



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה לשנת 2019

תוכן העניינים

עמוד

2	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
3	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
5	מידע אודות דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות ההשקעה
12	ניהול סיכונים
34	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

(1) קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" 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 - אישור קופות גמל - קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	9950
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	9951
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	9952
אלטשולר שחם גמל כספי	1394
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	1395
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	1376
אלטשולר שחם גמל מניות	1375
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	472

ד. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות המירביים לקופת גמל מתוך השכר שהקופה 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%.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2019, הינם כדלקמן:

שם המסלול	שיעור סכומים נזילים
	%
לבני 50 ומטה	62.15
לבני 50 עד 60	76.88
לבני 60 ומעלה	89.26
כספי	82.71
אג"ח ממשלות	79.39
אג"ח ללא מניות	83.32
מניות	58.70
אג"ח עד 15% מניות	81.85

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2019 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
	שנים
לבני 50 ומטה	11.43
לבני 50 עד 60	6.73
לבני 60 ומעלה	6.55
כספי	10.34
אג"ח ממשלות	8.79
אג"ח ללא מניות	7.75
מניות	11.59
אג"ח עד 15% מניות	6.95

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

2. **ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):**

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2019:

מספרי חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
220,159	7,441	50,255	177,345	שכירים
169,735	6,434	30,508	145,661	עצמאיים
389,894	13,875	80,763	323,006	סה"כ

31.12.19		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
(2)	(1)	
6,728,774	64,660	חשבונות פעילים
37,503,593	325,234	חשבונות לא פעילים
44,232,367	389,894	סה"כ חשבונות
11,762	6,599	חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול לבני 50 ומטה:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
349	-	1	-	-	69	0.25%-0%
127	2	-	-	-	8	0.5%-0.25%
21,704	103	62	23	22	2,995	0.75%-0.5%
55,148	1,925	980	170	84	5,561	1.05%-0.75%
77,328	2,030	1,043	193	106	8,633	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
23,329	-	68	-	-	4,546	0.25%-0%
74,246	559	-	-	-	7,889	0.5%-0.25%
2,747,120	5,536	10,272	2,208	2,896	315,934	0.75%-0.5%
2,499,667	75,960	32,067	8,343	3,189	307,659	1.05%-0.75%
5,344,362	82,055	42,407	10,551	6,085	636,028	

(2) מסלול לבני 50 עד 60

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
876	2	-	-	-	114	0.25%-0%
1,221	2	-	-	-	29	0.5%-0.25%
71,995	340	151	71	53	10,129	0.75%-0.5%
75,916	6,959	3,311	636	220	14,734	1.05%-0.75%
150,008	7,303	3,462	707	273	25,006	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
102,556	226	-	-	-	22,741	0.25%-0%
264,320	28	-	-	-	34,593	0.5%-0.25%
13,666,835	49,742	24,934	11,242	5,499	1,880,769	0.75%-0.5%
6,778,534	379,809	195,778	50,380	13,956	1,551,729	1.05%-0.75%
20,812,245	429,805	220,712	61,622	19,455	3,489,832	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(3) מסלול לבני 60 ומעלה:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול
מהפקדות

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
218	-	1	-	2	30	0.25%-0%
258	2	1	-	-	9	0.5%-0.25%
26,982	156	81	30	24	2,851	0.75%-0.5%
34,164	2,354	623	160	62	4,098	1.05%-0.75%
61,622	2,512	706	190	88	6,988	

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול
מהפקדות

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
38,042	-	27	-	374	5,158	0.25%-0%
61,319	61	31	-	-	11,380	0.5%-0.25%
5,564,895	16,578	12,812	4,199	2,836	686,307	0.75%-0.5%
2,770,074	123,371	43,251	14,105	3,362	382,655	1.05%-0.75%
8,434,330	140,010	56,121	18,304	6,572	1,085,500	

(4) מסלול כספי:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול
מהפקדות

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%	דמי ניהול מנכסים
13	-	-	-	3	0.25%-0%
2	-	-	-	-	0.5%-0.25%
290	-	-	-	15	0.75%-0.5%
242	12	6	2	40	1.05%-0.75%
547	12	6	2	58	

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול
מהפקדות

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%	דמי ניהול מנכסים
4,075	-	-	-	859	0.25%-0%
316	-	-	-	-	0.5%-0.25%
57,672	-	-	-	1,455	0.75%-0.5%
10,963	441	303	129	2,630	1.05%-0.75%
73,026	441	303	129	4,944	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5) מסלול אג"ח ממשלות:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
2	-	-	-	-	1		0.25%-0%
3	-	-	-	-	-		0.5%-0.25%
364	2	-	2	1	30		0.75%-0.5%
707	49	24	10	2	129		1.05%-0.75%
1,076	51	24	12	3	160		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
71	-	-	-	-	3		0.25%-0%
53	-	-	-	-	-		0.5%-0.25%
44,633	32	-	290	109	8,770		0.75%-0.5%
39,970	2,910	1,539	652	45	6,025		1.05%-0.75%
84,727	2,942	1,539	942	154	14,798		

6) **מסלול אג"ח ללא מניות:**

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%		
16	-	-	-	2		0.25%-0%
24	-	-	-	-		0.5%-0.25%
1,083	9	3	5	83		0.75%-0.5%
2,567	130	36	8	172		1.05%-0.75%
3,690	139	39	13	257		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%		
1,778	-	-	-	10		0.25%-0%
1,813	-	-	-	-		0.5%-0.25%
178,229	1,365	141	154	22,683		0.75%-0.5%
142,985	7,758	2,931	241	10,863		1.05%-0.75%
324,805	9,123	3,072	395	33,556		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(7) מסלול מניות:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	46	-	-	1	-	318	0.25%-0%
	3	-	-	-	-	101	0.5%-0.25%
	839	7	21	18	38	10,242	0.75%-0.5%
	2,529	33	56	170	427	16,460	1.05%-0.75%
	<u>3,417</u>	<u>40</u>	<u>77</u>	<u>189</u>	<u>465</u>	<u>27,121</u>	

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	3,213	-	-	-	-	20,480	0.25%-0%
	18,183	-	-	-	-	51,402	0.5%-0.25%
	127,704	198	1,505	1,122	4,385	1,142,934	0.75%-0.5%
	103,718	1,042	2,560	7,080	18,872	649,181	1.05%-0.75%
	<u>252,818</u>	<u>1,240</u>	<u>4,065</u>	<u>8,202</u>	<u>23,257</u>	<u>1,863,997</u>	

(8) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	4	-	-	-	-	19	0.25%-0%
	-	-	-	-	-	10	0.5%-0.25%
	134	1	2	1	8	1,657	0.75%-0.5%
	228	6	7	17	48	2,156	1.05%-0.75%
	<u>366</u>	<u>7</u>	<u>9</u>	<u>18</u>	<u>56</u>	<u>3,842</u>	

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	242	-	-	-	-	3,564	0.25%-0%
	-	-	-	-	-	13,391	0.5%-0.25%
	37,717	1	465	250	588	378,269	0.75%-0.5%
	16,793	235	636	854	4,012	170,877	1.05%-0.75%
	<u>54,752</u>	<u>236</u>	<u>1,101</u>	<u>1,104</u>	<u>4,600</u>	<u>566,101</u>	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר,
2019

0.19%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע מהממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.70%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
2,610,365	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
5.90%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
18,050	מספר חשבוניות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)
4.63%	שיעור חשבוניות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

<u>באלפי ש"ח</u>								הוצאות ישירות
<u>לבני 50</u>	<u>לבני 50 עד</u>	<u>לבני 60</u>	<u>כספי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח ללא</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח עד</u>	
<u>ומטה</u>	<u>60</u>	<u>ומעלה</u>	<u>ממשלות</u>	<u>מניות</u>			<u>15% מניות</u>	
8,002	36,733	11,628	4	14	198	2,682	415	

לפירוט ההוצאות - ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60 – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

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

אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות שונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

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

אלטשולר שחם גמל 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.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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
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 כפי 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:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	מח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
						באחוזים
לבני 50 ומטה	5,509,963	52,450	315,980	243,096	6,121,489	144.83
לבני 50 עד 60	21,494,204	253,042	1,630,504	1,655,919	25,033,669	111.68
לבני 60 ומעלה	8,124,496	126,152	821,719	668,472	9,740,839	93.44
כספי	79,237	-	-	(393)	78,844	78,844
ממשלות	105,109	-	-	(6)	105,103	105.103
אג"ח ללא מניות	291,960	8,135	49,756	21,100	370,951	94.47
מניות	2,138,185	14,647	-	746	2,153,578	169.15
אג"ח עד 15% מניות	575,153	5,116	27,510	20,116	627,895	111.91

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשד):

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"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ת, 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
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
6,121,489	1,688,849	1,048,452	3,384,188
211,997	(658,150)	-	870,147
<u>6,333,486</u>	<u>1,030,699</u>	<u>1,048,452</u>	<u>4,254,335</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

(ב) מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
25,033,669	6,570,018	5,461,601	13,002,050
(1,277,031)	(3,157,171)	-	1,880,140
<u>23,756,638</u>	<u>3,412,847</u>	<u>5,461,601</u>	<u>14,882,190</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

(ג) מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
9,740,839	2,390,590	2,772,849	4,577,400
(1,076,864)	(1,370,140)	-	293,276
<u>9,667,150</u>	<u>2,334,705</u>	<u>2,772,849</u>	<u>4,559,596</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):**

ד) **מסלול כספית:**

ליום 31 בדצמבר 2019

לא צמוד	סך הכל
אלפי ש"ח	
78,844	78,844
78,844	78,844

סך נכסי הקופה

ה) **מסלול אג"ח ממשלות:**

ליום 31 בדצמבר 2019

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
61,214	43,836	53	105,103
(17,804)	-	(55,885)	(73,689)
43,410	43,836	(55,832)	31,414

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו) **מסלול אג"ח ללא מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2019

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
139,593	142,708	88,650	370,951
(17,804)	-	(55,885)	(73,689)
121,789	142,708	32,765	297,262

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	לא צמוד
2,153,578	776,933	1,376,645
408,636	(210,714)	619,350
<u>2,562,214</u>	<u>566,219</u>	<u>1,995,995</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
627,895	130,523	201,617	295,755
(73,645)	(73,759)	-	114
<u>554,250</u>	<u>56,764</u>	<u>201,617</u>	<u>295,869</u>

סך נכסי הקופה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

אלטשולר שחם גמל
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}:

מסלול כספי	מסלול אג"ח עד 15% מניות	מסלול אג"ח עד 15% מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
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)	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%-	1%+ 1%-	1%+ 1%-
(0.08) 0.08	(0.45) 0.45	(5.67) 5.67	(6.2) 6.2	(6.40) 6.40	(5.36) 5.36	(4.98) 4.98	(4.82) 4.82

(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 הפנקסי 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
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 לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019						
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
-	318,239	-	-	318,239	19.2	בנקים
-	12,552	-	-	12,552	0.8	ביטוח
688	-	4,157	2,625	7,470	0.5	ביומד
-	65,503	662	128,649	194,814	12.2	טכנולוגיה
11,766	107,006	9,109	317,339	445,220	27.9	מסחר ושרותים
12,424	355,356	10,649	96,762	475,191	29.7	נדל"ן ובינוי
2,775	72,522	-	24,039	99,336	6.2	תעשייה
-	7,809	-	-	7,809	0.5	השקעות ותחזוקה
-	3,981	-	33,252	37,233	2.3	נפט וגז
27,653	942,968	24,577	602,666	1,597,864	100	סך הכל

ב) מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019						
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
-	1,168,670	-	-	1,168,670	21.4	ענף משק
-	36,940	-	-	36,940	0.7	בנקים
2,240	-	50,495	5,427	58,162	1.1	ביטוח
-	209,310	2,309	398,719	610,338	11.2	ביומד
58,751	374,465	63,968	990,316	1,487,500	27.3	טכנולוגיה
50,486	1,173,477	91,717	314,268	1,629,948	29.9	מסחר ושרותים
11,518	244,099	-	74,397	330,014	6.0	נדל"ן ובינוי
-	22,228	-	-	22,228	0.4	תעשייה
-	13,117	-	101,575	114,692	2.1	השקעות ואחזקות
122,995	3,242,306	208,489	1,884,702	5,458,492	100	נפט וגז
						סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

ג) מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019					
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	אלפי ש"ח			%
		לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	
מסה"כ					
-	240,848	-	-	240,848	21
-	7,925	-	-	7,925	0.7
426	-	1,306	1,075	2,807	0.2
-	42,613	486	85,173	128,272	11.2
7,304	74,462	690	213,288	295,744	25.8
16,915	243,408	48,034	67,481	375,838	32.8
2,960	44,339	-	16,349	63,648	5.6
-	5,272	-	-	5,272	0.5
-	2,924	-	21,675	54,599	2.1
27,605	661,791	50,516	405,041	1,144,953	100
סך הכל					

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעות ואחזקות
נפט וגז

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			ענף משק נדל"ן ובינוי
%	סך הכל	לא סחיר	
מסה"כ			
אלפי ש"ח			
100	2,611	2,611	
100	2,611	2,611	סך הכל

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות	נסחרות
			במדד מניות היתר	במדד ת"א 100
מסה"כ				
אלפי ש"ח				
19.2	198,433	-	-	198,433
0.8	7,840	-	-	7,840
1.3	12,955	12,707	248	-
12.3	126,905	83,655	-	43,250
27.1	279,925	203,622	8,678	67,625
30.3	312,638	78,583	7,700	226,355
6.4	65,688	15,721	1,709	48,258
0.4	4,484	-	-	4,484
2.3	23,600	21,117	-	2,483
100	1,032,468	415,405	18,335	598,728
				ענף משק
				בנקים
				ביטוח
				ביומד
				טכנולוגיה
				מסחר ושרותים
				נדל"ן ובינוי
				תעשייה
				השקעה ואחזקות
				נפט וגז
				סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

(ו) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד	במדד ת"א	
				מניות	100	
אלפי ש"ח						
21.3	8,496	-	-	-	8,496	ענף משק
0.7	282	-	-	-	282	בנקים
0.5	183	43	106	34	-	ביטוח
11.5	4,559	2,983	17	-	1,559	ביומד
26.4	10,506	7,321	25	316	2,844	טכנולוגיה
31.2	12,398	2,303	723	510	8,862	מסחר ושרותים
5.8	2,307	574	-	81	1,652	נדל"ן ובינוי
0.5	202	-	-	-	202	תעשיה
2.2	861	753	-	-	108	השקעות ואחזקות
100	39,794	13,977	871	941	24,005	נפט וגז
						סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019			סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים		
	אלפי ש"ח		
3,002,400	325,235	2,677,165	בארץ
292,304	43,195	249,109	בחוו"ל
3,394,704	368,430	2,926,274	

(ב) מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019			סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים		
	אלפי ש"ח		
13,275,818	1,653,879	11,621,939	בארץ
1,545,773	229,667	1,316,106	בחו"ל
14,821,591	1,883,546	12,938,045	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג) מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,613,479	818,690	4,794,789	בארץ
983,820	129,181	854,639	בחו"ל
<u>6,597,299</u>	<u>947,871</u>	<u>5,649,428</u>	סך הכל נכסי חוב

ד) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	סחירים		
אלפי ש"ח			
<u>71,884</u>	<u>71,884</u>		בארץ

ה) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	סחירים		
אלפי ש"ח			
<u>100,867</u>	<u>100,867</u>		בארץ

ו) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
249,469	49,591	199,878	בארץ
62,731	8,300	54,431	בחו"ל
<u>312,200</u>	<u>57,891</u>	<u>254,309</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			בארץ
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים		
	אלפי ש"ח		
578,072	14,647	563,425	

ח) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים		
	אלפי ש"ח		
406,931	23,564	383,367	בארץ
78,063	9,062	69,001	בחו"ל
484,994	32,626	452,368	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
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 בינלאומי (*)

אלפי ש"ח

אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	לבני 50 עד 60 ומטה	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 עד 60 ומטה	נכסי חוב סחירים בארץ
335,712	563,425	175,128	100,867	71,884	4,319,739	11,283,755	אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
45,372	-	22,836	-	-	442,283	279,612	AA ומעלה
863	-	817	-	-	13,418	28,981	BBB עד A
1,420	-	1,097	-	-	19,349	29,591	BBB נמוך מ-BBB
<u>383,367</u>	<u>563,425</u>	<u>199,878</u>	<u>100,867</u>	<u>71,884</u>	<u>4,794,789</u>	<u>11,621,939</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
							אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
15,303	14,647	33,101	-	-	383,914	683,321	AA ומעלה
2,805	-	2,681	-	-	51,692	119,092	BBB עד A
-	-	-	-	-	9	320	BBB נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	185,636	577,918	לא מדורג
5,456	-	13,809	-	-	197,439	273,228	הלוואות לעמיתים
<u>23,564</u>	<u>14,647</u>	<u>49,591</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>818,690</u>	<u>1,653,879</u>	הלוואות לאחרים
<u>406,930</u>	<u>578,072</u>	<u>249,469</u>	<u>100,867</u>	<u>71,884</u>	<u>5,613,479</u>	<u>13,275,818</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.							

אלטשולר שחם גמל
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 בינלאומי (*)					
אלפי ש"ח					
נכסי חוב סחירים בחו"ל	לבני 50 ומטה	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:					
A ומעלה	59,333	312,596	203,119	12,899	16,636
BBB	120,672	639,847	413,290	26,578	33,356
נמוך מ-BBB	68,391	357,235	232,081	14,476	19,009
לא מדורג	714	6,428	6,149	478	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	249,109	1,316,106	854,639	54,431	69,001
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל					
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:					
BBB	3,773	-	-	-	-
לא מדורג	39,422	229,667	129,181	8,300	9,062
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	43,195	229,667	129,181	8,300	9,062
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	292,304	1,545,773	983,820	62,732	78,063
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי	15,963	93,260	54,277	3,547	3,731

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים 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.

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים

					נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
1.28	0.60	0.78	0.84	0.89	AA ומעלה
3.59	2.12	2.61	3.32	3.26	A
6.48	3.47	3.71	4.19	4.19	BBB
11.51	11.51	11.51	11.51	11.51	נמוך מ-BBB
3.62	2.44	2.59	2.73	3.06	לא מדורג

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

א) מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.8	126,466	בנקים
0.3	10,530	ביטוח
1.3	41,279	ביומד
0.3	9,115	טכנולוגיה
9.4	311,301	מסחר ושרותים
3.2	106,153	נדל"ן ובינוי
0.7	22,047	תעשיה
0.4	12,769	השקעה ואחזקות
0.9	30,723	נפט וגז
79.7	2,624,321	אג"ח ממשלתי
100	3,294,704	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
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 לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.2	629,726	בנקים
0.4	61,257	ביטוח
1.4	212,138	ביומד
0.3	46,973	טכנולוגיה
9.8	1,454,595	מסחר ושרותים
4.1	605,267	נדל"ן ובינוי
0.8	123,381	תעשייה
0.7	110,742	השקעה ואחזקות
2.0	293,757	נפט וגז
76.1	11,283,755	אג"ח ממשלתי
100	14,821,591	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.9	652,247	בנקים
0.4	27,689	ביטוח
2.1	139,286	ביומד
0.4	29,500	טכנולוגיה
10.8	713,025	מסחר ושרותים
5.4	355,220	נדל"ן ובינוי
1.1	73,137	תעשייה
1.4	95,006	השקעה ואחזקות
2.9	192,450	נפט וגז
65.5	4,319,739	אג"ח ממשלתי
100	6,597,299	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

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

(ד) מסלול כספית:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100	71,884
100	71,884

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ה) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100	100,867
100	100,867

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ו) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
10.4	32,378
2.8	8,609
0.6	1,801
12	37,387
8.1	25,332
1.5	4,731
2.8	8,783
5.8	18,051
56.1	175,128
100	312,200

בנקים

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
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):

ז) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
2.5	14,647
97.5	563,425
100	578,072

בנקים
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ח) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
12.6	60,996
0.3	1,678
2.3	11,346
0.5	2,403
7.7	37,274
5.6	27,163
1.1	5,460
0.1	278
0.6	2,684
69.2	175,128
100	484,994

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

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים:**

מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	אחר	סה"כ
2,624,321	146,571	986,108	-	-	130	43,691	3,800,821
-	93,921	188,616	158,918	50,625	-	945,558	1,437,638
-	165,767	423,140	118,091	178,210	4,132	(6,310)	883,030
2,624,321	406,259	1,597,864	277,009	228,835	4,262	982,939	6,121,489

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	אחר	סה"כ
11,283,755	985,438	3,471,129	-	-	7,814	(745,609)	15,002,527
-	524,375	591,483	496,811	156,578	-	2,661,185	4,430,434
-	861,824	1,395,880	365,065	566,851	34,277	2,376,813	5,600,710
11,283,755	2,371,637	5,458,492	861,876	723,429	42,091	4,292,389	25,033,669

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

ס"ח"כ	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
5,805,297	(78,460)	8,694	-	-	701,038	854,286	4,319,739	ישראל
1,282,613	684,574	-	33,273	106,111	126,787	331,868	-	ארהב
2,652,929	1,537,751	25,815	151,013	65,836	317,128	555,386	-	אחר
9,740,839	2,143,865	34,509	184,286	171,947	1,144,953	1,741,540	4,319,739	ס"ח"כ

מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

ס"ח"כ	אחר	אג"ח ממשלתי	
78,884	7,0000	71,884	ישראל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אחר	סה"כ
100,867	4,236	105,103
100,867	(4,236)	105,103

מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן	אחר	סה"כ
175,128	54,651	-	-	-	634	(29,486)	200,927
-	23,069	-	-	1,178	-	5,432	29,679
-	36,440	2,611	1,717	-	1,921	97,756	140,445
175,128	114,160	2,611	1,717	1,078	2,555	73,702	370,951

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

5. ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	אחר	סה"כ
563,425	-	617,539	-	-	49,087	1,230,051
-	-	123,070	104,471	31,275	559,378	818,194
-	-	291,859	76,778	107,841	(371,145)	105,333
563,425	-	1,032,468	181,249	139,116	237,320	2,153,578

מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אחר	סה"כ
335,712	39,674	20,058	-	-	4,110	399,554
-	21,677	4,048	1,038	5,761	26,163	58,687
-	72,191	15,688	6,437	2,702	72,636	169,654
335,712	133,542	39,794	7,475	8,463	102,909	627,895

אלטשולר שחם גמל
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 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 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 גמל
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 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 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
סקירת הנהלה לשנת 2019

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל (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 בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 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.

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

תאריך אישור הדוח : 29 במרס 2020

דוח רואה החשבון המבקר
לעמיתים של אלטשולר שם גמל - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שם גמל (להלן "הקופה") 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 שם 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 וחיסכון. 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 מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, 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 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 גמל
סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של 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
סקירת הנהלה לשנת 2019

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של 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