



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

"אלטשולר שחם חסכון לכל ילד"

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
3	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
4	מידע אודות דמי ניהול
5	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	ניהול סיכונים
20	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

1) קופת הגמל "אלטשולר-שחם חסכון לכל ילד" (להלן - "הקופה") מנוהלת ע"י חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

בעל המניות

אלטשולר שחם בע"מ 61.75

פרפקט (י.נ.א.) שוקי הון בע"מ 38.25

ב. מועד הקמת הקופה: ינואר 2018.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה - קופת גמל חסכון לכל ילד. אלטשולר שחם חסכון לכל ילד כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
סיכון מועט	11325
סיכון בינוני	11326
סיכון מוגבר	11327
הלכה	11328

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2018:

<u>מספר העמיתים</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>עזבו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	
817,637	1,850	63,983	755,504	שכירים

<u>31.12.18</u>		
<u>מספר חשבונות</u>	<u>סך נכסים, נטו</u>	
(1)	(2)	
774,144	1,905,302	חשבונות פעילים
43,493	90,639	חשבונות לא פעילים
817,637	1,995,941	סה"כ

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2018

באלפי ש"ח

<u>הוצאות ישירות</u>	<u>מועט</u>	<u>בינוני</u>	<u>מוגבר</u>	<u>הלכה</u>
184	516	1,966	169	

ראה באור 8 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם חיסכון לחוסכים המעדיפים סיכון מועט - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול. מסלול זה הינו מסלול ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליו, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, אלא אם נבחר אחרת.

אלטשולר שחם חיסכון לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.

אלטשולר שחם חיסכון לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול.

אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה - נכסי המסלול יושקעו בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד.

מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2018 הגדלנו את 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-כלכליים 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 הגדלנו את החשיפה לנכסי סיכון בחוב מחוץ לארץ בכל הדירוגים וזאת לאחר פתיחת מרווחים משמעותית בשוק איגרות החוב הקונצרטיות ברבעון רביעי 2018.

אלטשולר שחם חשבון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, 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 לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים מח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים אחרים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
					באחוזים
סיכון מועט	215,709	1,384	10,678	1,139	228,910
סיכון בינוני	468,756	6,196	19,951	2,634	497,537
סיכון מוגבר	1,056,976	33,471	-	(14,800)	1,075,647
הלכה	189,429	3,011	2,371	(964)	193,847

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשערי החליפין המשפיעים על שערי 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 האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה - לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית.

בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה 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:

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
228,910	75,359	44,739	108,812
(28,355)	-	(16,297)	(12,058)
200,555	75,359	28,442	96,754

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך נכסי הקופה נטו

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018				סך נכסי הקופה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך נכסי הקופה נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
497,537	123,134	128,592	245,811	
(28,064)	(43,482)	-	15,418	
469,473	79,652	128,592	261,229	

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018				סך נכסי הקופה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך נכסי הקופה נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,075,647	448,660	-	626,987	
107,174	(158,358)	-	265,532	
1,182,821	290,302	-	892,519	

(ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018				סך נכסי הקופה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך נכסי הקופה נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
193,847	42,511	50,701	100,635	
(7,886)	(12,062)	-	4,176	
185,961	30,449	50,701	104,811	

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים)^{א,ב}:

ליום 31 בדצמבר 2018:

מסלול סיכון מועט	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מוגבר	מסלול הלכה
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)
+1% -1%	+1% -1%	+1% -1%	+1% -1%
5.66% (5.66%)	5.53% (5.53%)	4.52% (4.52%)	4.99% (4.99%)

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.

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

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסות במדד מניות היתר	נכסות במדד ת"א 100	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח						
ענף משק						
בנקים	5,973	-	-	-	5,973	24.07%
ביטוח	129	-	-	-	129	0.52%
ביומד	-	22	-	410	432	1.74%
טכנולוגיה	597	-	-	2,435	3,032	12.21%
מסחר ושרותים	1,271	114	-	4,798	6,183	25.03%
נדל"ן ובינוי	4,952	107	-	1,321	6,380	25.70%
תעשייה	751	53	-	-	804	3.24%
נפט וגז	223	-	-	1,637	1,860	7.49%
סך הכל	13,896	296	-	10,601	24,793	100%

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018

נסחרות						
במדד						
מניות						
היתר						
לא						
סחיר						
בחו"ל						
סך הכל						
מסה"כ						
%						
אלפי ש"ח						
23.99%	24,153	-	-	-	24,153	ענף משק
0.58%	587	-	-	-	587	בנקים
1.66%	1,672	1,623	-	49	-	ביטוח
12.23%	12,316	9,762	-	-	2,554	ביומד
24.99%	25,027	19,159	-	612	5,256	טכנולוגיה
25.40%	25,572	5,101	-	757	19,714	מסחר ושרותים
3.84%	3,870	-	-	246	3,624	נדל"ן ובינוי
7.30%	7,346	6,395	-	-	951	תעשייה
100.00%	100,543	42,040	-	1,664	56,839	נפט וגז
						סך הכל

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018

נסחרות						
במדד						
מניות						
היתר						
לא						
סחיר						
בחו"ל						
סך הכל						
מסה"כ						
%						
אלפי ש"ח						
24.98%	143,773	-	-	-	143,773	ענף משק
0.52%	2,970	-	-	-	2,970	בנקים
2.69%	15,506	15,171	-	335	-	ביטוח
11.69%	67,313	52,894	-	-	14,419	ביומד
24.11%	138,766	104,380	-	4,664	29,722	טכנולוגיה
25.30%	145,629	30,455	-	4,176	110,998	מסחר ושרותים
3.78%	21,762	1	-	1,422	20,339	נדל"ן ובינוי
6.93%	39,902	34,200	-	-	5,702	תעשיה
100%	575,621	237,101	-	10,597	327,923	נפט וגז
סך הכל						

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018						
%	סך הכל	בחולל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ						
אלפי ש"ח						
25.5%	8,539	-	-	-	8,539	ענף משק בנקים
0.7%	228	-	-	-	228	ביטוח
1.7%	578	559	-	19	-	ביומד
13.8%	4,614	3,786	-	-	828	טכנולוגיה
28.0%	9,362	7,435	-	-	1,927	מסחר ושרותים
18.8%	6,308	1,998	-	529	3,781	נדל"ן ובינוי
3.3%	1,121	0	-	33	1,088	תעשייה
8.2%	2,741	2,373	-	-	368	נפט וגז
100%	33,491	16,151	-	581	16,759	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
166,495	9,215	157,280	בארץ
16,183	2,847	13,336	בחולל
182,678	12,062	170,616	סך הכל נכסי חוב

ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
312,908	20,744	292,164	בארץ
29,139	5,403	23,736	בחולל
342,047	26,147	315,900	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
254,807	33,471	221,336
<u>254,807</u>	<u>33,471</u>	<u>221,336</u>

בארץ

סך הכל נכסי חוב

ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
124,878	5,382	119,496
7,288	-	7,288
<u>132,166</u>	<u>5,382</u>	<u>126,784</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018				
דירוג מקומי (*)				
אלפי ש"ח				
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	הלכה	
				<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
139,649	270,353	221,336	113,625	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי
				חוב אחרים בדירוג:
17,172	20,966	-	5,544	AA ומעלה
459	845	-	327	BBB עד A
<u>157,280</u>	<u>292,164</u>	<u>221,336</u>	<u>119,496</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
				<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
				אגרות חוב קונצרניות
				ופיקדונות בבנקים בדירוג:
7,815	17,539	33,471	5,382	AA ומעלה
876	1,977	-	-	BBB עד A
524	1,228	-	-	הלוואות לאחרים
<u>9,215</u>	<u>20,744</u>	<u>33,471</u>	<u>5,382</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>166,495</u>	<u>312,908</u>	<u>254,807</u>	<u>124,878</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

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 מקומי (*) אלפי ש"ח				
<u>הלכה</u>	<u>סיכון מוגבר</u>	<u>סיכון בינוני</u>	<u>סיכון מועט</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
				אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
				אחרים בדירוג:
2,855	-	7,381	4,182	AA ומעלה
2,761	-	8,867	4,991	BBB עד A
1,672	-	7,488	4,163	נמוך מ-BBB
7,288	-	23,736	13,336	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-				<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	-	5,403	2,847	הלוואות לאחרים
-	-	5,403	2,847	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
7,288	-	29,139	16,183	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
1.26%	0.01%	1.75%	2.08%	AA ומעלה
0.00%	0.00%	4.37%	4.36%	A
0.00%	0.00%	9.02%	9.02%	BBB
0.00%	0.00%	9.23%	9.32%	לא מדורג

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

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
13.3%	24,266	בנקים
0.3%	472	ביטוח
1.3%	2,411	ביומד
3.6%	6,607	מסחר ושרותים
3.6%	6,616	נדל"ן ובינוי
0.7%	1,255	תעשייה
0.0%	7	השקעה ואחזקות
0.7%	1,287	נפט וגז
0.1%	108	אחר
76.5%	139,649	אג"ח ממשלתי
100%	182,678	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
10.8%	36,867	בנקים
0.3%	1,047	ביטוח
1.3%	4,355	ביומד
3.6%	12,307	מסחר ושרותים
3.6%	12,453	נדל"ן ובינוי
0.6%	2,100	תעשייה
0.0%	34	השקעה ואחזקות
0.7%	2,318	נפט וגז
0.1%	213	אחר
79.0%	270,353	אג"ח ממשלתי
100%	342,047	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
13.1%	33,471	בנקים
86.9%	221,336	אג"ח ממשלתי
100.0%	254,807	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.4%	12,362	בנקים
0.4%	535	ביומד
3.2%	4,190	מסחר ושרותים
0.4%	564	תעשייה
0.7%	890	נפט וגז
86.0%	113,625	אג"ח ממשלתי
100%	132,166	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול סיכון מועט: ליום 31 בדצמבר 2018 - אלפי ש"ח

	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אחר	סה"כ
ישראל	139,649	23,105	14,237	1,850	-	(13,111)	165,730
ארה"ב	-	4,681	1,839	472	5,036	(4,738)	7,290
אחר	-	9,170	8,717	2,487	3,602	31,914	55,890
	139,649	36,956	24,793	4,809	8,638	14,065	228,910

מסלול סיכון בינוני: ליום 31 בדצמבר 2018 - אלפי ש"ח

	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אחר	סה"כ
ישראל	270,353	32,157	58,692	659	-	(25,389)	336,472
ארה"ב	-	8,345	7,244	1,996	12,675	20,035	50,295
אחר	-	16,345	34,607	7,982	10,873	40,963	110,770
	270,353	56,847	100,543	10,637	23,548	35,609	497,537

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2018

מסלול סיכון מוגבר : ליום 31 בדצמבר 2018 - אלפי ש"ח

	אג"ח ממשלתי	מניות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אחר	סה"כ
ישראל	221,336	338,936	2,296		11,040	573,608
ארה"ב	-	39,491	12,440	49,339	183,343	284,613
אחר	-	197,194	35,542	51,768	(67,078)	217,426
	221,336	575,621	50,278	101,107	127,305	1,075,647

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול הלכה : ליום 31 בדצמבר 2018 - באלפי ש"ח

	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אחר	סה"כ
ישראל	113,625	8,242	17,355	3,000	-	1,777	143,999
ארה"ב	-	3,230	2,699	701	5,619	5,107	17,356
אחר	-	4,058	13,437	84	4,895	10,018	32,492
	113,625	15,530	33,491	3,785	10,514	16,902	193,847

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה 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 בקופה או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקופה 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 הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון.

פעילות החברה מלווה בייעוץ 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 הקופה 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 :

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	עליה חדה בריבית בנק ישראל			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		X	
סיכונים ענפיים	הורדת דירוג הבנקים			X
	ירדת מחירי נדל"ן			X

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים שלהחברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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, הביטוח והחסכון 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.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולנהלה 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO"). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : רן שחם

מנכ"ל : יאיר לוינשטיין

משנה למנכ"ל, מנהלת

כספים ומטה : שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח : 27 במרס, 2019

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה עלידיה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה. 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 באופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאות 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 הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה 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 הקופה, 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 הקופה 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 הקופה 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

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן : הקופה) 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 לקופה 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 הנוגע לקופה :

(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

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן : הקופה) 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה 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 הקופה ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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 לקופה 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