



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
7	ניתוח זכויות עמיתים
9	מידע אודות דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות השקעה
11	ניהול סיכונים
42	מבטח משנה
42	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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. 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, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי. החברה המנהלת קיבלה מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981. רישיון זה מאפשר לה לנהל קרנות פנסיה חדשות עבור עמיתים שהצטרפו אליהן החל משנת 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 - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים זהה לשיעור הכיסוי במסלול הכללי. מסלול זה היה מסלול ברירת המחדל לעמית שלא בחר להצטרף אל כל אחד מן המסלולים האחרים עד ליום ה- 31/05/2018. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול כללי - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות ושיעור הכיסוי לשאירים חושב באופן מקורב לפנסיית הזקנה הצפויה. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול עתיר חסכון - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על מחצית משיעור הכיסוי במסלול הכללי, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על שליש משיעור הכיסוי במסלול הכללי. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים זהה לשיעור הכיסוי במסלול הכללי. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים יהא גבוה ככל שניתן, עד ל- 100%, בכפוף לתקרת דמי הביטוח האמורה בסעיף 39 לתקנון. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים לפרישה בגיל 60 - במסלול זה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים עד הגיעו לגיל 60. שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

- מסלול עתיר שאירים - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על מחצית משיעור הכיסוי במסלול הכללי, ושיעור הכיסוי לשאירים יהא גבוה ככל שניתן, עד ל- 100%, בכפוף לתקרת דמי הביטוח האמורה בסעיף 39 לתקנון. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל) - השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה) - השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי גם לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) - השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40% לשאירים - ההשתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיוני 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה) - השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור 60%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)-שתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 49 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. גיל תום הביטוח במסלול ביטוח זה הינו 60, עבור נשים ועבור גברים. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח מותאם: השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות ולפנסיית שאירים בשיעור לפי בחירתו בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח בשיעור כיסוי ביטוחי לנכות הנמוך משיעור של 37.5% ו/או שיעור כיסוי ביטוחי לשאירים הנמוך משיעור של 40% השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות ו/או בזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך מהשיעורים המזעריים לעיל, בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון הקרן לגבי ההצטרפות למסלול זה. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח עם כיסוי ביטוחי בשיעור של 85% לאלמן- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בהגדלת חלקו של האלמן ל-85% מתוך פנסיית השאירים המלאה, תוך הקטנת חלקו של היתום ל-15% מתוך פנסיית השאירים המלאה, וכן בזכאות לפנסיית נכות בשיעור שייקבע בהתאם להוראות התקנון, והכל בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון הקרן לגבי ההצטרפות למסלול זה. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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 ושארים
513173393-00000000001328-0000-104	מסלול עתיר נכות ושארים לפרישה בגיל 60
513173393-00000000001328-0000-106	מסלול עתיר שארם
513173393-00000000001328-0000-108	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100%- לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)
513173393-00000000001328-0000-109	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
513173393-00000000001328-0000-110	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
513173393-00000000001328-0000-111	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשארם
513173393-00000000001328-0000-112	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
513173393-00000000001328-0000-113	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40%- לשארם
513173393-00000000001328-0000-114	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60%- לשארם
513173393-00000000001328-0000-115	מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
513173393-00000000001328-0000-116	מסלול ביטוח מותאם
513173393-00000000001328-0000-117	מסלול ביטוח בשיעור כיסוי ביטוחי לנכות הנמוך משיעור של 37.5% ו/או שיעור כיסוי ביטוחי לשארם הנמוך משיעור של 40%
513173393-00000000001328-0000-118	מסלול ביטוח עם כיסוי ביטוחי בשיעור של 85% לאלמן

ד. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה

בעל המניות

46.31

אלטשולר שחם בע"מ

28.69

פרפקט (י.נ.א.) שוקי הון בע"מ

25

ציבור

ה. מועד הקמת הקרן: 2008.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

ז. מסלולי השקעה:

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 מניות	12419	513173393-00000000001328-12419-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	2196	513173393-00000000001328-2196-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12138	513173393-00000000001328-12138-000

ח. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות המירביים לפנסיה מתוך השכר שהקרן 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 נערכו שינויים בשנת 2019.

2. ניתוח זכויות עמיתים:

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2019:

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
106,376	3,771	70,034	40,113	שכירים
10,818	261	5,917	5,162	עצמאיים
117,194	4,032	75,951	45,275	סה"כ

* ללא נכסי פנסיונרים ומקבלי קצבה קיימים.

** 6,991 עמיתים לסוף שנה הינם עמיתים במעמד שכיר וגם במעמד עצמאי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

2. ניתוח זכויות עמיתים (המשך):

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
33,520	86,040	מספר עמיתים
3,268,447	6,932,859	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מספר עמיתים לא פעילים:</u>
8,457	24,163	מספר עמיתים
359,630	873,648	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים:</u>
8	8	מספר מקבלי קצבה- פנסיונרים
13	6	מספר מקבלי קצבה- נכות
29	27	מספר מקבלי קצבה- שאירים
		סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים
14,610	13,238	(באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים:</u>
4	64	מספר מקבלי קצבה- פנסיונרים
11	15	מספר מקבלי קצבה- נכות
-	4	מספר מקבלי קצבה- שאירים
		סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים
5,359	36,714	(באלפי ש"ח)
36	35	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
9,529	7,839	שכר מבוטח ממוצע עמיתים פעילים (בש"ח)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	4.5%-6%	4.5%-3%	1.5%-3%	0%-1.5%	דמי ניהול מנכסים
15,758	1	4	25	70,057	0.15% - 0%
5,007	30	493	10,650	1,035	0.25% - 0.15%
2,160	186	1,655	1,001	6	0.4% - 0.25%
1,238	537	326	32	2	0.5% - 0.4%
24,163	754	2,478	11,708	71,100	סה"כ

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	4.5%-6%	4.5%-3%	1.5%-3%	0%-1.5%	דמי ניהול מנכסים
532,025	206	188	9,241	4,545,017	0.15% - 0%
236,973	3,866	62,505	1,672,489	167,797	0.25% - 0.15%
71,808	38,764	216,876	131,059	1,191	0.4% - 0.25%
32,842	58,934	20,811	3,652	263	0.5% - 0.4%
873,648	101,770	300,380	1,816,441	4,714,268	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019

סך נכסים	מספר מקבלי	דמי ניהול מנכסים:
באלפי ש"ח	קצבה	
30,261	63	0.3%-0.4%
19,691	61	0.4%-0.5%

* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 8,657 אלפי ש"ח. ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	
2.44	שיעור דמי ניהול מהפקדונות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.22	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
697,011	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.87	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
14,866	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
12.68	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:

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 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	נכסים נזילים	נכסים במח"מ עד שנה	מח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לעמיתים ניתנות למשיכה באחוזים
מסלול לבני 50 ומטה	2,331,829	68,928	1,901,016	2,199,587	6,501,360	35.87
מסלול לבני 50 עד 60	204,072	202,971	6,001	279,180	692,224	29.48
מסלול לבני 60 ומעלה	47,830	2,145	60,108	97,465	207,549	23.05
מסלול הלכה	17,084	202	17,985	27,824	63,095	27.08
מסלול מניות	178,055	2,629	83,061	78,534	342,279	52.02
פנסיונרים	2,267	-	26,198	8,249	36,714	6.17
מקבלי קצבה קיימים	1,334	-	11,300	604	13,238	10.08

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2019 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים	שנים
7.76	מסלול לבני 50 ומטה
6.93	מסלול לבני 50 עד 60
7.31	מסלול לבני 60 ומעלה
6.93	מסלול הלכה
10.07	מקבלי קצבה קיימים
7.25	מסלול מניות
10.92	מסלול פנסיונרים

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 ההצמדה 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 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 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.

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 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
4,035,300	1,941,487	524,573	6,501,360

סך נכסי המסלול

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
434,275	207,383	50,566	692,224

סך נכסי המסלול

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
127,044	65,012	15,493	207,549

סך נכסי המסלול

ד. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
39,100	19,274	4,721	63,095

סך נכסי המסלול

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

ה. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
222,581	90,450	29,248	342,279

סך נכסי המסלול

ו. מסלול פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
9,844	26,247	623	36,714

סך נכסי המסלול

ז. מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
1,675	11,284	279	13,238

סך נכסי המסלול

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 2019:		
ניתוח רגישות לשינוי		
בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	
7.48	(7.48)	מסלול לבני 50 ומטה
5.09	(5.09)	מסלול לבני 50 עד 60
5.21	(5.21)	מסלול לבני 60 ומעלה
4.81	(4.81)	מסלול הלכה
-	-	מסלול מניות
0.05	(0.05)	מקבלי קצבה קיימים
5.21	(5.21)	מסלול פנסיונרים

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 ההתחייבות לקצבה (באלפי ש"ח)

ליום		
31 בדצמבר 2019:		
ניתוח רגישות לשינוי		
בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	
712	(654)	מסלול למקבלי קצבה
-	-	מסלול פנסיונרים

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 2019

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר אלפי ש"ח	בחול	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
-	12,993	-	-	12,993	0.85
-	248,554	-	-	248,554	16.24
217	52,225	-	-	52,442	3.46
-	-	7,415	97,871	105,286	6.88
-	37,620	-	-	37,620	2.46
5,122	9,574	3,619	16,398	34,713	2.27
-	-	7	261,774	261,781	17.11
-	-	912	2,203	3,115	0.20
-	-	-	86,000	86,000	5.62
-	-	-	44,228	44,228	2.89
-	6,567	-	56,953	63,520	4.15
-	-	-	34,317	34,317	2.24
1,299	15,395	-	25,294	41,988	2.74
-	3,020	-	-	3,020	0.20
-	3,450	-	-	3,450	0.23
-	18,918	-	-	18,918	1.24
-	44,750	-	-	44,750	2.92
-	28,664	-	-	28,664	1.87
-	-	339	-	339	0.02
75	8,071	-	-	8,146	0.53
188	-	-	-	188	0.01
-	30,918	-	-	30,918	2.02
10,960	327,493	-	-	338,453	22.13
773	12,235	-	-	13,008	0.85
2,201	3,228	-	-	5,429	0.35
-	6,641	-	-	6,641	0.43
496	-	-	-	496	0.03
-	-	857	-	857	0.06
21,331	870,316	13,149	625,038	1,529,834	100

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):

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר אלפי ש"ח	בחול	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
ביטוח	967	-	-	967	0.82
בנקים	19,327	-	-	19,327	15.84
מסחר	4,119	-	-	4,119	3.38
מקרקעין	-	231	7,933	8,164	6.69
מתכת ומוצרי בניה	3,544	-	-	3,544	2.90
שירותים פיננסיים	784	425	1,340	2,549	2.09
שרותים	-	-	21,309	21,309	17.46
תעשיות שונות	-	-	135	220	0.18
טכנולוגיה	-	-	6,890	6,890	5.65
מוצרי בנים-קיימא וביגוד	-	-	3,494	3,494	2.86
תקשורת ומדיה	559	-	4,547	5,106	4.18
סחורות	-	-	2,701	2,701	2.21
מזון	1,262	96	2,061	3,419	2.80
חיפוי נפט וגז	222	-	-	222	0.18
תוכנה ואינטרנט	330	-	-	330	0.27
שירותי מידע	1,532	-	-	1,532	1.26
ביטחוניות	3,701	-	-	3,701	3.03
מלונאות ותיירות	2,401	-	-	2,401	1.97
מחשבים	-	-	31	31	0.03
השקעות ואחזקות	575	-	-	575	0.47
נדלן מניב בחול	2,014	-	-	2,014	1.65
בינוי	-	15	-	15	0.01
נדלן מניב בישראל	26,212	931	-	27,143	22.26
כימיה, גומי ופלסטיק	993	82	-	1,075	0.88
שירותים	306	200	-	506	0.41
אופנה והלבשה	567	-	-	567	0.46
ביוטכנולוגיה	-	27	-	27	0.02
תעשייה	-	-	44	44	0.04
סך הכל	69,447	1,776	391	121,992	100

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 2019

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחול	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק					
ביטוח	159	-	-	159	0.85
בנקים	2,678	-	-	2,678	14.35
מסחר	577	-	-	577	3.08
מקרקעין	-	72	1,279	1,351	7.21
מתכת ומוצרי בניה	422	-	-	422	2.25
שירותים פיננסיים	119	57	226	402	2.15
שירותים	-	-	-	3,469	18.52
תעשיות שונות	-	13	18	31	0.17
טכנולוגיה	-	-	1,117	1,117	5.96
מוצרי בני-קיימא וביגוד	-	-	586	586	3.13
תקשורת ומדיה	81	-	734	815	4.35
סחורות	-	-	438	438	2.34
מזון	199	13	-	558	2.98
חיפוש נפט וגז	26	-	-	26	0.14
תוכנה ואינטרנט	57	-	-	57	0.30
שירותי מידע	226	-	-	226	1.21
ביטחוניות	607	-	-	607	3.24
מלונאות ותיירות	389	-	-	389	2.08
מחשבים	-	-	5	5	0.02
השקעות ואחזקות	104	-	-	104	0.56
נדלן מניב בחול	305	-	-	305	1.63
בינוי	-	2	-	2	0.01
נדלן מניב בישראל	4,059	120	-	4,179	22.31
כימיה, גומי ופלסטיק	157	13	-	170	0.91
שירותים	26	15	-	41	0.22
ביטחונות	-	5	-	5	0.03
סך הכל	10,195	225	90	18,723	100

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד ת"א יתר	בחול אלפי ש"ח	סך הכל	% מסה"ב
ענף משק				
89	-	-	89	0.95
ביטוח	-	-	1,954	20.94
1,954	-	-	318	3.41
בנקים	-	-	729	7.81
318	-	-	270	2.89
מסחר	-	-	209	2.24
-	-	123	1,948	20.88
מקרקעין	-	13	13	0.14
מתכת ומוצרי בניה	-	629	629	6.74
שירותים פיננסיים	15	319	319	
71	-	-	-	3.42
שרותים	-	-	248	2.66
-	-	417	469	5.03
תעשיות שונות	-	-	143	1.53
טכנולוגיה	-	-	29	0.31
מוצרי בני-קיימא	-	-	19	0.20
וביגוד	-	-	219	2.35
-	-	-	52	0.56
סחורות	-	-	1,478	15.84
52	-	-	186	1.99
תקשורת ומדיה	-	-	7	
143	-	-	-	0.08
שירותי מידע	-	-	-	0.02
29	-	-	-	
תוכנה ואינטרנט	-	-	-	
19	-	-	-	
חיפוי נפט וגז	-	-	-	
219	-	-	-	
מלונאות ותיירות	-	-	-	
52	-	-	-	
השקעות ואחזקות	114	-	-	
1,364	-	-	-	
נדלן מניב בישראל	-	-	-	
-	7	-	-	
מזון	-	-	-	
-	-	-	-	
כימיה, גומי	-	-	-	
-	-	-	-	
ופלסטיק	-	-	-	
-	-	-	-	
ביוטכנולוגיה	-	-	-	
סך הכל	138	4,612	9,330	100

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד ת"א יתר	בחו"ל אלפי ש"ח	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק				
ביטוח	-	-	1,188	0.91
בנקים	-	-	6,002	4.58
מסחר	-	-	2,525	1.93
מקרקעין	-	10,814	10,814	8.26
מתכת ומוצרי בניה	-	-	2,339	1.79
שירותים פיננסיים	57	1,619	2,338	1.78
שירותים	-	23,803	23,803	18.17
תעשיות שונות	-	89	89	0.07
טכנולוגיה	-	8,148	8,148	6.22
מוצרי בני-קיימא	-	4,051	4,051	
וביגוד	-	-	-	3.09
בראות	-	1,691	1,691	1.29
מזון	-	2,453	3,939	3.01
תקשורת ומדיה	-	5,070	5,529	4.22
סחורות	-	3,204	3,204	2.45
חיפוי נפט וגז	-	-	24	0.02
תוכנה ואינטרנט	-	-	659	0.50
שירותי מידע	-	-	1,445	1.10
ביטחוניות	-	-	4,369	3.34
מלונאות ותיירות	-	-	2,750	2.10
השקעות ואחזקות	-	-	607	0.46
נדלן מניב בחול	-	-	3,451	2.63
נדלן מניב בישראל	561	-	40,024	30.56
כימיה, גומי	-	-	-	
ופלסטיק	-	-	1,179	0.90
אופנה והלבשה	-	-	818	0.62
ביוטכנולוגיה	3	-	3	0.00
סך הכל	621	60,942	130,988	100

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 קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד ת"א יתר	בחו"ל אלפי ש"ח	סך הכל	מסה"ב %	
12	-	-	12	0.82	ענף משק
252	-	-	252	17.22	ביטוח
51	-	-	51	3.47	בנקים
-	-	99	99	6.74	מסחר
42	-	-	42	2.86	מקרקעין
7	1	16	24	1.63	מתכת ומוצרי בניה
-	-	259	259	17.63	שירותים פיננסיים
-	-	2	2	0.14	שירותים
-	-	85	85	5.79	תעשיות שונות
-	-	-	-	-	טכנולוגיה
-	-	-	-	-	מוצרי בנים-קיימא
-	-	42	42	2.86	וביגוד
9	-	54	63	4.29	תקשורת ומדיה
-	-	34	34	2.31	סחורות
9	-	27	37	2.52	מזון
1	-	-	1	0.07	חיפוי נפט וגז
4	-	-	4	0.27	תוכנה ואינטרנט
17	-	-	17	1.16	שירותי מידע
46	-	-	46	3.13	ביטחוניות
25	-	-	25	1.7	מלונאות ותיירות
5	-	-	5	0.34	השקעות ואחזקות
27	-	-	27	1.84	נדלן מניב בחול
312	18	-	330	22.33	נדלן מניב בישראל
13	-	-	13	0.88	כימיה, גומי ופלסטיק
832	18	619	1,469	100	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 פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד ת"א יתר	בחול אלפי ש"ח	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק				
ביטוח	6	-	6	0.63
בנקים	208	-	208	21.69
מסחר	37	-	37	3.86
מקרקעין	-	60	60	6.26
מתכת ומוצרי בניה	29	-	29	3.02
שירותים פיננסיים	6	9	24	2.50
שרותים	-	130	130	13.56
תעשיות שונות	-	2	2	0.21
טכנולוגיה	-	40	40	4.17
מוצרי בנים-קיימא וביגוד	-	22	22	2.29
תקשורת ומדיה	6	27	33	3.44
סחורות	8	15	15	1.56
מזון	5	12	23	2.40
חיפוש נפט וגז	2	-	5	0.52
תוכנה ואינטרנט	12	-	2	0.21
שירותי מידע	24	-	12	1.25
ביטחוניות	19	-	24	2.50
מלונאות ותיירות	3	-	19	1.98
השקעות ואחזקות	18	-	3	0.31
נדלן מניב בחול	-	-	18	1.88
נדלן מניב בישראל	217	18	235	24.50
כימיה, גומי ופלסטיק	6	1	7	0.73
שירותים	-	3	3	0.31
ביוטכנולוגיה	-	2	2	0.21
סך הכל	606	36	959	100

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:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
3,301,336	1,912,831	1,388,505
308,186	57,113	251,073
<u>3,609,522</u>	<u>1,969,944</u>	<u>1,639,578</u>

2. סך הכל נכסי חוב פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
1,349,293	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
30,560	AA ומעלה
3,589	BBB עד A
4,883	נמוך מ-BBB
180	לא מדורג
<u>1,388,505</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
1,768,292	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
99,961	AA ומעלה
25,449	BBB עד A
19,129	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>1,912,831</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>3,301,336</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

(*) 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 2019
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	180,632
נמוך מ-BBB	70,210
לא מדורג	231
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	251,073
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	6,420
הלוואות לאחרים בדירוג:	
AA ומעלה	12,413
BBB עד A	8,561
נמוך מ-BBB	1,927
לא מדורג	27,792
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	57,113
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	308,186

(*) 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 50 עד 60:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
428,105	203,593	224,512	בארץ
38,766	5,379	33,387	בחו"ל
466,871	208,972	257,899	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
219,131	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
4,298	AA ומעלה	
463	BBB עד A	
598	נמוך מ-BBB	
22	לא מדורג	
224,512	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
189,069	אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
10,137	AA ומעלה	
2,588	BBB עד A	
1,739	לא מדורג	
203,593	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
428,105	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 2019 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	23,965
נמוך מ-BBB	9,385
לא מדורג	37
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	<u>33,387</u>
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	1,015
הלוואות לאחרים בדירוג:	
BBB עד A	725
AA ומעלה	1,081
נמוך מ-BBB	184
לא מדורג	2,374
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	<u>5,379</u>
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	<u>38,766</u>

(*) 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 2019			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים		
	אלפי ש"ח		
140,038	59,894	80,144	בארץ
18,394	2,360	16,034	בחו"ל
158,432	62,254	96,178	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים בארץ		
74,900	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב	
	אחרים בדירוג:	
4,867	AA ומעלה	
125	BBB עד A	
243	נמוך מ-BBB	
9	לא מדורג	
80,144	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ		
54,672	אגרות חוב מיועדות	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות	
	בבנקים בדירוג:	
3,830	AA ומעלה	
389	BBB עד A	
7	לא מדורג	
	הלוואות לאחרים בדירוג:	
164	AA ומעלה	
329	BBB עד A	
503	לא מדורג	
59,894	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	

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 2019
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	11,448
נמוך מ-BBB	4,564
לא מדורג	22
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	16,034
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	598
הלוואות לאחרים בדירוג:	
AA ומעלה	406
BBB עד A	358
נמוך מ-BBB	59
לא מדורג	939
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	2,360
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	18,394

(*) 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 2019			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים		
	אלפי ש"ח		
38,939	18,013	20,926	בארץ
2,671	174	2,497	בחו"ל
41,610	18,187	23,423	סך הכל נכסי חוב
			2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:
			א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
20,229	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
595	AA ומעלה
42	BBB עד A
58	נמוך מ-BBB
2	לא מדורג
20,926	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
17,346	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
667	AA ומעלה
18,013	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
38,939	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 2019
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב	
אחרים בדירוג:	
BBB עד A	1,961
נמוך מ-BBB	536
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	<u>2,497</u>
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב	
אחרים בדירוג:	
לא מדורג	174
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	<u>174</u>
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	<u>2,671</u>

(*) 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):

מסלול מניות:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
127,392	85,690	41,702

בארץ

22. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
41,702	אגרות חוב ממשלתיות
41,702	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
83,061	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
2,629	AA ומעלה
85,670	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
127,392	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול פנסיונרים :

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
26,198	26,198	-

בארץ

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

נכסי חוב בלתי סחירים בארץ

26,198

אגרות חוב מיועדות

26,198

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול מקבלי קצבה קיימים:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
11,300	11,300	-

בארץ

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

11,258

אגרות חוב מיועדות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים בדירוג:

42

BBB עד A

11,300

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בארץ

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. 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 ושערי ריבית להוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:

מסלול פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
-	-	-	0.81	0.96	0.98	0.99	AA ומעלה
1.91	-	-	-	(28.43)	27.69	(31.15)	A עד BBB
-	-	-	-	11.51	11.51	11.51	נמוך מ-BBB
4.86	4.86	4.86	12.41	4.78	4.85	4.85	לא מדורג

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:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.46	88,915	בנקים
0.24	8,748	השקעה ואחזקות
34.50	1,245,344	ממשלתי
0.00	124	נדל"ן ובינוי
0.59	21,312	תקשורת ומדיה
0.21	7,465	חיפוש נפט וגז
0.38	13,684	קונצרני
3.59	129,719	תעשיות שונות
0.36	12,981	מזומן
0.14	4,897	פיננסי
48.98	1,768,292	אג"ח ממשלתי מיועדות
1.15	41,436	מסחר ושרותים
0.18	6,420	מחשבים
0.76	27,423	הלוואות
2.88	103,947	ממשלתי שיקלי קבועה
0.10	3,715	מתכת ומוצרי בניה
0.28	10,138	מסחר
0.85	30,599	פקדונות
0.16	5,755	שירותים
0.29	10,536	נדלן מניב בחול
0.65	23,362	שירותים פיננסיים
0.05	1,641	השקעות ואחזקות
0.35	12,464	בינוי
0.78	28,258	נדלן מניב בישראל
0.06	2,054	מזון
0.01	295	טכנולוגיה
100	3,609,524	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 ושאנים סחירים (המשך):

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.59	12,091	בנקים
0.22	1,024	השקעה ואחזקות
43.48	203,087	ממשלתי
0.00	19	נדל"ן ובינוי
0.28	1,293	תקשורת ומדיה
0.17	800	חיפוש נפט וגז
0.36	1,682	קונצרני
3.89	18,148	תעשיות שונות
0.38	1,758	מזומן
0.15	714	פיננסי
40.50	189,069	אג"ח ממשלתי מיועדות
0.98	4,576	מסחר ושרותים
0.22	1,015	מחשבים
0.50	2,353	הלוואות
3.44	16,044	ממשלתי שיקלי קבועה
0.09	408	מתכת ומוצרי בניה
0.22	1,013	מסחר
0.47	2,185	פקדונות
0.17	793	שירותים
0.30	1,395	נדלן מניב בחול
0.70	3,255	שירותים פיננסיים
0.03	163	השקעות ואחזקות
0.25	1,188	בינוי
0.56	2,599	נדלן מניב בישראל
0.04	173	מזון
0.01	26	טכנולוגיה
100	466,871	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 לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.61	8,884	בנקים
0.19	304	השקעה ואחזקות
45.00	71,293	ממשלתי
0.00	7	נדל"ן ובינוי
0.29	455	תקשורת ומדיה
0.14	224	חיפוש נפט וגז
0.29	464	קונצרני
5.51	8,731	תעשיות שונות
0.53	845	מזומן
0.20	320	פיננסי
1.32	2,093	מסחר ושרותים
0.38	598	מחשבים
0.43	683	הלוואות
34.51	54,672	אג"ח ממשלתי מיועדות
2.28	3,607	ממשלתי שיקלי קבועה
0.08	130	מתכת ומוצרי בניה
0.18	289	מסחר
0.30	474	פקדונות
0.29	461	שירותים
0.25	389	נדלן מניב בחול
1.17	1,847	שירותים פיננסיים
0.03	50	השקעות ואחזקות
0.19	302	בינוי
0.79	1,254	נדלן מניב בישראל
0.03	48	מזון
0.01	8	טכנולוגיה
100	158,432	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 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.42	1,425	בנקים
40.73	16,948	ממשלתי
0.14	60	תקשורת ומדיה
0.10	42	חיפוי נפט וגז
2.63	1,094	תעשיות שונות
0.38	159	מזומן
41.69	17,346	אג"ח ממשלתי מיועדות
7.89	3,281	ממשלתי שיקלי קבועה
1.03	428	מסחר ושרותים
0.35	146	פקדונות
0.69	289	שירותים פיננסיים
0.16	66	פיננסי
0.14	57	מסחר
0.23	94	שירותים
0.42	175	נדלן מניב בישראל
100	41,610	סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
32.73	41,702	אג"ח ממשלתי
65.20	83,061	אג"ח ממשלתי מיועדות
2.07	2,629	פקדונות
100	127,392	סך הכל השקעה בנכסי חוב

מסלול פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	26,198	אג"ח ממשלתי מיועדות
100	26,198	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

מסלול מקבלי קצבה קיימים :

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
99.63	11,258	אג"ח ממשלתי מיועדות
0.37	42	נדל"ן ובינוי
100	11,300	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ה. **סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2019 באלפי ש"ח**

מסלול לבני 50 ומטה

סה"כ	קרנות סל	נדלן להשקעה	מניות	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
3,500,539	291,555	2,007	20,263	53,117	15,952	3,117,585	ישראל
501,482	-	-	281,492	129,021	91,329	-	ארה"ב
4,633	-	-	-	4,633	-	-	גרמניה
2,494,346	-	-	1,228,079	999,421	266,846	-	אחר
6,501,360	291,555	2,007	1,329,834	1,186,252	374,127	3,117,585	סה"כ

מסלול לבני 50 עד 60

סה"כ	קרנות סל	מניות	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
554,093	13,735	89,596	16,328	26,234	408,200	ישראל
46,982	1,332	22,595	10,393	12,662	-	ארה"ב
4,020	-	1,148	419	2,453	-	גרמניה
87,129	10,111	8,653	61,139	7,226	-	אחר
692,224	25,178	121,992	88,279	48,875	408,200	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2019 באלפי ש"ח (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	קרנות סל	סה"כ
129,572	14,029	22,557	13,430	2,240	186,828
-	6,791	2,705	3,718	728	14,122
-	1,204	137	174	-	1,515
-	3,071	3,958	1,401	1,654	10,084
129,572	25,275	29,357	18,723	4,622	207,549

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר
סה"כ

מסלול הלכה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	קרנות סל	סה"כ
37,575	2,032	7,887	6,360	1,252	55,106
-	1,038	693	2,067	628	4,426
-	222	-	109	-	331
-	423	1,093	794	922	3,232
37,575	3,715	9,673	9,330	2,802	63,095

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר
סה"כ

מסלול מניות

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	מניות	קרנות סל	סה"כ
124,763	43,154	90,731	16,239	274,866
-	5,746	25,982	1,143	32,871
-	-	4,722	-	4,722
-	8,312	9,506	11,982	29,800
124,763	57,212	130,941	29,363	342,279

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר
סה"כ

מסלול פנסיונרים

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	מניות	קרנות סל	סה"כ
26,198	8,284	1,078	172	35,732
-	60	276	300	636
-	-	14	-	14
-	102	101	129	332
26,198	8,446	1,469	601	36,714

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים - ליום 31.12.2019 באלפי ש"ח (המשך)

מסלול למקבלי קצבה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	מניות	קרנות סל	סה"כ
11,258	42	612	754	75	12,741
-	-	57	132	104	293
-	-	-	12	-	12
-	-	74	61	57	192
11,258	42	743	959	236	13,238

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. 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 לועדת הביקורת והדירקטוריון. פעילות החברה מלווה ביעוץ 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 הקרן 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
סיכון מיוחד לקרנות פנסיה	אריכות ימים			X

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

6. מבטח משנה:

לפירוט לעניין מבטח משנה בקרן . ראה באור 143 לדוחות הכספיים .

7. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים 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 וחיסכון 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.

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 2019 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 29 במרס , 2020

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה 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 קוימה, 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 שחשבונו 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 להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 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 הקרן 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 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 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 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 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 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, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (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 לקרן 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 לקרן.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 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 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 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 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 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, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
 - (ג) 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 לקרן וכן-
 - (ד) 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 לקרן.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