

# אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה

ביום 30 בספטמבר, 2017

חלק א' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק ב' - דוחות כספיים

# **אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**

**לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2017**

**תוכן העניינים:**

<b><u>פרק</u></b>	<b><u>נושא</u></b>	<b><u>עמוד</u></b>
1	תיאור החברה	1-4
2	ניתוח מצב כספי	
	א. המצב הכספי של החברה המנהלת	5-7
	ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה	8-10
3	התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	11-14
4	פירוט מוצרים ושירותים לפי תחומי הפעילות של החברה	15-22
5	היקף נכסים מנוהלים	
	א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	23-24
	ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	25
6	אירועים מהותיים	
	א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	26-27
	ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח	27
	ג. הליכים משפטיים	27-28
	ד. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	28-29
7	אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	30
	הצהרה מנכ"ל	31
	הצהרה מנהלת כספים	32

**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 השלישי של שנת 2017 אשר הסתיים ביום 30 בספטמבר 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 30.09.2017 (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:

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

**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:**

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

**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:

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

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

שם הקרן - אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	9757
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	9758
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	9759
אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	2196
אלטשולר שחם מקיפה מסלול הלכה	9760

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

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

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.

**פרק 2: ניתוח מצב כספי****א. המצב הכספי של החברה המנהלת****1. המצב הכספי של החברה**

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 30 בספטמבר, 2017 הסתכמו לסך של כ-51.9 מיליארד ש"ח.  
להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 30 בספטמבר, 2017 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 בספטמבר 2016	ליום 30 בספטמבר 2017	
164,738	159,861	193,589	נכסים
98,798	95,516	96,230	השקעות פיננסיות
39,732	35,793	44,640	מזומנים ושווה מזומנים
<b>303,268</b>	<b>291,170</b>	<b>334,459</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
138,620	129,490	120,999	הון עצמי
164,648	161,680	213,460	התחייבויות
<b>303,268</b>	<b>291,170</b>	<b>334,459</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b>

יתרת ההשקעות הפיננסיות ויתרות המזומנים של החברה הסתכמו לסך של 140,870 אלפי ש"ח המהווים כ-42.1% מסך המאזן.

יתרת הנכסים הסתכמה לסך של 193,589 אלפי ש"ח המהווים כ-57.9% 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 120,999 אלפי ש"ח המהווים כ-36.2% מסך המאזן. יחס ההון למאזן ליום 31 בדצמבר, 2016 עמד על כ-45.7%.

התחייבויות החברה הסתכמו לסך של 213,460 אלפי ש"ח המהווים כ-63.8% מסך המאזן. הגידול ביתרת ההתחייבויות במאזן נובע בעיקר כתוצאה מגידול יתרת הזכאים ויתרות זכות וגידול 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 בדצמבר 2016	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	
			<b>הכנסות</b>
314,279	233,532	269,096	מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
84	54	217	הכנסות מימון
			<b>הוצאות</b>
124,809	92,436	109,052	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
128,092	92,343	122,530	הוצאות הנהלה וכלליות
5,563	4,095	4,549	הוצאות אחרות
9,955	11,769	4,653	הוצאות מימון
<b>45,944</b>	<b>32,943</b>	<b>28,529</b>	<b>רווח לפני מס</b>

**הכנסות** - היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 30 בספטמבר, 2017 הסתכם לסך של כ- 51.9 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לתקופת הדוח סך של כ- 269,096 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 דיוור, פרסום ויחסי ציבור.

**הוצאות אחרות** - כוללות את הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים.

**הוצאות מימון** - כוללות הוצאות ריבית על הלוואות והוצאות בגין עדכון הפרשה לירידת ערך של שטרי ההון וזאת לאור עדכון אומדן צפי החוזרים.

**3. תזרים**

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו לסך של 22,413 אלפי ש"ח בתקופת הדוח לעומת 12,625 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מתשלום מקדמות מס בסכום נמוך יותר מהסכום ששולם ברבעון מקביל אשתקד.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 9,630 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים וברכוש קבוע.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו לסך של 7,875 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מפירעון חלויות שוטפות של הלוואות בנטרול הלוואות שהתקבלו בתקופת הדוח (ראה סעיף 5 להלן) ומחלוקת דיבידנד בסך של 35,000 אלפי ש"ח.

**4. הון עצמי וזרישות הון**

יתרת ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2017 הינה 120,999 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 104,633 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 16,366 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, לא קיימים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להוביל 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 בספטמבר, 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 בספטמבר, 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 שנוקפו בתקופת הדוח בגין הלוואה זו מסתכמות לסך של 33 אלפי ש"ח. ההלוואה נפרעה במלואה במהלך תקופת הדוח.
- ביום 29 בינואר 2015 חתמה החברה על הסכם למסגרת הלוואה בסך של 80 מיליון ש"ח. במהלך שנים 2015 ו-2016, 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 שנוקפו בגין מסגרת הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 1,257 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, מתוכה ניצלה החברה 46 מיליון ש"ח, בריבית שנתית נומינלית בגובה של 2.16%. הוצאות המימון שנוקפו בגין הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 719 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 7ב' לדוחות הכספיים.

**ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה****1. נתוני צבירה נטו לכל רבעון של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה באלפי ש"ח****לתקופת הדו"ח:**

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.

סה"כ צבירה נטו רבעון 3 2017	סה"כ צבירה נטו רבעון 2 2017	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2017	שם הקופה
720,371	741,007	577,942	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
87,475	73,925	44,663	אלטשולר שחם גמל מניות
356,700	232,289	154,775	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
(15,189)	(14,495)	(7,319)	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
(3,102)	(12,713)	(6,894)	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
7,298	13,372	70,931	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
385,047	53,713	82,294	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
(3,351)	(219)	(4,420)	אלטשולר שחם גמל כספי
1,229,736	890,849	642,383	אלטשולר שחם השתלמות כללי
146,736	111,742	74,768	אלטשולר שחם השתלמות מניות
(18,044)	(23,632)	(37,054)	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
(16,891)	(17,147)	(10,926)	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
(1,809)	(11,656)	(12,924)	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
(4,429)	(57,956)	(46,754)	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
(1,001)	(4,224)	(2,999)	אלטשולר שחם השתלמות כספית
(187,547)	11,647	(3,926)	אלטשולר שחם פיצויים כללי
(2,125)	(2,588)	(4,438)	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות
(54)	(17)	(75)	אלטשולר שחם פיצויים כספי
(3,188)	(2,869)	3,240	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
159,334	136,530	243,645	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי
64,751	49,559	47,237	אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות
21,969	23,894	51,871	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% מניות
2,740	2,515	4,089	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות
616	223	954	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
(13,564)	72,313	14,982	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
24,473	112,416	74,142	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
58,277	222,451	163,820	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
2,263	59,007	11,948	אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה
3,628	1,828	624	אלטשולר שחם פנסיה כללית
94,659	247,408	163,887	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
<b>3,095,779</b>	<b>2,909,172</b>	<b>2,290,466</b>	<b>סה"כ צבירה</b>

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

הדו"ח:

רבעון 3 2017 תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)	רבעון 2 2017 תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)	רבעון 1 2017 תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)	תחום פעילות	שם הקופה/קרן
2.72	2.11	5.66	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
4.48	3.16	0.17	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל מניות
3.05	2.28	2.71	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
1.64	1.3	0.15	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
1.41	0.65	0.42	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
1.99	0.98	1.04	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
2.01	1.56	2.29	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
0.03	0.01	0.04	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כספי
2.73	1.55	2.23	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי
4.47	0.96	5.66	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות מניות
3.24	0.01	2.80	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
1.68	2.78	0.15	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
1.44	0.62	0.18	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
2.18	0.84	1.01	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
0.02	0.77	0.04	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כספית
2.85	1.37	2.31	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי
1.8	2.63	0.13	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות
0.01	1.98	0.04	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כספי
2.11	3.08	0.92	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
2.47	2.41	1.71	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי
4.37	1.15	4.82	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות
1.79	0.53	0.39	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות
1.02	1.58	(0.33)	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות
0	0.01	(0.04)	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
1.85	2.07	0.40	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
2.45	1.09	1.51	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
4.5	0.01	4.14	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
2.39	1.4	0.67	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה
2.88	2.29	2.65	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה
2.49	1.81	2.22	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60
1.61	1.17	0.66	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה
2.12	0.75	(1.29)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה
2.62	2.56	2.96	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה
2.39	2.02	2.52	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60
1.73	1.38	1.19	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה
1.83	1.47	1.23	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה
1.26	0.89	(0.75)	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה

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

התשואות שהושגו בתשעת החודשים הראשונים 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 בתשעת החודשים הראשונים 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	1.67
אג"ח קונצרניות סחירות	0.25
מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות	3.58
אג"ח לא סחירים	0.27
ניירות ערך אחרים לא סחירים	0.11
הלוואות	0.11
אופציות וחוזים עתידיים <sup>1</sup>	1.48
מזומנים ושווי מזומנים	(0.20)
<b>סה"כ</b>	<b>7.27</b>

<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 המקומית המשיכה לצמוח ברבעון השלישי של השנה. המגמה החיובית חזרה גם לענף התיירות הנכנסת לישראל, שרשמה התאוששות במהלך הרבעון, וזאת כפיצוי על הירידה שנרשמה בתיירות הפנים בעקבות העדפת הישראלים לנפוש בחו"ל. המשך מגמת הצמיחה סייעה לשקל לשמור על ערכו מול סל המטבעות בעולם.

מנגד, האינפלציה המשיכה להיות נמוכה מהיעד הממשלתי. בבנק ישראל הדגישו כי הירידה במחירים אינה נובעת מחולשה בביקושים, כפי שקורה בדרך כלל במצב של דפלציה, אלא מהתמתנות ביקור המחיה שנוצר בארץ בשנים האחרונות. בבנק עדיין סבורים כי יש צורך לייצב את האינפלציה בטווח הארוך בתוך טווח היעד הממשלתי (בין 1%-3%), ולכן הצהירו בבנק כי המדיניות המוניטארית המרחיבה תימשך. על רקע הדברים האלו והשקל החזק, ההערכות בשוק הן כי הריבית בארץ לא צפויה לעלות בעתיד הנראה לעין.

במהלך הרבעון ביקר בישראל לראשונה בהיסטוריה ראש ממשלת הודו. הביקור היה על רקע החתימה על העסקה הביטחונית הגדולה ביותר בין המדינות לאחרונה. הנשיא ההודי - מודי, הצהיר על כוונתו להגדיל את שיתוף הפעולה הכלכלי בין המדינות ולסייע לפתיחת השערים להודו עבור חברות ישראליות נוספות.

בארה"ב, נפתח הרבעון השלישי עם נתונים כלכליים חלשים מהצפוי בארה"ב, ובעיקר מכיוון המכירות הקמעונאיות. גם האינפלציה המשיכה להתמתן, וירדה ל-1.6% ב-12 החודשים האחרונים. בנוסף, הנשיא טראמפ נכשל בניסיון הראשון שלו להעביר את רפורמת הבריאות החלופית שלו לאובמה-ק. למרות זאת, שוק התעסוקה בארה"ב המשיך להיות חזק, ותמך בהמשך הצמיחה הכלכלית במדינה בהמשך הרבעון. הפד האמריקני אמר כי הוא מעריך כי הצמיחה במדינה חזקה מספיק כדי להצדיק העלאת ריבית אחת נוספת השנה, ואף הוסיף כי הוא יחל למכור נכסים מהמאזן שלו ב-2018. מאז משבר הסאב-פריים רכש הבנק המרכזי מעל 4 טריליון דולר של אגרות חוב, מה שהביא את המאזן שלו לשיא של כל הזמנים.

החוב האמריקני שוב התקרב לתקרה המותרת שלו בחודשים האחרונים. המשמעות היא שאם הקונגרס לא היה מאשר הגבהה נוספת עד סוף ספטמבר, הייתה השבתה של הממשל האמריקני. סיטואציה דומה התרחשה באוקטובר 2013, ואז הושבת הממשל לשבועיים ונפגעה הצמיחה באותו הרבעון. הפעם התמונה הייתה שונה לאור מאזן הכוחות השונה בקונגרס, ולכן הושגה פשרה לפתרון המחלוקות בין הרפובליקנים לדמוקרטים, בעיקר לגבי שיעור הורדת המיסוי במדינה, ואושרה הגדלה של תקרת החוב ללא השבתה של הממשל.

**ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה (המשך)**

במהלך הרבעון התגברה המתיחות בין צפון קוריאה לארה"ב על רקע ניסויים בשיגור טילים בליסטיים של המעצמה האסייתית. הנשיא האמריקני טראמפ, תרם גם הוא את חלקו למתיחות, כשציף בטוויטר כי ארה"ב לא תהיה מוכנה לסבול שיגורים של טילים נוספים בעתיד, ואף תשקול להגיב באגרסיביות אם תרגיש מאוימת על ידי הקוריאנים.

אירוע דרמטי נוסף התרחש לקראת סוף הרבעון, כאשר התחוללו שתי סופות הוריקן חזקות במיוחד - הארווי ואירמה, שהסבו נזק גדול לרכוש בעיקר באיזור טקסס ופלורידה, ואשר צפויות להשפיע לשלילה על נתוני המכירות הפרטיות והתעסוקה בתקופה הקרובה.

בתחילת הרבעון נפגשו נגידי הבנקים המרכזיים בכנס הנגידיים בג'קסון הול, בו הם התמקדו בעיקר בחשיבות הרגולציה שהוטלה על הבנקים לאחר משבר הסאב-פריים. רובם ככולם לא התייחסו בהרחבה לאינפלציה הנמוכה בעולם ולעתידן של התוכניות המוניטריות בעולם. היחידה שדיברה בקצרה בעניין, היא ג'נט יילן, הנגידה האמריקנית, שחזרה על דבריה בנוגע לצמצום האג"ח במאזן הבנק. הדברים נתנו רוח גבית נוספת להתחזקות של היורו מול הדולר.

הצמיחה בגוש היורו התחזקה במהלך הרבעון, אולם הבנק המרכזי ביבשת עדיין מוטרד מהתחזקות היורו מול הדולר בחודשים האחרונים. התחזקות המטבע האירופי עלולה לפגוע בפעילות הכלכלית ביבשת ולהקטין את האינפלציה, גורמים שיקשו על הבנק המרכזי לצמצם את התוכנית המוניטארית שלו. למרות זאת, נגיד הבנק המרכזי הצהיר כי הדיונים בנוגע לצמצום ההרחבה הכמותית יעלו שוב על הפרק בסתיו הקרוב.

המשך הצמיחה באירופה הוביל לשיפור בדירוג החוב של מספר מדינות ביבשת. חברת הדירוג S&P העלתה את דירוג האשראי של אירלנד ופורטוגל חזרה לדירוג השקעה (BBB מינוס) וסוכנות הדירוג פיץ העלתה את אופק הדירוג של רוסיה לחיובי (דירוג האשראי של רוסיה היה BBB מינוס).

אנג'לה מרקל זכתה בבחירות בגרמניה, אולם כוחה של מפלגתה נחלש. מנגד, מפלגת הימין הקיצוני התחזקה והפכה למפלגה השלישית בגודלה בגרמניה. ככל שתצליח להרכיב ממשלה, תוכל מרקל להתפנות להמשך המדיניות הפיסקאלית שהיא הובילה בשנים האחרונות ולקידום המשא ומתן עם בריטניה בנוגע לעזיבת האיחוד.

סין הפתיעה וצמחה ב-7% ברבעון השני של השנה (לעומת 5.3% ברבעון הקודם). הצמיחה מגיעה בין השאר בשל העלייה בסחר העולמי, שחלק נכבד ממנה מגיע מסין. עוד במזרח, ביפן נרשמה בתחילת הרבעון עלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות, מה שמסכן את התוכנית הממשלתית לשמור על ריבית

**ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה (המשך)**

נמוכה במדינה. לאור זאת, הבנק המרכזי החליט לרכוש אג"ח ממשלתיות בכמות בלתי מוגבלת בכדי לשמור על הפיחות בין היפני ולתמוך בצמיחה. בהמשך, במיוחד לאור המתיחות בגזרת צפון קוריאה-ארה"ב, הודיע ראש ממשלת יפן על תמריצים של 18 מיליארד דולר לכלכלה המקומית ועל עריכת בחירות חדשות במדינה.

המשך השיפור הכלכלי בעולם הוביל את מרבית מדדי המניות המובילים לעליות מחירים במהלך הרבעון. בארה"ב ובאירופה המשיכו המדדים המובילים את המגמה החיובית של השנים האחרונות, תוך המשך תופעת התנודתיות הנמוכה בשווקים. גם המתיחות בגזרת צפון קוריאה-ארה"ב לא הצליחה לערער את המגמה החיובית הזו. הגדיל לעלות מדד ה-IBOVESPA הברזילאי, שחזר לעלות בחדות כ-19.6% במהלך הרבעון לאחר תקופה לא מבוטלת של מגמה שלילית. מנגד, מדדי המניות המובילים בארץ המשיכו "לדרוך במקום", זאת למרות שהמדדים הענפיים, ובמיוחד בתחום הפיננסים והנדל"ן, המשיכו להציג תשואות חיוביות.

באפיק האג"חי ראינו את מדדי התל-בונד המקומיים ממשיכים לטפס במהלך הרבעון. גם בארה"ב נפתח הרבעון בירידת תשואות של האג"ח הארוכות ל-10 שנים, בעקבות ירידה בציפיות העלאת הריבית של הפד, אולם לאחר שהפד הדגיש כי הוא נחוש לבצע העלאות ריבית לפי המתווה המתוכנן שלו, תיקנו התשואות לרמה של כ-2.3% לקראת סוף הרבעון.

במהלך הרבעון השאירה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעותיה ללא שינוי, כך שכיום עומדת החשיפה המנייתית על כ-88% בתיקי המניות. גם באפיק האג"חי לא בוצעו שינויים, כך שחלוקת ההשקעות בין האפיק הצמוד לשקלי נותרה ללא שינוי, החשיפה לאפיק צמוד מדד נותרה על כ-40% והחשיפה לאפיק השקלי על כ-60%. עם זאת, מח"מ תיק האג"ח התקצר בכ-0.2 שנים, מרמה של 4.4 שנים לרמה של 4.2 שנים, כאשר קיצור המח"מ בוצע בעיקר על ידי קיצור מח"מ באג"ח זרות. בנוסף, החשיפה למט"ח בקופות כלליות גדלה בכ-2% לרמה של 9%, בעיקר בעקבות הקטנת 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- 432 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ- 403 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016, מדובר בגידול בשיעור של כ-7.2%. נכסי קופות הגמל של החברה עלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 40.14 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016 לסך נכסים של 50.27 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח, מדובר בגידול המהווה צמיחה בשיעור של כ-25.2% 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 בכל הטווחים (קצר בינוני וארוך) ובכך חשפו את הצרכנים למגוון בתי ההשקעות המספקים את המוצרים החדשים.

בנוסף, השפעה חזקה קיימת לתשואות החיוביות שהושגו ומשפיעות על יתרות הנכסים, כתוצאה מהתאמת מדיניות ההשקעות לתנודות ולהתפתחויות בשוק המקומי והזר, אשר הובילו להתחזקות המותג ולגידול בהעברת צבירות מגופים מתחרים ובהפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות של החברה.

כמו כן, ניתן לזקוף את הגידול בנכסים לגידול 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 288.8 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 254.6 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016, מדובר בגידול בשיעור של כ-13.43%.

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- 1.63 מיליארד ש"ח בסוף חודש ספטמבר 2017. מדובר בגידול בשיעור של כ- 90.33% בנכסי הקרנות שנבע בעיקר מהתחזקות המותג בקרב הצרכנים וזאת כהמשך ישיר למודעות הגוברת לכלל נושא החיסכון ארוך הטווח ולתשואות בפרט. הצמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מתשואות עודפות על כלל קרנות הפנסיה הפעילות בשוק. 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 על הקופות והקרנות שבניהול החברה

נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

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>
942,339	723,736	13,662	-	148,566	38,587	1,184	16,604	פעילים
217,607	20,231	6,889	1,965	94,198	86,510	1,298	6,516	לא פעילים
								<b>מקבלי קצבה:</b>
								<b>פנסיונרים:</b>
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
10	-	-	-	-	-	-	10	שארים
7	-	-	-	-	-	-	7	נכות
27	-	-	-	-	-	2	25	סה"כ
								<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
954,144	723,736	14,644	-	151,147	46,829	1,184	16,604	פעילים
413,432	20,231	7,032	2,209	187,153	188,993	1,298	6,516	לא פעילים
								<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
19,054,742	960,374	415,730	-	11,880,617	4,330,921	23,896	1,443,204	פעילים
32,876,488	-	489,353	972,219	13,933,091	17,286,854	17,994	176,977	לא פעילים
								<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>
2,277	-	-	-	-	-	274	2,003	זקנה
6,548	-	-	-	-	-	-	6,548	שארים
2,286	-	-	-	-	-	-	2,286	נכות
								<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
3,612,188	762,354	656,521	-	696,596	1,334,516	9,138	153,063	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,291,367	924,368	708,462	-	2,009,442	1,413,802	7,894	227,399	תקבולים מדמי גמולים
985,961	411,408	438,460	-	104,652	31,441	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
7,710,296	2,474	15,452	70,034	3,047,482	4,011,624	2,891	560,339	העברות צבירה לקופה/לקרן
(3,441,011)	(1,719)	(16,244)	(222,974)	(1,456,030)	(1,696,133)	(4,594)	(43,317)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								<b>תשלומים:</b>
(1,279,509)	(318)	(20,761)	(39,120)	(852,524)	(355,106)	(285)	(11,395)	פדיונות
(524)	-	-	-	-	-	-	(524)	אחרים

## נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

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	
								תשלומים לפנסיונרים:
(83)	-	-	-	-	-	(9)	(74)	פנסיית זקנה
(251)	-	-	-	-	-	-	(251)	פנסיית נכות
(307)	-	-	-	-	-	-	(307)	פנסיית שארים
2,690,393	35,569	29,444	64,405	1,382,797	1,096,650	1,992	79,536	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
								<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
262,431	782	2,841	5,229	142,771	108,185	233	2,390	פעילים ולא פעילים
31	-	-	-	-	-	1	30	מקבלי קצבה
9,501	-	-	-	-	3,424	221	5,856	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>
								<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):</u>
-	0.23	0.56	-	0.82	0.76	0.83	0.35	פעילים
-	0.23	0.67	0.69	0.77	0.73	0.83	0.35	לא פעילים
-	-	-	-	-	-	0.5	0.5	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	2.56	3.00	2.79	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):</u>
								<u>שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):</u>
-	-	-	-	-	-	(0.13)	0.08	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	-	-	(0.13)	(0.79)	פנסיונרים

נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפה	כללית	
						<b>מספר עמיתים:</b>
167,621	-	123,402	33,732	640	9,847	פעילים
182,030	1,928	93,923	80,714	921	4,544	לא פעילים
						<b>מקבלי קצבה:</b>
						<b>פנסיונרים:</b>
5	-	-	-	1	4	זקנה
10	-	-	-	-	10	שארים
3	-	-	-	-	3	נכות
18	-	-	-	1	17	<b>סה"כ</b>
						<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
177,716	-	125,256	41,218	625	10,617	פעילים
351,704	2,154	173,445	170,307	899	4,899	לא פעילים
						<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
12,614,481	-	9,066,637	2,927,310	15,525	605,009	פעילים
26,528,368	1,063,592	11,789,564	13,558,200	16,472	100,540	לא פעילים
						<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>
1,797	-	-	-	-	1,797	זקנה
7,528	-	-	-	-	7,528	שארים
776	-	-	-	-	776	נכות
						<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
871,410	-	264,972	579,219	2,912	24,307	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,571,874	-	1,815,518	640,217	5,080	111,059	תקבולים מדמי גמולים
2,497,763	17,792	1,189,070	1,188,089	1,752	101,060	העברות צבירה לקופה/לקרן
(2,752,883)	(31,979)	(1,409,503)	(1,263,871)	(1,848)	(45,682)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
						<b>תשלומים:</b>
(1,198,457)	(44,894)	(806,654)	(337,926)	(1,477)	(7,506)	פדיונות
1,182	-	-	-	-	1,182	אחרים

## נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפה	כללית	
						תשלומים לפנסיונרים:
(61)	-	-	-	(2)	(59)	פנסיית זקנה
(281)	-	-	-	-	(281)	פנסיית נכות
(204)	-	-	-	-	(204)	פנסיית שארים
758,852	26,760	408,770	302,807	516	19,999	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
						<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
228,848	5,192	126,877	95,130	194	1,455	פעילים ולא פעילים
17	-	-	-	-	17	מקבלי קצבה
6,748	-	-	2,995	148	3,605	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
						<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):</b>
-	-	0.85	0.81	0.86	0.32	פעילים
-	0.64	0.82	0.77	0.86	0.32	לא פעילים
-	-	-	-	0.50	0.50	מקבלי קצבה
-	-	-	2.61	3.12	3.35	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):</b>
						<b>שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):</b>
-	-	-	-	0.03	*-	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	0.19	(1.39)	פנסיונרים

## נתונים ליום 31.12.2016 ולשנה שנתיימה באותו תאריך

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	פעילים
163,308	-	1,922	77,536	77,727	1,058	5,065	לא פעילים
							<b>מקבלי קצבה:</b>
							<b>פנסיונרים:</b>
6	-	-	-	-	1	5	זקנה
22	-	-	-	-	-	22	שארים
6	-	-	-	-	-	6	נכות
34	-	-	-	-	1	33	סה"כ
							<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
206,857	1,341	-	144,709	49,266	516	11,025	פעילים
330,010	-	2,155	157,897	163,835	1,058	5,065	לא פעילים
							<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
14,864,044	188,728	-	10,568,862	3,376,725	17,303	712,426	פעילים
26,126,082	-	1,099,874	11,113,678	13,789,002	16,897	106,631	לא פעילים
							<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>
5,266	-	-	-	-	93	5,173	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	-	נכות
							<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
1,873,810	216,597	-	454,832	1,120,173	1,726	80,482	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,061,069	188,950	-	2,581,335	1,122,776	7,287	160,721	תקבולים מדמי גמולים
3,384,073	199	49,145	1,612,081	1,566,631	1,820	154,197	העברות צבירה לקופה/לקרן
(3,546,835)	(199)	(36,817)	(1,849,221)	(1,604,261)	(2,284)	(54,053)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
							<b>תשלומים:</b>
(1,543,458)	(60)	(52,122)	(1,046,539)	(432,482)	(1,530)	(10,725)	פדיונות
3,407	-	-	-	-	-	3,407	אחרים

## נתונים ליום 31.12.2016 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							תשלומים לפנסיונרים:
(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
							<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	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
							<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):</b>
-	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
-	-	-	-	2.53	3.10	3.27	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):</b>
							<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
-	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
							<b>שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):</b>
-	-	-	-	-	0.03	0.29	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	-	0.03	(0.61)	פנסיונרים

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

נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

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>
3,251	-	-	606	1,213	1,410	4	18	מספר חשבונות
288,890	-	-	181,279	29,772	77,382	52	405	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1699.5	-	-	1,066.7	175.7	455.8	0.3	1.0	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	0.78%	0.68%	0.80%	0.99%	0.37%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
								<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
38,129	-	-	-	-	33,241	1,779	3,109	מספר חשבונות
83,421	-	-	-	-	74,056	916	8,449	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
688	-	-	-	-	657	11	20	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	0.89%	0.83%	0.35%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפות	כלליות	
						<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
1,943	-	1,106	823	5	9	מספר חשבונות
46,617	-	14,132	32,162	48	275	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
115.3	-	65.6	49.3	0.1	0.3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	0.42%	0.53%	0.99%	0.37%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
						<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
44,131	-	-	38,137	1,018	4,976	מספר חשבונות
104,558	-	-	88,150	1,938	14,470	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
633.7	-	-	632.0	0.8	0.9	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	0.89%	0.86%	0.32%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים



נתונים ליום 31.12.2016 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך

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	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
						<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
42,985	-	-	39,235	795	2,955	מספר חשבונות
99,075	-	-	90,255	1,486	7,334	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
896	-	-	858	13	25	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	0.89%	0.87%	0.31%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

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

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 בספטמבר 2017 (באלפי ש"ח)**

1. קופות הגמל:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2017
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	5,575,041
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	12,497,513
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	2,168,361
אלטשולר שחם גמל מניות	576,744
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	337,269
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	85,597
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	337,705
אלטשולר שחם גמל כספי	39,545
<b>סה"כ</b>	<b>21,617,775</b>

2. קרנות השתלמות:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2017
אלטשולר שחם השתלמות כללי	16,790,442
אלטשולר שחם השתלמות מניות	1,025,874
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,581,615
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	343,710
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	116,015
אלטשולר שחם השתלמות כספית	38,984
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	5,917,068
<b>סה"כ</b>	<b>25,813,708</b>

3. קופות מרכזיות לפיצויים:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2017
אלטשולר שחם פיצויים כללי	689,834
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	50,418
אלטשולר שחם פיצויים כספי	2,854
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	229,113
<b>סה"כ</b>	<b>972,219</b>

## 4. קופות גמל להשקעה :

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2017
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	601,146
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	180,160
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	110,953
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	10,966
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	1,858
<b>סה"כ</b>	<b>905,083</b>

## 5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד :

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2017
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	108,502
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	241,754
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	518,437
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	91,681
<b>סה"כ</b>	<b>960,374</b>

## 6. קרנות פנסיה :

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2017
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	22,163
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	13,773
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	5,970
אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה	258
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	1,408,633
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	159,543
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	42,432
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה	7,840
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה	12,570
<b>סה"כ</b>	<b>1,673,182</b>

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

שם הקופה	שם הבנק/הגוף המתפעל	שכירים	עצמאיים	מעסיקים	סה"כ
אלטשולר שחם גמל	בנק לאומי	129,129	106,693	-	235,822
אלטשולר שחם השתלמות	בנק לאומי	293,420	44,880	-	338,300
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	בנק לאומי	-	-	2,209	2,209
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	בנק לאומי	-	21,676	-	21,676
אלטשולר שחם חיסכון לילד	בנק לאומי	743,967	-	-	743,967
אלטשולר שחם פנסיה כללית	תפעול גמל	2,402	80	-	2,482
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	תפעול גמל	22,242	878	-	23,120
<b>סה"כ</b>		<b>1,191,160</b>	<b>174,207</b>	<b>2,209</b>	<b>1,367,576</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 הוארכה כהונתו של מר בארי בן זאב כדירקטור חיצוני בחברה וכיו"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 וכיו"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 כיו"ר ועדת ביקורת בחברה וכן סיים את כהונתו כחבר ועדת השקעות בחברה.
- 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(י) לפקודת מס הכנסה (להלן: "מסגרת האשראי"). ביום 7 באוגוסט וביום 26 בספטמבר, 2017 ניצלה החברה סך של 30 מיליון ש"ח ו-4 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי בהתאמה. 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.

**א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח: (המשך)**

- ביום 16 באוגוסט, 2017, אישר דירקטוריון החברה אימוץ תקנון אחיד לקרן הפנסיה המקיפה של החברה.

**ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח:**

- ביום 30 בנובמבר, 2017, סיים מר עופר גזית את כהונתו כממונה ציות ואכיפה פנימית של החברה.
- ביום 30 בנובמבר, 2017, מינה דירקטוריון החברה את מר תומר יוסף לממונה ציות ואכיפה פנימית של החברה.

**ג. הליכים משפטיים:**

נכון ליום 30 בספטמבר, 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. התיק מצוי בשלב הגשת סיכומים בסוגיית ההטעיה. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה בדעה כי, 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. החברה הגישה את תשובתה לבקשה. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה בדעה כי הסיכוי שטענות ההגנה של החברה יתקבלו ושהבקשה תידחה גבוה מ-50%. היה ותאושר התובענה כייצוגית ובהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה בדעה כי בשל השלב הראשוני של ההליך טרם ניתן להעריך את סיכויי התביעה.
- בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר 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 מצויה בשלבים ראשוניים של לימוד הבקשה ומשכך 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.

**ג. הליכים משפטיים: (המשך)**

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.
- **חוזר גופים מוסדיים "דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני" - תיקון -**  
הוארכה התקופה של הנחה בדמי ניהול, משנתיים לחמש שנים, וצומצמו המקרים והתנאים בהם גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את שיעור דמי הניהול לפני תום חמש שנים. עוד נקבע, כי במקרה בו עובד עוזב מקום עבודה שקיים בו הסדר דמי ניהול עם החברה, והחל להיות מועסק במקום עבודה אחר שגם בו קיים הסדר עם החברה, יחול הסדר דמי הניהול המטיב עם העמית. באשר להנחה בדמי ניהול שניתנה לעמית בקרן פנסיה נקבע, כי היא תחול על כל יתרת החיסכון הצבור של העמית בקרן הפנסיה (למשל, גם אם החיסכון מורכב מהפקדות המבוצעות על ידי מספר מעסיקים שונים, ההתייחסות הינה לכלל הכספים הצבורים). הוראות החוזר יחולו על הנחה בדמי ניהול שניתנה לעמית לאחר מועד הכניסה לתוקף ביום

**ד. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה: (המשך)**

1.4.2018 (למעט חריג הקובע, כי במקרים מסוימים הוראות הנוגעות להגבלת השינוי בדמי הניהול יכנסו לתוקף ביום 31.3.2019).

- **חוזר פנסיה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות" - הוראת שעה-יישום נוסף -**  
החוזר פורסם בהמשך לחוזר פנסיה "איחוד חשבונות בקרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה" ומטרתו לבצע מהלך משלים ונוסף של איחוד כספי חיסכון פנסיוני בקרנות פנסיה חדשות, מחשבונות לא פעילים לחשבונות פעילים, במסגרתו נקבעו מועדים חדשים ולוחות זמנים עדכניים, וכי מהלך איחוד החשבונות יבוצע בגין חשבונות של עמיתים שנפתחו לפני יום 1.1.2017.

תמצית חקיקה שפורסמה לאחר תקופת הדו"ח ואשר עשויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:

- **הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני - טיוטת הבהרה -**  
במסגרת הטיוטה מוצע להבהיר, כי גוף מוסדי יהיה רשאי לשלם עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני רק במקרה שבו ביצע הסוכן "עסקה" כחלק מהליך של שיווק פנסיוני. ככל שלא בוצע הליך שיווק פנסיוני, גוף מוסדי לא יהיה רשאי לשלם לסוכן עמלת הפצה.
- **חוזר גופים מוסדיים "העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים" -**  
החוזר פורסם כנדבך משלים לחוזר מס הכנסה "יתרות צבורות בקופות מרכזיות לפיצויים", ובמטרה לאפשר למעסיק להעביר כספים מקופות גמל מרכזיות לפיצויים לחשבונות עובדיו בקופות הגמל לקצבה. החוזר קובע את התנאים בהתקיימם המעסיק יהיה רשאי לבצע את העברת הכספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים, ומגדיר מיהו העובד הזכאי להעברת הכספים לחשבונו בקופת גמל לקצבה.
- **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 - תיקון -**  
התיקון קובע הוראות בנוגע לרכישה ומכירה של ניירות ערך והוראות בנוגע להחזקת ניירות ערך, שמטרתן, בין היתר, הסדרת עקרונות לעריכת הליך בחירה תחרותי (של ברוקרים וקסטודיאן), ביצוע עסקאות בניירות ערך באמצעות צדדים קשורים וביצוע עסקאות על ידי קופת גמל ענפית שהשקעותיה מנוהלות בידי תאגיד.



**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 30 בספטמבר, 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 בספטמבר, 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.

30.11.2017

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 בספטמבר, 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.

30.11.2017

שרון גרשביין  
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה