



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דין וחשבון כספי

לשנת 2019

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

תוכן עניינים

3 דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים מסלולית.....

4 מאזנים מאוחדים.....

7 דוחות על הכנסות והוצאות מאוחדים.....

11 דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים.....

15 באור 1 - כללי.....

17 באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....

20 באור 3 – חייבים ויתרות חובה.....

21 באור 4 – נכסי חוב סחירים.....

22 באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים.....

23 באור 6 – מניות.....

24 באור 7 - השקעות אחרות.....

28 באור 8 - נדל"ן להשקעה.....

29 באור 9 - זכאים ויתרות זכות.....

30 באור 10 – דמי ניהול.....

31 באור 11 – הוצאות ישירות.....

33 באור 12 – תשואת מסלולי השקעה.....

34 באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....

35 באור 14 - מסים.....

35 באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

35 באור 16 – אירועים נוספים.....

35 באור 17 – אירועים לאחר תאריך המאזן.....

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים מסלולית

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת "אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים מסלולית" (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה בתאריך 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019, 2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2019, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 29 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 29 במרס 2020

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
25,407	58,027		<u>רכוש שוטף</u>
203	140	3	מזומנים ושווי מזומנים
25,610	58,167		חייבים ויתרות חובה*
480,602	473,209	4	השקעות פיננסיות
111,515	92,604	5	נכסי חוב סחירים
181,752	198,973	6	נכסי חוב שאינם סחירים
122,538	129,752	7	מניות
6,407	6,230	8	השקעות אחרות
			נדל"ן להשקעה
902,814	900,768		
928,424	958,935		סך כל הנכסים
13,419	7,100	9	זכאים ויתרות זכות*
915,005	951,835		זכויות העמיתים
928,424	958,935		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*שנה קודמת - יתרות הדדיות של חברה מנהלת קוויזו במאזן המאוחד .

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שרון גרשביין - משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	רן שחם - יו"ר דירקטוריון	29 במרס, 2020 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---------------------------	-----------------------------	--

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			

11,868	11	2,356	43,792
19	-	29	92
11,887	11	2,385	43,884

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
נדל"ן להשקעה

120,626	126	21,427	331,030
25,179	-	6,248	61,177
16,170	-	256	182,547
20,824	-	1,937	106,991
1,360	-	464	4,406
184,159	126	30,332	686,151
196,046	137	32,717	730,035

סך כל הנכסים

2,166	1	231	4,702
-------	---	-----	-------

זכאים ויתרות זכות

193,880	136	32,486	725,333
---------	-----	--------	---------

זכויות העמיתים

196,046	137	32,717	730,035
---------	-----	--------	---------

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
5,466	90	1,530	18,321	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
31	-	2	174	
5,497	90	1,532	18,495	
121,181	1,034	31,520	326,867	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות נדל"ן להשקעה
27,980	-	6,599	76,936	
15,480	-	284	165,988	
19,846	-	2,029	100,663	
1,395	-	477	4,535	
185,882	1,034	40,909	674,989	
191,397	1,124	42,441	693,484	סך כל הנכסים
2,464	1	560	10,398	זכאים ויתרות זכות
188,915	1,123	41,881	683,086	זכויות העמיתים
191,379	1,124	42,441	693,484	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			באור
<u>הכנסות (הפסדים)</u>			
3	(89)	(320)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות			
29,223	(7,358)	48,194	מנכסי חוב סחירים
8,398	1,754	7,912	מנכסי חוב שאינם סחירים
39,856	(5,253)	41,746	ממניות
21,586	2,093	30,381	מהשקעות אחרות
936	776	197	מנדל"ן להשקעה
99,999	(7,988)	128,430	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
100,002	(8,077)	128,110	סך כל ההכנסות (הפסדים)
<u>הוצאות</u>			
6,939	6,718	6,541	10 דמי ניהול
1,272	1,596	1,365	11 הוצאות ישירות
160	98	304	14 מיסים
8,371	8,412	8,210	סך כל ההוצאות
91,631	(16,489)	119,900	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2019

פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד	אג"ח ללא	אג"ח ללא	אג"ח עד
15% מניות	כספי	מניות	כללי
אלפי ש"ח			

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

141	*-	(4)	(457)
-----	----	-----	-------

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

13,380	1	3,106	31,707
--------	---	-------	--------

מנכסי חוב שאינם סחירים

1,798	-	502	5,612
-------	---	-----	-------

ממניות

3,435	-	(16)	38,327
-------	---	------	--------

מהשקעות אחרות

1,625	-	(387)	29,143
-------	---	-------	--------

מנדל"ן להשקעה

43	-	18	136
----	---	----	-----

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

20,281	1	3,223	104,925
--------	---	-------	---------

סך כל ההכנסות (הפסדים)

20,422	1	3,219	104,468
--------	---	-------	---------

הוצאות

דמי ניהול

1,363	3	296	4,879
-------	---	-----	-------

הוצאות ישירות

225	*-	15	1,125
-----	----	----	-------

מיסים

32	-	-	272
----	---	---	-----

סך כל ההוצאות

1,620	3	311	6,276
-------	---	-----	-------

עודף (גירעון) הכנסות על הוצאות לתקופה

18,802	(2)	2,908	98,192
--------	-----	-------	--------

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
9	-	22	(120)	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
(1,905)	9	(470)	(4,992)	מנכסי חוב סחירים
188	-	59	1,507	מנכסי חוב שאינם סחירים
(538)	-	47	(4,762)	ממניות
1,203	-	169	721	מהשקעות אחרות
180	-	49	547	מנדלי"ן להשקעה
(872)	-	(146)	(6,979)	סך כל ההכנסות מהשקעות
(863)	9	(124)	(7,099)	סך כל ההכנסות
				הוצאות
1,460	8	362	4,888	דמי ניהול
263	8	21	1,304	הוצאות ישירות
15	-	-	83	מיסים
1,738	16	383	6,275	סך כל ההוצאות
(2,601)	(7)	(507)	(13,374)	עודף (גירעון) הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
-	-	-	3	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
7,588	3	1,914	19,718	מנכסי חוב סחירים
2,061	-	607	5,730	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,909	-	53	35,894	ממניות
1,318	-	(447)	20,715	מהשקעות אחרות
192	-	69	675	מנדלי"ן להשקעה
15,068	3	2,196	82,732	סך כל ההכנסות מהשקעות
15,068	3	2,196	82,735	סך כל ההכנסות
				הוצאות
1,526	17	421	4,975	דמי ניהול
286	1	17	968	הוצאות ישירות
24	-	-	136	מיסים
1,836	18	438	6,079	סך כל ההוצאות
13,232	(15)	1,758	76,656	עודף (גירעון) הכנסות על הוצאות לתקופה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
1,099,874	1,003,321	915,005	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(52,201)	(76,076)	(84,104)	תשלומים לעמיתים
91,434	77,169	41,570	העברות צבירה לקופה
4,165	24,980	1,890	העברות מקופות גמל
95,599	102,149	43,460	העברות בין מסלולים
(227,417)	(72,920)	(40,536)	העברות צבירה מהקופה
(4,165)	(24,980)	(1,890)	העברות לקופות גמל
(231,582)	(97,900)	(42,426)	העברות בין מסלולים
(135,983)	4,249	1,034	העברות צבירה, נטו
91,631	(16,489)	119,900	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,003,321	915,005	951,835	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

31 בדצמבר 2019				
פיצויים אג"ח עד 15% מניות	פיצויים כספי	פיצויים אג"ח ללא מניות	פיצויים כללי	
אלפי ש"ח				
188,915	1,123	41,881	683,086	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(12,634)	(998)	(9,064)	(61,408)	תשלומים לעמיתים
6,724	13	635	34,198	<u>העברת צבירה לקופה</u>
1,890	-	-	-	העברות מקופות גמל
8,614	13	635	34,198	העברות בין מסלולים
(9,817)	-	(1,984)	(28,735)	<u>העברת צבירה מהקופה</u>
-	-	(1,890)	-	העברות לקופות גמל
(9,817)	-	(3,874)	(28,735)	העברות בין מסלולים
(1,203)	13	(3,239)	5,463	העברות צבירה, נטו
18,802	(2)	2,908	98,192	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
193,880	136	32,468	725,333	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

31 בדצמבר 2018				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
כללי	אג"ח ללא מניות	כספי	אג"ח עד 15% מניות	
אלפי ש"ח				
720,118	49,068	1,314	232,821	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(50,760)	(7,006)	(711)	(17,599)	תשלומים לעמיתים
64,547	326	1,814	10,482	<u>העברת צבירה לקופה</u>
24,697	-	-	283	העברות מקופות גמל
89,244	326	1,814	10,765	העברות בין מסלולים
(61,859)	-	(1,287)	(9,774)	<u>העברת צבירה מהקופה</u>
(283)	-	-	(24,697)	העברות לקופות גמל
(62,142)	-	(1,287)	(34,471)	העברות בין מסלולים
27,102	326	527	(23,706)	העברות צבירה, נטו
(13,374)	(507)	(7)	(2,601)	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
683,086	41,881	1,123	188,915	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

31 בדצמבר 2017				
פיצויים אג"ח עד 15% מניות	פיצויים כספי	פיצויים אג"ח ללא מניות	פיצויים כללי	
אלפי ש"ח				
223,009	3,010	58,328	815,527	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(14,848)	(178)	(8,465)	(28,710)	תשלומים לעמיתים
12,432	1,255	318	77,429	<u>העברת צבירה לקופה</u>
2,014	-	270	1,881	העברות מקופות גמל
14,446	1,255	588	79,310	העברות בין מסלולים
(3,013)	(1,175)	(2,365)	(220,864)	<u>העברת צבירה מהקופה</u>
(5)	(1,583)	(776)	(1,801)	העברות לחברות ביטוח
(3,018)	(2,758)	(3,141)	(222,665)	העברות לקופות גמל
11,428	(1,503)	(2,553)	(143,355)	העברות בין מסלולים
13,232	(15)	1,758	76,656	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>232,821</u>	<u>1,314</u>	<u>49,068</u>	<u>720,118</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 1 - כללי

א. קופת הגמל "אלטשולר-שחם מרכזית לפיצויים" (לשעבר: "אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים חשן"), הינה קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. הקופה מנוהלת ע"י אלטשולר-שחם גמל ופנסיה בע"מ. הקופה החלה לקבל הפקדות מעמיתים בחודש אפריל 2005. החברה המנהלת התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים עבור הקופה אך לא שירותי ניהול השקעות.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

הקופה - אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים.

החברה המנהלת - אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

צדדים קשורים ובעלי עניין - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012.

אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון.

תקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

נכס חוב לא סחיר - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

"נכס לא סחיר מורכב" - "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, נגזרות אשראי (CLN, CDO וכד') ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות או חוזים עתידיים (swap). למעט נייר ערך סחיר, נכס חוב לא סחיר, אופציה או חוזה עתידי.

החברה הזוכה במכרז - חברת "מרווח הוגן" כאמור בביאור 2.ג. להלן.

ניירות ערך המושעים ממסחר - ניירות ערך הכלולים ברשימת ניירות ערך מושעים ממסחר שפרסמה הבורסה נכון לתאריך המאזן

מיזוג טכני העברת קופת גמל/מסלול מקופת גמל אחרת כמסלול השקעה בקופה אחרת.

מיזוג מלא – מיזוג שאינו מיזוג טכני.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 1 – כללי (המשך)

ג. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ביום 1 באוקטובר 2013 מוזגה לקופת הגמל קופת "אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין". מסלולי הקופה הממוזגת הועברו כדלקמן:

- מסלול "אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין-מסלול כללי" (מספר אישור אוצר 404) מוזג במיזוג מלא לתוך מסלול כללי של הקופה (1094).
- מסלול "אשכול קופה מרכזית לפיצויי פיטורין- מסלול אג"ח" (מספר אישור אוצר 588) הועבר ומוזג במיזוג טכני כמסלול השקעה חדש. במסגרת ההעברה השתנה שם המסלול ל"אלטשולר שחם – פיצויים קלאסי".

ד. בהתאם להבהרת הממונה 3-9-2016 מוצגים המסלולים שמוזגו מיזוג טכני כאילו הועברו לקופה ביום 1 בינואר של שנת המיזוג. מסלולים שמוזגו מיזוג מלא מוצגים ממועד המיזוג בפועל. לא מוצגים מספרי השוואה בגין המסלולים שמוזגו.

ה. מדיניות השקעות

מסלול פיצויים כללי – נכסי המסלול וכן כל הכספים שיכנסו למסלול בתורת רווחי השקעותיו או כתוצאה ממכירתם או פדיונם, בניכוי סכומים המותרים על פי הוראות ההסדר התחוקתי ותקנון זה, במגבלות ובשיעורים הקבועים בהסדר התחיקתי.

מסלול פיצויים כספי – כלל נכסי המסלול יושקע באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נעמ"ם, פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום. יובהר, כי בכל מקרה לא יושקעו נכסי המסלול במניות או בני"ע המירים למניות ו/או במט"ח (ראה גם סעיף 21').

מסלול פיצויים אג"ח ללא מניות – במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב והיתרה בהשקעות אחרות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות (ראה גם סעיף 21').

מסלול 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, 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 (ראה גם סעיף 11').

ו. ביום 1 במרס, 2016 נכנסו לתוקפם שינויים שבוצעו בתקנון במסגרתם שונו שם ומדיניות ההשקעה התקנונית של אחד ממסלולי ההשקעה בקופה- מסלול "אלטשולר שחם פיצויים קלאסי" שונה ל"אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות".

ז. ביום 1 בינואר, 2017 נכנסו לתוקפם שינויים שבוצעו בתקנון במסגרתם שונו שם ומדיניות ההשקעה התקנונית של שני ממסלולי ההשקעה בקופה- מסלול "אלטשולר שחם פיצויים אג"ח" שונה ל"אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות" ומסלול "אלטשולר שחם פיצויים כספית" שונה ל"אלטשולר שחם פיצויים כספי". כמו כן שונתה מדיניות ההשקעה של מסלול "אלטשולר שחם פיצויים כללי".

ח. כל המיזוגים שלעיל והעברת הזכויות התבצעו בדרך של העברת נכסים. כתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמית המסלול הממוזג ולא נוצר רווח או הפסד לחברה המנהלת.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 1 – כללי (המשך)

ט. בעקבות תיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 משנת 2008, נקבע כי החל מיום 1 בינואר, 2011 לא מתאפשרת הפקדות כספים וכן קבלת עמיתים חדשים (למעט העברת כספי עמיתים שהיו עמיתים כדין בקופה מרכזית לפיצויים ב-31 בדצמבר 2007 בקופות מרכזיות לפיצויים) לקופה מרכזית לפיצויים. לפיכך, ניתן לשלם כספים שנצברו למטרת פיצויים או להעבירם בין קופות מרכזיות לפיצויים בלבד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים בקופות גמל וקרנות פנסיה חדשות ובהתאם להוראות התקנות והכללים שנקבעו על ידי הממונה.

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה. העברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ג. הצגת נכסים

הקופה פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

הנכסים בדוחות אלו נכללו בהתאם לחישוב שווים ע"פ התקנות כאמור להלן:

ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
3. נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

1. מניות דלות סחירות - לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.
2. אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. מזומנים ושווי מזומנים - יתרות שמועד פדיון מרגע הנפקתם נמוך משלושה חודשים, כולל מזומנים מוצגות לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפלות בשער החליפין היציג.
2. אגרות חוב, כולל נכסי חוב מורכבים- מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:
 - א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז (ראה ביאור 2.ג. לעיל).
 - ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
3. הלוואות לעמיתים ולאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט שערי הריבית המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
- הלוואות שלגביהם קיימות ספקות לגבי תזרים התקבולים העתידי ולא ניתן להעריכם בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז, בהתאם לקביעת ועדת השקעות.
4. קרנות השקעה - ע"פ שווי הוגן בהתאם לחלקה של הקופה בשווי ההשקעות בהתאם לדיווחים שהתקבלו מהקרנות.
5. פיקדונות לזמן ארוך בבנקים - בהתאם לציטוט שווי הנכס המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
6. ניירות ערך המושעים ממסחר:
 - מניות- בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
 - אגרות חוב – בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
7. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
8. נגזרים פיננסיים:
 - א. אופציות וכתבי אופציות- הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושוולס. יתרות זכות הנובעות מכתבת אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
 - ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
9. נדל"ן – על בסיס הערכת מומחה שהינו שמאי מקרקעין, ובהתאמות שנדרשו לפי קביעת ועדת ההשקעות (נכסים שנרכשו במהלך שנת הדוח – מוצגים בהתאם לעלותם המקורית) ראה פירוט בביאור 8.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ד. אומדנים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ה. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיעור ירידת מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
2017	2018	2019	
באחוזים			
0.30	1.20	0.30	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר
(9.38)	8.10	(7.79)	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

א.ההרכב מאוחד:

155	58
48	82
<u>203</u>	<u>140</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
	אג"ח ללא מניות	כללי
אג"ח עד 15%		
אלפי ש"ח		

ההרכב:

5	-	53
14	29	39
<u>19</u>	<u>29</u>	<u>92</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
	אג"ח ללא מניות	כללי
אג"ח עד 15%		
אלפי ש"ח		

ההרכב:

20	2	133
10	-	38
1	-	3
<u>31</u>	<u>2</u>	<u>174</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חברה מנהלת

סך הכל חייבים ויתרות חובה

*שנה קודמת - יתרות חובה של החברה המנהלת קוזזו במאזן המאוחד מיתרות הזכות.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
407,602	376,494
73,000	96,715
<u>480,602</u>	<u>473,209</u>

א. ההרכב מאוחד:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			
87,164	126	13,086	276,118
33,462	-	8,341	54,912
<u>120,626</u>	<u>126</u>	<u>21,427</u>	<u>331,030</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			
101,844	1,034	25,403	279,321
19,337	-	6,117	47,546
<u>121,181</u>	<u>1,034</u>	<u>31,520</u>	<u>326,867</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

א. ההרכב מאוחד:

70,071	74,280
16,390	2,899
25,054	15,425
111,515	92,604

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח		

19,626	4,909	49,745
555	11	2,333
4,998	1,328	9,099
25,179	6,248	61,177

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
קלאסי	אג"ח	כללי
אלפי ש"ח		

18,378	4,666	47,027
2,516	47	13,827
7,086	1,886	16,082
27,980	6,599	76,936

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
165,417	182,202
16,335	16,771
<u>181,752</u>	<u>198,973</u>

הרכב:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019		
פיצויים אג"ח עד 15% מניות	פיצויים אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	פיצויים כללי
15,049	-	167,153
1,121	256	15,394
<u>16,170</u>	<u>256</u>	<u>182,547</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018		
פיצויים אג"ח עד 15% מניות	פיצויים אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	פיצויים כללי
14,163	-	151,254
1,317	284	14,734
<u>15,480</u>	<u>284</u>	<u>165,988</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

א. ההרכב מאוחד:

		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
37,615	30,046	
18,486	27,140	קרנות נאמנות
122	1,181	מכשירים נגזרים
1,576	874	אופציות וכתבי אופציות
<u>57,799</u>	<u>59,241</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
50,658	48,772	
900	1,502	מכשירים נגזרים
12,521	19,945	מוצרים מובנים
660	292	אופציות וכתבי אופציות
<u>64,739</u>	<u>70,511</u>	
<u>122,538</u>	<u>129,752</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15%	אג"ח ללא מניות	כללי
	אלפי ש"ח	

השקעות אחרות סחירות

3,612	105	26,329	תעודות סל
2,705	190	24,245	קרנות נאמנות
57	-	1,124	מכשירים נגזרים
63	-	811	אופציות וכתבי אופציות
<u>6,437</u>	<u>295</u>	<u>52,509</u>	

השקעות אחרות שאינן סחירות

8,817	254	39,701	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
406	66	1,030	מכשירים נגזרים
5,099	1,314	13,532	מוצרים מובנים
65	8	219	אופציות וכתבי אופציות
<u>14,387</u>	<u>1,642</u>	<u>54,482</u>	

<u>20,824</u>	<u>1,937</u>	<u>106,991</u>	סך הכל השקעות אחרות
----------------------	---------------------	-----------------------	----------------------------

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15%	אג"ח ללא מניות	כללי
	אלפי ש"ח	

השקעות אחרות סחירות

5,291	427	31,897	תעודות סל
2,289	272	15,925	קרנות נאמנות
88	-	34	מכשירים נגזרים
322	79	1,175	אופציות וכתבי אופציות
<u>7,990</u>	<u>778</u>	<u>49,031</u>	

השקעות אחרות שאינן סחירות

8,638	366	41,654	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
303	70	527	מכשירים נגזרים
2,831	802	8,888	מוצרים מובנים
84	13	563	אופציות וכתבי אופציות
<u>11,856</u>	<u>1,251</u>	<u>51,632</u>	
<u>19,846</u>	<u>2,029</u>	<u>100,663</u>	

ג. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
79,316	55,026
(115,456)	(129,932)
(73,180)	(30,496)
<u>(109,320)</u>	<u>(105,402)</u>

א. ההרכב מאוחד:

מניות
 מטבע זר
 ריבית

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים:

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2019			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח			
2,208	-	52,818	מניות
(27,779)	(4,489)	(97,664)	מטבע זר
(6,618)	(2,262)	(21,616)	ריבית
<u>(32,189)</u>	<u>(6,751)</u>	<u>(66,462)</u>	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2018			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח			
4,909	-	74,407	מניות
(18,524)	(2,742)	(94,190)	מטבע זר
(8,768)	(5,724)	(58,688)	ריבית
<u>(22,383)</u>	<u>(8,466)</u>	<u>(78,471)</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד :

ליום 31 בדצמבר	
2019	2018
אלפי ש"ח	
6,407	6,215
-	-
(177)	192
<u>6,230</u>	<u>6,407</u>

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות/מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

הרכב ותנועה לפי מסלולים :

31 דצמבר 2019		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות
אלפי ש"ח		
4,535	477	1,395
-	-	-
4,535	477	1,395
-	-	-
(129)	(13)	(35)
<u>4,406</u>	<u>464</u>	<u>1,360</u>

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

סה"כ תוספות

מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

31 דצמבר 2018		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות
אלפי ש"ח		
4,402	465	1,348
-	-	-
4,402	465	1,348
-	-	-
133	12	47
<u>4,535</u>	<u>477</u>	<u>1,395</u>

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

סה"כ תוספות

מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקופה (ככל שישנם), וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.

ג. כל הנכסים בהם משקיעה הקופה, בוצעו בנכסי נדל"ן מסחריים בארץ ובחו"ל הכוללים שוכרים קיימים. בהתאם, קיימת רגישות של שווי הנכסים הן ביחס לבאים:

- היבטי הריבית - לאור היותו של הון תזרימי המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס והן, למרכיב גובה השכירות.
- בהתייחס למצב שוק ההשכרה למסחר, במיקומו הגיאוגרפי של הנכס.
- לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		א. <u>הרכב מאוחד:</u>
2018	2019	
אלפי ש"ח		
25	34	חברה מנהלת*
482	2,862	מוסדות
12,912	4,204	התחייבויות בגין נגזרים
<u>13,419</u>	<u>7,100</u>	

ב. הרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2019				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
1	1	22	10	חברה מנהלת
1,318	-	-	1,544	מוסדות
847	-	209	3,148	התחייבויות בגין נגזרים
<u>2,166</u>	<u>1</u>	<u>231</u>	<u>4,702</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

*שנה קודמת - יתרות חובה של החברה המנהלת קוזזו כנגד יתרות הזכות במאזן המאוחד.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

31 בדצמבר 2018				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
-	1	28	-	חברה מנהלת
65	-	28	389	מוסדות
2,399	-	504	10,009	התחייבויות בגין נגזרים
2,464	1	560	10,398	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			ההרכב:
4,975	4,888	4,879	פיצויים כללי
421	362	296	פיצויים אג"ח
17	8	3	פיצויים כספית
1,526	1,460	1,363	פיצויים אג"ח עד 15% מניות*
6,939	6,718	6,541	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אחוזים			שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:
0.64	0.68	0.68	פיצויים כללי
0.81	0.80	0.82	פיצויים אג"ח
0.63	0.59	0.88	פיצויים כספית
0.67	0.69	0.70	פיצויים אג"ח עד 15% מניות*

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
0.04	0.06	0.04	380	591	330
*-	*-	*-	21	24	24
א. ההרכב מאוחד					
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך					
הוצאות בגין השקעות לא סחירות					
עמלות ניהול חיצוני:					
בגין השקעה בקרנות השקעה					
השקעה בנכסים מחוץ לישראל					
עמלות ואחרות (בנקאיות)					
0.08	0.08	0.07	845	749	667
*-	0.02	0.04	26	230	344
-	*-	-	-	2	-
0.12	0.16	0.15	1,272	1,596	1,365
סך הכל הוצאות ישירות					
* שיעור הנמוך מפרומיל.					
<u>ב. ההרכב לפי מסלולים:</u>					

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות
כללי	כללי	כללי	כללי
אלפי ש"ח			
46	*-	7	277
4	-	1	19
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך			
הוצאות בגין השקעות לא סחירות			
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בקרנות השקעה			
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל			
135	-	4	528
40	-	3	301
225	*-	15	1,125
סך הכל הוצאות ישירות			

* סכום הנמוך מ – 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות
כללי	כללי	כללי	כללי
אלפי ש"ח			
91	8	14	478
5	-	2	17
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך			
הוצאות בגין השקעות לא סחירות			
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בקרנות השקעה			
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל			
עמלות אחרות (בנקאיות)			
135	-	3	611
32	-	2	198
-	-	2	-
263	8	21	1,304
סך הכל הוצאות ישירות			

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
כללי	אג"ח ללא מניות	כספי	אג"ח עד 15% מניות	
אלפי ש"ח				
301	10	1	68	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
18	1	-	2	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				עמלות ניהול חיצוני:
649	3	-	193	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	3	-	23	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
968	17	1	286	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
כללי	אג"ח ללא מניות	כספי	אג"ח עד 15% מניות	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)				
0.04	0.01	*-	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	*-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				עמלות ניהול חיצוני:
0.07	0.01	-	0.06	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.01	-	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.15	0.03	*-	0.08	סך הכל הוצאות ישירות

* שיעור הנמוך מפרומיל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
כללי	אג"ח ללא מניות	כספי	אג"ח עד 15% מניות	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)				
0.07	0.03	0.66	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	*-	-	*-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				עמלות ניהול חיצוני:
*-	0.01	-	0.06	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.09	-	-	0.02	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	*-	-	-	עמלות אחרות (בנקאיות)
0.19	0.04	0.66	0.12	סך הכל הוצאות ישירות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)		
0.05	0.02	0.04
-	*-	*-
-	0.01	0.08
-	0.01	-
-	-	-
0.05	0.04	0.12

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות (בנקאיות)
סך הכל הוצאות ישירות

* שיעור הנמוך מפרומיל.

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2015	2016	2017	2018	2019	
6.56	2.82	5.48	11.05	(1.25)	15.54	פיצויים כללי
3.31	1.71	2.13	4.32	(0.39)	9.02	פיצויים אג"ח ללא מניות
0.09	0.10	0.09	0.04	0.05	0.19	פיצויים כספי
4.33	1.92	3.24	6.65	(0.73)	10.96	פיצויים אג"ח עד 15% מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		<u>הרכב:</u>
(25)	(34)	החברה מנהלת – דמי ניהול (לשלם), נטו

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 34 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 66 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
6,939	6,718	6,541	דמי ניהול לחברה המנהלת

ג. אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ:

הקופה משקיעה בקרנות נאמנות המנוהלות ע"י חברה קשורה לחברה המנהלת. החברה המנהלת החזירה את דמי הניהול שניגבו בגין השקעה זו לקופה. להלן היתרות הנובעות מפעילות זו:

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>מאזן:</u>
אלפי ש"ח		
735	-	השקעה בקרנות נאמנות
20	6	<u>סעיפי דוח הכנסות והוצאות</u>
(20)	(6)	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
-	-	בניכוי החזרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

באור 14 - מסים

- א. בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. כמו כן, לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין חלק מהשקעות הקופה בניירות ערך זרים בחו"ל.
- ב. הוצאות המס השנה הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל מניירות ערך זרים (שנה קודמת – זהה).

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לקופה יתרת התחייבויות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 23,383 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 31,398 אלפי ש"ח).

באור 16 – אירועים נוספים

ביוני 2017 הוציאה רשות המיסים את חוזר 4/17 "יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים". עיקר החוזר הנו הוראה לכלל המעסיקים להשתמש ביתרות הצבורות שלהן בקופות מרכזיות לפיצויים העולות ב-10% על היתרה המיועדת לתשלום פיצויים לעובדים שהיו קיימים ב-2007 אצל המעסיק בתוספת "סכומים במחלוקת" (סכומי פיצויים שנמצאים במחלוקת משפטית בגין אותם עובדים), (להלן – "היתרה העודפת"), לשם תשלום הפקדות שוטפות לפיצויים לכלל עובדי אותו המעסיק במהלך השנה וזאת, כל עוד קיימת יתרה עודפת כאמור. השימוש ייעשה באמצעות מתן בקשה לקופה להחזיר הסכומים ששולמו על ידו לצורך הפקדות שוטפות בשנה שקדמה לשנת הבקשה להחזר. בחודש מרץ 2019 הוציאה רשות המיסים הבהרה וחוזר ובה הוראה על דחיית יישום החוזר עד ליום 30.9.2019. לדעת הנהלת החברה, יישום ההנחיות האמורות מאיץ את קצב משיכות הכספים מקופה זו.

באור 17 – אירועים לאחר תאריך המאזן

בסוף שנת 2019 התפרץ בסין נגיף הקורונה ובתחילת שנת 2020 התפשט הנגיף ברחבי העולם. התפשטות הנגיף המהירה והתחלואה שהוא גורם חייבו את הממשלות ברחבי העולם וכן גם בישראל לתגובות חריפות על מנת לנסות ולמנוע את המשך ההתפרצות המגיפה. בין הצעדים שננקטו:

הפסקת תנועה אזרחית בינלאומית וחובת בידוד לאזרחים המגיעים מארצות אחרות. הפסקת לימודים במוסדות החינוך, חובת בידוד לחולים ואנשים שבאו במגע עם החולים הטלת מגבלות חמורות על התכנסויות של אנשים רבים באותו מקום לרבות מקומות עבודה בילוי ומקומות לקבלת שירותים שונים ובמדינות שונות לרבות ישראל אף השמת כלל האוכלוסייה בהסגר מלא או חלקי. לצעדים שננקטו השלכות חריפות על הכלכלה העולמית והמקומית שהביאו לירידות חריפות של עשרות אחוזים בכל ענפי המסחר בבורסה הישראלית ובבורסות העולמיות בתקופה שמסוף פברואר 2020 ועד למועד החתימה על דוחות אלו וקיים צפי למיתון עולמי.

לאירועים אלו השלכות ברורות על תשואות מכשירי החיסכון לטווח ארוך אותן מנהלות כלל החברות המנהלות בארץ.

נכון לתאריך אישור הדוחות טרם ניתן להעריך את מלוא השפעתו של האירוע ואת מועד סיומו. להרחבה בנושא – ראה ביאור 28 בדוחות החברה המנהלת.