

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח שנתי לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר, 2017

חלק א'- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק ב'- דוח תיאור עסקי התאגיד

חלק ג'- דוחות כספיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים:

<u>פרק</u>	<u>נושא</u>	<u>עמוד</u>
1	תיאור החברה	1-4
2	ניתוח מצב כספי	5-8
	א. המצב הכספי של החברה המנהלת	
	ב. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה	9-11
3	התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	12-15
4	היקף נכסים מנוהלים	16-17
	א. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	
	ב. מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	18
5	אירועים מהותיים	19-20
	א. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	20
	ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח	20-21
	ג. הליכים משפטיים	
6	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	21
	הצהרה מנכ"ל	22
	הצהרה מנהלת כספים	23

פרק 1: תיאור החברה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת" או "אלטשולר שחם גמל") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לרבעון הרביעי של שנת 2017 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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 2017.

נכון ליום 31.12.2017 (להלן: "מועד הדו"ח") בניהול החברה 5 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה (להלן: "הקופות"), כדלקמן:

שם הקופה	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.

* המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר, 2016.

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

שם הקופה - אלטשולר שחם פיצויים	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם פיצויים כללי	1094
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	1417
אלטשולר שחם פיצויים כספי	2008
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	588

הפרשות מעביד: עד 8.33% מהשכר.

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

4. קופות גמל להשקעה - בעלת 5 מסלולי השקעה:

שם הקופה - אלטשולר שחם חיסכון פלוס	מספר אישור במס הכנסה
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	7798
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	7799
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	7800
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	7801
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	7802

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. נכון ליום 31 בדצמבר, 2017 תקרת ההפקדה הינה 70,281 ש"ח.

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

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

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 והשניה בהגיעו לגיל 21 בתנאי שהכספים לא נמשכו עד מועד זה).

6. קרנות פנסיה חדשות:

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

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

מספר מסלול השקעה	שם הקרן - 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
9760	אלטשולר שחם מקיפה מסלול הלכה
2196	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה

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

מספר מסלול השקעה	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 המדווה ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

הפרשות עובד: עד 7% מהשכר המדווה 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, לשכיר ועצמאי, לא יעלה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.

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 31 בדצמבר, 2017 הסתכמו לסך של כ- 59.2 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר, 2017 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
164,738	216,854	נכסים
98,798	99,341	השקעות פיננסיות
39,732	46,966	מזומנים ושווה מזומנים
303,268	363,161	סה"כ נכסים
138,620	121,469	הון עצמי
164,648	241,692	התחייבויות
303,268	363,161	סה"כ התחייבויות והון עצמי

יתרת ההשקעות הפיננסיות ויתרות המזומנים של החברה הסתכמו לסך של 146,307 אלפי ש"ח המהווים כ-40.3% מסך המאזן.

יתרת הנכסים הסתכמה לסך של 216,854 אלפי ש"ח המהווים כ-59.7% 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 121,469 אלפי ש"ח המהווים כ-33.4% מסך המאזן. יחס ההון למאזן ליום 31 בדצמבר, 2016 עמד על כ-45.7%.

התחייבויות החברה הסתכמו לסך של 241,692 אלפי ש"ח המהווים כ-66.6% 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	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
		הכנסות
314,279	375,370	מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
84	297	הכנסות מימון
-	3,277	הכנסות אחרות
		הוצאות
124,809	151,642	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
128,092	184,136	הוצאות הנהלה וכלליות
5,563	6,161	הוצאות אחרות
9,955	6,652	הוצאות מימון
45,944	30,353	רווח לפני מס

הכנסות - היקף הנכסים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה ליום 31 בדצמבר, 2017 הסתכם לסך של כ- 59.3 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לתקופת הדוח סך של כ- 375,370 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 30,334 אלפי ש"ח בתקופת הדוח לעומת 24,002 אלפי ש"ח בשנת 2016. העלייה נובעת מגידול ביתרת הזכאים ויתרות זכות ומקיטון במסים ששולמו מול גידול בהוצאות הרכישה הנדחות. תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 17,601 אלפי ש"ח ונבעו בעיקר מהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים וברכוש קבוע בסך של 13,988 ש"ח. תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו לסך של 5,499 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 ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2017 הינה 121,469 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 116,582 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 4,887 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 31 בדצמבר, 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 31 בדצמבר, 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. עד לסוף שנת 2016, נלקחו על חשבון מסגרת האשראי, סך כולל של כ- 73.5 מיליון ש"ח בריבית של כ- 3.28% וברפריים +1.23%. הוצאות המימון שנוקפו בגין מסגרת הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 1,640 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 969 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 14ג' לדוחות הכספיים.

הלוואה מצד קשור:

- 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 (לשעבר: אלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ) הנושאת ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה (להלן: "מסגרת האשראי"). האשראי, בתוספת הריבית יוחזרו לאלטשולר שחם שירותי ניהול בתום 3 שנים ממועד העמדת האשראי. במהלך שנת הדוח ניצלה החברה סך של 39 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי. הוצאות המימון שנוקפו בגין הלוואה זו בתקופת הדוח מסתכמות לסך של 340 אלפי ש"ח. למידע נוסף ראה באור 14ג' 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.

שם הקופה	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2017	סה"כ צבירה נטו רבעון 2 2017	סה"כ צבירה נטו רבעון 3 2017	סה"כ צבירה נטו רבעון 4 2017
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	577,942	741,007	606,174	1,422,517
אלטשולר שחם גמל מניות	44,663	73,925	84,614	113,700
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	154,775	232,289	334,166	305,225
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	(7,319)	(14,495)	(18,461)	(7,462)
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	(6,894)	(12,713)	(3,113)	(3,855)
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	70,931	13,372	(1,022)	30,224
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	82,294	53,713	376,524	198,670
אלטשולר שחם גמל כספי	(4,420)	(219)	(3,645)	(3,542)
אלטשולר שחם השתלמות כללי	642,383	890,849	1,151,096	2,023,084
אלטשולר שחם השתלמות מניות	74,768	111,742	146,897	250,443
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	(37,054)	(23,632)	(16,211)	(1,391)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	(10,926)	(17,147)	(17,096)	(1,791)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	(12,924)	(11,656)	(1,948)	376
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	(46,754)	(57,956)	(7,826)	56,593
אלטשולר שחם השתלמות כספית	(2,999)	(4,224)	(1,012)	(966)
אלטשולר שחם פיצויים כללי	(3,926)	11,647	(187,666)	7,880
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	(4,438)	(2,588)	(2,124)	(1,868)
אלטשולר שחם פיצויים כספי	(75)	(17)	(53)	(1,536)
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	3,240	(2,869)	(3,192)	(599)
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	243,645	136,530	36,315	717,387
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	47,237	49,559	64,752	185,718
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% מניות	51,871	23,894	21,969	59,608
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	4,089	2,515	2,740	6,743
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	954	223	616	1,285
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	14,982	72,313	19,485	20,185
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	74,142	112,416	48,986	49,185
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	163,820	222,451	106,111	107,459
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	11,948	59,007	19,144	18,925
אלטשולר שחם פנסיה כללית	624	1,828	3,441	5,535
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	163,887	247,408	315,447	309,785
סה"כ צבירה	2,290,466	2,909,172	3,075,108	5,867,517

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

הדו"ח:

רבעון 4 2017 תשואה נומינלית ברוטו (ב-%)	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
3.39	2.72	2.11	2.29	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
6.16	4.48	3.16	5.66	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל מניות
3.84	3.05	2.28	2.71	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
1.41	1.64	1.3	0.17	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
1.10	1.41	0.65	0.15	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
1.83	1.99	0.98	0.42	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
2.18	2.01	1.56	1.04	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
0.02	0.03	0.01	0.04	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל כספי
3.26	2.73	1.98	2.23	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי
6.12	4.47	3.08	5.66	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות מניות
4.20	3.24	2.41	2.80	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'
1.39	1.68	1.15	0.15	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
1.16	1.44	0.53	0.18	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
2.27	2.18	1.58	1.01	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
0.02	0.02	0.01	0.04	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כספית
3.41	2.85	2.07	2.31	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי
1.26	1.8	1.09	0.13	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות
(0.02)	0.01	0.01	0.04	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כספי
2.05	2.11	1.4	0.92	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות
2.66	2.47	1.55	1.71	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי
5.74	4.37	2.78	4.82	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות
1.63	1.79	0.96	0.39	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות
1.01	1.02	0.62	(0.33)	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות
0.01	-	0.01	(0.04)	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
1.55	1.85	0.77	0.40	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
2.74	2.45	1.37	1.51	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
6.08	4.50	2.63	4.14	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
2.62	2.39	0.84	0.67	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה
3.94	2.88	2.29	2.65	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה
3.03	2.49	1.81	2.22	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60
1.63	1.61	1.17	0.66	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה
1.48	2.12	0.75	(1.29)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה
3.62	2.62	2.56	2.96	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה
2.82	2.39	2.02	2.52	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60
1.55	1.73	1.38	1.19	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה
2.49	1.83	1.47	1.23	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה
1.72	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 בשנת 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 בשנת 2017 בקופות הכלליות אשר מייצגות את העקרונות המובילים את מדיניות ההשקעה וההחלטות של ועדת ההשקעות:

סוג האפיק	%
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	2.41
אג"ח קונצרניות סחירות	0.23
מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות	5.51
אג"ח לא סחירים	0.33
ניירות ערך אחרים לא סחירים	0.32
הלוואות	0.11
אופציות וחוזים עתידיים ¹	2.22
מזומנים ושווי מזומנים	(0.22)

¹ כולל חוזים על מדדי מניות, ריביות ומדדים אחרים.

פרק 3: התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

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

ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה

הכלכלה הישראלית המשיכה לצמוח בשנת 2017. על פי ההערכות הראשוניות, התמ"ג צמח השנה בכ-3%. אמנם שיעור הצמיחה נמוך משיעור הצמיחה בשנת 2016 (כ-4%), אך עדיין הינו מהבולטים בעולם המערבי. הצמיחה נתמכה בגידול בצריכה הפרטית ובהשקעה בענפי המשק, וזאת לצד ירידה מסוימת בייצוא. נתון חיובי נוסף הוא שיעור ההשתתפות הגבוה בתעסוקה ורמת האבטלה הנמוכה שנרשמה השנה, הנמוכה ביותר מזה עשרות שנים. בנוסף, במהלך השנה נרשמה עלייה משמעותית בגביית מסים, בעיקר בעקבות מבצע ההנחות במס ל"חברות ארנק", וכן נרשם שיא בתיירות הנכנסת והיוצאת מהמדינה.

למרות הנתונים החיוביים, בנק ישראל בחר להמשיך במדיניות הריבית הנמוכה, והיא נותרה ללא שינוי השנה. למעשה, הריבית במשק נותרה ללא שינוי, ברמה של 0.1%, מאז פברואר 2015. הסיבות המרכזיות לריבית הנמוכה הן סביבת האינפלציה הנמוכה והתחזקות השקל. מדד המחירים לצרכן בשנת 2017 עלה בשיעור של 0.4%, אמנם שיעור חיובי אבל עדיין נמוך מתחום היעד הממשלתי (בין 1%-3%), וזאת לאחר 3 שנים רצופות של מדדים שליליים. בנוסף העוצמה של הכלכלה המקומית באה לידי ביטוי בהתחזקות של השקל מול מרבית המטבעות בעולם. במצב זה, לא מפתיע שבנק ישראל חזרו על הערכתם כי לא יחול שינוי בריבית לפחות עד סוף 2018. נגידת הבנק הוסיפה כי לדעתה רמתו הנוכחית של השקל גבוהה מידי ביחס לדולר, אולם לעת עתה הבנק בחר שלא להתערב בשוק המט"ח בצורה אגרסיבית מידי.

ברבעון הרביעי של השנה התברר כי אמזון צפויה "לעשות עלייה" לישראל. ענקית המסחר המקוון הודיעה על כוונתה להקים מחסני הפצה גדולים במרכז הארץ כדי לשרת ביעילות ובמהירות רבה יותר את הצרכנים המקומיים. הודעה זו הגדילה את רף החששות מהתכווצות בפעילות הקמעונאיות המסורתיות והקניונים בארץ בשנים הקרובות.

כלכלת ארה"ב הראתה שיפור כלכלי חזק במהלך השנה, כאשר נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, החל לאשר את הרפורמות שהוא מתכנן בארה"ב בשנים הקרובות. טראמפ הצליח להעביר את רפורמת המיסים שלו, במסגרתה יירד מס החברות מ-35% ל-21%, יופחתו וירווחו מדרגות המס לשכירים ועצמאים, יתווספו הקלות למס הירושה ויתווספו נקודות זיכוי במס בגין ילדים. הרפורמה כוללת הפחתת תקרת ההכרה במס על תשלומי משכנתאות וביטול חלק מהטבות המס למקבלי שכר נמוך. מטרתה של הרפורמה היא בעיקר לעודד חברות אמריקניות להחזיר פעילויות לתוך ארה"ב ולפנות יותר כסף לאזרחים בשאיפה שילך לצמיחה פרטית.

במהלך השנה תקפו את ארה"ב שני הוריקנים גדולים - הארווי ואירמה, שזרעו הרס גדול לרכוש. עם זאת, הנתונים מלמדים כי גם ההוריקנים לא בלמו את הצמיחה במדינה, אשר לפי הערכות ראשוניות צפויה לעמוד על כ-2.5% בשנת 2017. זהו שיעור גבוה מהתחזיות המוקדמות ואחד הגבוהים בשנים האחרונות.

ברבעון הרביעי מונה גירום פאואל ליו"ר הפד האמריקני החדש. פאואל ידוע כתומך בהמשך העלאות ריבית ובמתן הקלות ברגולציה על הגופים הפיננסיים, כך שהוא יהווה המשך מתון לנגידה הנוכחית - ג'נט יילן, אותה החליף בתחילת פברואר 2018. לאור החלטת הנשיא שלא להאריך את כהונתה, הודיעה ג'נט יילן על התפטרותה מהמועצה של הפד מייד עם כניסתו לתפקיד של ג'רום פאוול.

עוד לפני התפטרותה של יילן, היא הייתה שותפה להחלטת הפד להעלות שוב את הריבית בארה"ב לטווח שבין 1.5%-1.25%, לאור המשך השיפור הכלכלי בארה"ב והעלייה של האינפלציה בתוך תחום היעד הממשלתי. הפד ממשיך לעמוד מאחורי כוונתו לבצע 3 העלאות ריבית בשנת 2018 ושתי העלאות ריבית נוספות בכל אחת מהשנים 2019 ו-2020.

גם מרבית מדינות אירופה המשיכו להתאושש, והנתונים הראשוניים מרמזים על צמיחה שנתית של התמ"ג בגוש היורו בכ-2.4% בשנת 2017. לאור זאת, הודיע הבנק המרכזי ביבשת על הארכת תוכנית רכישות האג"ח אך בסכום נמוך במחצית, כ-30 מיליארד אירו בחודש. באמצעות הפחתה הדרגתית זו הבנק מנסה להחזיר את המדיניות המוניטארית בגוש היורו למצב נורמאלי תוך שאיפה למזער ההשפעה על השווקים.

האינפלציה בגוש היורו חזרה לשיעור חיובי בשנה האחרונה. בבריטניה, האינפלציה אף התגברה לכ-3% ב-12 החודשים האחרונים. העלייה הזו הגיעה בעקבות הפיחות בשער הפאונד, שהעלה את מחירי המוצרים המיובאים. נתון זה מגדיל את הסבירות כי הבנק המרכזי במדינה יעלה את הריבית בעתיד הקרוב. בניגוד לבריטניה, נגיד הבנק האירופאי הצהיר כי לא יעלה את הריבית בגוש לפחות עד שנת 2019, על מנת לתמוך בהמשך ההתאוששות בגוש.

מרבית מחירי האנרגיה המשיכו את המגמה החיובית שהחלה באמצע שנת 2017. מחיר הנפט התקרב בסוף שנת 2017 לרמה של 60 דולרים לחבית. מדובר בהתאוששות חזקה של הזהב השחור, אשר לפני כשנה התרסק למחיר שפל של 30 דולרים לחבית. התחזקות מחיר הנפט היא על רקע המתוחות בין ערב הסעודית לאיראן, הצפי להארכת הסכם קיצוץ ההפקה בין מדינות אופ"ק לרוסיה, והירידה החדה מהצפוי במלאים בארה"ב. העלייה במחירי האנרגיה היא אחת מהסיבות לשובה של האינפלציה למדינות רבות ברחבי העולם.

שנת 2017 בכלל והרבעון הרביעי בפרט היו מצוינים עבור מרבית שוקי המניות בעולם. המדדים האמריקנים בלטו במיוחד והניבו תשואות שנתיות של כ-20% ומעלה, וזאת בתמיכת הרוח הגבית של הרפורמות שמוביל הנשיא טראמפ והמשך הצמיחה של הכלכלה האמריקנית. גם מדדי המניות המובילים בשווקים מתעוררים כגון סין וברזיל, הציגו עליות מרשימות לאחר המגמה השלילית בעיקרה שראינו בהם בשנת 2016. יצאו דופן המדדים המובילים בארץ, שהציגו עליות מחירים נמוכות בלבד, זאת למרות שהמדדים הענפיים, ובמיוחד בתחום הפיננסיים והנדל"ן, המשיכו להציג תשואות חיוביות יפות.

בשוק האג"ח ראינו מגמה מעורבת, כאשר לקראת סוף הרבעון הרביעי התחלנו לראות עליית תשואות חדה יותר באג"ח האמריקניות הארוכות בעקבות הפנמת המשקיעים כי הפד אכן מתכוון לבצע את תוכנית העלאות הריבית שלו כמתוכנן. באפיק הקונצרני ראינו השנה המשך של התכווצות המרווחים מעל האג"ח הממשלתיות המקבילות. לאחרונה, התכווצו המרווחים של מרבית האג"ח הקונצרניות לרמה קרובה לזו שנרשמה בסוף 2007, ערב התפוצצות בועת הסאב-פריים, כך שרמות הסיכון באפיק נראות כעת גבוהות במיוחד.

במהלך הרבעון החברה השאירה את החשיפה המנייתית בהשקעותיה ללא שינוי מהותי, כך שכיום עומדת החשיפה המנייתית על כ-90% בתיקי המניות. שיעור החשיפה למניות בארץ עמד בסוף הרבעון על כ-40% מתיק המניות, תוך התמקדות במניות הבנקים והנדל"ן המניב, וכ-60% הוקצו למניות בחו"ל ללא שינוי מהותי באלוקציה למגזרים השונים בהשוואה לסוף הרבעון השלישי של השנה.

באפיק האג"חי, החברה הגדילה את החשיפה לאפיק צמוד מדד בכ-2% מתיק האג"ח, כך שהיא עמדה בסוף הרבעון על 42% מתיק האג"ח, 58% מהתיק הושקעו באג"ח שקליות וזרות. גידול החשיפה באפיק הצמוד נובעת מירידה חדה מידי להערכת החברה בציפיות האינפלציה בארץ. מח"מ תיק האג"ח נותר ללא שינוי והוא עמד בסוף התקופה על 4 שנים. באפיק הקונצרני, החברה המשיכה במהלך הרבעון להקטין את החשיפה לאיגרות חוב קונצרניות בחו"ל לאור המשך התכווצות מרווחי התשואה.

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- 448 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ- 403 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016, מדובר בגידול בשיעור של כ-11.17%. נכסי קופות הגמל של החברה עלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 40.14 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016 לסך נכסים של 57.18 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח, מדובר בגידול המהווה צמיחה בשיעור של כ- 42.45% בסך נכסי הקופות המנוהלות.

הגידול בנכסי קופות הגמל אותן מנהלת החברה נובע, בין היתר, משיווק מוצרים חדשים אשר קיבלו תוקף בחקיקה וביוזמות של המדינה כגון קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד (בתוכנית חיסכון לכל ילד רוב בתי האב במדינת ישראל שבחרו 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.

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו בסוף התקופה לסך של 303.54 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 254.6 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2016, מדובר בגידול בשיעור של כ-19.22%.

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 856.4 מיליון ש"ח בסוף שנת 2016, לסך נכסים של כ- 2.04 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2017. מדובר בגידול בשיעור של כ- 138% בנכסי הקרנות. הגידול נבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מתשואות עודפות על השוק, פעולות שיווק ממוקדות לקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה וכן כתוצאה ישירה מחיזוק ומיצוב החברה בקרב כלל החוסכים. כמו כן, במהלך השנה בוצעו פעולות איחוד קרנות הפנסיה שנדרשו מתוקף חוזרי משרד האוצר ובחירת קרנות ברירת המחדל שנבחרו ע"י משרד האוצר שעוררו מודעות ושיח בקרב ציבור החוסכים. מהלכים אלו יחד הובילו לגידול בכמות העמיתים ובהיקף הצבירות שהועברו לקרן.

פרק 4: היקף נכסים מנוהלים

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

1. **קופות הגמל:**

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2017
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	5,886,462
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	14,355,956
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	2,557,682
אלטשולר שחם גמל מניות	727,257
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	333,820
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	82,542
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	361,848
אלטשולר שחם גמל כספי	35,951
סה"כ	24,341,518

2. **קרנות השתלמות:**

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2017
אלטשולר שחם השתלמות כללי	19,335,500
אלטשולר שחם השתלמות מניות	1,342,930
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,643,167
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	345,951
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	117,501
אלטשולר שחם השתלמות כספית	37,950
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	6,096,549
סה"כ	28,919,548

3. **קופות מרכזיות לפיצויים:**

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2017
אלטשולר שחם פיצויים כללי	720,118
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	49,068
אלטשולר שחם פיצויים כספי	1,314
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	232,821
סה"כ	1,003,321

4. קופות גמל להשקעה:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2017
אלטשולר שחם היסכון פלוס כללי	1,171,614
אלטשולר שחם היסכון פלוס מניות	369,637
אלטשולר שחם היסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	161,242
אלטשולר שחם היסכון פלוס אג"ח ללא מניות	16,272
אלטשולר שחם היסכון פלוס כספי	3,068
סה"כ	1,721,833

5. קופת גמל להשקעה לתיסכון ארוך טווח לילד:

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2017
אלטשולר שחם היסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	130,524
אלטשולר שחם היסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	298,191
אלטשולר שחם היסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	660,413
אלטשולר שחם היסכון לילד הלכה	113,243
סה"כ	1,202,371

6. קרנות פנסיה:

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2017
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	27,638
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	14,457
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	6,528
אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה	329
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	1,725,420
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	189,100
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	48,673
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה	12,138
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה	16,219
סה"כ	2,040,502

מספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2017:

סה"כ	מעסיקים	עצמאיים	שכירים	שם הבנק/הגוף המתפעל	שם הקופה
253,906	-	119,029	134,877	בנק לאומי	אלטשולר שחם גמל
370,242	-	49,108	321,134	בנק לאומי	אלטשולר שחם השתלמות
2,230	2,230	-	-	בנק לאומי	אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים
33,513	-	33,513	-	בנק לאומי	אלטשולר שחם חיסכון פלוס
755,504	-	-	755,504	בנק לאומי	אלטשולר שחם חיסכון לילד
2,987	-	98	2,889	תפעול גמל	אלטשולר שחם פנסיה כללית
26,602	-	1,088	25,514	תפעול גמל	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
1,444,984	2,230	202,836	1,239,918		סה"כ

פרק 5: 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 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 25 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 הסכמי התקשרות עם צדדים קשורים: התקשרות בהסכם לשיווק מוצרים פנסיוניים עם חברת אלטשולר שחם פיננסיס סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, והתקשרות בהסכם הכולל העמדת מסגרת אשראי בסך של 50 מיליון ש"ח מחברת אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ (לשעבר: אלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ) הנושאת ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה (להלן: "מסגרת האשראי"). ביום 7 באוגוסט, ביום 26 בספטמבר וביום 6 בדצמבר, 2017 ניצלה החברה סך של 30 מיליון ש"ח, 4 מיליון ש"ח ו-5 מיליון ש"ח, בהתאמה, 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 17 באוגוסט, 2017, אישר דירקטוריון החברה אימוץ תקנון אחיד לקרן הפנסיה המקיפה של החברה.
- ביום 30 בנובמבר, 2017, סיים מר עופר גזית את כהונתו כממונה ציות ואכיפה פנימית של החברה ובמועד זה מינה דירקטוריון החברה את מר תומר יוסף לממונה ציות ואכיפה פנימית של החברה.
- ביום 25 בדצמבר, 2017, אישר דירקטוריון החברה את תיקון ההסכמים הבאים עם חברות קשורות בחברה: הסכם עם חברת אלטשולר שחם בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים ע"י החברה והתמורה בגינם, והסכם עם חברת אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, המגדיר את השירותים הניתנים לחברה על ידי אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ועל ידי החברה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ והתמורה בגינם.
- ביום 31 בדצמבר, 2017 נחתם הסכם להקצאת מניות עתידי בחברת הגמל לטובת אלטשולר שחם בע"מ כתוצאה מהקצאת מניות עתידית לעובדים בחברת אלטשולר שחם בע"מ.

ב. אירועים לאחר תקופת הדו"ח:

- ביום 1 בינואר, 2018, סיימה גב' עדי גולד את תפקידה כסמנכ"ל השירות בחברה ובמקומה מונתה הגב' מיטל ברנע.
- ביום 16 בפברואר, 2018, סיים מר גונן צדיק את תפקידו כסמנכ"ל תפעול בחברה ובמקומו מונתה הגב' ענת כנפו-תבור לתפקיד סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול.

ג. הליכים משפטיים:

נכון ליום 31 בדצמבר, 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. ביום 24 בינואר, 2018 ניתן פסק דין משלים בתיק, במסגרתו דחה בית המשפט את עילת ההטעיה וכתוצאה מכך דחה את הבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית במלואה. נודע לחברה שהוגש לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין ואולם כתב הערעור טרם הומצא לחברה. החברה בדעה כי נוכח השלב המקדמי בו מצוי ההליך, טרם ניתן להעריך את סיכויי הערעור.
- 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

וביום 24 בינואר, 2018 נערך קדם משפט בתיק, במסגרתו חזרה בה המבקשת מטענותיה בדבר איתור ויידוע מוטבים וביקשה להתמקד בטענת הפגיעה בפרטיות. לגבי טענת הפגיעה בפרטיות, הציע בית המשפט למבקשת לשקול מחדש את המשך ההליכים. בעקבות זאת, הגישה המבקשת בקשה למחיקת בקשת האישור ולמחיקת התביעה, ללא צו להוצאות. החברה הגישה תשובה לבקשת המחיקה ללא צו להוצאות. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, החברה בדעה, כי הסיכוי שבקשת המבקשת למחיקת בקשת האישור והתביעה תתקבל 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 ואת מידת החיוב הכספי שתחויב בו החברה אם תתקבל התובענה.

- בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז ונסובה על טענות בדבר העלאת דמי ניהול ללא מתן הודעה מוקדמת בניגוד להוראות הדין, ובדבר השבת דמי הניהול שנגבו ביתר לאחר ההעלאה. על פי הנטען על ידי המבקש, מעשי החברה מגבשים לקבוצה הנטענת שלל עילות תביעה, בין היתר, הפרת חובה חקוקה; הפרת חובת נאמנות; עשית עושר ולא במשפט; הפרת חובת תום הלב; הפרת חוזים. הסעד המבוקש הינו השבה של דמי הניהול אשר על פי הנטען נגבו ביתר, בכל מקרה שבו הועלו ללא הודעה מוקדמת כדין. המבקש אינו מכמת את התביעה ומשכך לא ניתן להעריך את סכום התובענה. נוכח השלב המקדמי שבו מצויה התביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.
- ערעור על פסק דינו של בית משפט השלום בתל אביב בתביעה של סוכן כנגד החברה בנוגע לתשלומים שונים המגיעים לסוכן מהחברה. הדיון בערעור נדחה ליום 23 באפריל, 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.

פרק 6: תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

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

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
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; וכך-
 - (ב) כל תרמית, ככל שקיימת, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

28.03.2018

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
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; וכך-
 - (ב) כל תרמית, ככל שקיימת, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

28.03.2018

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה