



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019

תוכן העניינים:

פרק 1 – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	1
1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית	1
פרק 2 – מוצרים ושירותים	7
2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה	7
2.1. נתונים כלליים	7
2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר	13
2.3. מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדין	14
2.4. הוראות רלוונטיות	14
2.5. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים שחלו בקופות ובקרנות המנוהלות על-ידי החברה	14
פרק 3 – היקף נכסים מנוהלים	16
3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 30 ביוני, 2019 (באלפי ש"ח)	16
3.1. קופות הגמל	16
3.2. קרנות השתלמות	16
3.3. קופות מרכזיות לפיצויים	17
3.4. קופות גמל להשקעה	17
3.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	18
3.6. קרנות פנסיה	18
פרק 4 – אירועים ושינויים במצב ענייני החברה שחלו בתקופת הדוח ולאחריה	20
4.1. מצב כספי	20
4.2. תוצאות הפעילות	21
4.3. נזילות החברה המנהלת	22
4.4. הון עצמי ודרישות הון	22
4.5. מקורות מימון של החברה המנהלת	22
4.6. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח ואחריה	23
4.7. תרומות	23
4.8. סיכוני שוק	23
4.9. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית	24
4.10. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר	24
פרק 5 – התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	25
5.1. ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה	25
5.2. אפיק האג"ח, אפיק המניות והאפיק הקונצרני	26
פרק 6 – אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	28
6.1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי	28
6.2. בקרה פנימית על דיווח כספי	28

פרק 1 – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת" או "אלטשולר שחם גמל") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019 (להלן: "תקופת הדו"ח") כשהוא ערוך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") והרגולציה החלה על החברה בכובעה כחברה מנהלת.

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תשקיף החברה אשר פורסם ביום 10 ביולי, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-070528) ("התשקיף").

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" או "תאריך הדוח" – 30 ביוני 2019.

"מועד חתימת הדוח", "תאריך חתימת הדוח" או "יום חתימת הדוח" – 15 באוגוסט 2019.

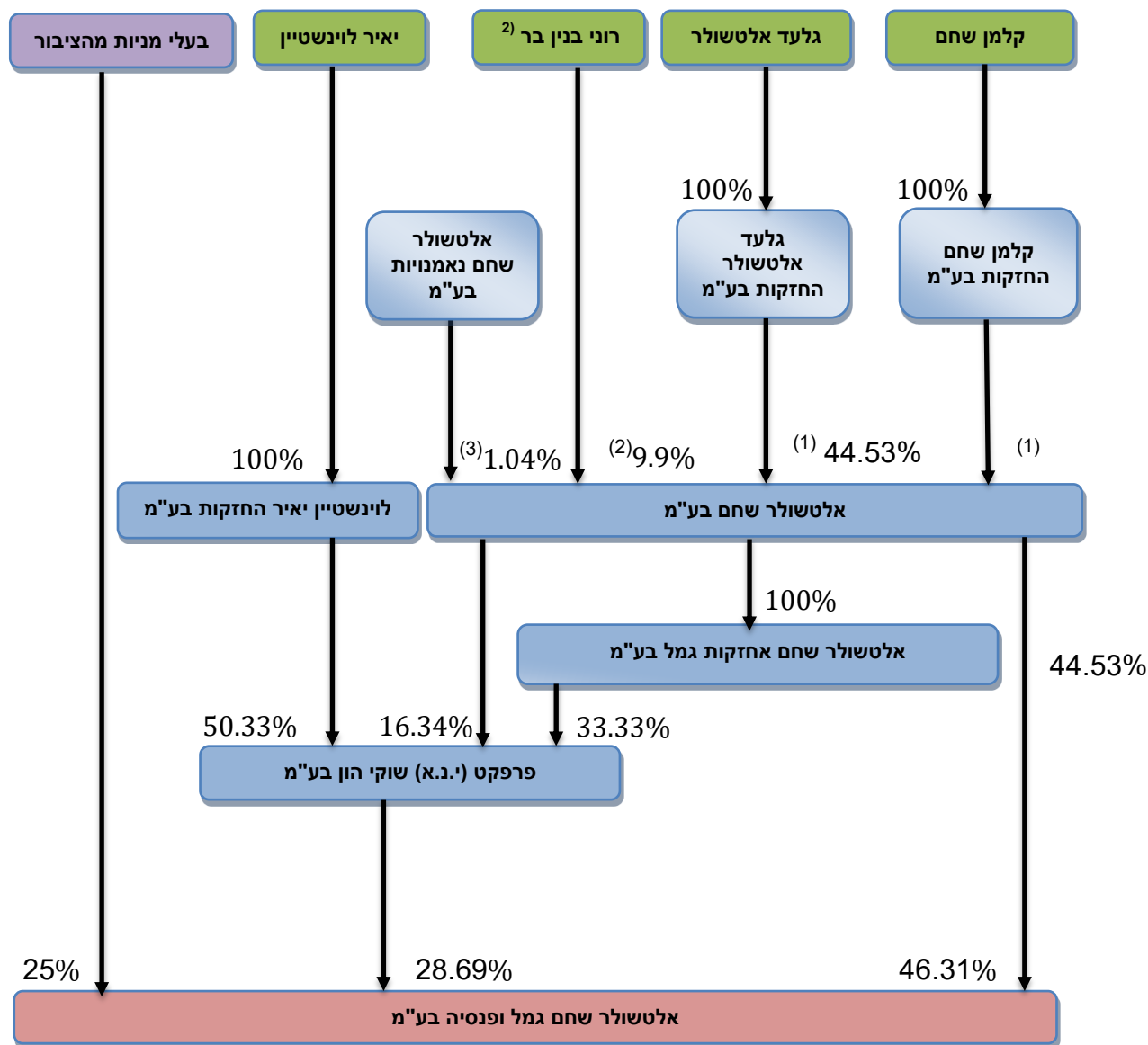
"הרבעון המדווח" או "תקופת הדיווח" – הרבעון השני של שנת 2019.

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "החוק" או "חוק הגמל"), אשר התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001 והינה חברה בת של חברת אלטשולר שחם בע"מ וחלק מבית ההשקעות אלטשולר שחם ("בית ההשקעות"). בית ההשקעות הינו מבתי ההשקעות המובילים בישראל, ומאגד בתוכו חברות בתחומי הפיננסיים השונים. בית ההשקעות מנהל תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

למועד דוח זה, החברה הינה חברה מנהלת, כהגדרת מונח זה בחוק הגמל, אשר עוסקת בשני תחומי פעילות: ניהול קופות גמל וניהול קרנות פנסיה. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל. לפרטים נוספים ביחס לתחומי הפעילות של החברה ראו סעיף 6.1 לתשקיף החברה אשר פורסם ביום 10 ביולי, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-070528).

למועד פרסום הדוח, בעלי המניות בחברה הינם חברת אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר בע"מ") המחזיקה במישרין ובעקיפין ב-60.56% מהון המניות של החברה ומר יאיר לוינשטיין המחזיק, בעקיפין, ב-14.44% מהון המניות של החברה. יתר מניות החברה מוחזקות על ידי ציבור המשקיעים. להלן תרשים ההחזקות בחברה:



(1) מתוכם 25.33% מוחזקות בנאמנות (מהווה 11.27%)
 (2) כל החזקותיה של הגב' רוני בנין בר הינן בנאמנות עבור ילדיה גליה ג'אן בר וילף ודני בר ומתוכן 25.53% מוחזקות בנאמנות (מהווה 2.5%)
 (3) מוחזקות בנאמנות עבור עובדים

יצוין כי בשנת 2017 התקשר מר שחם בהסכם נאמנות אשר לפיו תוקם נאמנות על כל מניות קלמן שחם החזקות בע"מ והזכויות הכספיות הנובעות מכוחן, וזאת לטובת מר קלמן שחם וה"ה רן שחם, אסף שחם, ליאור שחם ואילנה שחם (להלן: "בני משפחת שחם"). נכון למועד הדוח, תלויה אצל רשות שוק ההון בקשה למתן היתרי שליטה לבני משפחת שחם בגין ובקשר עם הנאמנות כאמור. הנאמנות כאמור צפויה להיכנס לתוקפה לאחר מתן ההיתרים מרשות שוק ההון כאמור ובכפוף להם.

לפירוט בדבר מסמכי היסוד של החברה ראה פרק 4 לתשקיף.

נכון למועד הדוח, 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.

1.1. מספרי מס הכנסה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ותקרת שיעורי הפרשות מירבית

1.1.1. 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.

1.1.2. קרנות השתלמות – לשכירים ולעצמאיים, בעלת 8 מסלולי השקעה

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה – אלטשולר שחם השתלמות
1093	אלטשולר שחם השתלמות כללי
1377	אלטשולר שחם השתלמות מניות
1290	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' *
1378	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
1399	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
1398	אלטשולר שחם השתלמות כספי
558	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
12256	אלטשולר שחם השתלמות הלכה

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.

1.1.3. קופות מרכזיות לפיצויים – למעבידים, בעלת 4 מסלולי השקעה

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

הפרשות מעביד: עד 8.33% מהשכר.

החל מינואר 2008, לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות.

בגין קופות קיימות, החל מינואר 2011, לא ניתן לבצע הפקדות לקופות אלו.

1.1.4. קופות גמל להשקעה – בעלת 6 מסלולי השקעה

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה – אלטשולר שחם חיסכון פלוס
7798	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי
7799	אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות
7800	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות
7801	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות
7802	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
12257	אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה

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 1.1.2019 תקרת ההפקדה הינה 71,122 ש"ח.

1.1.5. 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 כל אחת בשני מועדים שונים (לילדים שנולדו עד ליום 31.12.2016 יינתן מענק בגיל 18 ובגיל 21 בסך 500 ש"ח כל אחד. לילדים שנולדו החל מיום 1.1.2017 יינתן מענק בגיל 21 בסך 500 ש"ח וינתנו שני מענקים נוספים בסך של 250 ש"ח כל אחד, בגיל 3 וכן בגיל 12 לילדה ו-13 לילד, בתנאי שהכספים לא נמשכו עד מועד זה).

1.1.6. קרנות פנסיה חדשות

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

1.1.7. קרן פנסיה מקיפה – לשכירים ולעצמאיים, בעלת 7 מסלולי השקעה

שם הקרן – אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	מספר מסלול השקעה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	9757
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50-60	9758
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	9759
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה	9760
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות	12419
אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	2196
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12138

1.1.8. קרן פנסיה כללית – לשכירים ולעצמאיים, בעלת 5 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 פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
12139	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה

הפרשות מעביד: עד 7.5% מהשכר המדווח ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

הפרשות עובד: עד 7% מהשכר המדווח ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

הפרשות מעביד לפיצויים: עד 8.33% משכר העובד לפיצויים.

בקרן הפנסיה המקיפה: סך הפרשות לקרן פנסיה חדשה מקיפה, לשכיר ועצמאי, לא יעלה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.

פרק 2 – מוצרים ושירותים

2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

2.1. נתונים כלליים

2.1.1. נתונים ליום 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים:
1,204,701	790,847	54,012	-	249,261	57,691	1,042	51,848	פעילים
704,776	53,273	39,030	2,236	306,178	286,743	3,909	13,407	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								פנסיונרים:
35	-	-	-	-	-	10	25	זקנה
5	-	-	-	-	-	-	5	שארם
19	-	-	-	-	-	-	19	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
29	-	-	-	-	-	-	29	שארם
13	-	-	-	-	-	-	13	נכות
111	-	-	-	-	-	12	99	סה"כ מקבלי קצבה
1,909,588	844,120	93,042	2,236	555,439	344,434	4,963	65,354	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
34,201,867	2,667,027	1,940,635	0	19,499,466	5,424,549	48,053	4,622,137	פעילים
60,841,811	143,988	3,016,014	962,111	24,751,142	31,335,161	42,066	591,329	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
9,772	-	-	-	-	-	2,741	7,031	זקנה
7,592	-	-	-	-	-	0	7,592	שארם
9,681	-	-	-	-	-	0	9,681	נכות
								מקבלי קצבה- מקבלי קצבה קיימים:
2,236	-	-	-	-	-	289	1,947	זקנה
8,181	-	-	-	-	-	-	8,181	שארם
6,739	-	-	-	-	-	-	6,739	נכות
44,201	-	-	-	-	-	3,030	41,171	סה"כ מקבלי קצבה
95,087,879	2,811,015	4,956,649	962,111	44,250,608	36,759,710	93,149	5,254,637	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,185,720	29,916	153,181	-	691,285	42,510	5,517	263,311	דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים
5,581,181	559,880	1,106,691	-	2,311,840	1,105,472	9,307	487,991	תקבולים מדמי גמולים

2.1.2. נתונים ליום 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
1,903,864	141,192	823,548	-	88,785	850,339	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,483,925	2,727	-	20,846	2,347,170	2,212,760	10,506	889,916	העברות צבירה לקופה/לקרן
(991,754)	(355)	-	(16,178)	(414,384)	(439,598)	(3,247)	(117,992)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(1,659,078)	(4,262)	(237,824)	(32,399)	(947,868)	(411,667)	(947)	(24,111)	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים לפנסיונרים:
(271)	-	-	-	-	-	(107)	(164)	פנסית זקנה
(1,332)	-	-	-	-	-	-	(1,332)	פנסית נכות
(218)	-	-	-	-	-	-	(218)	פנסית שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(66)	-	-	-	-	-	(7)	(59)	פנסית זקנה
(552)	-	-	-	-	-	(0)	(552)	פנסית נכות
(207)	-	-	-	-	-	(0)	(207)	פנסית שארים
(1,661,724)	(4,262)	(237,824)	(32,399)	(947,868)	(411,667)	(1,061)	(26,643)	סה"כ תשלומים
7,104,302	257,084	387,444	74,837	3,277,894	2,726,809	6,485	373,749	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
305,035	2,806	14,834	3,258	158,804	120,887	249	4,197	פעילים ולא פעילים
81	-	-	-	-	-	8	73	מקבלי קצבה
305,118	2,806	14,834	3,258	158,804	120,888	257	4,271	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
11,376	-	-	-	-	2,038	171	9,167	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.64	-	0.78	0.73	0.64	0.18	פעילים
	0.23	0.67	0.68	0.74	0.69	0.59	0.22	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.58	0.44	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.13	1.92	1.88	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.19	0.11	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.27)	0.22	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	0.31	0.04	פנסיונרים

2.1.3. נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים:
1,058,720	754,836	33,018	-	195,756	48,671	911	25,528	פעילים
552,035	34,303	23,490	2,263	244,392	238,034	2,827	6,726	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								פנסיונרים:
4	-	-	-	-	-	3	1	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
1	-	-	-	-	-	-	1	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
34	-	-	-	-	-	-	34	שארים
11	-	-	-	-	-	-	11	נכות
60	-	-	-	-	-	5	55	סה"כ מקבלי קצבה
1,610,815	789,139	56,508	2,263	440,148	286,705	3,743	32,309	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
25,106,388	1,555,383	1,089,605	-	14,978,797	4,830,124	14,495	2,637,984	פעילים
46,203,918	62,856	1,747,711	984,457	18,983,151	24,153,928	45,141	226,674	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
1,557	-	-	-	-	-	1,342	215	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
157	-	-	-	-	-	-	157	נכות
								מקבלי קצבה- מקבלי קצבה קיימים:
2,223	-	-	-	-	-	290	1,933	זקנה
8,326	-	-	-	-	-	-	8,326	שארים
4,906	-	-	-	-	-	-	4,906	נכות
17,169	-	-	-	-	-	1,632	15,537	סה"כ מקבלי קצבה
71,327,475	1,618,239	2,837,316	984,457	33,961,948	28,984,052	61,268	2,880,195	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,187,835	35,480	170,669	-	826,682	44,958	2,513	107,533	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,123,959	402,715	1,197,903	-	1,735,992	1,509,379	7,699	270,271	תקבולים מדמי גמולים

[illegible]

2.1.6. נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								תשלומים לפנסיונרים :
(24)	-	-	-	-	-	(11)	(13)	פנסיית זקנה
(367)	-	-	-	-	-	(367)	-	פנסיית נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים :
(200)	-	-	-	-	-	(116)	(84)	פנסיית זקנה
(848)	-	-	-	-	-	(848)	-	פנסיית נכות
(461)	-	-	-	-	-	(461)	-	פנסיית שארים
(2,322,008)	(3,450)	(263,147)	(76,076)	(1,319,730)	(628,061)	(30,606)	(938)	סה"כ תשלומים
(2,247,220)	(90,056)	(154,641)	(16,489)	(1,044,674)	(864,615)	(74,063)	(2,682)	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה
								<u>דמי ניהול שנגבו</u> <u>מנכסים (באלפי</u> <u>ש"ח):</u>
508,281	3,723	19,102	6,672	264,043	207,493	6,794	454	פעילים ולא פעילים
103	-	-	-	-	-	96	7	מקבלי קצבה
508,384	3,723	19,102	6,672	264,043	207,493	6,890	461	<u>סה"כ דמי ניהול</u> <u>שנגבו מנכסים</u>
18,123	-	-	-	-	2,868	14,891	364	<u>דמי ניהול שנגבו</u> <u>מהפקדות (באלפי</u> <u>ש"ח):</u>
								<u>שיעור דמי ניהול</u> <u>ממוצע מנכסים</u> <u>במונחים שנתיים</u> <u>(באחוזים) :</u>
	0.23	0.61	-	0.78	0.73	0.23	0.72	פעילים
	0.23	0.66	0.66	0.74	0.69	0.27	0.88	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.08	2.33	2.13	<u>שיעור דמי ניהול</u> <u>ממוצע מהפקדות</u> <u>(באחוזים):</u>
								<u>שיעור הוצאות</u> <u>ישירות ממוצע</u> <u>(באחוזים):</u>
	0.12	0.10	0.06	0.06	0.06	0.08	0.12	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.001	0.002	0.002	0.009	0.006	0.003	0.003	בגין השקעות לא סחירות
	0.06	0.05	0.10	0.10	0.11	0.09	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.08	0.08	0.10	0.13	0.13	0.13	0.13	הוצאות מוגבלות
								<u>שיעור עודף</u> <u>אקטוארי</u> <u>(באחוזים):</u>
	-	-	-	-	-	0.22	(0.10)	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	1.86	0.07	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(0.93)	(4.89)	פנסיונרים

2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

2.2.1. נתונים ליום 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
			כלליות	מקיפות	
					חשבונות מנותקי קשר:
4,857	1,425	3,226	8	77	מספר חשבונות
151,043	47,809	89,938	193	4565	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
581.6	194.6	350.4	0.7	7.4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.90	0.88	0.82	0.36	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
					חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,687		6,687			מספר חשבונות
11,727		11,727			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
53.9		53.9			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
		0.94			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

2.2.2. נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
			כלליות	מקיפות	
					חשבונות מנותקי קשר:
1,186	424	657	14	91	מספר חשבונות
36,880	9,190	20,839	131	6,720	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
90.4	24	64	0.11	2.33	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.57	0.65	0.88	0.34	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
					חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
5,224		5,224			מספר חשבונות
10,872		10,872			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
51		51			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
		0.95			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

2.2.3. נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
			מקיפות	כלליות	
					חשבונות מנותקי קשר:
3,311	1,370	1,850	82	9	מספר חשבונות
148,668	50,462	91,814	4,527	1,865	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,213.97	443	762	7.7	1.27	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.9	0.8	0.34	0.86	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
					חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,902		6,902			מספר חשבונות
10,958		10,958			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
107		107			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
		0.95			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

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

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

2.4. הוראות רלוונטיות

ההוראה הרגולטורית החלה על המוצרים המפורטים לעיל (למעט קופת גמל להשקעה לחסכון לכל ילד) בנוגע לשיעור דמי הניהול, הינה תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012. תקנות אלו קובעות את דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מיתרה צבורה ומהפקדות בקופות הגמל, קופות הגמל להשקעה וקרנות הפנסיה ואת דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מיתרה צבורה בקרנות השתלמות ובקופות מרכזיות לפיצויים.

2.5. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים שחלו בקופות ובקרנות המנוהלות על-ידי החברה

היקף נכסי קופות הגמל של החברה עלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 75.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2018 לסך נכסים של 89.7 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח. מדובר בגידול המהווה צמיחה בשיעור של כ- 18.3% בסך נכסי הקופות המנוהלות.

הגידול בנכסי קופות הגמל אותן מנהלת החברה נובע, בין היתר, מתשואות חיוביות המשפיעות על יתרות הנכסים, זאת כתוצאה מהתאמת מדיניות ההשקעות לתנודות ולהתפתחויות בשוקי ההון בארץ ובעולם. ההובלה בתשואות, תרמה בין היתר לחיזוק המותג ולגידול בהעברת צבירות ובהפקדות לקופות הגמל וקרנות השתלמות של החברה. העמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים ולקוחות ישירים, פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים העלו גם כן את המודעות בקרב הציבור וחיזקו את תפיסת המותג בקרב קהל החוסכים, שיווק מוצרים כגון קופות גמל להשקעה וחסכון לכל ילד (בתכנית חסכון לכל ילד רוב בתי האב במדינת ישראל שבחרו בקופות הגמל בחרו בחברה) העלו את מודעות הצרכנים לחשיבות החיסכון בכל הטווחים (קצר, בינוני וארוך) ובכך חשפו את הצרכנים למגוון בתי ההשקעות ולחברה בפרט. ציבור המשקיעים רואה בקופות הגמל על כל סוגן כאלטרנטיבת השקעה המספקת מענה לכל רמות הסיכון וטווחי הזמן הנדרשים.

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 3.7 מיליארד ש"ח בסוף חודש דצמבר 2018, לסך נכסים של כ- 5.3 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח. מדובר בגידול בשיעור של כ- 43.8% בנכסי הקרנות. הגידול נבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מבחירת קרן הפנסיה של החברה כאחת מארבע קרנות נבחרות על ידי רשות שוק ההון, בחירה זו עוררה מודעות ושיח בקרב החוסכים והמעסיקים והובילה למעסיקים גדולים ומשמעותיים לצרף עובדים לחברה, בנוסף תשואות עודפות על השוק, פעולות שיווק ממוקדות לקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה הובילו יחד לגידול בכמות העמיתים ובהיקף הצבירות שהועברו לקרן.

במהלך הרבעון השני שיעור העודף האקטוארי בקרן המקיפה עמד על 0.11% ושיעור העודף האקטוארי בקרן הכללית עמד על 0.19%.

פרק 3 – היקף נכסים מנוהלים

3. **שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 30 ביוני, 2019**
(באלפי ש"ח)

3.1. **קופות הגמל**

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	8,090,386	6,527,319	7,059,053
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	21,215,145	17,252,672	18,441,472
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	4,863,931	3,335,754	3,916,535
אלטשולר שחם גמל מניות	1,577,611	1,020,765	1,185,367
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	339,648	334,626	337,799
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	106,535	82,430	101,260
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	503,753	385,040	435,120
אלטשולר שחם גמל כספי	62,701	45,446	92,336
סה"כ	36,759,710	28,984,052	31,568,942

3.2. **קרנות השתלמות**

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם השתלמות כללי	31,963,776	23,599,511	26,772,872
אלטשולר שחם השתלמות מניות	3,213,642	1,924,536	2,348,669
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,724,025	1,656,923	1,613,184
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	371,953	353,989	367,312
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	157,186	122,931	148,262

אלטשולר שחם השתלמות כספית	84,968	51,533	97,736
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	6,723,534	6,252,525	6,324,593
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	11,524	-	3,323
סה"כ	44,250,608	33,961,948	37,675,951

3.3. קופות מרכזיות לפיצויים

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם פיצויים כללי	732,282	735,290	683,086
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	35,120	44,283	41,881
אלטשולר שחם פיצויים כספי	301	1,829	1,123
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	194,408	203,055	188,915
סה"כ	962,111	984,457	915,005

3.4. קופות גמל להשקעה

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	2,977,857	1,793,673	2,311,320
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	1,460,651	743,708	982,362
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	425,734	259,849	330,124
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	60,239	32,556	48,170

אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	18,373	7,530	21,627
אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	13,795	-	6,735
סה"כ	4,956,649	2,837,316	3,700,338

3.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	314,927	176,360	228,910
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	675,456	397,425	497,537
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	1,555,255	891,855	1,075,647
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	265,377	152,599	193,847
סה"כ	2,811,015	1,618,239	1,995,941

3.6. קרנות פנסיה

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	59,421	35,242	43,076
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	19,144	16,542	17,203
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	11,616	7,909	8,470
אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	292	250	285

2,125	1,325	2,676	אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה
3,186,647	2,509,247	4,468,407	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה
314,099	266,479	461,335	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60
71,182	57,615	124,344	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה
30,507	22,663	44,285	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה
25,642	5,919	115,712	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות
14,610	17,902	16,166	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
5,359	370	24,388	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה
3,719,205	2,941,463	5,347,786	סה"כ

פרק 4 – אירועים ושינויים במצב ענייני החברה שחלו בתקופת הדוח ולאחריה

4.1. מצב כספי

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכמו לסך של כ- 95.1 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 30 ביוני, 2019 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2018	ליום 30 ביוני		
		2018	2019	
הגידול ביתרת הנכסים נובע בעיקר כתוצאה מגידול בנכסי הוצאות רכישה נדחות, נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע וכתוצאה מהכרה לראשונה בנכסי זכות שימוש עקב יישום לראשונה של תקן IFRS 16.	289,954	256,347	323,670	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות נובע מעלייה בהשקעות בנכסי חוב סחירים ומעלייה ביתרת נכסי חוב אחרים.	108,647	113,449	132,847	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-22 מיליון ש"ח אל מול מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה ולפעילות מימון בסך של כ-31.4 מיליון ש"ח וכ-2.4 מיליון ש"ח בהתאמה.	61,887	42,622	50,119	מזומנים ושווי מזומנים
---	460,488	412,418	506,636	סה"כ נכסים
הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-38.6 מיליון ש"ח ומגידול בקרנות הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות ועלויות הנפקה בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח, נטו, גידול בעקבות הקצאת מניות בסך של 70 מיליון ש"ח ומנגד דיבידנד שהוכרז בסך של 110 מיליון ש"ח.	184,848	161,768	186,204	הון עצמי
הגידול בהתחייבויות נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהתחייבות בגין מיסים שוטפים, גידול ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות וגידול כתוצאה מהכרה לראשונה בהתחייבות בגין חכירה עקב יישום לראשונה של תקן IFRS 16, אל מול קיטון ביתרת הזכאים ויתרות זכות.	275,640	250,650	320,432	התחייבויות
---	460,488	412,418	506,636	סה"כ התחייבויות והון עצמי

4.2. תוצאות הפעילות

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך הדוח על הרווח הכולל (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
		2018	2019	
הכנסות				
העלייה בהכנסות מדמי ניהול אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה.	526,507	245,130	316,494	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
העלייה בהכנסות מימון נובעת בעיקר מעליית ערך משערוך שטר הון ומרווחים מהשקעות פיננסיות.	254	467	5,459	הכנסות מימון
הירידה בהכנסות אחרות נובעת מירידה בתמורה בגין הכנסות החברה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.	2,432	1,673	1,186	הכנסות אחרות
				הוצאות
העלייה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות נובעת מעלייה בעמלות שוטפות ומעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות ובנכסים המנוהלים על ידי החברה.	208,235	96,501	122,428	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת בעיקר מעלייה בשכר עבודה ונלוות, הוצאות לצד קשור, פחת והפחתות, פרסום ושיווק, מחשוב ותקשורת ותרומות.	234,408	109,296	133,150	הוצאות הנהלה וכלליות
העלייה בהוצאות אחרות נובעת בעיקר מעלייה בהחזרי דמי סליקה לעמיתים כפי שנדרש בהתאם להוראות הרגולציה החלות על החברה. הוצאה בגין דמי סליקה מוצגת בהוצאות אחרות ומנוטרלת מסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות. ובנוסף מעלייה בהוצאות פחת בגין הפחתת רכוש אחר.	7,739	3,989	5,719	הוצאות אחרות
העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות ריבית בעקבות גידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים.	9,115	1,848	2,781	הוצאות מימון
---	69,696	35,636	59,061	רווח לפני מס

4.3. נזילות החברה המנהלת

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
		2018	2018	
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח הנקי ובמיסים שהתקבלו מול גידול במיסים ששולמו.	37,004	9,745	22,032	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה ברכישת רכוש קבוע ומעלייה ברכישות של השקעות פיננסיות.	(35,024)	(22,839)	(31,399)	תזרימי מזומנים שימשו לפעילות השקעה
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון נובעת בעיקר מדיבידנד ששולם לבעלי המניות אל מול קבלת הלוואות מבנקים ומאחרים.	12,941	8,750	(2,401)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון (ואשר שימשו לפעילות)
---	61,887	42,622	50,119	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

4.4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2019 הינה 186,204 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 171,669 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 14,535 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, לא קיימים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להוביל לגירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון. ככל שתידרש התאמה בנכסים הנדרשים מכוח תקנות ההון, לאור גידול בפעילות החברה, החברה בדעה כי לא צפויים קשיים בהעמדת נכסים אלו, לרבות באמצעות נטילת מימון חיצוני ככל שידרש.

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.

4.5. מקורות מימון של החברה המנהלת

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה ממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים וצד קשור. היקפן הממוצע בתקופת הדוח של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עמד על כ-109.6 מיליון ש"ח והיקפן הממוצע של החלויות השוטפות בגין הלוואות אלה עמד על כ-7.1 מיליון ש"ח. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך מצד קשור עמד על

42.5 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה המנהלת ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 וביאורים 4 ו-7 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2019.

4.6 אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח ואחריה

לפירוט אירועים מהותיים אשר אירעו בתקופת הדוח ועד למועד פרסום התשקיף ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון שצורף לתשקיף החברה. לפרטים בדבר התחייבות לשיפוי אשר העניקה החברה לנושאי משרה בה ראו סעיף 8.3 לתשקיף. להלן פירוט אירועים מהותיים אשר אירעו לאחר מועד פרסום התשקיף

4.6.1 ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ מכוח התשקיף.

4.6.2 ביום 1 באוגוסט 2019 נכנס לתוקף מינויו של מר ארל צין כדירקטור בחברה, מינויה של גברת נגה קנו כדירקטורית חיצונית בחברה וכחברת ועדת ביקורת וועדת תגמול, ומינויו של מר אודי נחתומי כדירקטור חיצוני בחברה וכחבר בוועדת ביקורת וועדת תגמול.

4.6.3 ביום 15 באוגוסט, 2019 אושרו מסמכי מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה, לעובדים ולבעלי תפקיד מרכזי.

4.6.4 לפרטים בדבר שומת מס שהתקבלה בחברה בגין השנים 2014-2017 ראו ביאור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2019.

4.6.5 לפרטים אודות הליכים משפטיים בהם מעורבת החברה ראו ביאור 6 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2019.

4.7 תרומות

ביום 15 במאי, 2019 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות תרומות לפיה החברה תהיה רשאית לתרום בכל שנה, סכום שלא יעלה על-5.4 מיליון ש"ח ("תקציב התרומות"), למטרה אחת או מספר מטרות, בין אם יחשבו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה ובין אם לאו, והכל כפי שיוחלט על-ידי ועדת התרומות של החברה בשיקול דעתה הבלעדי. שיעור התרומות אשר לא יוכרו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה לא יעלה על 20% מתקציב התרומות.

ועדת התרומות של החברה

ועדת התרומות של החברה תמנה 3 נציגים, אשר ימונו על-ידי הנהלת החברה ("ועדת התרומות"), ותתכנס לפי הצורך.

נכון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות מהותיות למתן תרומות.

4.8 סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

4.8.1 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

סיכוני השוק של החברה מצויים תחת פיקוח הדירקטוריון ומדווחים בדוחות הכספיים. בשל טיב הנכסים הפיננסיים של החברה והתחייבויותיה הפיננסיות, רמת סיכוני השוק בהן

מצויה החברה הינה נמוכה. על מנת לשמור על רמות סיכון נמוכות, החליט דירקטוריון החברה, כמדיניות, כי האחזקות הפיננסיות הנזילות של החברה יכללו איגרות חוב של ממשלת ישראל בלבד או יתרות מזומנים ופקדונות לזמן קצר. בהתאם, חשופה החברה בהקשר זה לסיכון ריבית בלבד, אשר תלוי ברמות התשואה על אגרות חוב ממשלתיות. בנוסף, השינויים בשווי תיק הנכסים הפיננסיים, הינם בעלי השפעה נמוכה על ריווחיות החברה וחוזקה הפיננסי.

4.8.2. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

ד"ר משה שמעוני מנהל סיכונים פיננסיים של התאגיד ומשמש בתפקיד זה מאז תחילת שנת 2010. ד"ר שמעוני הינו בעל תואר דוקטור במנהל עסקים, תחום חקר ביצועים מאוניברסיטת קליפורניה בלוס אנג'לס, תואר שני בסטטיסטיקה מאוניברסיטת ת"א ותואר ראשון במתימטיקה מהאוניברסיטה העברית. בעבודתו הקודמת היה ראש אגף ניירות ערך זרים מכשירים פיננסיים נגזרים בבנק לאומי. הוא בעל ניסיון של יותר מ-20 שנה בשוקי ההון בארץ ובעולם, הן בתחום ההשקעות והן בתחום ניהול הסיכונים בהשקעות.

4.8.3. דו"ח בסיסי הצמדה

לפירוט ראה ביאור 24 לדחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

4.8.4. מבחני רגישות

לפירוט ראה ביאור 24 לדחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

4.9. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

תקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), תשס"ז-2007, קובעת כי לפחות מחצית מהדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה יהיו בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. למועד התשקיף עשרה (10) דירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו סעיף 7.1 בפרק 7 לתשקיף.

4.10. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר

רו"ח המבקר של החברה – השותף האחראי על הביקורת במשרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) הוחלף לרו"ח דני מושקוביץ.

רו"ח המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה – השותף האחראי על הביקורת במשרד רו"ח זיו האפט (BDO) הוחלף לרו"ח אלון גונן.

פרק 5 – התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה¹

5.1 ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

5.1.1. ישראל

הכלכלה המקומית המשיכה להתחזק במחצית הראשונה של שנת 2019. על פי האומדן הראשוני, התמ"ג הישראלי צמח ב-4.8% ברבעון הראשון של 2019 והערכות בנק ישראל מדברות על שיעור צמיחה דומה גם ברבעון השני של השנה¹. למרות שמדובר בשיעור צמיחה נמוך יותר משנים קודמות, זו עדיין צמיחה גבוהה מחלק נכבד מהמדינות המפותחות בעולם. עיקר הצמיחה הגיע מהגידול בהיקף הייבוא, התייצבות בייצוא וגידול משמעותי בצריכה הפרטית².

לאחר מספר שנים בהן נרשמה אינפלציה נמוכה ואפילו שלילית, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019 עלה מדד המחירים לצרכן בצורה משמעותית והעלה את האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים לשיעור של 1.5%, הרמה הגבוהה ביותר בחמש וחצי השנים האחרונות, אשר מגיעה בעיקר לאור העלייה בסעיפי ההלבשה וההנעלה ובמחירי הדלק. יצוין כי מדובר באינפלציה ברף התחתון של טווח היעד הממשלתי ובנק ישראל המשיך לשמור על שיעור הריבית הנמוך שהיה ברבעון הקודם³.

מבחינה מדינית, לאחר שכשלו המאמצים להרכבת קואליציה, החליטה הכנסת על פיזור וערכת בחירות נוספות בחודש ספטמבר הקרוב.

5.1.2. ארה"ב

מנתונים ראשוניים עולה כי הירידה בקצב הצמיחה של הכלכלה האמריקנית נמשכה גם אל הרבעון השני של שנת 2019. כמו כן, שיעור האינפלציה ירד אל מתחת ל-2% ב-12 החודשים האחרונים, בעיקר, בעקבות ירידת מחירי האנרגיה⁴. להערכות חברי ה-Federal Reserve ("הפד"), הצמיחה תשוב בהמשך השנה לשיעור שאפיין את המדינה בשנים האחרונות. הערכותיהם נסמכות, בין היתר, על נתוני שוק העבודה עם המשך עליית השכר הממוצע במשק. למרות הנתונים החיוביים, יו"ר הפד הזהיר כי התגברו הסיכונים על הכלכלה האמריקנית בהשוואה לרבעון הקודם, בייחוד לאור הירידה באינפלציה ואי הוודאות בעניין יחסי הסחר בין ארה"ב לסין. לאור זאת, רמז יו"ר הפד, ג'רום פאוול, כי הוא אינו פוסל אפשרות של הורדת ריבית מתונה בהמשך השנה כדי לשמר את הצמיחה הכלכלית בארה"ב⁵.

כמו כן, לאור אי ההסכמות בין מנהיגי ארה"ב וסין בקשר עם ההסכמי סחר ארוכי טווח, דבר אשר הוביל את נשיא ארה"ב להכריז על הטלת מכס בשיעור של 25% על יבוא מוצרים מסין. סין הודיעה בתגובה כי גם היא תטיל מכסים דומים על יבוא מארה"ב.

¹ מקורות:

1. מחלקת המחקר של בנק ישראל <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/Pages/Default.aspx>
2. הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה https://old.cbs.gov.il/reader/cw_usr_view_SHTML?ID=345
3. הפד האמריקני <https://www.federalreserve.gov/>
4. הבנק המרכזי באירופה <https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/html/index.en.html>
5. מערכת המידע של בלומברג <https://www.bloomberg.com>

5.1.3. אירופה

הצמיחה באירופה הוסיפה להיות חלשה גם ברבעון השני לשנת 2019 והובילה את נגיד הבנק המרכזי בגוש היורו להכריז כי ישיק תוכנית הרחבה כמותית חדשה אם לא יחול שיפור באינפלציה ובצמיחה בעתיד הקרוב. הנגיד הצהיר כי גם הורדת ריבית נוספת בהחלט עומדת על הפרק כדי לסייע לגוש לשוב לצמיחה. הריבית באירופה עדיין קרובה לאפס והריבית על פיקדונות במדינות רבות נמצאת אפילו בטריטוריה שלילית, כך שהורדת ריבית נוספת עלולה לפגוע ביציבות של חלק מהבנקים ביבשת⁴.

מבחינה מדינית, אזרחי 28 מדינות אירופה הצביעו בחודש מאי בבחירות לפרלמנט האירופי. בהתאם להערכות, מפלגות המרכז הפרו-אירופאיות נחלשו, אולם הקולות לא זרמו למפלגות הלאומניות, אלא בעיקר לליברלים והירוקים. התחזקות מפלגת הירוקים מקורה בכך ששינויי האקלים בעולם והשמירה על איכות הסביבה היו אחד מהנושאים המרכזיים במערכת הבחירות הנוכחית. כמו כן, בבריטניה זכתה במרב הקולות מפלגת הברקזיט בראשות נייג'ל פרג', התומכת בעזיבת האיחוד האירופי, בעוד מפלגת המרכז, שמנהיגתם תרזה מיי הודיעה על התפטרותה, נחלה מפלה בבחירות. מועד הברקזיט עצמו נדחה.

5.1.4. סין

הכלכלה הסינית המשיכה להאט במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019. הצמיחה ירדה לשיעור שנתי של כ-6.5% בלבד, הקצב הנמוך ביותר מאז שנת 2008. אין ספק שמלחמת הסחר בין סין לארה"ב משפיעה לשלילה על החברות הסיניות ועלולה להמשיך להעיב על הצמיחה גם בעתיד.

5.1.5. הודו

מפלגתו של ראש הממשלה, נרנדרה מודי, זכתה במרב המושבים בפרלמנט, דבר אשר יסייע לו להמשיך ליישם את הרפורמות שהוא מבצע בשנים האחרונות, ובכללן רפורמה בנושא המיסוי ומערכת המשפט והשקעה נרחבת בתשתיות. במקביל, הצמיחה במדינה המשיכה להיות בקצב שנתי גבוה מ-6%, אם כי בשני הרבעונים האחרונים נרשמה התמתנות מסוימת בקצב הצמיחה.

5.2. אפיק האג"ח, אפיק המניות והאפיק הקונצרני

על אף סימני האטה בצמיחה בארה"ב ועליית מפלס אי הוודאות בעולם בעקבות התחממות מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין, המשיכו מדדי המניות בעולם, ובעיקר בוול סטריט, להציג מגמה חיובית⁵. מדד ה-S&P500 עלה מתחילת השנה ב-17.3% והנסדאק הוסיף 20.6% לערכו⁵. גם במדדים המקומיים נרשמה מגמה חיובית, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-9.1%. עליות משמעותיות יותר נרשמו בקרב מניות הבנקים המקומיים, שהובילו את מדד ת"א בנקים לעלייה של 17.1% במהלך התקופה⁵. גם בשוק האג"ח העולמי נרשמה מגמה חיובית, שהובילה להמשך ירידת התשואות לפדיון. לקראת סוף הרבעון השני לשנת 2019, כתוצאה מהתגברות ההערכות כי הפד יוריד את הריבית במדינה, חל היפוך בעקום התשואות האמריקני, כאשר תשואות האג"ח ל-10 שנים ירדו מתחת לתשואות האג"ח הקצרות³.

במהלך הרבעון השני לשנת 2019 החשיפה המנייתית בהשקעות החברה נותרה ללא שינוי מהותי. החשיפות העיקריות בתיק המניות הן לחברות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, החשיפות העיקריות

שלנו מחוץ לישראל הן למדדים ומניות מובילים בארה"ב וסין, ללא שינוי מהותי באלוקציה בתקופה הרלוונטית. באפיקי החוב, הקטנו את החשיפה לאפיק צמוד מדד בישראל, הקטנת החשיפה באפיק צמוד המדד נובעת מהעלייה בציפיות האינפלציה לאורך עקום האג"ח הממשלתי בישראל. בנוסף, העלנו את מח"מ תיק האג"ח והקטנו את החשיפות למטבע חוץ.

פרק 6 – אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

6.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

6.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

החברה גילתה טעות מהותית בחישוב הפחתת הוצאות רכישה נדחות בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים בשנת 2018 ולרבעון הראשון בשנת 2019. החברה ביצעה תיקון של הטעות המהותית, לרבות הצגה מחדש של הדוחות הכספיים, על מנת לשקף בהם למפרע תיקון טעות בטיפול החשבונאי בחישוב הפחתת הוצאות רכישה נדחות.

לפיכך, נמצאה בבקרה הפנימית על דיווח כספי חולשה מהותית, והיא נמצאה כלא אפקטיבית עבור תקופות קודמות.

החברה בחנה את הסיבות שהובילו לחולשה המהותית האמורה ונקטה בפעולות למניעת הישנות מקרים כאמור אשר עיקרן אימוץ נהלים/הנחיות עבודה ביחס לגורמים המאשרים יישום של מדיניות חשבונאית חדשה ו/או ביצוע של שינוי אומדן בדוחות הכספיים ו/או יישום תקנים חדשים ו/או טיפול בסוגיות חשבונאיות חדשות, נהלים/הנחיות עבודה לבחינת אופן היישום וההצגה של שינויים כאמור וכן נהלים/הנחיות עבודה ביחס לאופן ההצגה של שינויים כאמור אשר יובאו לדיון במסגרת וועדת ביקורת (בכובעה כוועדת מאזן) לאישור הדוחות הכספיים.

נכון ליום 30 ביוני, 2019 תוקן הליקוי שהביא לחולשה מהותית בדיווח כספי בהתאם לאמור לעיל. כמו כן, במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2019 לא אירע כל שינוי נוסף בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2019 (להלן: "הדו"ח").
 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 הרבעוניים 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; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של 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 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; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - (ב) כל תרמית, 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.

15 באוגוסט, 2019

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2019 (להלן: "הדו"ח").
 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 הרבעוניים 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; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של 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 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; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - (ב) כל תרמית, 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.

15 באוגוסט, 2019

תאריך אישור הדוח

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה