

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

"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 2019

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- 1) קופת הגמל "אלטשולר-שחם חסכון לילד" (להלן - "הקופה") היא קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד המנוהלת ע"י חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
- 2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

<u>בעל המניות</u>	<u>אחוז האחזקה</u>
אלטשולר שחם בע"מ	46.31
פרפקט (י.נ.א.) שוקי הון בע"מ	28.69
ציבור	25

ב. מועד הקמת הקופה: ינואר 2018.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – אישור קופת גמל – קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם חיסכון לילד	11325
לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלטשולר שחם חיסכון לילד	11326
לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	
אלטשולר שחם חיסכון לילד	11327
לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	11328

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2019:

<u>מספר העמיתים</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>עזבו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	
870,522	4,462	57,347	817,637	שכירים

<u>31.12.19</u>		
<u>מספר חשבונות</u>	<u>סך נכסים, נטו</u>	
(1)	(2)	
808,441	3,335,681	חשבונות פעילים
62,081	203,851	חשבונות לא פעילים
870,522	3,539,532	סה"כ

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2019

באלפי ש"ח

<u>הוצאות ישירות</u>	<u>מועט</u>	<u>בינוני</u>	<u>מוגבר</u>	<u>הלכה</u>
308	874	2,582	215	

ראה באור 9 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של 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 לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו, על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.

אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2019 הוקטנה החשיפה המנייתית בהשקעות החברה בכ- 2% מסך הנכסים. ההקטנה בוצעה הן במניות עם זיקה ישראלית, בדגש על סקטור הבנקים, והן במדדים המובילים מחוץ לישראל, בעיקר בחברות עם זיקה לשוק הסיני. החשיפות העיקריות בתיק המניות בישראל הן לחברות הנדל"ן המניב וסקטור הבנקאות, והחשיפות העיקריות מחוץ לישראל הן למדדים ומניות מובילים בארה"ב ובסין.

באפיקי החוב, הוקטן האפיק צמוד המדד בישראל בכ- 6% מתיק החוב. בנוסף, קוצר מח"מ תיק האג"ח בכ- 0.5 שנה בעיקר באפיק אג"ח ממשלתי שקלי בישראל. פרט לכך, הוקטנה החשיפה למטבע חוץ בכ- 2%.

אלטשולר שחם חשבון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

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 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 מאוד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים	נכסים	מח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
	נזילים	נכסים				
	נזילים	נכסים				
	נזילים	נכסים				
ב א ל פ י ש " ח						
סיכון מועט	369,199	3,316	14,174	9,208	395,897	1930.75%
סיכון בינוני	781,528	7,187	23,344	18,702	830,761	1092.60%
סיכון מוגבר	1,975,872	13,275	-	(6,701)	1,982,446	1885.24%
הלכה	322,957	1,423	4,332	1,716	330,428	1348.47%

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקרן עקב שינויים במספר משתנים כלכליים כגון: שינויים שערי ריבית ושערי החליפין אשר משפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאחד או יותר ממשתנים אלו. גם שיעורי האינפלציה יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכסים הצמודים או לשחוק את ערכם של הנכסים 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 המשוקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. קיים גם קשר בין תנודות שווקי המניות והשינויים בשיעורי הריבית.

ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך מחירה של אגרת החוב רגיש יותר לשינויים בשערי הריבית. אם ריימים תשלומי ריבית, אלו קמצרים את המח"מ לעומת אג"ח שאינו משלם ריבית. 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 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 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ₪			
395,897	84,631	114,676	196,590
(26,251)	(44,368)	-	18,117
<u>369,646</u>	<u>40,263</u>	<u>114,676</u>	<u>214,707</u>

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

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2019				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				
830,761	194,473	184,074	452,214	
(2,939)	(87,162)	-	84,223	
827,822	107,311	184,074	536,437	

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2019				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				
1,982,446	727,863	-	1,254,583	
386,074	(198,448)	-	584,522	
2,368,520	529,415	-	1,839,105	

(ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019				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				
330,428	66,992	73,195	190,241	
16,078	(28,250)	-	44,328	
346,506	38,742	73,195	234,569	

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2019:

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%
(5.69%) 5.69%	(5.02%) 5.02%	(0.38%) 0.38%	(4.62%) 4.62%

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 הפנקסי 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 2019

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
-	7,335	-	-	7,335	18.21%
-	327	-	-	327	0.81%
16	-	-	36	52	0.13%
-	1,752	26	3,469	5,247	13.03%
189	2,705	-	8,655	11,549	28.68%
302	9,236	-	2,677	12,215	30.33%
53	1,649	-	663	2,365	5.87%
-	218	-	-	218	0.54%
-	84	-	879	963	2.39%
560	23,306	26	16,379	40,271	100%

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

סך הכל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2019

נכסות במדד מניות היתר	נכסות במדד ת"א 100	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
-	29,294	-	-	29,294	18.53%
-	1,223	-	-	1,223	0.77%
37	-	-	202	239	0.15%
-	6,939	104	13,298	20,341	12.87%
885	11,195	-	32,785	44,865	28.38%
1,402	35,975	-	10,102	47,479	30.04%
266	7,476	-	2,459	10,201	6.45%
-	733	-	-	733	0.46%
-	330	-	3,359	3,689	2.33%
2,590	93,165	104	62,205	158,064	100%
ענף משק					
בנקים					
ביטוח					
ביומד					
טכנולוגיה					
מסחר ושרותים					
נדל"ן ובינוי					
תעשיה					
השקעה ואחזקות					
נפט וגז					
סך הכל					

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסות במדד מניות היתר	נכסות במדד ת"א 100	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
-	172,970	-	-	172,970	18.20%
-	7,197	-	-	7,197	0.76%
255	-	-	11,794	12,049	1.27%
-	40,700	-	77,774	118,474	12.47%
5,068	62,862	-	190,135	258,065	27.16%
7,647	213,249	-	73,478	294,374	30.98%
1,477	45,072	-	14,650	61,199	6.44%
-	4,292	-	-	4,292	0.45%
-	2,123	-	19,538	21,661	2.28%
14,447	548,465	-	387,369	950,281	100%
ענף משק					
בנקים					
ביטוח					
ביומד					
טכנולוגיה					
מסחר ושרותים					
נדל"ן ובינוי					
תעשיה					
השקעה ואחזקות					
נפט וגז					
סך הכל					

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2019						
נסחרות במזד מניות היתר	נסחרות במזד ת"א 100	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
-	12,115	-	-	12,115	23.23%	ענף משק
-	484	-	-	484	0.93%	בנקים
14	-	-	80	94	0.18%	ביטוח
-	980	-	5,289	6,269	12.02%	ביומד
93	3,758	-	12,993	16,844	32.30%	טכנולוגיה
811	7,171	-	4,015	11,997	23.01%	מסחר ושרותים
47	1,575	-	975	2,597	4.98%	נדל"ן ובינוי
-	290	-	-	290	0.56%	תעשייה
-	127	-	1,332	1,459	2.80%	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
965	26,500	-	24,684	52,149	100%	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם סחירים	סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
246,420	11,337	257,757	בארץ
34,522	6,153	40,675	בחו"ל
280,942	17,490	298,432	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך):

(ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
476,689	21,715	454,974	בארץ
52,133	8,816	43,317	בחו"ל
<u>528,822</u>	<u>30,531</u>	<u>498,291</u>	סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
568,338	13,275	555,063	בארץ
<u>568,338</u>	<u>13,275</u>	<u>555,063</u>	סך הכל נכסי חוב

(ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
213,748	4,798	208,950	בארץ
14,923	957	13,966	בחו"ל
<u>228,671</u>	<u>5,755</u>	<u>222,916</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

2. **פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

(א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2019				
דירוג מקומי (*)				
אלפי ש"ח				
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	נכסי חוב סחירים בארץ
202,951	555,063	432,220	228,046	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,364	-	21,135	17,255	AA ומעלה
270	-	699	380	BBB עד A
365	-	920	739	נמוך מ-BBB
<u>208,950</u>	<u>555,063</u>	<u>454,974</u>	<u>246,420</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>				
<u>בארץ</u>				
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:				
4,798	13,275	14,137	7,576	AA ומעלה
-	-	2,101	932	BBB עד A
-	-	5,477	2,829	הלוואות לאחרים
<u>4,798</u>	<u>13,275</u>	<u>21,715</u>	<u>11,337</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>213,748</u>	<u>568,338</u>	<u>476,689</u>	<u>257,757</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 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

2. **פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):**

(ב) **נכסי חוב בחו"ל:**

ליום 31 בדצמבר 2019 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח				
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	<u>סיכון מועט</u>	<u>סיכון בינוני</u>	<u>סיכון מוגבר</u>	<u>הלכה</u>
אגרות חוב ממשלתיות				
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב				
אחרים בדירוג:				
AA ומעלה	8,400	10,478	-	4,122
BBB עד A	16,595	20,889	-	6,858
נמוך מ-BBB	9,527	11,950	-	2,986
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	34,522	43,317	-	13,966
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>				
הלוואות לאחרים	6,153	8,816	-	957
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	6,153	8,816	-	957
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	40,675	52,133	-	14,923

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2019, באחוזים				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
0.73%	0.01%	1.20%	1.36%	AA ומעלה
0.00%	0.00%	3.77%	3.94%	A
0.00%	0.00%	6.48%	6.48%	BBB
4.62%	0.00%	3.65%	3.79%	לא מדורג

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

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.2%	27,424	בנקים
0.2%	506	ביטוח
1.9%	5,734	ביומד
0.4%	1,213	טכנולוגיה
6.3%	18,851	מסחר ושרותים
4.3%	12,800	נדל"ן ובינוי
0.8%	2,481	תעשייה
0.0%	7	השקעה ואחזקות
0.5%	1,370	נפט וגז
76.4%	228,046	אג"ח ממשלתי
100%	298,432	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

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 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.6%	34,855	בנקים
0.2%	1,121	ביטוח
1.3%	7,102	ביומד
0.3%	1,594	טכנולוגיה
5.1%	26,872	מסחר ושרותים
3.6%	19,202	נדל"ן ובינוי
0.6%	3,324	תעשיה
0.0%	35	השקעה ואחזקות
0.5%	2,497	נפט וגז
81.7%	432,220	אג"ח ממשלתי
100%	528,822	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) **מסלול סיכון מוגבר:**

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.3%	13,275	בנקים
97.7%	555,063	אג"ח ממשלתי
100%	568,338	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) **מסלול הלכה:**

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.2%	11,932	בנקים
0.5%	1,074	ביומד
0.2%	566	טכנולוגיה
4.1%	9,436	מסחר ושרותים
0.7%	1,535	נדל"ן ובינוי
0.4%	907	תעשיה
0.1%	270	נפט וגז
88.8%	202,951	אג"ח ממשלתי
100%	228,671	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול סיכון מועט: ליום 31 בדצמבר 2019 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אחר	סה"כ	
228,046	25,545	23,928	-	-	(13,495)	264,024	ישראל
-	12,326	5,182	1,370	4,998	28,386	52,262	ארה"ב
-	22,914	11,161	5,648	3,546	36,342	79,611	אחר
228,046	60,785	40,271	7,018	8,544	51,233	395,897	

מסלול סיכון בינוני: ליום 31 בדצמבר 2019 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אחר	סה"כ	
432,220	34,916	96,000	-	-	(13,121)	550,015	ישראל
-	15,649	19,686	5,255	17,312	95,246	153,148	ארה"ב
-	29,002	42,378	18,789	12,220	25,209	127,598	אחר
432,220	79,567	158,064	24,044	29,532	107,334	830,761	

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשד):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול סיכון מוגבר : ליום 31 בדצמבר 2019 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אחר	סה"כ
555,063	563,365	-	-	9,516	1,127,944
-	114,650	29,774	97,591	515,807	757,822
-	272,266	103,384	71,921	(350,891)	96,680
555,063	950,281	133,158	169,512	174,432	1,982,446

מסלול הלכה : ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אחר	סה"כ
202,951	9,373	27,464	-	-	(4,504)	235,284
-	6,164	7,821	2,081	7,341	46,208	69,615
-	7,802	16,864	7,430	4,856	(11,423)	25,529
202,951	23,339	52,149	9,511	12,197	30,281	330,428

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 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 2019, 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 2019, 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 : 29 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 2019, 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 מרשותה); (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 2019, 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 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
29 במרס, 2020

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן : הקופה) לשנת 2019 (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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, 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 הנוגע לקופה 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 הנוגע לקופה
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרס, 2020
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן : הקופה) לשנת 2019 (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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, 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 הנוגע לקופה 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 הנוגע לקופה

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

29 במרס, 2020
תאריך

שרון גרשביין - משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה