



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2017

"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 2017

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 אחוז האחזקה

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

ב. מועד הקמת הקופה: ינואר 2017.

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 2017:

מספר העמיתים				סוגהעמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
755,504	-	755,504	-	שכירים

31.12.17		סה"כ חשבונות פעילים
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
(2)	(1)	
1,164,848	730,823	חשבונות פעילים
37,523	24,681	חשבונות לא פעילים
1,202,371	755,504	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2017

באלפי ש"ח

<u>הוצאות ישירות</u>	<u>מועט</u>	<u>בינוני</u>	<u>מוגבר</u>	<u>הלכה</u>
60	144	453	72	

ראה באור 8 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד
סקירת הנהלה לשנת 2017

3. מידע אודות דמי ניהול:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2017

באלפי ש"ח

<u>הוצאות ישירות</u>	<u>מועט</u>	<u>בינוני</u>	<u>מוגבר</u>	<u>הלכה</u>
60	144	453	72	

ראה באור 8 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

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.

1. ניתוח נזילות הקופה:

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	נכסים				שם מסלול	
	סה"כ נכסים	מח"מ של מעל שנה	מח"מ עד שנה	נכסים נזילים וסחירים		
באחוזים	ב א ל פ י ש " ח					
0.88%	130,524	(149)	668	646	129,359	סיכון מועט
0.42%	298,191	43	1,493	2,312	294,343	סיכון בינוני
1.36%	660,413	(5,921)	-	11,293	655,041	סיכון מוגבר
2.17%	113,243	30	-	746	112,467	הלכה

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהווה (קרן וריבית), ליום 31.12.2017 הינו כדלקמן:

שנים	
3.03	סיכון מועט
2.49	סיכון בינוני
0.45	סיכון מוגבר
2.48	הלכה

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

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 הצמדה 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 החזר 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 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
130,524	15,169	43,884	71,471
(24,728)	(5,504)	-	(19,224)
105,796	9,665	43,884	52,247

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך נכסי הקופה נטו

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
298,191	40,627	80,156	177,408
(17,840)	(11,335)	-	(6,505)
280,351	29,292	80,156	170,903

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

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
660,413	138,629	-	4521,78
163,515	(14,970)	-	178,485
823,928	123,659	-	9700,26

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

(ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
113,243	17,180	30,446	65,617
(11,970)	(6,604)	-	(5,366)
101,273	10,576	30,446	60,251

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

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

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 2017:

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%
3.06	(3.06)	2.63	(2.63)	47.0	(0.47)	2.57	(2.57)

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 2017

%	מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			לא סחיר	בחול"ל			
35.6%		3,884	-	-	-	3,884	בנקים
0.2%		27	-	-	-	27	ביטוח
1.8%		192	-	192	-	-	ביומד
3.0%		328	-	328	-	-	טכנולוגיה
19.8%		2,156	-	1,743	42	371	מסחר ושרותים
32.8%		3,572	-	422	25	3,125	נדל"ן ובינוי
5.4%		591	-	-	-	591	תעשייה
1.4%		152	-	152	-	-	השקעה ואחזקות
100.0%		10,902	-	2,837	67	7,998	סך הכל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

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 2017

%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
					במדת מניות היתר	במדת ת"א 100	
אלפי ש"ח							
34.9%	18,733	-	-	-	-	18,733	ענף משק בנקים
0.3%	146	-	-	-	-	146	ביטוח
1.7%	906	906	-	-	-	-	ביומד
2.9%	1,574	1,574	-	-	-	-	טכנולוגיה
20.0%	10,762	8,456	-	341	1,965	1,965	מסחר ושרותים
33.4%	17,922	2,543	-	140	15,239	15,239	נדל"ן ובינוי
5.5%	2,944	-	-	-	2,944	2,944	תעשייה
1.3%	724	724	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
100.0%	53,711	14,203	-	481	39,027	39,027	סך הכל

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017

%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
					במדת מניות היתר	במדת ת"א 100	
אלפי ש"ח							
34.4%	111,123	-	-	-	-	111,123	ענף משק בנקים
0.3%	940	-	-	-	-	940	ביטוח
2.9%	9,479	9,479	-	-	-	-	ביומד
2.9%	9,374	9,374	-	-	-	-	טכנולוגיה
20.0%	64,528	51,026	-	1,985	11,517	11,517	מסחר ושרותים
32.9%	106,325	14,988	-	820	90,517	90,517	נדל"ן ובינוי
5.3%	17,001	-	-	-	17,001	17,001	תעשייה
1.3%	4,136	4,136	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
100.0%	322,906	89,003	-	2,805	231,098	231,098	סך הכל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

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 2017						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
38.0%	6,754	-	-	-	6,754	בנקים
0.3%	56	-	-	-	56	ביטוח
1.9%	344	344	-	-	-	ביומד
3.4%	598	598	-	-	-	טכנולוגיה
21.6%	3,849	3,209	-	-	640	מסחר ושרותים
27.0%	4,793	965	-	-	3,828	נדל"ן ובינוי
6.3%	1,116	-	-	-	1,116	תעשייה
1.5%	274	274	-	-	-	השקעה ואחזקות
100.0%	17,784	5,390	-	-	12,394	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2017			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
94,036	1,314	92,722	
6,956	-	6,956	בחו"ל
100,992	1,314	99,678	סך הכל נכסי חוב

ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
188,109	3,805	184,304	
11,619	-	11,619	בחו"ל
199,728	3,805	195,923	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
235,851	11,293	224,558
<u>235,851</u>	<u>11,293</u>	<u>224,558</u>

בארץ

סך הכל נכסי חוב

ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
70,607	746	69,861
3,922	-	3,922
<u>74,529</u>	<u>746</u>	<u>73,783</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017				
דירוג מקומי (*)				
אלפי ש"ח				
<u>הלכה</u>	<u>סיכון מוגבר</u>	<u>סיכון בינוני</u>	<u>סיכון מועט</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
64,052	224,558	165,983	76,678	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,664	-	17,941	15,783	AA ומעלה
145	-	380	261	BBB עד A
69,861	224,558	184,304	92,722	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
				נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
746	11,293	2,312	646	AA ומעלה
-	-	1,132	501	BBB עד A
-	-	361	167	הלוואות לאחרים
746	11,293	3,805	1,314	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
70,607	235,851	188,109	94,036	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 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>				
<u>דירוג מקומי (*)</u>				
<u>אלפי ש"ח</u>				
<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:
1,463	-	2,772	1,584	AA ומעלה
1,973	-	7,550	4,512	BBB עד A
486	-	1,297	860	נמוך מ-BBB
<u>3,922</u>	<u>-</u>	<u>11,619</u>	<u>6,956</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>3,922</u>	<u>-</u>	<u>11,619</u>	<u>6,956</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

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 2017, באחוזים				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	
0.01	0.01	0.01	0.01	AA ומעלה
-	-	3.57	3.6	A
-	-	4.11	4.11	לא מדורג

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

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
19.9%	20,099	בנקים
1.1%	1,153	ביומד
1.7%	1,680	מסחר ושרותים
0.2%	167	נדל"ן ובינוי
0.4%	453	תעשייה
0.5%	501	השקעה ואחזקות
0.3%	261	נפט וגז
75.9%	76,678	אג"ח ממשלתי
100.0%	100,992	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
26,479	13.3%	בנקים
2,024	1.0%	ביומד
2,611	1.3%	מסחר ושרותים
361	0.2%	נדל"ן ובינוי
758	0.4%	תעשייה
1,132	0.6%	השקעה ואחזקות
380	0.2%	נפט וגז
165,983	83.1%	אג"ח ממשלתי
199,728	100.0%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
11,293	4.8%	בנקים
224,558	95.2%	אג"ח ממשלתי
235,851	100.0%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
8,763	11.8%	בנקים
301	0.4%	ביומד
981	1.3%	מסחר ושרותים
287	0.4%	תעשייה
145	0.2%	נפט וגז
64,052	85.9%	אג"ח ממשלתי
74,529	100.0%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול סיכון מועט: ליום 31 בדצמבר 2017 - אלפי ש"ח

סה"כ	אחר	תעודות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
114,042	12,651	-	166	8,002	16,545	76,678	ישראל
16,482	-	3,114	3,512	2,900	6,956	-	אחר
130,524	12,651	3,114	3,678	10,902	23,501	76,678	

מסלול סיכון בינוני: ליום 31 בדצמבר 2017 - אלפי ש"ח

סה"כ	אחר	תעודות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
258,064	30,920	-	2,486	39,222	19,453	165,983	ישראל
40,127	-	6,169	7,850	14,489	11,619	-	אחר
298,191	30,920	6,169	10,336	53,711	31,072	165,983	

מסלול סיכון מוגבר: ליום 31 בדצמבר 2017 - אלפי ש"ח

סה"כ	אחר	תעודות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח ממשלתי	
512,490	43,589	-	12,164	232,179	224,558	ישראל
147,923	24,545	10,762	21,889	90,727	-	אחר
660,413	68,134	10,762	34,053	322,906	224,558	

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול הלכה : ליום 31 בדצמבר 2017 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	תעודות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
82,304	158	-	-	12,285	5,809	64,052	ישראל
30,939	14,710	5,295	1,513	5,499	3,922	-	אחר
113,243	14,868	5,295	1,513	17,784	9,731	64,052	

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2017

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 :

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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2017 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 ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות 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 2017, 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, 2017, 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 : 28 במרס, 2018

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 2017, 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 ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאת 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 תהפוכנה 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 2017, 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 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
28 במרס, 2018

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן: הקופה) לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי 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 פיקוחנו 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.

28 במרס, 2018

תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן : הקופה) לשנת 2017 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי 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 פיקוחנו 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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.

28 במרס, 2018
תאריך

שרון גרשביין - משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה