



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
5	ניתוח זכויות עמיתים
6	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות השקעה
8	ניהול סיכונים
31	בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן - "הקרן") הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הקרן מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן – "החברה המנהלת") והחלה את פעילותה בחודש יולי 2008.
- אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי.
- הקרן הינה קרן תשואה שאינה זכאית לאג"ח מיועדות, הקרן מקנה זכויות לפנסיית זקנה ופנסיה לשאיירי פנסיונר במקרה של פטירה (פנסיית יסוד) וזאת בהתאם לתקנון הקרן. הפקדות לקרן הינן בעיקר הפקדות העולות על התקרה המותרת להפרשה לקרן הפנסיה חדשה מקיפה (כ- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק) והפקדות חד פעמיות ואחרות שלא ניתן להפקיד בקרן פנסיה חדשה מקיפה.
- פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחוז קה

בעל המניות

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

• מועד הקמת הקרן: 2008.

• האישור שניתן לקרן: סוג אישור מס הכנסה – קופת גמל משלמת לקצבה, מס אישור 1329.

• מסלולי השקעה:

שם מסלול	מספר אישור	קוד מסלול
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	9761	513173393-00000000001329-9761-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	9762	513173393-00000000001329-9762-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	9763	513173393-00000000001329-9763-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	8580	513173393-00000000001329-8580-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול פנסיונרים	12139	513173393-00000000001329-12139-000

- **מסלולי הביטוח הקיימים בקרן:** לא קיימים מסלולי ביטוח בקרן. קיים רק מסלול חיסכון לפנסיית זקנה בלבד (מסלול יסוד), ללא כיסוי בגין נכות ושאיירים והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

- **שיעורי הפרשה:** שיעורי ההפרשות לפנסיה המירביים מתוך השכר שהיתה הקרן רשאית, על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.
- **שינויים במסמכי היסוד של הקרן:** לא בוצע שינוי מהותי בתקנון הקרן בשנת 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

2. ניתוח זכויות עמיתים :

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים :

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2018 :

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
4,033	291	1,435	2,889	שכירים
195	2	99	98	עצמאיים
4,228	293	1,534	2,987	סה"כ

* ללא נכסי פנסיונרים ומקבלי קצבה קיימים.

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה :

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
		עמיתים פעילים :
1,178	1,048	מספר עמיתים
27,486	41,058	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מספר עמיתים לא פעילים :
1,809	3,135	מספר עמיתים
21,137	27,691	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה קיימים
2	2	מספר מקבלי זקנה
329	285	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		פנסיונרים
-	6	מספר מקבלי קצבה
-	2,125	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
40	40	גיל ממוצע עמיתים פעילים (בשנים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול ליום 31 בדצמבר, 2018 :

מספר חשבונות עמיתים :

דמי ניהול מהפקדות	1% - 0%	2% - 1%	3% - 2%	4% - 3%	עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים					
0.25% - 0%	39	405	48	6	873
0.5% - 0.25%	8	3	18	47	39
0.75% - 0.5%	46	8	1	4	70
1.05% - 0.75%	145	85	12	173	2,198
סה"כ	238	501	79	230	3,180

סך כל הנכסים					
דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים				
	0% - 1%	1% - 2%	2% - 3%	3% - 4%	עמיתים לא פעילים
0.25% - 0%	5,136	7,887	1,666	227	5,321
0.5% - 0.25%	1,594	68	573	2,274	1,521
0.75% - 0.5%	3,441	1,096	51	77	2,367
1.05% - 0.75%	5,113	3,639	685	7,531	15,827
סה"כ	15,284	12,690	2,975	10,109	27,691

* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 151 אלפי ש"ח. ראה
ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית) - מבוטחים בלבד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3.04%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.81%	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8,390	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
11.79%	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
344	שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)
8.22%	

ג. בקרן קיימים 8 מקבלי קצבה שנגבים עבורם דמי ניהול בשיעור של 0.5%. סך הנכסים ליום 31
לדצמבר 2018 הינם 2,410 אלפי ש"ח (מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים חדשים החל מחודש
ינואר 2018).

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה של הקרן מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקרן לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2018 הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה כללית מ 34% חשיפה למניות ל 39% חשיפה למניות, כאשר תהליך הגדלת החשיפה למניות בוצעה בהדרגה בדגש על תקופת הרבעון רביעי של שנת 2018.

בעקבות ירידות חדות בשווקי המניות בעולם ברבעון רביעי 2018, שנבעו בעיקרן מהתגברות חוסר הוודאות אצל המשקיעים בעולם לגבי תוואי הריבית בארה"ב ומלחמת הסחר בין ארה"ב לסין, הוחלט להגדיל באופן מהותי את החשיפה למניות בחו"ל וזאת לאחר בחינת נתוני מאקרו-כלכלים בעולם בדגש על תוואי הריבית הצפוי בארה"ב וכן בבחינת דו"חות כספיים של החברות המובילות בעולם אשר ממשיכות לתמוך בקצב הצמיחה הצפוי ורמות מכפיל רווח אטרקטיביים. בנוסף הוגדלה החשיפה לנכסי סיכון בחוב מחוץ לארץ בכל הדירוגים וזאת לאחר פתיחת מרווחים משמעותית בשוק איגרות החוב הקונצרניות ברבעון רביעי 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כפי הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקרן, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

1. ניתוח נזילות הקרן:

שם מסלול	נכסים נזילים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים			
			מח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ	נכסים נזילים עמיתים
	וסחירים					למשיכה
						באחוזים
מסלול לבני 50 ומטה	19,107	1,221	1,416	21,332	43,076	44.35
מסלול לבני 50 עד 60	7,241	285	933	8,744	17,203	42.09
מסלול לבני 60 ומעלה	3,263	142	520	4,545	8,470	71.79
פנסיונרים	264	-	2	1,859	2,125	12.43
מקבלי קצבה קיימים	84	-	-	201	285	29.48

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהווה (קרן וריבית), ליום 31.12.2018 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים שנים	
6.46	מסלול לבני 50 ומטה
6.70	מסלול לבני 50 עד 60
7.25	מסלול לבני 60 ומעלה
9.87	מקבלי קצבה קיימים
11.41	פנסיונרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשד):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיעורי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

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

ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס ההצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי הקרן בהקשר האמור לעיל:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
43,076	4,947	9,472	28,657

סך נכסי המסלול

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

ב. מסלול לבני עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
17,203	2,463	4,839	9,901

סך נכסי המסלול

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
8,470	1,169	2,868	4,433

סך נכסי המסלול

ד. מסלול פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
2,125	174	1,615	336

סך נכסי המסלול

ה. מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
285	20	202	63

סך נכסי המסלול

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באחוזים):

ליום		
31 בדצמבר 2018:		
ניתוח רגישות לשינוי		
בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	
5.25	(5.25)	מסלול לבני 50 ומטה
5.77	(5.77)	מסלול לבני 50 עד 60
6.13	(6.13)	מסלול לבני 60 ומעלה
11.74	(11.74)	מקבלי קצבה קיימים
9.83	(9.83)	מסלול פנסיונרים

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

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

(ג) השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום ההתחייבות לקצבה באלפי ₪

ליום		
31 בדצמבר 2018:		
ניתוח רגישות לשינוי		
בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	
36	(30)	מקבלי קצבה קיימים
-	-	מסלול פנסיונרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

א. מסלול לבני 50 מטה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחול	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
ביטוח	62	-	-	62	0.53
בנקים	2,768	-	-	2,768	23.71
מסחר	379	11	-	390	3.34
מקרקעין	-	-	259	841	7.21
מתכת ומוצרי בניה	318	-	-	318	2.72
נדל"ן ובינוי	2,232	88	-	2,320	19.88
שירותים פיננסיים	68	52	-	406	3.48
שרותים	30	28	-	1,425	12.21
תעשיות שונות	-	-	15	308	2.64
טכנולוגיה	-	1	-	743	6.37
מוצרי בנים-קיימא	-	-	-	385	3.30
וביגוד	-	-	-	736	6.30
תקשורת ומדיה	3	22	-	331	2.83
סחורות	-	-	-	331	2.83
מזון	92	20	-	112	0.96
כימיה גומי ופלסטיק	-	8	-	8	0.07
ביוטכנולוגיה	-	8	-	8	0.07
חיפוש נפט וגז	115	-	-	115	0.99
תוכנה ואינטרנט	84	-	-	84	0.72
שירותי מידע	113	-	-	113	0.97
ביטחוניות	79	-	-	79	0.68
מלונאות ותיירות	100	-	-	100	0.91
מחשבים	-	-	12	12	0.11
סך הכל	6,443	238	286	11,664	100

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחול	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
20	-	-	-	20	0.52
ביטוח	-	-	-	922	24.16
922	-	-	-	129	3.38
בנקים	-	-	-	226	5.92
129	-	44	182	113	2.96
מסחר	-	-	-	776	20.34
מקרקעין	-	-	-	134	3.54
-	-	-	-	470	12.32
מתכת ומוצרי בניה	-	-	-	109	2.86
113	-	-	-	240	6.29
נדל"ן ובינוי	41	-	-	126	3.30
735	17	-	126	235	6.16
שירותים פיננסיים	24	-	107	107	2.80
24	12	-	107	35	0.92
שרותים	13	-	-	4	0.10
-	-	12	-	37	0.97
תעשיות שונות	-	-	-	25	0.66
-	1	-	-	38	1
טכנולוגיה	-	-	-	24	0.60
-	-	-	-	36	0.94
מוצרי בנים-קיימא	-	-	-	10	0.26
וביגוד	-	-	-		
1	-	-	126	3,816	100
תקשורת ומדיה	-	-	234	1,523	
1	-	-	107	66	
סחורות	-	-	107	82	
-	7	-	-	2,145	
מזון	28	-	-		
-	4	-	-		
כימיה גומי ופלסטיק	-	-	-		
37	-	-	-		
חיפוי נפט וגז	37	-	-		
25	-	-	-		
תוכנה ואינטרנט	25	-	-		
38	-	-	-		
שירותי מידע	38	-	-		
24	-	-	-		
ביטחוניות	24	-	-		
36	-	-	-		
מלונאות ותיירות	36	-	-		
-	-	10	-		
מחשבים	-	10	-		
סך הכל					

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג. מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
6	-	-	-	6	0.64
ביטוח					
240	-	-	-	240	24.12
בנקים					
34	-	-	-	34	3.38
מסחר					
-	-	19	50	69	6.90
מקרקעין					
25	-	-	-	25	2.52
מתכת ומוצרי בניה					
188	6	-	-	194	19.54
נדל"ן ובינוי					
5	5	-	25	35	3.52
שירותים פיננסיים					
2	2	-	118	122	12.22
שרותים					
-	-	2	26	28	2.85
תעשיות שונות					
-	-	-	64	64	6.45
טכנולוגיה					
-	-	-	-	-	-
מוצרי בנים-קיימא					
וביגוד					
3.34			33	33	3.34
תקשורת ומדיה					
6.32	-	-	62	62	6.32
סחורות					
2.79	-	-	28	28	2.79
מזון					
0.88	2	-	-	9	0.88
כימיה גומי ופלסטיק					
0.14	1	-	-	1	0.14
ביוטכנולוגיה					
0.10	1	-	-	1	0.10
חיפוי נפט וגז					
0.90	-	-	-	9	0.90
תוכנה ואינטרנט					
0.65	-	-	-	6	0.65
שירותי מידע					
1	-	-	-	10	1
ביטחוניות					
0.6	-	-	-	6	0.6
מלונאות ותיירות					
0.89	-	-	-	10	0.89
מחשבים					
0.25	-	2	-	2	0.25
סך הכל	548	17	23	994	100

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ד. מסלול פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2018

%	סך הכל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	נכס מס"כ
מסה"כ	אלפי ש"ח	בחו"ל	בחו"ל	בחו"ל
ענף משק				
ביטוח	1	-	-	0.78
בנקים	35	-	-	22.98
מסחר	5	-	-	3.36
מקרקעין	-	13	-	8.38
מתכת ומוצרי בניה	2	-	-	1.07
נדל"ן ובינוי	32	1	-	21.34
שירותים פיננסיים	1	3	-	2.46
שירותים	-	18	-	11.90
תעשיות שונות	-	4	-	2.41
טכנולוגיה	-	9	-	5.63
מוצרי בני-קיימא	-	-	-	-
וביגוד	5	5	-	3.08
תקשורת ומדיה	-	11	-	7.16
סחורות	-	4	-	2.37
מזון	1	-	-	0.73
ביוטכנולוגיה	-	-	*-	0.13
חיפוי נפט וגז	2	-	-	1.47
תוכנה ואינטרנט	2	-	-	1.06
שירותי מידע	1	-	-	0.98
ביטחוניות	1	-	-	1.13
מלונאות ותיירות	1	-	-	1.58
סך הכל	84	1	67	152
	100			

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ד. מסלול מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	בחול אלפי ש"ח	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק				
ביטוח	-	-	-	-
בנקים	5	-	5	22.73
מסחר	1	-	1	4.55
מקרקעין	-	1	1	4.55
מתכת ומוצרי בניה	1	-	1	4.55
נדל"ן ובינוי	-	-	-	-
שירותים פיננסיים	4	-	4	18.18
שירותים	-	3	3	13.64
תעשיות שונות	-	-	-	-
טכנולוגיה	-	-	-	-
מוצרי בנים-קיימא	-	-	-	-
וביגוד	-	-	-	-
תקשורת ומדיה	-	2	2	9.09
סחורות	-	-	-	-
מזון	-	-	-	-
ביוטכנולוגיה	-	-	-	-
חיפוי נפט וגז	-	-	-	-
שירותי מידע	-	-	-	-
ביטחוניות	-	-	-	-
סך הכל	11	6	17	100

* סכום נמוך מ1 אש"ח

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

מסלול לבני 50 ומטה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
20,778	2,168	18,610	בארץ
2,113	469	1,644	בחו"ל
<u>22,891</u>	<u>2,637</u>	<u>20,254</u>	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

17,069	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,475	AA ומעלה
66	BBB עד A
<u>18,610</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
1,733	AA ומעלה
207	BBB עד A
3	לא מדורג
	הלוואות לאחרים בדירוג:
66	AA ומעלה
44	BBB עד A
115	לא מדורג
<u>2,168</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

20,778

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2018	בחו"ל:
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ₪	
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
1,124	BBB עד A
409	נמוך מ-BBB
111	לא מדורג
<u>1,644</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
28	BBB עד A
	הלוואות לאחרים בדירוג:
81	AA ומעלה
122	BBB עד A
42	נמוך מ-BBB
196	לא מדורג
<u>469</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>2,113</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול לבני 50 עד 60:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
9,201	952	8,249
1,172	266	906
10,373	1,218	9,155
בארץ		
בחו"ל		
סך הכל נכסי חוב		

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
7,660	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
549	AA ומעלה
40	BBB עד A
8,249	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
	בבנקים בדירוג:
663	AA ומעלה
120	BBB עד A
2	לא מדורג
	הלוואות לאחרים בדירוג:
47	AA ומעלה
38	BBB עד A
82	לא מדורג
952	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

9,201

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב

בחו"ל:	ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	621
נמוך מ-BBB	224
לא מדורג	61
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	<u>906</u>
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	24
הלוואות לאחרים בדירוג:	
AA ומעלה	49
BBB עד A	38
נמוך מ BBB	34
לא מדורג	121
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	<u>266</u>
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	<u>1,172</u>

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
5,203	513	4,690
694	149	545
5,897	662	5,235
סך הכל נכסי חוב		

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
3,865	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
801	AA ומעלה
24	BBB עד A
4,690	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
	בבנקים בדירוג:
372	AA ומעלה
53	BBB עד A
1	לא מדורג
	הלוואות לאחרים בדירוג:
24	AA ומעלה
24	BBB עד A
39	לא מדורג
513	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

5,203

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב

בחו"ל:	ליום 31 בדצמבר 2018
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	371
נמוך מ-BBB	135
לא מדורג	38
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	545
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	16
הלוואות לאחרים בדירוג:	
AA ומעלה	37
BBB עד A	16
נמוך מ-BBB	13
לא מדורג	68
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	149
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	694

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול פנסיונרים:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,611	2	1,609
<u>1,611</u>	<u>2</u>	<u>1,609</u>

בארץ

סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
1,609	אגרות חוב ממשלתיות
<u>1,609</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות	
בבנקים בדירוג:	
2	BBB עד A
<u>2</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>1,611</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מקבלי קצבה קיימים:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
225	-	225	בארץ
225	-	225	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
183	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
42	AA ומעלה	
225	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך):

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:				
מסלול פנסיונרים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
-	1.98	1.95	1.29	AA ומעלה
4.12	4.82	4.89	5.45	BBB עד A
-	5.90	5.90	5.90	נמוך מBBB
-	(3.32)	(3.14)	(4.94)	לא מדורג

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

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.92	2,271	בנקים
0.76	175	השקעה ואחזקות
74.57	17,069	ממשלתי
1.71	392	נדל"ן ובינוי
0.60	138	תקשורת ומדיה
0.25	58	חיפוש נפט וגז
0.80	183	קונצרני
3.01	689	תעשיות שונות
0.44	101	מזומן
0.1	22	פיננסי
2.20	504	מסחר ושרותים
0.12	28	מחשבים
1.68	385	הלוואות
0.06	14	חיפוש גז ונפט
0.12	27	צריכה מחזורית
0.04	8	מלונאות ותיירות
0.21	49	מתכת ומוצרי בניה
0.11	25	מסחר
3.30	753	אחר
100	22,891	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך):

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.55	990	בנקים
1.19	124	השקעה ואחזקות
73.84	7,660	ממשלתי
2.10	218	נדל"ן ובינוי
0.71	73	תקשורת ומדיה
0.33	34	חיפושי נפט וגז
0.89	93	קונצרני
3.71	385	תעשיות שונות
0.54	56	מזומן
0.18	19	פיננסי
3.87	401	מסחר ושרותים
0.23	24	מחשבים
2.09	217	הלוואות
0.15	16	חיפושי גז ונפט
0.22	22	צריכה מחזורית
0.06	6	מלונאות ותיירות
0.20	22	מתכת ומוצרי בניה
0.14	13	מסחר
100	10,373	

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
17.68	1,044	בנקים
1.03	61	השקעה ואחזקות
65.53	3,865	ממשלתי
2.33	137	נדל"ן ובינוי
0.73	43	תקשורת ומדיה
0.34	20	חיפושי נפט וגז
0.93	55	קונצרני
3.85	227	תעשיות שונות
0.53	31	מזומן
0.19	11	פיננסי
3.90	230	מסחר ושרותים
0.28	16	מחשבים
1.83	108	הלוואות
0.15	9	חיפושי גז ונפט
0.27	16	צריכה מחזורית
0.08	5	מלונאות ותיירות
0.25	15	מתכת ומוצרי בניה
0.10	5	מסחר
100	5,897	

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך):

מקבלי פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2018	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.12	2
99.88	1,609
100	1,611

נדלן ובינוי
ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2018	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
19.11	42
72	163
8.89	20
100	225

בנקים
ממשלתי
ממשלתי שיקלי קבועה

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2018 - (באלפי ש"ח)

מסלול לבני 50 ומטה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	נדלן להשקעה	תעודות סל	סה"כ	
17,069	2,872	2,909	8,662	93	1,033	32,638	ישראל
-	680	365	2,122	-	868	4,035	ארה"ב
-	98	58	169	-	-	325	גרמניה
-	491	3,286	711	-	1,591	6,079	אחר
17,069	4,141	6,618	11,664	93	3,492	43,077	סה"כ

מסלול לבני 50 עד 60

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	תעודות סל	סה"כ	
7,660	1,424	893	2,857	328	13,162	ישראל
-	394	166	701	772	2,033	ארה"ב
-	55	44	53	-	152	גרמניה
-	278	864	203	511	1,856	אחר
7,660	2,151	1,967	3,814	1,611	17,203	סה"כ

מסלול לבני 60 ומעלה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	תעודות סל	סה"כ	
3,865	1,297	627	739	88	6,616	ישראל
-	244	65	187	495	991	ארה"ב
-	34	24	14	-	72	גרמניה
-	457	143	54	137	791	אחר
3,865	2,032	859	994	720	8,470	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2018 (המשך) - (באלפי ש"ח)

מסלול פנסיונרים

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	תעודות סל	סה"כ	
1,609	2	263	110	12	1,996	ישראל
-	-	5	24	56	85	ארה"ב
-	-	-	3	-	3	גרמניה
-	-	1	15	25	41	אחר
1,609	2	269	152	93	2,125	סה"כ

מקבלי קצבה קיימים

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	תעודות סל	סה"כ	
183	42	23	16	2	266	ישראל
-	-	1	4	9	14	ארה"ב
-	-	-	1	-	1	גרמניה
-	-	-	1	3	4	אחר
183	42	24	22	14	285	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקרן או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי גורר סיכון משפטי שמשמעותו עלולה להיות חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקרן במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון. פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות סדר התחיקתי השונות והטמעתן בחברה. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות ההסדר התחיקתי בתפעול השוטף. כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקרן ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשלמעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. סיכונים משפטיים קיימים גם בפעילות ההשקעה השוטפת בעיקר בשל אי פירעון התחייבות בהתאם לנייר ערך ספציפי.

להלן טבלת סיכונים מרכזת :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
X			עליה חדה בריבית בנק ישראל	סיכוני מאקרו
X			עליה חדה בתשואות השיקליות ארוכות טווח	
X			עליה חדה באינפלציה בישראל	
X			עליית ריביות בעולם	
	X		משבר אשראי באירופה (PIGS)	
X			הורדת דירוג ישראל	
X			שינויים חדים במחירי נפט ו/או סחורות בעולם	
X			עליית מירווחי אשראי למדינות	
	X		בועת הי-טק	סיכונים ענפיים
X			הורדת דירוג הבנקים	
X			ירדת מחירי נדל"ן	סיכון מיוחד לקרנות פנסיה
X			אריכות ימים	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : רן שחם	_____ (חתימה)
מנכ"ל : יאיר לוינשטיין	_____ (חתימה)
משנה למנכ"ל,	
מנהלת כספים ומטה : שרון גרשביין	_____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח : 27 במרס, 2019

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להוראות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 27 במרס, 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרס, 2019

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן : הקרן) לשנת 2018 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספיאין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרס, 2019
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן : הקרן) לשנת 2018 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרס, 2019
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה