הקרובים. בסופו של דבר, עמנואל מקרון, ראש מפלגת המרכז, נבחר לנשיאות.

הבנק המרכזי ברוסיה הפחית את הריבית ברבע אחוז ל-9.75%. הפחתת הריבית מגיעה לאור הירידה המהירה מהצפוי של האינפלציה במדינה והשיפור בתחזיות הצמיחה.

מרבית שווקי המניות בעולם זינקו ברבעון הראשון של השנה בעוצמה חזקה. בארה"ב, המדדים המובילים החלו בראלי שהחל מייד לאחר ניצחונו של טראמפ בבחירות. המדדים המרכזיים – דאו ג'ונס, נאסד"ק וה- S&P500 עלו מתחילת השנה בלמעלה מ-5%. בנוסף, גם באירופה נרשמו עליות מחירים משמעותיות, והגדיל לעלות הדאקס הגרמני, שזינק ב- 7.2% במהלך הרבעון. כמו כן, גם המדדים הסיניים שוב לעליות, והוסיפו קרוב ל-10% לערכם. מנגד, בת"א המשיכה המגמה השלילית של המדד המוביל – ת"א 35, והוא איבד כ-5% מערכו מתחילת השנה.

בניגוד למגמה החיובית של שוק המניות, שוק האג"ח העולמי דווקא נפגע מאז בחירתו של טראמפ והחששות שהתגברו מפני המשך העלאות ריבית מהירות יותר של הפד האמריקני. עם זאת, במהלך הרבעון הראשון האג"ח האמריקניות ל-10 שנים שמרו על ערכן, אולם תוך כדי תנודתיות גבוהה. שוק האג"ח המקומי הציג התנהגות חיובית הרבה יותר ומרבית האג"ח הוסיפו בין 1%-2% לערכן. העובדה שהריבית בישראל לא צפויה לעלות בקרוב, כנראה נותנת את אותותיה החיוביים בהתנהגות שוק האג"ח המקומי.



בקופות בניהול החברה, החשיפה הכוללת למניות הינה ללא שינוי מהותי ועומדת כיום על 82%. החברה ביצעה שינוי באלוקציה לחשיפה במניות חו"ל מול החשיפה למניות בישראל. בתחילת הרבעון עמד היחס על 57%/43% לטובת מניות חו"ל ובסוף רבעון 52%/48% לטובת מניות חו"ל. השינוי בוצע היות ובתקופה האחרונה מדדי המניות בחו"ל הציגו תשואה עודפת מול המדדים בישראל ונמצאים ברמת מכפילים גבוהה יחסית לרמת המכפילים בחברות המובילות הנסחרות בישראל.

החשיפה לאפיק צמוד המדד קטנה בכ-5% מתיק האג"ח. החשיפה עומדת כיום על 40% צמוד מדד ו-60% שקלי. קיטון החשיפה באפיק צמוד המדד נובע מציפיות האינפלציה הגבוהות יחסית שנסחרו במהלך הרבעון הרלוונטי, כאשר ציפיות האינפלציה עלו באופן משמעותי הוחלט להקטין את החשיפה לאפיק.

מח"מ תיק האג"ח עלה בכ-0.3 שנים, מרמה של 4.3 שנים לרמה של 4.6 שנים. הארכת המח"מ נובעת בעיקר מהגדלת החשיפה לאיגרות חוב ממשלתיות בארץ לאחר עליית תשואות משמעותית באגרות החוב בארץ ובעולם.

החשיפה למט"ח קטנה מרמה של 13% בקופה כללית לרמה של 7% בקופה כללית. הקטנת החשיפה נובעת מהגדלת הגנות המט"ח בקופות כנגד נכסים עם חשיפה מט"חית.

#### **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- 410 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ- 402.81 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016, מדובר בגידול בשיעור של כ-1.78%. נכסי קופות הגמל של החברה עלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 40.13 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016 לסך נכסים של 42.6 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח, מדובר בגידול המהווה צמיחה בשיעור של כ- 6.15% בסך נכסי קופות המנוהלות.

הגידול בנכסי קופות הגמל וההשתלמות אותן מנהלת החברה נובע בין היתר משיווק מוצרים חדשים כגון קופת גמל להשקעה וחיסכון לכל ילד (בתוכנית חיסכון לכל ילד מעל 50% מסך הבוחרים בקופות הגמל, בחרו בחברה) וכתוצאה מהעברת צבירות ועודף הפקדות לקרנות ההשתלמות של החברה. בנוסף, ישנו גידול בקצב ההפקדות בקופות הגמל לאור ההתעוררות בענף בעקבות תיקון 190 לפקודת מס הכנסה ובשל חיזוק המותג בשוק. כמו כן, בעקבות התאמת מדיניות ההשקעות לתנודות ולהתפתחויות בשוק נזקפו תשואות חיוביות המשפיעות על יתרות הנכסים.

סך נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות וכלליות) הסתכמו בסוף התקופה לסך של 259.73 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 250.19 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016, מדובר בגידול בשיעור של כ- 10.38%.

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 856.4 מיליון ש"ח בדצמבר 2016, לסך נכסים של כ- 1.04 מיליארד ש"ח, מדובר בגידול בשיעור של כ- 22.13% בנכסי הקרנות שנבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מתשואות עודפות. בנוסף, קרנות ברירת המחדל שנבחרו ע"י משרד האוצר עוררו מודעות ושיח בקרב ציבור החוסכים. מהלכים אלו הובילו לגידול בכמות העמיתים ובהיקף הצבירות שהועברו לקרן.

**פרק 4: מוצרים ושירותים**

**א. נתונים כלליים**

**ליום 31.03.2017:**

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
<b>מספר עמיתים:</b>								
610,525	420,216	5,208	-	135,112	36,926	580	12,483	<b>פעילים</b>
180,334	189	2,483	1,925	89,458	79,556	1,127	5,596	<b>לא פעילים</b>
<b>מקבלי קצבה:</b>								
<b>פנסיונרים:</b>								
7	-	-	-	-	-	2	5	<b>זקנה</b>
10	-	-	-	-	-	-	10	<b>שארם</b>
5	-	-	-	-	-	-	5	<b>נכות</b>
22	-	-	-	-	-	2	20	<b>סה"כ</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>								
621,142	420,216	5,432	-	137,263	45,168	580	12,483	<b>פעילים</b>
355,911	189	2,508	2,158	172,569	171,764	1,127	5,596	<b>לא פעילים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>								
15,538,498	267,424	259,304	-	10,395,553	3,743,253	16,399	856,565	<b>פעילים</b>
28,100,095	-	159,515	1,113,585	12,206,140	14,458,716	18,831	143,308	<b>לא פעילים</b>
<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>								
2,080	-	-	-	-	-	297	1,783	<b>זקנה</b>
7,382	-	-	-	-	-	-	7,382	<b>שארם</b>
1,789	-	-	-	-	-	-	1,789	<b>נכות</b>
<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>								
855,258	458,483	104,727	-	121,092	143,617	382	26,957	<b>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים</b>
1,877,624	264,904	350,352	-	677,112	526,116	1,729	57,411	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
27,480,383	-	842,000	-	1,854,101	24,784,282	-	-	<b>תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים</b>
2,023,838	137	2,841	15,324	832,896	1,049,301	661	122,678	<b>העברות צבירה לקופה/לקרן</b>
(1,151,304)	(137)	(2,661)	(6,711)	(598,031)	(531,708)	(1,736)	(10,320)	<b>העברות צבירה מהקופה/מהקרן</b>
<b>תשלומים:</b>								
(457,387)	(12)	(2,736)	(13,812)	(305,483)	(131,737)	(27)	(3,580)	<b>פדיונות</b>
<b>אחרים</b>								
<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>								
(25)	-	-	-	-	-	(3)	(22)	<b>פנסייט זקנה</b>
(70)	-	-	-	-	-	-	(70)	<b>פנסייט נכות</b>

(85)	-	-	-	-	-	-	(85)	פנסיית שארים
746,074	2,532	5,310	19,032	393,055	302,877	628	22,640	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
81,935	-	565	1,741	45,188	33,705	75	661	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
6	-	-	-	-	-	-	6	פעילים ולא פעילים
3,423	-	-	-	-	1,850	52	1,521	מקבלי קצבה
-	0.00%	0.57%	-	0.83%	0.78%	0.84%	0.28%	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
-	0.00%	0.75%	1.06%	0.79%	0.75%	0.84%	0.28%	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
-	-	-	-	-	-	0.5%	0.48%	פעילים
-	-	-	-	-	2.64%	2.86%	2.96%	לא פעילים
-	-	-	-	-	-	(0.18%)	0.09%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	-	(0.18%)	0.09%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
-	-	-	-	-	-	(0.18%)	0.09%	שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):
-	-	-	-	-	-	(0.18%)	0.09%	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	-	-	(0.18%)	0.09%	פנסיונרים

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
<b>מספר עמיתים:</b>						
154,464	-	118,571	27,383	421	8,089	<b>פעילים</b>
187,108	1,921	93,674	86,724	803	3,986	<b>לא פעילים</b>
<b>מקבלי קצבה:</b>						
<b>פנסיונרים:</b>						
4	-	-	-	-	4	<b>זקנה</b>
8	-	-	-	-	8	<b>שארם</b>
6	-	-	-	-	6	<b>נכות</b>
18	-	-	-	-	18	<b>סה"כ</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>						
159,111	-	119,910	30,691	421	8,089	<b>פעילים</b>
383,499	2,263	182,654	193,793	803	3,986	<b>לא פעילים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>						
10,418,870	-	7,877,185	2,055,772	13,377	472,536	<b>פעילים</b>
26,838,629	1,071,439	11,883,353	13,782,108	15,046	86,683	<b>לא פעילים</b>
<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>						
1,812	-	-	-	-	1,812	<b>זקנה</b>
6,272	-	-	-	-	6,272	<b>שארם</b>
1,476	-	-	-	-	1,476	<b>נכות</b>
<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>						
159,530	-	57,023	94,743	1,204	6,560	<b>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים</b>
785,826	5	597,931	153,382	1,482	33,026	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
471,606	5,546	266,868	173,315	1,267	24,610	<b>העברות צבירה לקופה/לקרן</b>
(370,579)	(10,402)	(195,954)	(142,285)	(683)	(21,255)	<b>העברות צבירה מהקופה/מהקרן</b>
<b>תשלומים:</b>						
(404,099)	(13,600)	(272,452)	(114,944)	(1,262)	(1,841)	<b>פדיונות</b>
-	-	-	-	-	-	<b>אחרים</b>
<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>						
(17)	-	-	-	-	(17)	<b>פנסיית זקנה</b>
(62)	-	-	-	-	(62)	<b>פנסיית נכות</b>
(78)	-	-	-	-	(78)	<b>פנסיית שארם</b>
(280,703)	(5,143)	(132,687)	(138,729)	(273)	(3,871)	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
73,681	1,728	40,588	30,875	61	429	פעילים ולא פעילים
3	-	-	-	-	3	מקבלי קצבה
2,252	-	-	1,138	40	1,074	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
-	-	0.9%	0.9%	0.88%	0.32%	פעילים
-	1.06%	0.85%	0.85%	0.88%	0.32%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.50%	מקבלי קצבה
-	-	-	2.65%	3.17%	3.50%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
						שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):
-	-	-	-	-	0.2%	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	-	0.2%	פנסיונרים

**שנת 2016:**

סך הכל	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
<b>מספר עמיתים:</b>							
192,336	1,299	-	142,124	37,372	516	11,025	<b>פעילים</b>
163,308	-	1,922	77,536	77,727	1,058	5,065	<b>לא פעילים</b>
<b>מקבלי קצבה:</b>							
<b>פנסיונרים:</b>							
6	-	-	-	-	1	5	<b>זקנה</b>
22	-	-	-	-	-	22	<b>שארם</b>
6	-	-	-	-	-	6	<b>נכות</b>
34	-	-	-	-	1	33	<b>סה"כ</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>							
206,857	1,341	-	144,709	49,266	516	11,025	<b>פעילים</b>
330,010	-	2,155	157,897	163,835	1,058	5,065	<b>לא פעילים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>							
14,864,044	188,728	-	10,568,862	3,376,725	17,303	712,426	<b>פעילים</b>
26,126,082	-	1,099,874	11,113,678	13,789,002	16,897	106,631	<b>לא פעילים</b>
<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>							
5,266	-	-	-	-	93	5,173	<b>זקנה</b>
-	-	-	-	-	-	-	<b>שארם</b>
-	-	-	-	-	-	-	<b>נכות</b>
<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>							
1,873,810	216,597	-	454,832	1,120,173	1,726	80,482	<b>דמי גמולים משונתם עבור מצטרפים חדשים</b>
4,061,069	188,950	-	2,581,335	1,122,776	7,287	160,721	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
3,384,073	199	49,145	1,612,081	1,566,631	1,820	154,197	<b>העברות צבירה לקופה/לקרן</b>
(3,546,835)	(199)	(36,817)	(1,849,221)	(1,604,261)	(2,284)	(54,053)	<b>העברות צבירה מהקופה/מהקרן תשלומים:</b>
(1,543,458)	(60)	(52,122)	(1,046,539)	(432,482)	(1,530)	(10,725)	<b>פדיונות</b>
-	-	-	-	-	-	-	<b>אחרים</b>
<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>							
(85)	-	-	-	-	(3)	(82)	<b>פנסיית זקנה</b>
(326)	-	-	-	-	-	(326)	<b>פנסיית נכות</b>
(365)	-	-	-	-	-	(365)	<b>פנסיית שארם</b>
1,393,932	338	43,757	725,572	586,443	1,009	36,813	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>							

307,537	16	6,910	170,697	127,611	265	2,038	פעילים ולא פעילים
23	-	-	-	-	-	23	מקבלי קצבה
9,461	8	-	-	4,157	210	5,086	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.79%	-	0.84%	0.79%	0.87%	0.31%	פעילים
	-	0.65%	0.81%	0.77%	0.87%	0.31%	לא פעילים
		-	-	-	0.29%	0.48%	מקבלי קצבה
		-	-	0.49%	3.10%	3.27%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
							שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.31	0.01	0.04	0.04	0.04	0.12	0.06	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
0.63	0.00	0.10	0.12	0.14	0.11	0.16	עמלות ניהול חיצוני
0.07	0.00	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	עמלות אחרות
0.644	0.00	0.104	0.127	0.139	0.114	0.160	הוצאות מוגבלות
							שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
0.32%	-	-	-	-	0.03%	0.29%	עמיתים/מבוטחים
(0.58%)	-	-	-	-	0.03%	(0.61%)	פנסיונרים



ב. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

ליום 31.03.2017:

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
חשבונות מנותקי קשר:								
2,890	-	-	551	1,159	1,159	3	18	מספר חשבונות
199,168	-	-	119,851	21,096	57,707	34	480	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
431.5	-	-	278	43	110	0.1	0.4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	1.2%	0.83%	0.77%	1.00%	0.34%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:								
12,198	-	-	-	-	5,014	1,111	6,073	מספר חשבונות
30,175	-	-	-	-	9,534	2,376	18,265	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
39.88	-	-	-	-	22	5.37	12.51	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	0.93%	0.84%	0.28%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ליום 31.03.2016:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפות	כלליות	
חשבונות מנותקי קשר:						
4,898	-	2,535	2,359	-	4	מספר חשבונות
104,481	-	30,898	73,518	-	65	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
131.05	-	39	92	-	0.05	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	0.51%	0.51%	-	0.35%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:						
78,153	387	32,023	42,880	549	2,314	מספר חשבונות
216,572	975	94,576	103,545	11,686	5,790	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
462	5	215	230	3	9	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	1.32%	0.96%	0.89%	0.88%	0.36%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**שנת 2016:**

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		חשבונות מנותקי קשר:
				מקיפות	כלליות	
1,869	-	1,028	819	4	18	מספר חשבונות
49,698	-	13,847	35,227	167	457	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
329	-	113	215	-	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	0.43%	0.72%	1.03%	0.35%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
72,487	405	29,097	39,235	795	2,955	מספר חשבונות
183,533	1,023	83,435	90,255	1,486	7,334	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,614	31	687	858	13	25	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	1.30%	0.96%	0.89%	0.87%	0.31%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**ג. מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין**

**לתקופה 31.03.2016-31.03.2017:**

קופות גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
					מקיפות	כלליות	
0.23%	1.05%/4%	2%	2%	1.05%/4%	1.05%/4%	0.5%/6%	פעילים
0.23%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	לא פעילים:
-	-	-	-	-	-	-	מנותקי קשר
-	-	-	-	-	0.5%	0.5%	אחר
-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה

**ד. הוראות רלוונטיות**

ההוראה הרגולטורית החלה על המוצרים המפורטים לעיל בנוגע לשיעור דמי הניהול הינה תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012. תקנות אלו קובעות את דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מיתרה צבורה ומהפקדות בקופות הגמל וקרנות הפנסיה ואת דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מיתרה צבורה בקרנות השלמות ובקופות מרכזיות לפיצויים.

**פרק 5: היקף נכסים מנוהלים**

**א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 במרס 2017 (באלפי ש"ח)**

1. קופות הגמל:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרס 2017
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	4,971,183
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	10,543,195
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1,494,935
אלטשולר שחם גמל מניות	382,638
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	358,023
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	99,888
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	308,872
אלטשולר שחם גמל כספי	43,235
<b>סה"כ</b>	<b>18,201,969</b>

2. קרנות השתלמות:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרס 2017
אלטשולר שחם השתלמות כללי	14,024,549
אלטשולר שחם השתלמות מניות	708,327
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,542,471
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	369,069
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	127,458
אלטשולר שחם השתלמות כספית	44,356
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	5,785,463
<b>סה"כ</b>	<b>22,601,693</b>

3. קופות מרכזיות לפיצויים:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרס 2017
אלטשולר שחם פיצויים כללי	828,862
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח	53,850
אלטשולר שחם פיצויים כספית	2,932
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	227,941
<b>סה"כ</b>	<b>1,113,585</b>

4. קופות גמל להשקעה:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרס 2017
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	290,527
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	58,500
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% מניות	63,150
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	5,620
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	1,022
<b>סה"כ</b>	<b>418,819</b>

5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרס 2017
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	15,008
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	74,518
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	165,941
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	11,957
<b>סה"כ</b>	<b>267,424</b>

6. קרנות פנסיה:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרס 2017
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה	16,613
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60	13,466
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה	5,238
אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה	210
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה	854,071
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60	113,960
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה	34,147
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה	3,839
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה	4,740
<b>סה"כ</b>	<b>1,046,284</b>

**ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 במרס 2017:**

שם הקופה	שם הבנק/הגוף המתפעל	שכירים	עצמאיים	מעסיקים	סה"כ
אלטשולר שחם גמל	בנק לאומי	124,057	106,310	-	230,367
אלטשולר שחם השתלמות	בנק לאומי	273,958	44,210	-	318,168
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	בנק לאומי	-	-	2,255	2,255
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	בנק לאומי	-	8,996	-	8,996
אלטשולר שחם חיסכון לילד	בנק לאומי	420,421	-	-	420,421
אלטשולר שחם פנסיה כללית	תפעול גמל	1,629	78	-	1,707
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	תפעול גמל	17,423	656	-	18,079
<b>סה"כ</b>		<b>837,459</b>	<b>160,250</b>	<b>2,255</b>	<b>999,964</b>

## **פרק 6: אירועים מהותיים**

### **א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח:**

- ביום 1 בינואר, 2017 הקימה החברה קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד.
- 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 חידוש למסגרת ההלוואה בסך של 42 מיליון ש"ח וניצלה את סך המסגרת בריבית שנתית נומינלית של פריים + 0.35%.
- ביום 20 במרס, 2017 הווארכה כהונתו של מר בארי בן זאב כדירקטור חיצוני בחברה וכי"ר וועדת השקעות בחברה.
- 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.

### **ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח:**

- ביום 26 במאי, 2017, מר אהוד נחתומי סיים את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה וכי"ר ועדת ביקורת בחברה.
- ביום 26 במאי, 2017, מונה מר שי דתיקה כדירקטור חיצוני בחברה, כחבר ועדת השקעות בחברה וכחבר ועדת ביקורת בחברה.
- ביום 26 במאי, 2017, מר אריאל קרן מונה כי"ר ועדת ביקורת בחברה וכן סיים את כהונתו כחבר ועדת השקעות בחברה.

### **ג. הליכים משפטיים:**

#### **נכון ליום 31 במרץ, 2017 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 המחלוקת 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. 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.

- 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%.
- בקשה לבזיון בית המשפט אשר הוגשה לבית משפט השלום בתל אביב בטענה שהחברה לא ביצעה אחר הוראות פסק דין שניתן בגין תביעת סוכן ביטוח לקבלת תשלומים שונים מהחברה. ביום 3 בנובמבר, 2016 הוגשה תשובת החברה לבקשת הבזיון ולאחריה הוגשו הודעות נוספות ע"י הצדדים. טרם ניתנה החלטה בבקשה. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה מעריכה כי הסיכוי שהבקשה תידחה גבוה מ 50%.
- בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בגין נזק לא ממוני. התביעה נסובה על טענות בדבר איתור ויידוע מוטבים ובדבר פגיעה בפרטיות המוטבים כאשר נשלחים דוחות ומכתבים לכתובות של עמיתים שנפטרו. לאור אי הבהירות שבנוסח הבקשה, לא ניתן להעריך את סכום התובענה. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה בדעה כי בשל השלב המקדמי בו מצוי ההליך, טרם ניתן להעריך את סיכויי הבקשה והתביעה.
- 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.

#### **ד. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

על החברה חלים חוקים, תקנות, צווים והוראות הממונה הקשורים לתחומי פעילותה. להלן תמצית החקיקה שפורסמה בתקופת הדו"ח ואשר עשויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:

- **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ו-2016** - נקבע כי עמלת ההפצה לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית. כן נקבע כי חישוב עמלת ההפצה בזיקה לשיעור דמי הניהול יהווה עבירה פלילית שניתן בגינה לגזור עונש מאסר של שנה או קנס, וזאת בנוסף לאפשרות להטיל עיצום כספי. התיקון נכנס לתוקפו ביום 1.4.2017. בנוסף, הובהר שהסנקציה הפלילית (והסנקציה המנהלית של עיצום כספי) לא תחול על עמלת הפצה המשתלמת בשל הצטרפות עמית לקופת גמל ערב יום 1.4.2017.

## פרק 7: אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

### 1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדו"ח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדו"ח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### 2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 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.



## הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2017 (להלן: "הדו"ח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 הדו"ח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול הדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים הדו"ח.
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 הדו"ח;
  - (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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה הדו"ח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדו"ח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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.

28.05.2017

יאיר לוינשטיין  
מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

6. סקרתי את הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2017 (להלן: "הדוח").
1. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 הדו"ח.
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול הדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים הדו"ח.
3. 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 הדו"ח;
  - (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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה הדו"ח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדו"ח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
4. 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.

28.05.2017

---

שרון גרשביין  
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה