



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

"אלטשולר שחם פיצויים"

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
4	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות ההשקעה
8	ניהול סיכונים
21	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל "אלטשולר שחם פיצויים" הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית (להלן - "הקופה") המנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז הקמתה.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

ב. מועד הקמת הקופה: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה - קופת גמל מרכזית לפיצויים. אלטשולר שחם פיצויים כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם פיצויים כללי	1094
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	1417
אלטשולר שחם פיצויים כספי	2008
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% מניות	588

ד. שיעורי הפרשה:

בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל מ-2008, החל מיום 1 בינואר 2011 לא מתאפשרת יותר קבלת הפקדות חדשות בקופות מרכזיות לפיצויים. העמית המעסיק יכול למשוך כספים מקופות אלו בהתאם להוראות הדין או להעבירם לניהול במסלול או קופה אחרת בלבד. הקופה רשאית לנהל כספים שהופקדו עד ליום 31 בדצמבר 2010 ע"י העמית המעסיק למטרת צבירת פיצויי פיטורין עבור עובדיו.

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקופה:

בשנת 2019 לא היה שינוי במסמכי היסוד של הקופה.

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2019:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
2,207	129	61	2,275	מעבידים

31.12.19		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
(2)	(1)	
-	-	חשבונות פעילים
951,835	2,207	חשבונות לא פעילים
951,835	2,207	סה"כ חשבונות

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
135,896	89	0% - 0.5%
527,561	979	0.5% - 1%
25,783	167	1% - 1.5%
36,093	416	1.5% - 2%
725,333	1,651	סה"כ

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(2) מסלול אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
246	2	0.5% - 0%
25,906	91	1% - 0.5%
5,168	32	1.5% - 1%
1,165	19	2% - 1.5%
32,486	144	סה"כ

(3) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
54	2	1% - 0.5%
82	2	1.5% - 1%
136	4	סה"כ

(4) מסלול אג"ח עד 15% מניות

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
6,783	11	0.5% - 0%
173,871	306	1% - 0.5%
7,941	47	1.5% - 1%
5,285	44	2% - 1.5%
193,880	408	סה"כ

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2019

באלפי ש"ח

<u>כללי</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כספי</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>
הוצאות ישירות	15	-	225

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2019

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם פיצויים כללי - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

אלטשולר שחם פיצויים כספי – כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים המפורטים בסעיף 2א לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994.

אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

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

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

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 כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאוד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים מח"מ של מעל שנה	נכסים אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
ב א ל פ י ש " ח						
כללי	594,537	9,795	51,382	69,619	725,333	81.62%
אג"ח ללא מניות	24,078	586	5,662	2,160	32,486	74.14%
כספי	137	-	-	(1)	136	99.27%
אג"ח עד 15% מניות	153,985	2,283	22,896	14,716	193,880	78.69%

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקרן עקב שינויים במספר משתנים כלכליים כגון: שינויים שערי ריבית ושערי החליפין אשר משפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאחד או יותר ממשתנים אלו. גם שיעורי האינפלציה יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכסים הצמודים או לשחוק את ערכם של הנכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'. סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים המשוקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. קיים גם קשר בין תנודות שווקי המניות והשינויים בשיעורי הריבית.

ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך מחירה של אגרת החוב רגיש יותר לשינויים בשערי הריבית. אם ריימים תשלומי ריבית, אלו קמצרים את המח"מ לעומת אג"ח שאינו משלם ריבית. יש להתחשב בסוג הריבית - מדדית, שיקלית (לא צמודה) או 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.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
725,333	204,143	167,142	354,048
(66,462)	(97,664)	-	31,202
<u>658,871</u>	<u>106,479</u>	<u>167,142</u>	<u>385,250</u>

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				סך נכסי הקופה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך נכסי הקופה נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
32,486	8,124	12,762	11,600	
(6,771)	(4,489)	-	(2,262)	
25,715	3,635	12,762	9,338	

(ג) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019		סך נכסי הקופה
סך הכל	לא צמוד	
אלפי ש"ח		
136	136	

(ד) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				סך נכסי הקופה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך נכסי הקופה נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
193,880	51,246	66,618	76,016	
(32,189)	(27,779)	-	(4,410)	
161,691	23,467	66,618	71,606	

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים) א⁺ב⁺:

ליום 31 בדצמבר 2019:

מסלול כללי		מסלול אג"ח ללא מניות		מסלול אג"ח עד 15% מניות	
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%
5.36%	(5.36%)	6.23%	(6.23%)	6.30%	(6.30%)

- 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.
- 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 כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 100						ענף משק
נסחרות במדד ת"א 100				נסחרות במדד מניות היתר		
לא סחיר				בחו"ל		
אלפי ש"ח						
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
37,551	-	-	-	37,551	20.6%	בנקים
1,092	-	-	-	1,092	0.6%	ביטוח
-	90	7,166	203	7,459	4.1%	ביומד
6,397	-	-	11,844	18,241	10.0%	טכנולוגיה
12,432	3,983	4,955	29,832	51,202	28.0%	מסחר ושרותים
37,024	1,733	3,273	9,835	51,865	28.4%	נדל"ן ובינוי
8,221	505	-	2,203	10,929	6.0%	תעשייה
656	-	-	-	656	0.4%	השקעה ואחזקות
543	-	-	3,009	3,552	1.9%	נפט וגז
103,916	6,311	15,394	56,926	182,547	100%	סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ב) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

%	סך הכל	מסה"כ	אלפי ש"ח			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
			בחו"ל	לא סחיר	אלפי ש"ח			
21.0%	3,401		-	-		-	3,401	ענף משק בנקים
0.6%	94		-	-		-	94	ביטוח
0.4%	62		26	20		16	-	ביומד
9.3%	1,504		974	-		-	530	טכנולוגיה
23.9%	3,866		2,485	17		188	1,176	מסחר ושרותים
37.0%	5,987		885	1,084		522	3,496	נדל"ן ובינוי
5.5%	891		180	-		48	663	תעשייה
0.4%	67		-	-		-	67	השקעה ואחזקות
1.8%	298		246	-		-	52	נפט וגז
100%	16,170		4,796	1,121		774	9,479	סך הכל

ג) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

לא סחיר	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח		
256	256	100%
256	256	100%

ענף משק נדל"ן ובינוי
סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
348,416	60,214	288,202	בארץ
43,791	963	42,828	בחו"ל
<u>392,207</u>	<u>61,177</u>	<u>331,030</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
22,283	6,134	16,149	בארץ
5,392	114	5,278	בחו"ל
<u>27,675</u>	<u>6,248</u>	<u>21,427</u>	סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
<u>126</u>	<u>126</u>	בארץ

(ד) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
121,015	24,596	96,419	בארץ
24,790	583	24,207	בחו"ל
<u>145,805</u>	<u>25,179</u>	<u>120,626</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2019			
דירוג מקומי (*)			
אלפי ש"ח			
כללי	אג"ח ללא	כספי	אג"ח עד 15%
	מניות		מניות
276,118	13,086	126	87,164
10,005	2,854	-	8,279
1,266	112	-	500
813	97	-	476
288,202	16,149	126	96,419
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ			
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:			
46,867	4,593	-	18,389
5,173	327	-	1,792
38	-	-	-
8,136	1,214	-	4,415
60,214	6,134	-	24,596
נכסי חוב סחירים בארץ			
348,416	22,283	126	121,015

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019			
דירוג מקומי (*)			
אלפי ש"ח			
<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
			A ומעלה
5,728	1,235	10,263	
			BBB
11,727	2,503	20,863	
			נמוך מ-BBB
6,493	1,468	11,302	
			לא מדורג
259	72	400	
<u>24,207</u>	<u>5,278</u>	<u>42,828</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
			הלוואות לאחרים
583	114	963	
<u>583</u>	<u>114</u>	<u>963</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>24,790</u>	<u>5,392</u>	<u>43,791</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
0.42%	0.40%	0.52%	AA ומעלה
1.57%	0.78%	1.77%	A
3.00%	2.88%	3.01%	BBB
11.51%	0.00%	0.00%	נמוך מ-BBB
0.86%	0.75%	0.22%	לא מדורג

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
18,926	4.8%	בנקים
3,437	0.9%	ביטוח
6,839	1.7%	ביומד
1,339	0.3%	טכנולוגיה
43,579	11.1%	מסחר ושרותים
14,619	3.7%	נדל"ן ובינוי
3,043	0.8%	תעשייה
7,821	2.0%	השקעה ואחזקות
16,486	4.2%	נפט וגז
276,118	70.4%	אג"ח ממשלתי
392,207	100%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
11.0%	3,057	בנקים
3.4%	931	ביומד
0.6%	165	טכנולוגיה
15.9%	4,408	מסחר ושרותים
7.5%	2,079	נדל"ן ובינוי
1.3%	362	תעשייה
4.1%	1,127	השקעה ואחזקות
8.9%	2,460	נפט וגז
47.3%	13,086	אג"ח ממשלתי
100%	27,675	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	126	אג"ח ממשלתי
100%	126	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
8.7%	12,625	בנקים
0.8%	1,141	ביטוח
2.7%	3,896	ביומד
0.5%	781	טכנולוגיה
11.4%	16,670	מסחר ושרותים
6.4%	9,374	נדל"ן ובינוי
1.3%	1,871	תעשייה
2.0%	2,945	השקעה ואחזקות
6.4%	9,338	נפט וגז
59.8%	87,164	אג"ח ממשלתי
100%	145,805	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשד):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר 2019 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	אחר	סה"כ
276,118	58,122	115,419	-	-	989	(41,366)	409,282
-	20,146	17,633	5,058	15,569	-	53,903	112,309
-	26,389	49,495	19,187	10,760	3,417	94,494	203,742
276,118	104,657	182,547	24,245	26,329	4,406	107,031	725,333

מסלול אג"ח ללא מניות: ליום 31 בדצמבר 2019 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	קרנות נאמנות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	אחר	סה"כ
13,086	7,647	-	-	-	151	(3,121)	17,763
-	2,224	-	-	105	-	114	2,443
-	3,379	190	256	-	313	8,142	12,280
13,086	13,250	190	256	105	464	5,135	32,486

מסלול כספי: ליום 31 בדצמבר 2019 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אחר	סה"כ
126	10	136

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול אג"ח עד 15% מניות: ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
111,520	(14,048)	393	-	-	10,464	27,547	87,164	ישראל
17,195	3,373	-	2,452	499	1,464	9,407	-	ארה"ב
65,165	40,456	967	1,160	2,206	4,242	16,134	-	אחר
193,880	29,781	1,360	3,612	2,705	16,170	53,088	87,164	

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

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 לוועדת הביקורת והדירקטוריון.

פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות והטמעתן בחברה. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות ההסדר התחיקתי בתפעול השוטף.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה 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 :

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	

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 29 במרס, 2020

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם פיצויים - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק באופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאות מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
29 במרס, 2020

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן : הקופה) לשנת 2019 (להלן : "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרס, 2020
תאריך

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן : הקופה) לשנת 2019 (להלן : "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרס, 2020
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה