



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

"אלטשולר שחם גמל להשקעה"

תוכן העניינים

עמוד

1	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
1	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
2	מידע אודות דמי ניהול
6	ניתוח מדיניות ההשקעה
7	ניהול סיכונים
25	בקרה פנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל להשקעה "אלטשולר שחם חיסכון פלוס" (להלן - "הקופה") מנוהלת 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: נובמבר 2016.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – אישור קופות גמל - קופת גמל להשקעה. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	7798
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	7799
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	7800
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	7801
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	7802
אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה* *המסלול נפתח בחודש יולי 2018	12257

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2019:

<u>מספר חשבונות העמיתים</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>עזבו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	
121,842	6,001	49,962	77,881	עצמאיים

<u>31.12.19</u>		
<u>סך נכסים, נטו</u>	<u>מספר חשבונות</u>	
(2)	(1)	
3,389,941	77,416	<u>חשבונות פעילים</u>
4,074,269	44,426	<u>חשבונות לא פעילים</u>
7,464,210	121,842	<u>סה"כ</u>

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
31,675	577	0% - 0.25%
521,786	9,931	0.25% - 0.5%
199,358	2,220	0.5% - 0.75%
1,154,694	18,529	0.75% - 1.05%
1,907,413	31,257	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
39,976	405	0% - 0.25%
517,898	6,301	0.25% - 0.5%
355,079	2,798	0.5% - 0.75%
1,785,595	12,116	0.75% - 1.05%
2,698,548	21,620	סה"כ

(2) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
31,179	820	0% - 0.25%
367,887	8,864	0.25% - 0.5%
77,929	1,436	0.5% - 0.75%
657,902	23,696	0.75% - 1.05%
1,134,897	34,816	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
19,159	296	0% - 0.25%
305,123	4,724	0.25% - 0.5%
109,581	1,115	0.5% - 0.75%
538,488	9,467	0.75% - 1.05%
972,351	15,602	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(3) מסלול אג"ח עד 15% מניות

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
3,948	73	0.25% - 0%
73,829	2,248	0.5% - 0.25%
16,118	202	0.75% - 0.5%
171,771	4,895	1.05% - 0.75%
265,666	7,418	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
4,416	67	0.25% - 0%
82,474	1,552	0.5% - 0.25%
37,224	384	0.75% - 0.5%
203,533	3,300	1.05% - 0.75%
327,647	5,303	סה"כ

(4) מסלול אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
676	20	0.25% - 0%
17,637	715	0.5% - 0.25%
2,587	44	0.75% - 0.5%
30,008	1,453	1.05% - 0.75%
50,908	2,232	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
787	14	0.25% - 0%
16,594	454	0.5% - 0.25%
5,187	64	0.75% - 0.5%
25,799	701	1.05% - 0.75%
48,367	1,233	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

5) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
268	6	0% - 0.25%
3,682	197	0.25% - 0.5%
1,174	17	0.5% - 0.75%
5,497	418	0.75% - 1.05%
10,621	638	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
131	3	0% - 0.25%
3,546	116	0.25% - 0.5%
3,691	22	0.5% - 0.75%
6,379	162	0.75% - 1.05%
13,747	303	סה"כ

6) מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
169	5	0% - 0.25%
4,912	188	0.25% - 0.5%
181	7	0.5% - 0.75%
15,074	855	0.75% - 1.05%
20,336	1,055	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
317	7	0% - 0.25%
2,863	77	0.25% - 0.5%
-	-	0.5% - 0.75%
10,429	281	0.75% - 1.05%
13,609	365	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף על דמי הניהול הינם

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2019

באלפי ש"ח

הוצאות ישירות

הלכה	כספי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	מניות	כללי	
18	1	28	353	2,484	3,823	סך הכל

ראה באור 9 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

4. **ניתוח מדיניות השקעה:** בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

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

אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין 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, בתעודות 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 חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין 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% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות 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 חיסכון פלוס כספי - כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים המפורטים בסעיף 2 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994. **אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים, בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2019 החברה הקטינה את 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 להשקעה

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

ניתוח נזילות הקופה:

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	נכסים				נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה	במח"מ עד שנה		
באחוזים	ב א ל פ י ש " ח					
108.37%	4,606,061	79,107	101,054	36,012	4,389,888	כללי
99.23%	2,107,248	(7,709)	-	15,209	2,099,748	מניות
92.90%	593,313	13,776	22,753	5,103	551,681	אג"ח עד 15% מניות
93.58%	99,275	1,838	3,802	642	92,993	אג"ח ללא מניות
99.98%	24,368	(14)	-	-	24,382	כספי
98.95%	33,945	87	209	-	33,649	הלכה

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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 האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. קיים גם קשר בין תנודות שווקי המניות והשינויים בשיעורי הריבית.

ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך מחירה של איגרת 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 מטח"ית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ית, 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				
4,606,061	950,015	863,354	2,792,692	סך נכסי הקופה
170,946	(412,101)	-	583,047	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>4,777,007</u>	<u>537,914</u>	<u>863,354</u>	<u>3,375,739</u>	סך נכסי הקופה נטו

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
2,107,248	742,726	-	1,364,522
472,967	(196,263)	-	669,230
2,580,215	546,463	-	2,033,752

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

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
593,313	114,284	176,120	302,909
(56,129)	(63,820)	-	7,691
537,184	50,464	176,120	310,600

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

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
99,275	16,787	33,811	48,677
(11,809)	(10,291)	-	(1,518)
87,466	6,496	33,811	47,159

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
24,368	-	-	24,368

סך נכסי הקופה נטו

(ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
33,945	6,923	5,685	21,337
2,473	(2,672)	-	5,145
36,418	4,251	-	26,482

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
הטווח שלטון

סך נכסי הקופה נטו

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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)²⁺³:

ליום 31 בדצמבר 2019:

מסלול הלכה		מסלול כספי		מסלול אג"ח ללא מניות		מסלול אג"ח עד 15% מניות		מסלול מניות		מסלול כללי	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
+1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	+1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
4.36	(4.36)	0.10	(0.10)	6.28	(6.28)	5.68	(5.68)	0.36	(0.36)	4.47	(4.47)

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.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019						
%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחוו"ל	לא סחיר			
17.29	134,208	-	-	-	134,208	ענף משק בנקים
0.80	6,179	-	-	-	6,179	ביטוח
0.14	1,076	906	-	170	-	ביומד
13.68	106,203	70,528	-	-	35,675	טכנולוגיה
28.73	222,983	167,998	-	3,521	51,464	מסחר ושרותים
29.93	232,357	50,558	-	6,139	175,660	נדל"ן ובינוי
6.60	51,206	13,116	-	1,221	36,869	תעשייה
0.44	3,419	-	-	-	3,419	השקעה ואחזקות
2.39	18,576	17,086	-	-	1,490	נפט וגז
100	776,207	320,192	-	11,051	444,964	סך הכל

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019						
%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		בחוו"ל	לא סחיר			
16.71	156,744	-	-	-	156,744	ענף משק בנקים
0.80	7,474	-	-	-	7,474	ביטוח
1.29	12,115	11,886	-	229	-	ביומד
13.00	121,933	80,270	-	-	41,663	טכנולוגיה
27.38	256,795	194,186	-	3,602	59,007	מסחר ושרותים
31.53	295,724	74,258	-	7,093	214,373	נדל"ן ובינוי
6.49	60,867	15,172	-	1,238	44,457	תעשייה
0.44	4,162	-	-	-	4,162	השקעה ואחזקות
2.34	21,952	20,070	-	-	1,882	נפט וגז
100	937,766	395,842	-	12,162	529,762	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

%	מסה"כ	אלפי ש"ח			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		סך הכל	בחול"ל	לא סחיר			
19.04	6,256	-	-	-	6,256	ענף משק בנקים	
0.76	250	-	-	-	250	ביטוח	
0.16	51	27	-	24	-	ביומד	
12.74	4,185	2,786	-	-	1,399	טכנולוגיה	
27.76	9,119	6,715	-	177	2,227	מסחר ושרותים	
30.65	10,069	2,083	-	431	7,555	נדל"ן ובינוי	
5.95	1,955	519	-	53	1,383	תעשיה	
0.54	178	-	-	-	178	השקעה ואחזקות	
2.39	786	710	-	-	76	נפט וגז	
100	32,849	12,840	-	685	19,324	סך הכל	

ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019

%	מסה"כ	אלפי ש"ח			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		סך הכל	בחול"ל	לא סחיר			
13.42	519	-	-	-	519	ענף משק בנקים	
1.19	46	-	-	-	46	ביטוח	
0.10	4	4	-	-	-	ביומד	
15.02	581	507	-	-	74	טכנולוגיה	
36.81	1,424	1,159	-	4	261	מסחר ושרותים	
24.53	949	332	-	28	589	נדל"ן ובינוי	
5.20	201	95	-	-	106	תעשיה	
0.59	23	-	-	-	23	השקעה ואחזקות	
3.13	121	120	-	-	1	נפט וגז	
100	3,868	2,217	-	32	1,619	סך הכל	

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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	
2,870,132	96,765	2,773,367	בארץ
241,495	40,301	201,194	בחו"ל
<u>3,111,627</u>	<u>137,066</u>	<u>2,974,561</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
581,368	15,209	566,159	בארץ

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
389,094	17,584	371,510	בארץ
70,539	10,272	60,267	בחו"ל
<u>459,633</u>	<u>27,856</u>	<u>431,777</u>	סך הכל נכסי חוב

(ד) מסלול אג"ח לא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
70,928	2,603	68,325	בארץ
13,944	1,841	12,103	בחו"ל
<u>84,872</u>	<u>4,444</u>	<u>80,428</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
22,299	-	22,299

בארץ

(ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
21,107	139	20,968
1,120	70	1,050
22,227	209	22,018

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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						
<u>הלכה</u>	<u>כספי</u>	<u>אג"ח ללא</u>		<u>אג"ח עד</u>		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		<u>מניות</u>	<u>15%</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	
						אגרות חוב ממשלתיות
20,894	22,299	63,918	343,327	566,159	2,673,919	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
						AA ומעלה
47		4,086	26,311	-	91,920	BBB עד A
9		89	608	-	3,206	נמוך מ-BBB
18		232	1,264	-	4,322	
20,968	22,299	68,325	371,510	566,159	2,773,367	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
						נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
						אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
139	-	1,963	12,410	15,209	67,961	AA ומעלה
-	-	78	1,182	-	7,294	BBB עד A
-	-	562	3,992	-	21,510	הלוואות לאחרים
139	-	2,603	17,584	15,209	96,765	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
21,107	22,299	70,928	389,094	581,368	2,870,132	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

<u>הלכה</u>	<u>אג"ח</u>		<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>ללא מניות</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>		
				אגרות חוב
				ממשלתיות
				אגרות חוב
				קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
291	2,858	14,337	47,143	AA ומעלה
527	5,815	29,080	97,129	BBB עד A
232	3,430	16,850	56,922	נמוך מ-BBB
1,050	12,103	60,267	201,194	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
				נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
70	1,841	10,272	40,301	נכסי חוב אחרים
70	1,841	10,272	40,301	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
1,120	13,944	70,539	241,495	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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 היוון 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:**

הלכה	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	מניות	כללי	
1.03%	1.42%	1.35%	0.01%	1.13%	AA ומעלה
-	4.49%	4.07%	-	3.91%	A
-	6.48%	6.48%	-	6.48%	BBB
4.63%	3.98%	3.87%	-	3.69%	לא מדורג

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.1%	157,543	בנקים
0.1%	2,891	ביטוח
1.1%	34,419	ביומד
0.2%	7,627	טכנולוגיה
3.9%	121,856	מסחר ושרותים
2.8%	86,677	נדל"ן ובינוי
0.5%	15,322	תעשייה
0.0%	121	השקעה ואחזקות
0.4%	11,252	נפט וגז
85.9%	2,673,919	אג"ח ממשלתי
100%	3,111,627	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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 מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
15,209	2.6%
566,159	97.4%
581,368	100%

בנקים
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
40,066	8.7%
539	0.1%
10,181	2.2%
2,149	0.5%
32,209	7.0%
24,784	5.4%
4,182	0.9%
26	0.0%
2,170	0.5%
343,327	74.7%
459,633	100%

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
6,739	7.9%
2,096	2.5%
427	0.5%
6,110	7.2%
4,485	5.3%
789	0.9%
2	0.0%
306	0.4%
63,918	75.3%
84,872	100%

בנקים
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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):

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
22,299	100%
22,299	100%

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
425	1.9%
83	0.4%
46	0.2%
586	2.6%
116	0.5%
68	0.3%
9	0.4%
20,894	94.0%
22,227	100%

בנקים

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן

תעשייה

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים
 מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר 2019 - אלפי ש"ח

ס"ה"כ	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
3,317,093	9,366	-	24,548	457,117	152,143	2,673,919	ישראל
853,991	589,907	87,314	-	102,854	73,916	-	ארה"ב
434,977	(66,083)	64,302	87,219	216,236	133,303	-	אחר
4,606,061	533,190	151,616	111,767	776,207	359,362	2,673,919	

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

ס"ה"כ	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח ממשלתי	
1,267,247	158,735	-	-	542,353	566,159	ישראל
824,502	577,177	100,425	29,031	117,869	-	ארה"ב
15,499	(436,256)	74,096	100,115	277,544	-	אחר
2,107,248	299,656	174,521	129,146	937,766	566,159	

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

ניהול סיכונים (המשך):

.5

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

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

סה"כ	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
407,170	4,109	-	-	20,059	39,675	343,327	ישראל
58,688	26,163	5,761	1,039	4,048	21,677	-	ארה"ב
127,455	70,955	2,557	5,438	8,742	39,763	-	אחר
593,313	101,227	8,318	6,477	32,849	101,115	343,327	

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

סה"כ	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
71,559	1,176	194	-	6,272	63,918	ישראל
5,512	1,182	-	-	4,330	-	ארה"ב
22,204	13,853	-	401	7,949	-	אחר
99,275	16,211	194	401	18,551	63,918	

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

ניהול סיכונים (המשך):

.5

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

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

אג"ח ממשלתי	אחר	סה"כ
22,299	2,069	24,368
ישראל		

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

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אחר	סה"כ
20,894	213	1,650	-	-	2,649	25,406
-	437	737	158	1,834	4,388	7,554
-	613	1,481	549	632	-2,290	985
20,894	1,263	3,868	707	2,466	4,747	33,945
ישראל						
ארה"ב						
אחר						

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

5.

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקופה או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי גורר .

סיכון משפטי שמשמעותו עלולה להיות חבות כספית או אחרת עקב התממשות הסיכון. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל מנהל התפעול. בנוסף, מונה מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון.

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

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשלמעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה. סיכונים משפטיים קיימים גם בפעילות ההשקעה השוטפת כגון בשל אי פירעון התחייבות בהתאם לנייר ערך ספציפי.

להלן טבלת סיכונים מרכזת :

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 גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

6. 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 להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: רן שחם

מנכ"ל : יאיר לוינשטיין

משנה למנכ"ל, מנהלת

כספים ומטה : שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח: 29 במרס, 2020

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם גמל להשקעה - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה עלידיה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה 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 קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 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 גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 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