



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

ליום 30 ביוני, 2017

## תוכן העניינים:

עמוד	נושא	פרק
3-6	תיאור החברה	1
	ניתוח מצב כספי	2
7-10	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	
31	ג. הליכים משפטיים	
32	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 השני של שנת 2017 אשר הסתיים ביום 30 ביוני 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 30.06.2017 (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 ללא מניות
2008	אלטשולר שחם פיצויים כספי
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
7800	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות
7801	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות
7802	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.

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 לבני 50 ומטה
9758	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60
9759	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 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 לבני 50 ומטה
9762	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60
9763	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 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:

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 30 ביוני, 2017 הסתכמו לסך של כ-47.3 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 30.06.2017 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 ביוני 2016	ליום 30 ביוני 2017	
164,738	156,943	178,278	נכסים
98,798	96,110	96,542	השקעות פיננסיות
39,732	35,520	41,865	מזומנים ושווה מזומנים
<b>303,268</b>	<b>288,573</b>	<b>316,685</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
138,620	130,542	144,485	הון עצמי
164,648	158,031	172,200	התחייבויות
			<b>סה"כ התחייבויות והון</b>
<b>303,268</b>	<b>288,573</b>	<b>316,685</b>	<b>עצמי</b>

יתרת ההשקעות הפיננסיות ויתרות המזומנים של החברה הסתכמו לסך של 138,407 אלפי ש"ח המהווים כ-43.7% מסך המאזן. יתרת ההשקעות הפיננסיות לסוף התקופה, קטנה בעיקר כתוצאה מהפרשה לירידת ערך שטרי ההון וזאת לאור עדכון אומדן צפי ההחזרים.

יתרת הנכסים הסתכמה לסך של 178,278 אלפי ש"ח המהווים כ-56.3% מסך המאזן הגידול ביתרת הנכסים נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהוצאות רכישה נדחות, נכסי מיסים שוטפים ורכוש קבוע לעומת היתרה שעמדה ליום 31 בדצמבר, 2016.

ההון העצמי של החברה הסתכם לסך של 144,485 אלפי ש"ח המהווים כ-45.6% מסך המאזן. יחס ההון למאזן ליום 31 בדצמבר, 2016 הסתכם לסך של 45.7%.

התחייבויות החברה הסתכמו לסך של 172,200 אלפי ש"ח המהווים כ-54.4% מסך המאזן. הגידול ביתרת ההתחייבויות במאזן נובע בעיקר כתוצאה מגידול יתרת הזכאים ויתרות זכות בניכוי קיטון ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות 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 דצמבר 2016	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2017	
			<b>הכנסות</b>
314,279	154,023	172,817	מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
84	47	104	הכנסות מימון
			<b>הוצאות</b>
124,809	60,848	69,928	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
128,092	58,441	78,398	הוצאות הנהלה וכלליות
5,563	2,674	3,017	הוצאות אחרות
9,955	10,400	3,422	הוצאות מימון
<b>45,944</b>	<b>21,707</b>	<b>18,156</b>	רווח לפני מס

**הכנסות** - היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 30 ביוני, 2017 הסתכם לסך של כ- 47.3 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לתקופת הדוח סך של כ- 172,817 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 החזרים.

## 3. תזרים

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו לסך של 16,420 אלפי ש"ח בתקופת הדוח לעומת 316 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העלייה נובעת מתשלום מקדמות מס בסכום נמוך יותר מהסכום ששולם ברבעון מקביל אשתקד ומגידול ביתרת הזכאים ויתרות הזכות.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 5,968 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים וברכוש קבוע.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון, הסתכמו לסך של 8,319 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מפירעון חלויות שוטפות של הלוואות בנטרול הלוואות שהתקבלו בתקופת הדוח (ראה סעיף 5 להלן) ומחלוקת דיבידנד בסך של 5,000 אלפי ש"ח.



#### 4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2017 הינה 144,485 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 96,268 אלפי ש"ח. עודף הון עצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 48,217 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.

רו"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 בנקאיות:

- לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור של פריים. נכון ליום 30 ביוני, 2017 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.
  - לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 5,000 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור של פריים + 0.5. נכון ליום 30 ביוני, 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 32 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 853 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%. ביום 26 ביוני, 2017 חתמה החברה על הסכם חדש למסגרת הלוואה, המחליף את הסכם הלוואה הישן, בסך של 50 מיליון ש"ח עד ליום 30 באפריל, 2018, בריבית שנתית נומינלית בגובה של 2.16%. הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 468 אלפי ש"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 7ב' 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 והרבעון השני לשנת 2017:

שם הקופה	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2017	סה"כ צבירה נטו רבעון 2 2017
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	577,942	741,007
אלטשולר שחם גמל מניות	44,663	73,925
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	154,775	232,289
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	(7,319)	(14,495)
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	(6,894)	(12,713)
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	70,931	13,372
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	82,294	53,713
אלטשולר שחם גמל כספי	(4,420)	(219)
אלטשולר שחם השתלמות כללי	642,383	890,849
אלטשולר שחם השתלמות מניות	74,768	111,742
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	(37,054)	(23,632)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	(10,926)	(17,147)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	(12,924)	(11,656)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	(46,754)	(57,956)
אלטשולר שחם השתלמות כספית	(2,999)	(4,224)
אלטשולר שחם פיצויים כללי	(3,926)	11,647
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	(4,438)	(2,588)
אלטשולר שחם פיצויים כספי	(75)	(17)
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	3,240	(2,869)
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	243,645	136,530
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	47,237	49,559
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% מניות	51,871	23,894
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	4,089	2,515
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	954	223
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	14,982	72,313
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	74,142	112,416
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	163,820	222,451
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	11,948	59,007
אלטשולר שחם פנסיה כללית	624	1,828
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	163,887	247,408
<b>סה"כ צבירה</b>	<b>2,290,466</b>	<b>2,909,172</b>

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

### לתקופת הדו"ח:

שם הקופה/קרן	תחום פעילות	רבעון 1 2017 תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)	רבעון 2 2017 תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	תגמולים ופיצויים	5.66	2.11
אלטשולר שחם גמל מניות	תגמולים ופיצויים	0.17	3.16
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	תגמולים ופיצויים	2.71	2.28
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	תגמולים ופיצויים	0.15	1.3
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	תגמולים ופיצויים	0.42	0.65
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	תגמולים ופיצויים	1.04	0.98
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	תגמולים ופיצויים	2.29	1.56
אלטשולר שחם גמל כספי	תגמולים ופיצויים	0.04	0.01
אלטשולר שחם השתלמות כללי	קרן השתלמות	2.23	1.55
אלטשולר שחם השתלמות מניות	קרן השתלמות	5.66	0.96
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	קרן השתלמות	2.80	0.01
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	קרן השתלמות	0.15	2.78
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	קרן השתלמות	0.18	0.62
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	קרן השתלמות	1.01	0.84
אלטשולר שחם השתלמות כספית	קרן השתלמות	0.04	0.77
אלטשולר שחם פיצויים כללי	קופה מרכזית לפיצויים	2.31	1.37
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	קופה מרכזית לפיצויים	0.13	2.63
אלטשולר שחם פיצויים כספי	קופה מרכזית לפיצויים	0.04	1.98
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	קופה מרכזית לפיצויים	0.92	3.08
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	קופת גמל להשקעה	1.71	2.41
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	קופת גמל להשקעה	4.82	1.15
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	קופת גמל להשקעה	0.39	0.53
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	קופת גמל להשקעה	(0.33)	1.58
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	קופת גמל להשקעה	(0.04)	0.01
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	0.40	2.07
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	1.51	1.09
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	4.14	0.01
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	0.67	1.4
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	קרן פנסיה כללית	2.65	2.29

1.81	2.22	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60
1.17	0.66	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה
0.75	(1.29)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה
2.56	2.96	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה
2.02	2.52	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60
1.38	1.19	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה
1.47	1.23	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה
0.89	(0.75)	קרו פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה

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

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

הטבלה הבאה מציגה את אפיקי ההשקעה העיקריים והתשואות המשוקללות שהושגו מהן במחצית הראשונה 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	0.70%
אג"ח קונצרניות סחירות	-0.10%
מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות	2.16%
אג"ח לא סחירים	0.19%
ניירות ערך אחרים לא סחירים	0.07%
הלוואות	0.01%
אופציות וחוזים עתידיים <sup>1</sup>	1.54%
מזומנים ושווי מזומנים	-0.14%
סה"כ	4.43%

<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 שוקי ההון והמצב המאקרו כלכלי, לאור השפעתם על הכנסות החברה מהשקעות.

#### **ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה**

הכלכלה הישראלית המשיכה במגמה החיובית ברבעון השני של השנה, בדומה לרבעונים קודמים. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, המשק המקומי צפוי לצמוח בשיעור שנתי של 3.4% ב-2017 וב-3.3% ב-2018. אחת מהנקודות החיוביות ביותר בכלכלה המקומית, היא שיעור האבטלה שירד לשפל היסטורי של 4.2%. זהו שיעור האבטלה הנמוך ביותר שנרשם בישראל ב-20 השנים האחרונות ומלמד על היציבות המרשימה של שוק העבודה המקומי.

האינפלציה בארץ המשיכה להיות נמוכה. למעשה, לאחר מספר חודשים של עליות קלות במדד המחירים, בחודש יוני נרשמה ירידה מפתיעה של 0.7% במדד, מה שמסכם דפלציה של 0.2% בישראל ב-12 החודשים האחרונים. האינפלציה הנמוכה היא אחת הסיבות המרכזיות שבנק ישראל משאיר את הריבית בארץ ברמתה הנמוכה כבר תקופה ארוכה.

במהלך הרבעון השני נרשמה התקררות מסוימת בשוק הדיור המקומי בעקבות ירידה חדה במספר הדירות שנרכשו ובהיקף המשכנתאות שנלקחו על ידי הציבור. למרות ההתקררות שמסתמנת בתחום, הביקוש לדירות, אשר נותר גבוה, וההיצע הנמוך, עשויים לתמוך בהמשך התייקרות המחירים בשוק בעתיד הקרוב. ואכן, בעדכון המחירים האחרון נראתה עלייה של 0.1% במדד מחירי הדירות, ובסך הכול המדד עלה ב-4.5% ב-12 החודשים האחרונים.

נחשפה פרשת שחיתות בקבוצת בזק. על פי החשד, במהלך השנים 2015 ו-2016 ביצעו נושאי משרה בכירים בבזק ובחברת yes פעולות מלאכותיות שונות בקשר לעסקת רכישת yes שהתקיימה בחודש מרס 2015. לטענת הרשות לניירות ערך, הפעולות הללו השפיעו על דיווחיה של בזק. שאול אלוביץ', בעל השליטה בבזק, חשוד בכך שפעל בניגוד עניינים בעסקה הזו משום שהיה משני עברי המתרס. החקירה בגין פרשה זו עדיין בעיצומה והשפיעה לשלילה על מניות חברת בזק.

הכלכלה האמריקנית ככל הנראה חזרה לצמיחה טובה יותר ברבעון השני, לאחר שהצמיחה אכזבה, ועלתה ברבעון הראשון ב-0.7% בלבד בשיעור שנתי. עיקר האכזבה הגיעה מכיוון הצריכה הפרטית, שהינה המנוע המרכזי לצמיחה הכלכלית במדינה. נרשמה גם ירידה חדה במכירת רכבים חדשים. נגידת הפד, ג'נט יילן, אמרה כי היא סבורה כי השילוב של אוכלוסייה מזדקנת והדשדוש בפריזם במשק האמריקני מעידים על פוטנציאל צמיחה נמוך מ-2% לכלכלה האמריקנית. אחד מהמנועים העשויים להאיץ את הצמיחה, הוא רפורמת המס המתוכננת של הנשיא טראמפ. הרפורמה מדברת על הורדת מס החברות בצורה דרמטית מ-35% ל-15%, הפחתת מס לבעלי שכר גבוה ועוד. נכון לעתה לא הוצגו לוחות זמנים לביצוע הרפורמה וכיצד הממשל מתכוון לממן את הגירעון שייוצר בתקציב בעקבות השינוי. לקראת סיום הרבעון הצטמצמו הפערים בין נציגי הנשיא לנציגי הקונגרס, מה שמחזק את ההערכות כי הרפורמה תושלם עד סוף השנה.

השיפור בכלכלה האמריקנית מאפשר לפד להמשיך בתוכנית העלאות הריבית שלו, ואכן במהלך הרבעון הוא העלה את הריבית בארה"ב ברבע אחוז לטווח שבין 1% עד 1.25% (בארה"ב נקבע טווח ריביות). הבנק המרכזי השאיר את תוואי הריבית העתידי החזוי שלו על כנו, כלומר העלאות ריבית נוספת השנה ועוד 3 העלאות בשנה הבאה. בנוסף, הבנק הפתיע ועדכן כי החליט להתחיל לצמצם כבר השנה את היקף האג"ח שהוא מחזיק במאזנו. כזכור, הבנק רכש אג"ח בהיקף של כ-4.5 טריליוני הדולרים במהלך 9 השנים האחרונות, מהלך שהוא ביצע כדי להזרים נזילות לשווקים ולשמור את הריבית ברמה נמוכה. הצפי הוא להפחתה של כ-2 טריליון דולר במאזן הבנק במהלך עשר השנים הבאות.

הבנקים האמריקנים איתנים מתמיד. כל 34 הבנקים הגדולים בארה"ב עברו בהצלחה את השלב הראשון ב"מבחני הלחץ" השנתיים של הבנק המרכזי, מה שאומר שברשותם מספיק הון עצמי כדי לעמוד אפילו בתרחיש של מיתון קיצוני.

תם העידן הדיפלציוני באירופה, להערכתו של נגיד הבנק המרכזי האירופי, אשר אמר בכנס בפורטוגל כי איום הדפלציה באירופה כבר לא קיים וכי הוא מעריך כי האינפלציה ביבשת תתחזק בשנים הקרובות. בכך רמז הנגיד למשקיעים כי המדיניות המוניטארית המרחיבה באירופה צפויה להסתיים בעתיד הנראה לעין. הדברים הובילו להתחזקות משמעותית בשער היורו. ואכן, ב-12 החודשים האחרונים נרשמה בגוש היורו אינפלציה של 1.9%, גבוהה מהתחזיות המוקדמות, ומה שמלמד על התחזקות ההתאוששות הכלכלית. מנגד, שיעור האבטלה עדיין גבוה למדי כ-9.5%, כך שחזרה לפעילות כלכלית תקינה עדיין רחוקה והבנק המרכזי יצטרך להמשיך בתוכנית רכישות האג"ח שהוא מבצע תקופה לא מבוטלת.

המועמד הליברלי, עמנואל מקרון, גבר על מועמדת הימין הקיצוני, מארין לה-פן, בבחירות בצרפת. כצפוי, אף אחד מהצדדים לא קיבל מעל 50% מהקולות ולכן ההכרעה עברה לסיבוב השני, בה ניצח מקרון בפער גדול. מדובר בצפירת הרגעה לצרפת, לאירופה ולמשקיעים בשוק ההון, היות ומקרון צפוי לשמור על הסטטוס קוו הכלכלי-חברתי בצרפת.

הפתעה בבחירות בבריטניה. מפלגת השמרנית של תרזה מיי זכתה ברוב בבחירות, אך כוחה בפרלמנט נחלש ל-319 מושבים (להרכבת ממשלה נדרשים לפחות 326 מושבים). ראש מפלגת הלייבור, ג'רמי קורבין, שמפלגתו התחזקה בבחירות, דרש את התפטרותה של מיי, למרות שסיכוי להרכיב ממשלה חדשה קטנים יותר. מיי, מצידה, הודיעה כי לא תתפטר ותנסה להרכיב ממשלה שתתבסס על מפלגתה. היא תאלץ להרכיב קואליציה עם לפחות מפלגה אחת אחרת, שתהיה בעלת אג'נדה שונה משלה. אי הוודאות הפוליטית במדינה מתרחשת בתקופה מתוחה גם כן, בה מתקיים משא ומתן בין בריטניה לאיחוד האירופאי על תנאי העזיבה את האיחוד, וכתוצאה מכך נרשמה היחלשות של הפאונד הבריטי.

סוכנות הדירוג מודיס' הורידה את דירוג האשראי של סין לרמה של A1. זאת הפחתת הדירוג הראשונה של סין מאז 1989, הסיבה המרכזית לכך היא החששות לגבי פגיעה בחוסנה הפיננסי של המדינה בשנים הקרובות בעקבות עליית החוב הכולל וירידת קצב הצמיחה. חברות



האשראי האחרות לא הורידו את דירוג האשראי, אך קבעו לה "אופק שלילי", מה שמגדיל את הסבירות שתתבצע על ידן הפחתת דירוג בעתיד.

הנשיא הברזילאי החדש הוקלט כשהוא מנסה לשכנע עד שלא למסור עדות שתקשור אותו לפרשת השחיתות בחברת הנפט פטרובראס, פרשה שטלטלה את המדינה לפני כשנתיים, ולאחרונה הוגש נגדו כתב אישום. אם יהיה רוב בקונגרס לאישור הגשת כתב האישום, הנשיא יושעה ל-180 יום ויועמד לדין. הדיווחים הפילו את הריאל ואת שוק המניות הברזילאי בחדות. במידה והפרשה תסתבך והנשיא יודח, ברזיל עלולה למצוא את עצמה שוב בסחרור כפי שהייתה ב-2014.

המשך השיפור הכלכלי בעולם הוביל את מרבית מדדי המניות המובילים לעליות מחירים במהלך הרבעון. בארה"ב, המדדים המובילים המשיכו את המגמה החיובית שהחלה מייד לאחר ניצחוננו של טראמפ בבחירות, והוסיפו בין 2.5% ל-3.9% לערכם. בנוסף, מדד ה"פחד" (VIX) הבוחן למעשה את רמת סטיות התקן של האופציות על מדד ה-S&P500, ירד לשפל היסטורי, מה שמעיד על האופטימיות הרבה של המשקיעים והיעדר החששות משינוי כיוון אפשרי קרוב בשוק המניות. גם המדדים המקומיים המובילים – ת"א 35 ות"א 125, שבו למגמה חיובית. בלטו בעיקר מניות הפיננסים, שזינקו במהלך הרבעון לאור תוצאות כספיות טובות של הבנקים והאופטימיות של המשקיעים לגבי יישום מוצלח של תוכניות התייעלות בבנקים. מנגד, מדד המניות הקטנות – ה-SME60, דווקא רשם ירידה של 2.75%, לאחר מהלך עליות דרמטי שרשמו מניות השורה השלישית בשנה האחרונה.

המגמה החיובית נצפתה גם בשוק האג"ח המקומי, כאשר מדדי התל בונד עלו בצורה מתונה. כנראה שהעובדה שהריבית בארץ לא צפויה לעלות בקרוב נותנת את אותותיה החיוביים על התנהגות שוק האג"ח המקומי. בארה"ב נרשמה התמתנות מסוימת בסביבה האינפלציונית, מה שהוביל את האג"ח ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב לירידת תשואות במרבית הרבעון. עם זאת, התשואות חזרו לעלות בשבוע האחרון של הרבעון, וסיימו ברמה דומה לזו שבה נפתח הרבעון, בעיקר בעקבות הצהרת הפד כי הוא מתכוון לעמוד במתווה העלאות הריבית כמתוכנן.

בקופות בניהול החברה, הגדלנו במהלך הרבעון את החשיפה המנייתית בהשקעותינו בכ- 6.5%, וכיום עומדת החשיפה המנייתית על כ-88.5% בתיקי המניות. הגידול בשיעור המנייתי בוצע הן בשוק המניות המקומי והן בשווקים בחו"ל. באפיק האג"ח - חלוקת ההשקעות בין האפיק הצמוד לשקלי נותרה ללא שינוי, כך שהחשיפה לאפיק צמוד נותרה על 40% והחשיפה לאפיק השקלי על 60%. עם זאת, מח"מ תיק האג"ח התקצר בכ-0.2 שנים, מרמה של 4.6 שנים לרמה של 4.4 שנים, כאשר קיצור המח"מ בוצע בעיקר בחלק צמוד מדד ממשלתי. בנוסף, החשיפה למט"ח בקופות כלליות, קטנה בכ-1% לרמה של 6%, בעיקר בעקבות הגדלת הגנות מט"ח כנגד נכסים עם חשיפה לחו"ל.

#### **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, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו למועד הדו"ח לסך של כ- 421 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ- 403 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016, מדובר בגידול בשיעור של כ-4.47%. נכסי קופות הגמל של החברה עלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 40.14 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016 לסך נכסים של 46 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח, מדובר בגידול המהווה צמיחה בשיעור של כ-14.6% בסך נכסי הקופות המנוהלות.

הגידול בנכסי קופות הגמל אותן מנהלת החברה נובע, בין היתר, משיווק מוצרים חדשים שקיבלו תוקף בחקיקה וביזמות של המדינה כגון קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד (בתוכנית חיסכון לכל ילד מעל 50% מסך הבוחרים בקופות הגמל, בחרו בחברה). מוצרים אלו העלו את מודעות הצרכנים לחשיבות החיסכון ובכך חשפו את הצרכנים למגוון בתי ההשקעות המספקים את המוצרים החדשים. יתרה מזאת, תשואות חיוביות המשפיעות על יתרות הנכסים, כתוצאה מהתאמת מדיניות ההשקעות לתנודות ולהתפתחויות בשוק, הובילו לחיזוק המותג ולגידול בהעברת צבירות ועודף הפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות של החברה. בנוסף, קיים גידול רוחבי בשוק בקצב ההפקדות בקופות הגמל לאור ההתעוררות בענף בעקבות תיקון 190 לפקודת מס הכנסה.

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו בסוף התקופה לסך של 275.9 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 254.6 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016, מדובר בגידול בשיעור של כ-8.37%.

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 856.4 מיליון ש"ח בסוף חודש דצמבר 2016, לסך נכסים של כ-1.32 מיליארד ש"ח בסוף חודש יוני 2017. מדובר בגידול בשיעור של כ-54.13% בנכסי הקרנות שנבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מתשואות עודפות על השוק. בנוסף, פעולות איחוד קרנות הפנסיה שנדרשו מתוקף חוזרי משרד האוצר ובחירת 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 30.06.2017:**

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>
841,779	641,390	8,810	-	139,476	36,896	636	14,571	<b>פעילים</b>
202,920	13,517	4,960	1,945	92,174	83,075	1,228	6,021	<b>לא פעילים</b>
								<b>מקבלי קצבה:</b>
								<b>פנסיונרים:</b>
8	-	-	-	-	-	2	6	<b>זקנה</b>
10	-	-	-	-	-	-	10	<b>שארם</b>
4	-	-	-	-	-	-	4	<b>נכות</b>
22	-	-	-	-	-	2	20	<b>סה"כ</b>
								<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
852,119	641,390	9,343	-	141,714	44,465	636	14,571	<b>פעילים</b>
386,933	13,517	5,041	2,186	178,968	179,972	1,228	6,021	<b>לא פעילים</b>
								<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
16,941,963	739,358	286,230	-	10,972,979	3,802,591	19,440	1,121,365	<b>פעילים</b>
30,384,149	-	351,582	1,139,039	12,907,815	15,806,153	18,472	161,088	<b>לא פעילים</b>
								<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>
2,213	-	-	-	-	-	257	1,956	<b>זקנה</b>
7,221	-	-	-	-	-	-	7,221	<b>שארם</b>
2,288	-	-	-	-	-	-	2,288	<b>נכות</b>
								<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
2,051,975	687,405	494,052	-	275,331	533,881	5,176	56,130	<b>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים</b>
3,714,327	730,932	567,679	-	1,334,198	944,495	4,262	132,761	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
448,135	2	335,232	-	90,658	22,243	-	-	<b>תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים</b>
4,415,136	1,115	9,615	42,709	1,814,530	2,233,960	1,349	311,858	<b>העברות צבירה לקופה/לקרן</b>

(2,078,461)	(878)	(9,167)	(14,100)	(1,079,864)	(949,194)	(3,097)	(22,161)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:								
(847,095)	(90)	(7,610)	(27,635)	(574,394)	(230,311)	(53)	(7,002)	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
תשלומים לפנסיונרים:								
(50)	-	-	-	-	-	(5)	(45)	פנסיית זקנה
(235)	-	-	-	-	-	-	(235)	פנסיית נכות
(168)	-	-	-	-	-	-	(168)	פנסיית שארים
1,512,689	8,279	11,582	38,313	784,180	622,674	1,181	46,480	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):								
168,877	295	1,502	3,496	92,520	69,484	152	1,428	פעילים ולא פעילים
15	-	-	-	-	-	-	15	מקבלי קצבה
6,242	-	-	-	-	2,659	117	3,466	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):								
-	0.00%	0.55%	-	0.82%	0.77%	0.84%	0.28%	פעילים
-	0.00%	0.68%	-	0.78%	0.74%	0.84%	0.28%	לא פעילים
-	-	-	-	-	-	0.5%	0.27%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	2.60%	2.91%	2.83%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):								
-	-	-	-	-	-	0.09%	0.07%	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	-	-	0.09%	0.07%	פנסיונרים

ליום 30.06.2016:

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפה	כללית	
<b>מספר עמיתים:</b>						
170,991	-	129,350	32,095	397	9,149	<b>פעילים</b>
174,752	1,908	85,955	81,958	891	4,040	<b>לא פעילים</b>
<b>מקבלי קצבה:</b>						
<b>פנסיונרים:</b>						
5	-	-	-	1	4	<b>זקנה</b>
6	-	-	-	-	6	<b>שארים</b>
10	-	-	-	-	10	<b>נכות</b>
21	-	-	-	1	20	<b>סה"כ</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>						
161,034	-	120,818	30,670	397	9,149	<b>פעילים</b>
384,877	2,248	184,038	193,660	891	4,040	<b>לא פעילים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>						
11,975,044	-	8,764,660	2,664,308	13,458	532,618	<b>פעילים</b>
26,113,693	1,062,977	11,542,123	13,410,929	16,055	81,609	<b>לא פעילים</b>
<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>						
1,824	-	-	-	-	1,824	<b>זקנה</b>
7,486	-	-	-	-	7,486	<b>שארים</b>
524	-	-	-	-	524	<b>נכות</b>
<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>						
713,470	-	423,690	262,839	1,913	25,028	<b>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים</b>
1,254,083	-	855,367	326,429	3,263	69,024	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
1,660,213	11,954	813,631	776,104	1,284	57,240	<b>העברות צבירה לקופה/לקרן</b>
(1,759,934)	(23,678)	(871,963)	(827,271)	(1,223)	(35,799)	<b>העברות צבירה מהקופה/מהקרן</b>
<b>תשלומים:</b>						
(799,002)	(33,764)	(537,407)	(222,235)	(1,377)	(4,219)	<b>פדיונות</b>
1,184	-	-	-	-	1,184	<b>אחרים</b>
<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>						
(38)	-	-	-	-	(38)	<b>פנסיית זקנה</b>
(196)	-	-	-	-	(196)	<b>פנסיית נכות</b>
(103)	-	-	-	-	(103)	<b>פנסיית שארם</b>

272,442	12,683	151,677	104,025	60	3,997	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
150,482	3,476	83,555	62,417	126	908	פעילים ולא פעילים
10	-	-	-	-	10	מקבלי קצבה
4,674	-	-	2,313	93	2,268	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
-	-	0.89%	0.86%	0.88%	0.32%	פעילים
-	1.06%	0.91%	0.86%	0.88%	0.32%	לא פעילים
-	-	-	-	0.50%	0.46%	מקבלי קצבה
-	-	-	2.61%	3.11%	3.39%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
						שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):
-	-	-	-	-	0.08%	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	-	(1.4%)	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>שארים</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>שארים</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 משונחים 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</b>
							<b>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)	פנסיית זקנה
(326)	-	-	-	-	-	(326)	פנסיית נכות
(365)	-	-	-	-	-	(365)	פנסיית שארים
1,393,932	338	43,757	725,572	586,443	1,009	36,813	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
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):
-	0.01	0.04	0.04	0.04	0.12	0.06	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
-	0.00	0.10	0.12	0.14	0.11	0.16	עמלות ניהול חיצוני
-	0.00	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	עמלות אחרות
-	0.00	0.104	0.127	0.139	0.114	0.160	הוצאות מוגבלות
							שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
-	-	-	-	-	0.03%	0.29%	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	0.03%	(0.61%)	פנסיונרים



**ב. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר**

**ליום 30.06.2017:**

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	
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>								
3,422	-	-	583	1,294	1,517	4	24	<b>מספר חשבונות</b>
279,391	-	-	167,119	31,324	80,319	34	595	<b>נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)</b>
1,113	-	-	661	134	317	0.18	0.99	<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)</b>
-	-	-	1.15%	0.87%	0.80%	1.01%	0.36%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים</b>
<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>								
18,465	-	-	-	-	10,558	1,243	6,664	<b>מספר חשבונות</b>
40,775	-	-	-	-	16,944	2,623	21,208	<b>נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)</b>
113	-	-	-	-	79	10	24	<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)</b>
-	-	-	-	-	0.95%	0.97%	0.27%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים</b>

**ליום 30.06.2016:**

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפות	כלליות	
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>						
3,181	-	1,649	1,523	3	6	<b>מספר חשבונות</b>
84,543	-	25,255	59,094	126	68	<b>נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)</b>
216.1	-	61.31	154.5	0.19	0.1	<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)</b>
-	-	0.42%	0.53%	0.88%	0.4%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים</b>
<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>						
42,768	-	-	39,575	598	2,595	<b>מספר חשבונות</b>
98,229	-	-	92,993	1,255	3,981	<b>נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)</b>
455	-	-	438	6	11	<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)</b>
-	-	-	0.90%	0.88%	0.32%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים</b>

**שנת 2016:**

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפות	כלליות	
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>						
1,869	-	1,028	819	4	18	<b>מספר חשבונות</b>
49,698	-	13,847	35,227	167	457	<b>נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)</b>
329	-	113	215	-	1	<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)</b>
	-	0.43%	0.72%	1.03%	0.35%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים</b>
<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>						
42,985	-	-	39,235	795	2,955	<b>מספר חשבונות</b>
99,075	-	-	90,255	1,486	7,334	<b>נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)</b>
896	-	-	858	13	25	<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)</b>
-	-	-	0.89%	0.87%	0.31%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים</b>

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

**לתקופה 30.06.2016-30.06.2017:**

קופות גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	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%	<b>פעילים</b>
							<b>לא פעילים:</b>
0.23%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	<b>מנותקי קשר</b>
-	-	-	-	-	-	-	<b>אחר</b>
-	-	-	-	-	0.5%	0.5%	<b>מקבלי קצבה</b>

**ד. הוראות רלוונטיות**

ההוראה הרגולטורית החלה על המוצרים המפורטים לעיל (למעט קופת גמל להשקעה לחסכון לכל ילד) 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, קופות הגמל להשקעה וקרנות הפנסיה ואת דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מיתרה צבורה בקרנות השתלמות ובקופות מרכזיות לפיצויים.

פרק 5: היקף נכסים מנוהלים

א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 30 ביוני 2017 (באלפי ש"ח)

1. קופות הגמל:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 יוני 2017
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	5,092,929
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	11,487,359
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1,757,976
אלטשולר שחם גמל מניות	467,949
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	347,400
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	87,639
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	324,543
אלטשולר שחם גמל כספי	42,949
<b>סה"כ</b>	<b>19,608,744</b>

2. קרנות השתלמות:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 יוני 2017
אלטשולר שחם השתלמות כללי	15,168,099
אלטשולר שחם השתלמות מניות	841,042
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,552,764
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	355,360
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	116,403
אלטשולר שחם השתלמות כספית	40,053
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	5,807,073
<b>סה"כ</b>	<b>23,880,794</b>

3. קופות מרכזיות לפיצויים:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 יוני 2017
אלטשולר שחם פיצויים כללי	856,512
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	51,728
אלטשולר שחם פיצויים כספי	2,911
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	227,888
<b>סה"כ</b>	<b>1,139,039</b>

4. קופות גמל להשקעה:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 יוני 2017
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	431,102
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	109,794
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	87,518
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	8,155
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	1,243
<b>סה"כ</b>	<b>637,812</b>

5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 יוני 2017
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	87,372
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	187,954
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	393,241
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	70,791
<b>סה"כ</b>	<b>739,358</b>

6. קרנות פנסיה:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 יוני 2017
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	18,469
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	13,726
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	5,512
אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה	205
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	1,096,467
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	132,934
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	37,576
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה	5,014
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה	10,462
<b>סה"כ</b>	<b>1,320,365</b>

ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 30 ביוני 2017:

ס"ח	מעסיקים	עצמאיים	שכירים	שם הבנק/הגוף המתפעל	שם הקופה
224,437	-	103,036	121,401	בנק לאומי	אלטשולר שחם גמל
320,682	-	43,976	276,706	בנק לאומי	אלטשולר שחם השתלמות
2,186	2,186	-	-	בנק לאומי	אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים
14,384	-	14,384	-	בנק לאומי	אלטשולר שחם חיסכון פלוס
654,908	-	-	654,908	בנק לאומי	אלטשולר שחם חיסכון לילד
1,864	-	80	1,784	תפעול גמל	אלטשולר שחם פנסיה כללית
20,592	-	812	19,780	תפעול גמל	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
<b>1,239,053</b>	<b>2,186</b>	<b>162,288</b>	<b>1,074,579</b>		<b>סה"כ</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 26 ביוני, 2017 חתמה החברה על הסכם חדש למסגרת ההלוואה בסך של 50 מיליון ש"ח המחליף את הסכם ההלוואה הישן עד ליום 30 באפריל, 2018, מתוכו נלקחו 46 מיליון ש"ח בריבית שנתית נומינלית בגובה של 2.16%.
- 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.
- 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.

### ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח:

- ביום 26 ביולי, 2017, אישר הדירקטוריון חלוקת דיבידנד בסך של 30 מיליון ש"ח לבעלי מניות החברה.
- ביום 26 ביולי, 2017, אישר דירקטוריון החברה הסכם התקשרות עם צד קשור הכולל העמדת מסגרת אשראי בסך של 50 מיליון ש"ח מחברת אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ הנושאת ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(ז) לפקודת מס הכנסה (להלן: "מסגרת האשראי"). ביום 7 באוגוסט, 2017 ניצלה החברה סך של 30 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי. לפי הסכמה בכתב מול בנק לאומי, כל עוד לא יפרע סכום על חשבון מסגרת זו, היא לא תיכלל ביחס כיסוי חוב כהגדרתו בהסכם מסגרת ההלוואה בסך 80 מיליון ש"ח מיום 29 בינואר, 2015 (להלן: "הסכם ההלוואה").
- ביום 26 ביולי, 2017, אישר דירקטוריון החברה תיקון לעילות הפירעון המידי הכלולות בהסכם ההלוואה.
- ביום 7 באוגוסט, 2017, קיבלה החברה כתב ויתור מבנק לאומי, בתוקף עד ליום 30 בספטמבר, 2018, בנוגע לעמידת החברה ביחס כיסוי חוב וביחס שירות חוב הכלולים בהסכם ההלוואה.

- ביום 7 באוגוסט, 2017, הוגשה בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית. הבקשה הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז ונסובה על טענות בדבר העלאת דמי ניהול ללא מתן הודעה מוקדמת בניגוד להוראות הדין. המבקש אינו מכמת את התביעה ומשכך לא ניתן להעריך את סכום התובענה. החברה ומצויה בשלבים ראשוניים של לימוד הבקשה ומשכך טרם ניתן להעריך את סיכויי הבקשה והתביעה.
- ביום 16 באוגוסט, 2017, אישר דירקטוריון החברה אימוץ תקנון אחיד לקרן הפנסיה המקיפה של החברה.

### ג. הליכים משפטיים:

#### נכון ליום 30 ביוני, 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 מטעם 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. התיק מצוי בשלב הגשת סיכומים בסוגיית ההטעיה. 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 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.
- ערעור על פסק דינו של בית משפט השלום בתל אביב בתביעה של סוכן כנגד החברה בנוגע לתשלומים שונים המגיעים לסוכן מהחברה. הדיון בערעור נקבע ליום 1 בינואר, 2018. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה מעריכה כי ערכאת הערעור לא תתערב בפסק הדין, וכי הסיכוי שהערעור ידחה גבוה מ 50%.
- בקשה לביזיון 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 הביזיון 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%.
- 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.
- **חוזר מס הכנסה 4.2017 "יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים" -**  
החוזר מסדיר את פירוק הקופות המרכזיות לפיצויים וקובע, בין היתר, כללי מיסוי החלים על מעסיק במשיכת כספים מהקופות המרכזיות, וכן קובע הוראות החלות על חברות מנהלות, כגון הוראות לעניין העברת הכספים מהקופה המרכזית למעסיק וכגון הוראות לעניין שיעורי המס על ריבית ורווחים הנצברים במסלול השקעה.

#### 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן 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 30 ביוני, 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 30 ביוני, 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-  
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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.

17.08.2017

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 30 ביוני, 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 פיקוחנו 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.

17.08.2017

---

שרון גרשביין  
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה