



דוח שנתי של קופת הגמל
2017
"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
5	ניתוח זכויות עמיתים
7	מידע אודות דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות השקעה
9	ניהול סיכונים
31	בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה:

תאור כללי:

- א. קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן - "הקרן") הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. הקרן מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ. קרן הפנסיה החלה לפעול בחודש יולי 2008.
- ב. אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי. החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על עסקי הביטוח, התשמ"א - 1981. רישיון זה מאפשר לה להפעיל קרנות פנסיה לעמיתים המצטרפים לקרנות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה.
- ג. מסלולי הביטוח הקיימים בקרן הינם:
- מסלול עתיר נכות לגיל 67 - מסלול זה נוסף בתקנון הקרן ביום 1 לינואר 2015 והינו מסלול ברירת המחדל לעמיתים שלא בחרו מסלול אחר. הצטרפותו אל מסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור גבוה יחסית למסלול הכללי (75% ההכנסה הקובעת), בפנסיית שאירים בשיעור זהה לזה הניתן במסלול הכללי וכן, לזכאות לפנסיית זקנה בשיעור נמוך יחסית למסלול הכללי והכל בכפוף לנתונים המפורטים בתקנון הקרן. כאשר מסלול זה מסלול היחיד בו גיל הפרישה לנשים הינו 67.
 - מסלול כללי - הצטרפותו אל מסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית שאירים ונכות בגובה מקורב לפנסיית הזקנה הצפויה בהתאם להנחות אקטואריות המפורטות בתקנון הקרן והכל בהתאם לנתונים המפורטים בתקנון הקרן.
 - מסלול עתיר חסכון - הצטרפותו אל מסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות ושאירים בשיעורים נמוכים יחסית למסלול הכללי וכן, בזכאות לפנסיית זקנה הגבוהה יחסית למסלול הכללי והכל בהתאם ובכפוף לנתונים המפורטים בתקנון הקרן.
 - מסלול עתיר נכות - הצטרפותו אל מסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור גבוה יחסית למסלול הכללי (75% ההכנסה הקובעת), בפנסיית שאירים בשיעור זהה לזה הניתן במסלול הכללי וכן, לזכאות לפנסיית זקנה בשיעור נמוך יחסית למסלול הכללי והכל בכפוף לנתונים המפורטים בתקנון הקרן.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים - הצטרפותו אל מסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות ושאירים בשיעור גבוה יחסית למסלול הכללי וכן, זכאות לפנסיית זקנה בשיעור נמוך יחסית למסלול הכללי והכל בהתאם ובכפוף לנתונים המפורטים בתקנון הקרן.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים לפרישה בגיל 60 - הצטרפותו אל מסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות ושאירים בשיעור גבוה יחסית למסלול הכללי וכן, בזכאות לפנסיית זקנה בשיעור נמוך יחסית למסלול הכללי החל מגיל 60, והכל בהתאם ובכפוף לנתונים המפורטים בתקנון הקרן.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

- מסלול עתיר שאירים (נוסף ביום 1 ביולי 2013) - הצטרפותו אל מסלול זה תזכה את העמית בזכויות לפנסיה שאירים בשיעור גבוה יחסית למסלול הכללי וכן, זכויות לפנסיה נכות בשיעור נמוך יחסית למסלול הכללי והכל בהתאם ובכפוף לנתונים המפורטים בתקנון הקרן.

להלן קודי הקופה בצירוף מסלולי הביטוח: (ע"פ סדר הופעתם לעיל)

513173393-00000000001328-0000-107	מסלול עתיר נכות לגיל 67
513173393-00000000001328-0000-101	מסלול כללי
513173393-00000000001328-0000-102	מסלול עתיר חסכון
513173393-00000000001328-0000-105	מסלול עתיר נכות
513173393-00000000001328-0000-103	מסלול עתיר נכות ושאירים
513173393-00000000001328-0000-104	מסלול עתיר נכות ושאירים לפרישה בגיל 60
513173393-00000000001328-0000-106	מסלול עתיר שאירים

ד. 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

ה. מועד הקמת הקרן: 2008.

ו. האישור שניתן לקרן: סוג אישור מס הכנסה - קופת גמל משלמת לקצבה, מספר אישור 1328.

ז. מסלולי השקעה: החל מיום 1.1.2016 מנוהלים בקרן המסלולים הבאים:

שם מסלול	מספר אישור	קוד מסלול
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	9757	513173393-00000000001328-9757-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	9758	513173393-00000000001328-9758-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	9759	513173393-00000000001328-9759-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה	9760	513173393-00000000001328-9760-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	2196	513173393-00000000001328-2196-000

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

ח. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות לפנסיה המירביים מתוך השכר שהיתה הקרן רשאית, על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.

ט. שינויים במסמכי היסוד של הקרן:

לא היו שינויים בשנת 2017.

2. ניתוח זכויות עמיתים:

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2017:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
25,767	647	10,983	15,431	שכירים
1,088	178	641	625	עצמאיים
26,855	825	11,624	16,056	סה"כ

31.12.17		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
(2)	(1)	
1,726,781	19,925	חשבונות פעילים
248,550	6,930	חשבונות לא פעילים
*1,975,331	26,855	סה"כ חשבונות
9,289	3,356	חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

* ללא נכסי פנסיונרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

2. ניתוח זכויות עמיתים (המשך):

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
		עמיתים פעילים:
11,025	19,925	מספר עמיתים
712,426	1,726,781	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מספר עמיתים לא פעילים:
5,065	6,930	מספר עמיתים
106,631	248,550	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה:
5	8	מספר מקבלי קצבה- פנסיונרים
6	12	מספר מקבלי קצבה- נכות
22	32	מספר מקבלי קצבה- שאירים
		סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים
5,173	16,219	(באלפי ש"ח)
35	35	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
6,913	8,129	שכר מבוטח ממוצע עמיתים פעילים (בש"ח)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

:

ליום 31 בדצמבר 2017				
עמיתים פעילים				
עמיתים לא פעילים	6%-4.5%	3%-4.5%	3%-1.5%	1.5%-0%
22	1	3	23	2
4,685	66	680	15,452	25
1,353	190	1,358	828	
870	739	262	51	
6,930	996	2,303	16,354	27

ליום 31 בדצמבר 2017				
עמיתים פעילים				
עמיתים לא פעילים	6%-4.5%	3%-4.5%	3%-1.5%	1.5%-0%
298	94	5	2,114	2,9
152,537	5,850	47,444	1,355,043	29,5
34,268	24,952	124,820	71,036	
61,447	51,651	8,620	2,637	
248,550	82,547	180,889	1,430,830	32,5

ליום 31 בדצמבר 2017

מספר מקבלי נכסים	קצבה	באלפי ש"ח
	41	16,219

ת מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 1,631 אלפי ש"ח. ראה ביאור 12.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

3. מידע אודות דמי ניהול:

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

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר 2017

3.32%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.30%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
268,809	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
13.49%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
2,766	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
10.30%	שיעור חשבונות עמיתים/ מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה של הקרן מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

בעקבות נתונים מאקרו כלכליים חזקים של הכלכלות המובילות בעולם בדגש על ארה"ב ואירופה הגדלנו את החשיפה למניות מ 31% ל 34% במסלול כללי.

בעקבות נתונים מאקרו כלכליים חזקים בעולם שחלקם מעידים על קיומם של ללחצים אינפלציוניים בארה"ב ואירופה הורדנו את מח"מ תיק האג"ח מ 4.7 שנים ל 4 שנים במסלול כללי בעקבות המשך הצטמצמות מרווחי הסיכון באיגרות החוב הקונצרטיות בארץ ומחוץ לארץ לרמות שפל משנת 2007 הקטנו את החשיפה לאגרות חוב קונצרטיות בכל דירוגי ההשקעה בארץ ומחוץ לארץ.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

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

1. ניתוח נזילות הקרן:

שם מסלול	נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה			יחס נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה באחוזים
		מח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	
ב א ל פ י ש " ח					
מסלול לבני 50 ומטה	549,077	17,101	499,149	660,093	1,725,420
מסלול לבני 50 עד 60	53,942	1,708	57,774	75,676	189,100
מסלול לבני 60 ומעלה	14,891	495	16,075	17,212	48,673
מסלול הלכה	4,502	-	3,324	4,312	12,138
מקבלי קצבה	1,605	-	12,991	1,623	16,219

2. מח"מ נכסים:

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

מח"מ נכסים

שנים	
6.89	מסלול לבני 50 ומטה
6.67	מסלול לבני 50 עד 60
6.97	מסלול לבני 60 ומעלה
7.41	מסלול הלכה
10.37	מקבלי קצבה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

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

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

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

בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית - מדדית, שיקלית (לא צמודה) או 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 הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס ההצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

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

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2017			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
1,042,969	520,553	161,898	1,725,420

סך נכסי המסלול

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
109,591	59,961	19,548	189,100

סך נכסי המסלול

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
22,151	20,811	5,711	48,673

סך נכסי המסלול

ד. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
6,074	3,976	2,088	12,138

סך נכסי המסלול

ה. מקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017

--

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

ליום

31 בדצמבר 2017:

ניתוח רגישות לשינוי
בשיעור הריבית (א) (ב)

-1%	+1%	
0.75	0.75(	מסלול לבני 50 ומטה
1.02	1.02(	מסלול לבני 50 עד 60
1.55	1.55(	מסלול לבני 60 ומעלה
0.85	0.85(	מסלול הלכה

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

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

ג. השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה

ליום 31 בדצמבר 2017	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית
	0.5%- 0.5%
	אחוזים
שינוי בהתחייבויות לפנסיונרים	2.2%(2.3%

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול לבני 50 מטה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק					
ביטוח	1,217	-	-	1,217	0.28%
בנקים	146,317	-	-	146,317	33.69%
מסחר	12,592	125	-	12,717	2.93%
מקרקעין	-	-	52,636	52,636	12.12%
מתכת ומוצרי בניה	22,576	-	-	22,576	5.20%
נדל"ן ובינוי	118,762	1,117	8,707	128,586	29.61%
שירותים פיננסיים	1,128	12	2,036	15,227	3.51%
שירותים	1,967	2,609	-	25,459	5.86%
תעשיה	2,174	-	-	2,174	0.50%
תעשיות שונות	-	-	1,054	21,936	5.05%
השקעה ואחזקות	-	-	5,383	5,383	1.24%
טכנולוגיה	-	16	-	16	0.00%
סך הכל	306,733	3,878	11,797	434,243	100.00%

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק					
ביטוח	116	-	-	116	0.32%
בנקים	12,146	-	-	12,146	34.05%
מסחר	1,034	-	-	1,034	2.90%
מקרקעין	-	-	4,407	4,407	12.36%
מתכת ומוצרי בניה	1,962	-	-	1,962	5.50%
נדל"ן ובינוי	9,904	91	353	10,348	29.02%
שירותים פיננסיים	92	-	993	1,085	3.04%
שירותים	187	236	-	2,169	6.08%
תעשיה	202	-	-	202	0.57%
תעשיות שונות	-	-	99	1,734	4.86%
השקעה ואחזקות	-	-	462	462	1.29%
טכנולוגיה	-	2	-	2	0.00%
סך הכל	25,643	329	452	35,667	100.00%

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק					
10	-	-	-	10	0.23%
ביטוח					
1,492	-	-	-	1,492	34.75%
בנקים					
129	-	-	-	129	3.00%
מסחר					
-	-	-	493	493	11.48%
מקרקעין					
235	-	-	-	235	5.48%
מתכת ומוצרי בניה					
1,204	9	102	-	1,315	30.63%
נדל"ן ובינוי					
9	-	-	83	92	2.13%
שירותים פיננסיים					
16	18	-	212	246	5.73%
שרותים					
16	-	-	-	16	0.38%
תעשיה					
-	-	9	200	209	4.87%
תעשיות שונות					
-	-	-	57	57	1.32%
השקעה ואחזקות					
3,111	27	111	1,045	4,294	100.00%
סך הכל					

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק					
7	-	-	-	7	0.39%
ביטוח					
722	-	-	-	722	37.72%
בנקים					
66	-	-	-	66	3.42%
מסחר					
-	-	-	276	276	14.42%
מקרקעין					
124	-	-	-	124	6.49%
מתכת ומוצרי בניה					
412	-	-	-	412	21.52%
נדל"ן ובינוי					
2	-	62	65	127	3.39%
שירותים פיננסיים					
-	-	-	110	110	5.73%
שרותים					
-	-	-	103	103	5.39%
תעשיות שונות					
-	-	-	29	29	1.53%
השקעה ואחזקות					
1,333	580	1,914	100.00%		
סך הכל					

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחור"ל אלפי ש"ח	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק				
2	-	-	2	0.17%
332	-	-	332	36.71%
27	-	-	27	2.94%
-	-	96	96	10.64%
50	-	-	50	5.58%
258	3	-	261	28.83%
1	-	27	28	3.04%
-	3	47	50	5.50%
-	-	40	40	4.42%
-	-	12	12	1.32%
7	-	-	7	0.84%
677	6	222	905	100.00%
סך הכל				

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

מסלול לבני 50 ומטה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

סח"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
936,737	515,736	421,001	בארץ
78,194	13,574	64,620	בחו"ל
1,014,931	529,310	485,621	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
נכסי חוב סחירים בארץ	
410,778	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
7,963	AA ומעלה
2,213	BBB עד A
47	נמוך BBB ^A
-	לא מדורג
421,001	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
468,677	אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
25,343	AA ומעלה
8,666	BBB עד A
	הלוואות לאחרים בדירוג:
5,573	AA ומעלה
2,439	BBB עד A
5,038	לא מדורג
515,736	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
936,737	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב

בחו"ל:		ליום 31 בדצמבר 2017
		דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים בחו"ל		
אגרות חוב ממשלתיות		-
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב		
אחרים בדירוג:		
AA ומעלה		
56,100	BBB עד A	
8,205	נמוך BBB-	
315	לא מדורג	
64,620	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל		
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב		
אחרים בדירוג:		
BBB עד A		
5,858	לא מדורג	
הלוואות לאחרים בדירוג:		
2,599	BBB עד A	
2,455	נמוך מ BBB	
2,662	לא מדורג	
13,574	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
78,194	סך הכל נכסי חוב בחו"ל	

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול לבני עד 60:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
122,350	59,082	63,268
9,326	1,366	7,960
131,676	60,448	71,228

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	נכסי חוב סחירים בארץ
61,437	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,567	AA ומעלה
264	BBB עד A
-	נמוך BBB ^A
-	לא מדורג
63,267	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
53,314	אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
3,303	AA ומעלה
1,005	BBB עד A
	הלוואות לאחרים בדירוג:
610	AA ומעלה
284	BBB עד A
566	לא מדורג
59,082	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
122,349	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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 בינלאומי (*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
-	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
	AA ומעלה
6,973	BBB עד A
937	נמוך מ-BBB
50	לא מדורג
7,960	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
	BBB עד A
927	לא מדורג
	הלוואות לאחרים בדירוג:
252	BBB עד A
187	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
1,366	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
9,326	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
36,552	15,878	20,674	בארץ
3,563	692	2,871	בחו"ל
40,115	16,570	23,545	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017		דירוג מקומי (*)
		אלפי ש"ח
		נכסי חוב סחירים בארץ
15,353	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
5,206	AA ומעלה	
115	BBB עד A	
-	נמוך BBB ^A	
-	לא מדורג	
20,674	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
14,078	אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
994	AA ומעלה	
302	BBB עד A	
	הלוואות לאחרים בדירוג:	
222	AA ומעלה	
111	BBB עד A	
171	לא מדורג	
15,878	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
36,552	סך הכל נכסי חוב בארץ	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב

בחו"ל:		ליום 31 בדצמבר 2017
		דירוג בינלאומי (*)
		אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל		
אגרות חוב ממשלתיות		-
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה		
BBB עד A	2,458	
נמוך BBB-	383	
לא מדורג	30	
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל		2,871
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל		
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A		
לא מדורג	545	
הלוואות לאחרים בדירוג: BBB עד A		
נמוך מ BBB	79	
לא מדורג	68	
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל		692
סך הכל נכסי חוב בחו"ל		3,563

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מסלול הלכה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
7,091	3,324	3,767	בארץ
389	-	389	בחו"ל
7,480	3,324	4,156	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2017		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים בארץ		
3,209	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
547	AA ומעלה	
11	BBB עד A	
3,767	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ		
3,324	אגרות חוב מיועדות	
3,324	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
7,091	סך הכל נכסי חוב בארץ	

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל		
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
344	BBB עד A	
45	נמוך BBB-n	
389	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	
389	סך הכל נכסי חוב בחו"ל	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

מקבלי קצבה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
12,991	12,991	-	בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
2. פירוט	נכסי חוב בלתי סחירים בארץ
(א)	12,991
	אגרות חוב מיועדות
	סך הכל נכסי חוב בארץ
	12,991

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	
7.03%	8.36%	9.58%	AA ומעלה
1.89%	2.08%	2.21%	A
1.89%	2.08%	2.21%	BBB
4.82%	4.84%	4.82%	לא מדורג

סכום אלפי ש"ח	%	מסה"כ	
16,547	1.63%		בנקים
9,832	0.97%		השקעה ואחזקות
410,778	40.47%		ממשלתי סחיר
5,064	0.50%		נדל"ן ובינוי
611	0.06%		שרותים
11,000	1.08%		תקשורת ומדיה
2,906	0.29%		חיפוש נפט וגז
11,804	1.16%		שירותים פיננסיים
89	0.01%		תעשיה
7,966	0.78%		קונצרני
24,938	2.46%		תעשיות שונות
4,219	0.42%		מזומן
755	0.07%		פיננסי
468,677	46.18%		אג"ח ממשלתי לא סחיר
6,596	0.65%		מסחר ושרותים
5,858	0.58%		מחשבים
27,069	2.67%		הלוואות
222	0.02%		צריכה מחזורית
1,014,931	100.00%		סך הכל השקעה בנכסי חוב

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

מסלול לבני עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.04%	2,693	בנקים
0.88%	1,158	השקעה ואחזקות
46.66%	61,437	ממשלתי סחיר
0.21%	282	נדל"ן ובינוי
0.12%	162	שרותים
1.01%	1,331	תקשורת ומדיה
0.30%	393	חיפוי נפט וגז
1.15%	1,516	שירותים פיננסיים
0.02%	24	תעשיה
0.61%	809	קונצרני
2.30%	3,030	תעשיות שונות
0.38%	499	מזומן
0.08%	107	פיננסי
40.49%	53,314	אג"ח ממשלתי לא סחיר
1.26%	1,664	מסחר ושרותים
0.70%	927	מחשבים
1.74%	2,296	הלוואות
0.03%	34	צריכה מחזורית
100.00%	131,675	סך הכל השקעה בנכסי חוב
		מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
13.74%	5,513	בנקים
0.93%	372	השקעה ואחזקות
38.27%	15,353	ממשלתי סחיר
0.23%	91	נדל"ן ובינוי
0.24%	98	שרותים
1.16%	467	תקשורת ומדיה
0.48%	191	חיפוי נפט וגז
1.28%	515	שירותים פיננסיים
0.04%	14	תעשיה
0.89%	355	קונצרני
2.79%	1,118	תעשיות שונות
0.44%	177	מזומן
0.12%	50	פיננסי
35.09%	14,078	אג"ח ממשלתי לא סחיר
1.88%	755	מסחר ושרותים
1.36%	545	מחשבים
1.00%	401	הלוואות
0.05%	22	צריכה מחזורית
100.00%	40,115	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.96%	595	בנקים
42.90%	3,209	ממשלתי סחיר
1.02%	77	תקשורת ומדיה
0.14%	10	חיפוש נפט וגז
0.85%	63	שירותים פיננסיים
0.52%	39	קונצרני
1.79%	136	תעשיות שונות
0.38%	27	מזומן
44.44%	3,324	אג"ח ממשלתי לא סחיר
100.00%	7,480	סך הכל השקעה בנכסי חוב

מקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.00%	12,991	אג"ח ממשלתי לא סחיר
100.00%	12,991	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2017 באלפי ש"ח

מסלול לבני 50 ומטה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	נדלן להשקעה	תעודות סל	סה"כ	
879,455	49,883	248,216	392,083	2,015	380	1,572,032	ישראל
-	23,666	13,980	29,829	-	441	67,916	ארה"ב
-	4,264	1,561	-	-	12,543	18,368	גרמניה
-	21,415	33,358	12,331	-	-	67,104	אחר
879,455	99,228	297,115	434,243	2,015	13,364	1,725,420	סה"כ

מסלול לבני 50 עד 60

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	תעודות סל	סה"כ	
114,751	7,708	15,707	32,344	532	171,042	ישראל
-	3,135	836	2,502	1,900	8,373	ארה"ב
-	528	240	-	2,893	3,661	גרמניה
-	2,452	2,751	821	-	6,024	אחר
114,751	13,823	19,534	35,667	5,325	189,100	סה"כ

מסלול לבני 60 ומעלה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	תעודות סל	סה"כ	
29,431	7,623	2,222	3,936	231	43,443	ישראל
-	1,326	107	267	715	2,415	ארה"ב
-	181	100	-	1,029	1,310	גרמניה
-	896	518	91	-	1,505	אחר
29,431	10,026	2,947	4,294	1,975	48,673	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2017 באלפי ש"ח (המשך)

מסלול הלכה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	תעודות סל	סה"כ
6,533	684	1,244	1,705	117	10,283
-	113	-	158	834	1,105
-	28	-	-	523	551
-	122	26	51	-	199
6,533	947	1,270	1,914	1,474	12,138

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר
סה"כ

מסלול למקבלי קצבה

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	מניות	תעודות סל	סה"כ
12,991	1,670	816	48	15,526
-	-	66	388	454
-	-	-	211	211
-	6	22	-	28
12,991	1,676	904	648	16,219

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

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

להלן טבלת סיכונים מרכזת:

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

6. מבטח משנה

לפירוט לעניין מבטח משנה בקרן . ראה באור 13 לדוחות הכספיים .

7. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים :

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי :

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

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ת-Committee of COSO/Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____(חתימה)
_____(חתימה)
_____(חתימה)

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

תאריך אישור הדוח : 28 במרס , 2018

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של קרן פנסיה מקיפה - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- 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 הקרן 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 הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם 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 הקרן נעשים רק בהתאם להוראות 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 הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 28 במרץ, 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 28 במרץ, 2018

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה (להלן: הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28 במרס, 2018
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן: הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28 במרס, 2018
תאריך

שרון גרשביין - משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה