



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2020

”אלטשולר שחם פנסיה כללית”

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
8	ניתוח זכויות עמיתים
9	מידע אודות דמי ניהול
11	ניתוח מדיניות השקעה
12	ניהול סיכונים
43	בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- קרן הפנסיה "אלטשולר שחם פנסיה כללית" (להלן - "הקרן") הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. הקרן מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") והחלה את פעילותה בחודש יולי 2008.
- אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי.
- הקרן כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים.
- הקרן אינה זכאית לאג"ח מיועדות, הקרן מקנה זכויות לפנסיית זקנה ופנסיה לשאירי פנסיונר במקרה של פטירה, וכן כסויים ביטוחיים לנכות ולשאירים וזאת בהתאם לתקנון הקרן. הפקדות לקרן הינן בעיקר הפקדות העולות על התקרה המותרת להפרשה לקרן הפנסיה חדשה מקיפה (כ- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק) והפקדות חד פעמיות ואחרות שלא ניתן להפקיד בקרן פנסיה חדשה מקיפה.
- להלן קודי הקופה בצירוף מסלולי הביטוח:

מסלול יסוד	
513173393-00000000001329-0000-100	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)
513173393-00000000001329-0000-102	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-103	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-104	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשאירים
513173393-00000000001329-0000-105	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-106	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40%- לשאירים
513173393-00000000001329-0000-107	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60%- לשאירים
513173393-00000000001329-0000-108	מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

- פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

**אחוז האחזקה
ל-31.12.2020**

בעל המניות

57.38	אלטשולר שחם בע"מ
14.43	לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ
28.19	ציבור

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם: מר גילעד אלטשולר, מר קלמן שחם, מר אסף שחם, מר רן שחם, מר ליאור שחם, גברת אילנה שחם, גברת רוני בר בנין, גברת גליה גיאן בר וילף, מר דניאל בנין-בר ומר יאיר לוינשטיין.

לשינויים שחלו בשנת הדיווח במבנה האחזקות של החברה המנהלת ראו סעיף 1.3 בפרק א' בדוח תיאור עסקי התאגיד.

- מועד הקמת הקרן: 2008.

- האישור שניתן לקרן: סוג אישור מס הכנסה – אישור קופת גמל- קרן פנסיה חדשה כללית, מס אישור 1329.

- מסלולי השקעה:

שם מסלול	מספר אישור	מועד הקמת מסלול	קוד מסלול
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה	9761	1/1/2016	513173393-00000000001329-9761-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60	9762	1/1/2016	513173393-00000000001329-9762-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה	9763	1/1/2016	513173393-00000000001329-9763-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	13212	1/9/2020	513173393-00000000001329-13212-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	13211	1/9/2020	513173393-00000000001329-13211-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים (להלן: "מסלול מקבלי קצבה")	8580	1/1/2018	513173393-00000000001329-8580-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה (להלן: "מסלול פנסיונרים")	12139	1/1/2018	513173393-00000000001329-12139-000

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

• מסלולי הביטוח הקיימים בקרן (פרט למסלול יסוד כל מסלולי הביטוח בקרן נפתחו בחודש ספטמבר 2020):

- מסלול ביטוח יסוד- השתייכותו של העמית למסלול מאפשרת חיסכון לפנסיית זקנה בלבד, ללא כיסוי ביטוחי בגין נכות ושארין והכל בהתאם לכללית הקבועים בתקנון הקרן.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)-השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי גם לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)-השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור 60%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)-שתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 49 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. גיל תום הביטוח במסלול ביטוח זה הינו 60, עבור נשים ועבור גברים. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- **שיעורי הפרשה:** שיעורי ההפרשות המירביים לפנסיה מתוך השכר שהקרן רשאית על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים, הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.
- **שינויים במסמכי היסוד של הקרן:**

ביום 01.09.2020 נכנס לתוקף תקנון חדש לקרן הפנסיה הכללית, "אלטשולר שחם פנסיה כללית", אשר החליף את התקנון שהיה בתוקף עד לאותו המועד (להלן: "**התקנון החדש**"). במסגרת התקנון החדש אומצו, בשינויים מסוימים, הוראות תקנון קרן הפנסיה המקיפה שבניהול החברה, המבוססות על הוראות התקנון התקני שפורסמו בחוזר פנסיה 4-3-2016 "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה".

להלן מפורטים עיקרי השינויים המהותיים שחלו בתקנון החדש לעומת התקנון הקודם של קרן הפנסיה, עליהם ניתן ביום 01.09.2020 אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון:

 1. **מסלולי ביטוח חדשים בקרן הפנסיה:** נוספו שמונה מסלולי ביטוח לקרן הפנסיה, הנבדלים ביניהם בתמהיל הכיסויים הביטוחיים הכלולים בהם, המאפשרים למצטרפים אליהם לרכוש כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות ולמקרה מוות.
 2. **מסלולי השקעה חדשים בקרן הפנסיה:** נוספו שני מסלולי השקעה חדשים לקרן הפנסיה- מסלול מניות ומסלול הלכה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "אלטשולר שחם פנסיה כללית" =====

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

3. **השכר הקובע:** השכר שממנו נגזר חישוב פנסיית נכות ושאיירים. על פי הוראות התקנון החדש, נתון זה יחושב כגבוה מבין ממוצעי השכר המבוטח ב-3 או ב-12 החודשים הרצופים האחרונים או ב-12 החודשים שקדמו ל-12 החודשים האחרונים (אם תקופת החברות קצרה מ-12 חודשים החישוב יבוצע לפי ההפקדות הקיימות בחודשים אלו), ולא יעלה על ארבע פעמים מהשכר הממוצע במשק.
4. **השכר המבוטח:** השכר שממנו נגזר חישוב ההפרשות לקרן הפנסיה ועל בסיסו מחשבים את השכר הקובע לעיל.
- של עמית שכיר: יחושב באמצעות חלוקת רכיב התגמולים ששולם בחודש מסוים בשיעור ההפקדות למרכיב התגמולים בפועל באותו חודש, ולכל הפחות ב-12.5%.
 - של עמית עצמאי: יחושב באמצעות חלוקת רכיב התגמולים ששולם בחודש מסוים ב-16% (ברירת המחדל) או בשיעור ההפקדות למרכיב התגמולים בו בחר המבוטח, ולכל הפחות ב-12.5%, בכפוף להמצאת אסמכתא מתאימה.
5. **גיל תום תקופת הביטוח:** עמית מבוטח יהא רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח, מבין הגילאים הבאים: 60, 62, 64 או 67.
6. **בחירות ביטוחיות:** עמית מבוטח יהא רשאי לבחור, להוסיף או לוותר על כיסויים ביטוחיים, כמפורט להלן:
- א. **נכות כפולה** - כיסוי ביטוחי לקבלת קצבת נכות כפולה בחודשיים הראשונים (פרנציזה), כיסוי זה יחול כברירת מחדל בהצטרפות לקרן הפנסיה כמבוטח. עמית המבקש לוותר על כיסוי זה נדרש להגיש בקשה מתאימה לחברה.
- ב. **נכות מתפתחת** - כיסוי ביטוחי המגדיל את קצבת הנכות המשולמת בשיעור שנתי של 2%. כיסוי זה לא מעודכן כברירת מחדל בהצטרפות לקרן הפנסיה כמבוטח, עמית רשאי להוסיף כיסוי זה בעת ההצטרפות או באמצעות טופס "עדכון פרטי ביטוח".
- ג. **ברות ביטוח** - לעמית שוויתר על כיסוי ביטוחי למקרה מוות לטובת שאירים או בן זוג, תחל תקופת אכשרה עם ביטול הוויתור לעומת עמית שחל עליו כיסוי ביטוחי של ברות ביטוח לו לא תבוטל לו תקופת האכשרה כאמור. כיסוי זה יחול כברירת מחדל בעת הוויתור של העמית על כיסוי ביטוחי למקרה מוות. עמית המבקש לוותר על כיסוי זה נדרש להגיש בקשה מתאימה לחברה.
- ד. **ויתור על כיסוי ביטוחי לשאיירים** - עמית מבוטח רשאי לבקש לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור השאיירים שלו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים.
- ה. **ויתור על כיסויים ביטוחיים לעמית מגיל 60 ומעלה** - עמית מבוטח בן למעלה מגיל 60 רשאי לבקש לוותר על כיסוי ביטוחי לנכות ו/או לשאיירים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

7. השפעת התקנון החדש על עמיתים קיימים לעניין הכיסוי הביטוחי בקרן הפנסיה-

עמיתים קיימים, שהצטרפו לקרן לפני מועד כניסת התקנון החדש לתוקף ביום 1.9.2020, לרבות עמיתים שצורפו לקרן כתוצאה מהעברת דמי הגמולים מהקרן המקיפה לקרן לפני מועד זה, ממשיכים להשתייך למסלול ללא כיסוי ביטוחי (מסלול יסוד) גם לאחר כניסת התקנון החדש לתוקף, והם מוגדרים כעמיתים לא מבוטחים בקרן. עמיתים קיימים, המעוניינים להפוך לעמיתים מבוטחים בקרן, רשאים לבקש לעבור ממסלול יסוד לאחד ממסלולי הביטוח האחרים בקרן באמצעות הגשת בקשה מתאימה לחברה המנהלת.

8. הליך חיתום רפואי: החברה רשאית לבצע חיתום רפואי לעמית כתנאי להצטרפות או

חידוש ביטוח בקרן או כתנאי לשינוי של הכיסויים הביטוחיים בקרן, לרבות, אך לא רק, במעבר ממסלול ביטוח יסוד לאחד ממסלולי הביטוח האחרים בקרן.

9. קצבת זקנה: הזכאות לקבלת קצבת זקנה מקרן הפנסיה לא השתנתה. כמו כן, נוספו

אפשרויות הפרישה הבאות:

א. אפשרות להוספת תקופת תשלומים נוספת של חודש עד 3 חודשי קצבה בעד

החודשים שקדמו למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבה, ובלבד שגיל העמית בחודש הראשון בתקופה הנוספת לא יהיה נמוך מגיל הזכאות המינימאלי לקבלת קצבת זקנה.

ב. אפשרות לבחירה של תקופת תשלומים מובטחים, אשר אם במהלכה נפטר

פנסיונר- שאריו יהיו זכאים להמשיך ולקבל קצבה בגובה קצבת הזקנה שקיבל הפנסיונר טרם פטירתו (אם אין שאירים, המוטבים יהיו זכאים לקבל סכום חד פעמי על ידי היות הקצבה). ניתן לבחור אחת מבין תקופות התשלומים הבאות: 60, 120, 180 או 240 חודשים ממועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה. במקרה שבו העמית בחר בתקופת תשלומים מובטחים שבסופה גילו יעלה על 87, תקוצר באופן אוטומטי תקופת התשלומים המובטחים למספר החודשים שבסופם יהיה גילו 87.

10. העברת דמי גמולים מקרן הפנסיה המקיפה לעמיתים חדשים: על עמיתים חדשים

שיצטרפו לקרן הפנסיה כתוצאה מהעברה לראשונה של דמי גמולים מקרן הפנסיה המקיפה (גלישה), יחולו באופן אוטומטי אותן בחירות ביטוחיות ושיעורי דמי ניהול שחלו עליהם בקרן הפנסיה המקיפה, והם ישויכו לאותם מסלולי השקעה ומסלולי ביטוח שאליהם הם משתייכים בקרן הפנסיה המקיפה (למעט במקרים מסוימים המפורטים בתקנון). אם עמית מבוטח בקרן הפנסיה המקיפה במסלול ביטוח שלא קיים בקרן הפנסיה הכללית, הוא יצורף בקרן הפנסיה הכללית למסלול ביטוח ברירת מחדל (75% נכות ו 100% לשאירים למעט גברים מגיל 41 ומעלה).

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

2. ניתוח זכויות עמיתים:

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2020:

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
8,702	561	3,363	5,900	שכירים
453	38	178	313	עצמאיים
9,155	599	3,541	6,213	סה"כ

* ללא נכסי פנסיונרים ומקבלי קצבה קיימים.
 ** 141 עמיתים לסוף שנה הינם עמיתים במעמד שכיר וגם במעמד עצמאי.

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
1,479	3,249	מספר עמיתים
67,532	141,539	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מספר עמיתים לא פעילים:</u>
4,650	5,765	מספר עמיתים
52,404	68,483	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים</u>
2	2	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
312	314	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים</u>
16	57	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
-	2	מספר מקבלי קצבה- שאירים
3,215	13,973	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
41	39	גיל ממוצע עמיתים פעילים (בשנים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול ליום 31 בדצמבר, 2020: (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד)

מספר חשבונות עמיתים:

עמיתים לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות	
					דמי ניהול מנכסים	דמי ניהול מנכסים
3,816	8	48	2,559	55		0.25% - 0%
64	30	22	2	8		0.5% - 0.25%
76	3	2	5	51		0.75% - 0.5%
1,809	152	4	58	242		1.05% - 0.75%
5,765	193	76	2,624	356		סה"כ

סך כל הנכסים

עמיתים לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות	
					דמי ניהול מנכסים	דמי ניהול מנכסים
38,762	391	2,625	79,147	17,511		0.25% - 0%
2,016	1,975	986	264	2,519		0.5% - 0.25%
3,631	173	136	1,338	6,320		0.75% - 0.5%
24,074	11,744	422	4,693	11,295		1.05% - 0.75%
68,483	14,283	4,169	85,442	37,645		סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020

סך נכסים	מספר מקבלי	דמי ניהול מנכסים:
באלפי ש"ח	קצבה	
10,973	39	0.25%-0.4%
3,314	20	0.4%-0.5%

* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 241 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה ביאור 13 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית) - (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
2.24%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.63%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
19,207	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.56%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
591	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
6.56%	שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה של הקרן מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקרן לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2020, הגדילה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-9.3% מסך הנכסים, ביחס למניות עם זיקה ישראלית הקטינה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-6.5%, בדגש על סקטור הבנקים וחברות הנדל"ן בישראל. מנגד, ביחס למניות עם זיקה מחוץ לישראל הגדילה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-15.8%, בדגש על מדדים המובילים מחוץ לישראל בארה"ב, סין ודרום קוריאה. החשיפות העיקריות בתיק המניות בישראל הן לחברות הנדל"ן המניב וסקטור הבנקאות, והחשיפות העיקריות של השקעות החברה מחוץ לישראל הן למדדים ומניות מובילים בארה"ב ובסין. באפיקי החוב, החברה לא שינתה באופן מהותי את ההשקעה באפיק צמוד המדד בישראל. בנוסף, קיצרה החברה את מח"מ תיק האג"ח בכ-1.5 שנים בעיקר באפיק אג"ח ממשלתי שקלי בישראל. פרט לכך, הגדילה החברה את החשיפה למטבע חוץ בכ-1.3%.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כפי הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקרן, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

1. ניתוח נזילות הקרן:

יחס נכסים

נזילים

לזכויות

עמיתים

ניתנות

למשיכה

באחוזים

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה באחוזים	סה"כ נכסים	אחרים	אל פ י ש " ח			שם מסלול
			נכסים נזילים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	
33.57	147,119	92,845	2,824	2,067	49,383	אלטשולר שחם כללית לבני 50 ומטה
31.57	35,497	22,661	1,290	338	11,208	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60
26.30	24,033	16,675	959	77	6,322	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
25.49	3,346	2,493	-	-	853	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות
37.04	27	17	-	-	10	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה
7.42	13,973	12,934	-	2	1,037	פנסיונרים
9.87	314	283	-	-	31	מקבלי קצבה קיימים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ב. סיכוני נזילות: (המשך)

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהווך (קרן וריבית), ליום 31.12.2020 הינו כדלקמן:

<u>מח"מ נכסים</u>	<u>מסלול</u>
שנים	
3.15	אלטשולר שחם מקיפה לבני 50 ומטה
3.32	אלטשולר שחם מקיפה לבני 50 עד 60
4.40	אלטשולר שחם מקיפה לבני 60 ומעלה
1.43	אלטשולר שחם מקיפה מסלולמניות
3.48	אלטשולר שחם מקיפה מסלול הלכה
12.41	מקבלי קצבה קיימים
8.30	פנסיונרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "אלטשולר שחם פנסיה כללית" =====

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקרן עקב שינויים במספר משתנים כלכליים כגון: שינויים בשערי ריבית ושערי החליפין אשר משפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאחד או יותר ממשתנים אלו. גם שיעורי האינפלציה יכולים לשנות את 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 בצורה רבה את סיכוני 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 יש 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 קיימים תשלומי ריבית, אלו מקצרים 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי הקרן בהקשר האמור לעיל:

א. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד	
147,119	17,234	23,531	106,354	סך נכסי המסלול
35,135	(5,933)	-	41,068	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
182,254	11,301	23,531	147,422	סך הכל

ב. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד	
35,497	4,860	7,049	23,588	סך נכסי המסלול
3,894	(2,818)	-	6,712	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
39,391	2,042	7,049	30,300	סך הכל

ג. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד	
24,033	3,686	7,023	13,324	סך נכסי המסלול
207	(2,149)	-	2,356	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
24,240	1,537	7,023	15,680	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ד. אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות-

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2020		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח		
3,346	917	-	2,429	סך נכסי המסלול
2,915	175	-	2,740	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
6,261	1,092	-	5,169	סך הכל

ה. אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה:

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2020		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח		
27	-	6	21	סך נכסי המסלול

ו. מסלול פנסיונרים:

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2020		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח		
13,973	364	12,026	1,583	סך נכסי המסלול
238	(244)	-	482	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
14,211	120	12,026	2,065	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ז. אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד	
314	15	271	28	סך נכסי המסלול
(10)	(10)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
304	5	271	28	סך הכל

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באחוזים):

ליום 31 בדצמבר 2020	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%

2.42%	(2.42%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה
2.73%	(2.73%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60
4.01%	(4.01%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
1.02%	(1.02%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות
2.83%	(2.83%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה
7.61%	(7.61%)	פנסיונרים
11.95%	(11.95%)	מסלול מקבלי קצבה

(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 ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית (המשך):

ג) השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום ההתחייבות לקצבה באלפי ש"ח

ליום		31 בדצמבר 2020:	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)			
	+0.5%	-0.5%	
באלפי ש"ח	(35)	42	למקבלי קצבה קיימים
	(1,324)	1,551	לפנסיונרים

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים:

א. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 מטה:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח			נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול	לא סחיר	נסחרות במדד מניית היתר		
11.0	3,476	-	-	-	3,476	בנקים
5.0	1,567	-	-	21	1,546	מסחר
2.8	881	614	267	-	-	מקרקעין
1.8	567	-	-	-	567	מתכת ומוצרי בניה
0.6	187	-	-	152	35	שירותים פיננסיים
17.6	5,540	5,540	-	-	-	שירותים
9.2	2,889	2,866	23	-	-	תעשיות שונות
4.6	1,461	1,461	-	-	-	טכנולוגיה
4.2	1,318	1,318	-	-	-	מוצרי בנים-קיימא וביגוד
6.7	2,113	2,113	-	-	-	תקשורת ומדיה
5.9	1,869	1,869	-	-	-	סחורות
12.8	4,032	3,972	-	17	43	מזון
0.0	14	-	-	14	-	חיפשי נפט וגז
1.1	338	-	-	-	338	שירותי מידע
1.1	357	-	16	-	341	ביטחוניות
0.0	15	-	15	-	-	מחשבים
1.5	477	-	-	14	463	כימיה, גומי ופלסטיק
0.1	29	-	-	29	-	שירותים
2.0	623	-	-	-	623	אופנה והלבשה
0.0	3	-	-	3	-	ביוטכנולוגיה
3.2	1,000	1,000	-	-	-	השקעות
7.2	2,278	-	-	295	1,983	נדל"ן מניב בישראל
1.4	450	-	446	4	-	בנייה
0.2	72	-	-	-	72	השקעה ואחזקות
0.0	1	-	-	1	-	חברות מעטפת
0.0	11	-	11	-	-	אחר
100.0	31,568	20,753	778	550	9,487	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ב. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח			נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר		
11.6	725	-	-	-	725	ענף משק
4.8	296	-	-	-	296	ביטוח
2.6	159	113	46	-	-	בנקים
1.9	117	-	-	-	117	מסחר
0.7	42	-	-	34	8	מקרקעין
16.9	1051	1051	-	-	-	מתכת ומוצרי בניה
9.1	570	551	19	-	-	שירותים פיננסיים
4.5	282	282	-	-	-	שירותים
4.1	255	255	-	-	-	תעשיות שונות
6.5	408	408	-	-	-	טכנולוגיה
5.8	360	360	-	-	-	מוצרי בני-קיימא וביגוד
12.5	778	769	-	6	3	תקשורת ומדיה
0.1	4	-	-	4	-	סחורות
-	-	-	-	-	-	מזון
1.1	69	-	-	-	69	חיפושי נפט וגז
1	63	-	4	-	59	תוכנה ואינטרנט
-	-	-	-	-	-	שירותי מידע
0.2	12	-	12	-	-	ביטחוניות
3.3	208	194	-	-	14	מלונאות ותיירות
-	-	-	-	-	-	מחשבים
1.8	112	-	111	2	-	השקעות ואחזקות
8	500	-	-	50	450	נדלן מניב בחול
1.4	87	-	-	6	81	בינוי
0.2	12	-	-	12	-	נדלן מניב בישראל
1.9	117	-	-	-	117	כימיה, גומי ופלסטיק
-	-	-	-	-	-	שירותים
-	2	-	2	-	-	אופנה והלבשה
						ביוטכנולוגיה
						אחרים
100	6,230	3,983	194	114	1,939	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג. אלטשולר שחם פנסיה כללית 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020

%	סך הכל	בחו"ל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר		
						ביטוח
11.8	269	-	-	-	269	בנקים
4.6	105	-	-	-	105	מסחר
3	69	45	24	-	0	מקרקעין
2	46	-	-	-	46	מתכת ומוצרי בניה
0.7	16	-	-	13	3	שירותים פיננסיים
17	387	387	-	-	-	שירותים
8.9	203	200	3	-	-	תעשיות שונות
4.7	106	106	-	-	-	טכנולוגיה
						מוצרי בני-קיימא
4	91	91	-	-	-	וביגוד
6.5	148	148	-	-	-	תקשורת ומדיה
5.7	131	131	-	-	-	סחורות
12.3	281	277	-	2	2	מזון
-	1	0	-	1	-	חיפוש נפט וגז
						תוכנה ואינטרנט
1.1	25	-	-	-	25	שירותי מידע
1	23	-	-	-	23	ביטחוניות
						מלונאות ותיירות
0.1	4	-	4	-	-	מחשבים
3.3	74	72	-	-	2	השקעות ואחזקות
						נדלן מניב בחול
1.8	40	-	40	-	-	בינוי
8	183	-	-	20	163	נדלן מניב בישראל
1.5	34	-	-	2	32	כימיה, גומי ופלסטיק
0.1	2	-	-	2	-	שירותים
						ביוטכנולוגיה
1.9	41	-	-	-	41	אופנה והלבשה
100	2,279	1,457	71	40	711	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשד):

ג. סיכוני שוק (המשד):

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

ד. מסלול פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א 125	
		בח"ל אלפי ש"ח	מניות היתר		
10.0	57	-	-	57	ענף משק
4.6	26	-	-	26	בנקים
2.1	12	12	-	-	מסחר
1.8	10	-	-	10	מקרקעין
0.2	1	-	1	-	מתכת ומוצרי בניה
19.1	110	110	-	-	שירותים פיננסיים
10.2	58	58	-	-	שירותים
5.1	29	29	-	-	תעשיות שונות
4.0	23	23	-	-	טכנולוגיה
					מוצרי בנים-קיימא
					וביגוד
7.6	43	43	-	-	תקשורת ומדיה
6.3	36	36	-	-	סחורות
13.4	76	76	-	-	מזון
0.0	0	-	-	-	חיפוש נפט וגז
0.7	4	-	-	4	שירותי מידע
1.1	6	-	-	6	ביטחוניות
1.6	9	-	-	9	כימיה, גומי ופלסטיק
3.9	22	22	-	-	השקעות
6.2	35	-	5	30	נדל"ן מניב בישראל
2.1	12	-	-	12	אופנה והלבשה
100.0	569	409	6	154	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ה. מסלול מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2020

%	סך הכל	בחול אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ					
16.7	2	-	-	2	ענף משק
8.3	1	-	-	1	בנקים
8.3	1	-	-	1	מסחר
8.3	1	1	-	-	מתכת ומוצרי בניה
8.4	1	1	-	-	שרותים
8.3	1	1	-	-	תעשיות שונות
16.7	2	2	-	-	מוצרי בנים-קיימא
16.7	2	-	-	2	וביגוד
8.3	2	2	-	-	מזון
					נדל"ן מניב בישראל
					סחורות
100.0	13	7	-	6	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
74,404	3,785	70,619
		בארץ
7,645	1,106	6,539
		בחו"ל
<u>82,049</u>	<u>4,891</u>	<u>77,158</u>
		סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

70,105	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
384	AA ומעלה
57	BBB עד A
	נמוך מ-BBB
73	לא מדורג
<u>70,619</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
2,961	AA ומעלה
188	BBB עד A
2	לא מדורג
634	הלוואות לאחרים
<u>3,785</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

74,404 **סך הכל נכסי חוב בארץ**

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב

בחו"ל:	ליום 31 בדצמבר 2020
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

1,079	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
3,772	A ומעלה
	BBB
1,685	נמוך מ-BBB
3	לא מדורג
<u>6,539</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
172	A ומעלה
	BBB
	נמוך מ-BBB
934	הלוואות לאחרים
<u>1,106</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

7,645 סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
19,705	1,220	18,485
2,317	408	1,909
22,022	1,628	20,394
		בארץ
		בחו"ל
		סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים בארץ	
18,289	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
149	AA ומעלה
23	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
24	לא מדורג
18,485	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
817	AA ומעלה
107	BBB עד A
1	לא מדורג
295	הלוואות לאחרים
1,220	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
19,705	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====
אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2020	בחו"ל:
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
	נכסי חוב סחירים בחו"ל
334	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
1,100	BBB עד A
473	נמוך מ-BBB
2	לא מדורג
<u>1,909</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
49	BBB עד A
359	הלוואות לאחרים
<u>408</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>2,317</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
14,677	653	14,024
2,676	383	2,293
17,353	1,036	16,317

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים בארץ	
13,696	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
275	AA ומעלה
23	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
30	לא מדורג
14,024	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
417	AA ומעלה
49	BBB עד A
1	לא מדורג
186	הלוואות לעמיתים
653	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
14,677	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב

בחו"ל:	ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
681	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
1,113	BBB עד A
497	נמוך מ-BBB
2	לא מדורג
<u>2,293</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
49	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
334	הלוואות לעמיתים
<u>383</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>2,676</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,416	-	1416
662	-	662
<u>2,078</u>	<u>-</u>	<u>2,078</u>

בארץ
בחול
סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
1,416	נכסי חוב סחירים בארץ
1,416	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
<u>1,416</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
662	נכסי חוב סחירים בחו"ל
662	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>662</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
15	-	15
15	-	15

בארץ

סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
15	נכסי חוב סחירים בארץ
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
15	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול פנסיונרים:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
12,014	2	12,012
<u>12,014</u>	<u>2</u>	<u>12,012</u>

בארץ

סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>12,012</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
12,012	אגרות חוב ממשלתיות
<u>12,012</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
<u>2</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
2	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג: BBB עד A
<u>2</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>12,014</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מקבלי קצבה קיימים:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
	אלפי ש"ח	
271	-	271
		בארץ
<u>271</u>	<u>-</u>	<u>271</u>
		סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
271	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
-	אחרים בדירוג:
	AA ומעלה
<u>271</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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:

מסלול פנסיונרים	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה	
-	1.35	0.92	0.61	AA ומעלה
1.62	3.57	4.03	3.58	BBB עד A
-	6.36	6.36	6.36	נמוך מBBB
-	10.19	8.72	9.19	לא מדורג

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשד):

ד. סיכוני אשראי (המשד):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.1	1,686	בנקים
0.1	110	השקעה ואחזקות
86.7	71,184	ממשלתי
0.0	1	נדל"ן ובינוי
0.2	152	תקשורת ומדיה
0.2	186	חיפוש נפט וגז
0.2	169	קונצרני
4.0	3,281	תעשיות שונות
0.1	97	מזומן
0.0	7	פיננסי
0.5	399	מסחר ושרותים
0.2	172	מחשבים
0.1	91	הלוואות
0.1	46	מתכת ומוצרי בניה
2.7	2,191	אחר
1.4	1,173	שירותים פיננסיים
0.0	15	מזון
0.2	137	נדל"ן מניב בחו"ל
0.4	330	נדל"ן מניב בישראל
0.3	283	קלינטק
0.1	102	כימיה גומי ופלסטיק
0.1	51	רשויות מקומיות
0.0	-	כימיה, גומי ופלסטיק
0.1	58	תעשייה
0.2	128	אופנה והלבשה
100.0	82,049	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		ענף משק
538	2.4	בנקים
72	0.3	השקעה ואחזקות
18,623	84.7	ממשלתי
1	0.0	נדל"ן ובינוי
58	0.3	תקשורת ומדיה
92	0.4	חיפוש נפט וגז
87	0.4	קונצרני
1,114	5.1	תעשיות שונות
28	0.1	מזומן
3	0.0	פיננסי
211	1.0	מסחר ושרותים
49	0.2	מחשבים
94	0.4	הלוואות
21	0.1	מתכת ומוצרי בניה
314	1.4	אחר
317	1.4	שירותים פיננסיים
8	0.0	מזון
77	0.3	נדל"ן מניב בחו"ל
106	0.5	נדל"ן מניב בישראל
81	0.4	קלינטק
37	0.2	כימיה גומי ופלסטיק
29	0.1	רשויות מקומיות
-	0.0	כימיה, גומי ופלסטיק
17	0.1	תעשייה
44	0.2	אופנה והלבשה
22,022	100.0	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		ענף משק
661	3.8	בנקים
31	0.2	השקעה ואחזקות
14,377	83.1	ממשלתי
1	0.0	נדלין ובינוי
60	0.3	תקשורת ומדיה
74	0.4	חיפוש נפט וגז
53	0.3	קונצרני
1,063	6.1	תעשיות שונות
32	0.2	מזומן
3	0.0	פיננסי
164	0.9	מסחר ושרותים
50	0.3	מחשבים
25	0.1	הלוואות
14	0.1	מתכת ומוצרי בניה
39	0.2	פקדות
348	2.0	שירותים פיננסיים
5	0.0	מזון
114	0.7	נדלין מניב בישראל
55	0.3	נדלין מניב בחו"ל
74	0.4	קלינטק
43	0.2	כימיה גומי ופלסטיק
13	0.1	רשויות מקומיות
-	0.0	כימיה, גומי ופלסטיק
15	0.1	תעשייה
39	0.2	אופנה והלבשה
17,353	100.0	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		ענף משק
2,078	100.0	ממשלתי
2,078	100.0	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
15	100.0
15	100.0

ענף משק

ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
2	0.0
12,012	100.0
12,014	100.0

ענף משק

נדלן ובינוי

ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
271	100.0
271	100.0

ענף משק

ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2020 (באלפי ש"ח)

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה

מאזנית	מאזנית	סה"כ נכסים נטו	קרנות סל	נדלן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
153,566	35,135	118,431	607	120	867	20,718	21,659	4,355	70,105	ישראל
15,722	-	15,722	2,173	-	2,567	7,067	779	2,057	1,079	ארה"ב
12,966	-	12,966	1,445	17	4,994	3,783	1,745	982	-	אחר
182,254	35,135	147,119	4,225	137	8,428	31,568	24,183	7,394	71,184	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60

מאזנית	מאזנית	סה"כ נכסים נטו	קרנות סל	נדלן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
31,777	3,893	27,884	77	12	167	4,155	3,643	1,541	18,289	ישראל
4,488	-	4,488	1,404	-	481	1,361	311	597	334	ארה"ב
3,125	-	3,125	276	-	986	714	793	356	-	אחר
39,390	3,893	35,497	1,757	12	1,634	6,230	4,747	2,494	18,623	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

ניהול סיכונים (המשד):

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2020 (באלפי ש"ח) (המשד)

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה

חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	קרנות סל	נדלן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
19,032	207	18,825	-	5	65	1,520	2,027	1,512	13,696	ישראל
3,651	-	3,651	1,423	-	190	497	235	625	681	ארה"ב
1,557	-	1,557	103	-	392	262	488	312	-	אחר
24,240	207	24,033	1,526	5	647	2,279	2,750	2,449	14,377	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות

חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	קרנות סל	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות	
3,799	2,915	884	494	415	1,416	ישראל
2,325	-	2,325	222	-	662	ארה"ב
137	-	137	137	-	-	אחר
6,261	2,915	3,346	853	415	2,078	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשד):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2020 (המשד) (באלפי ש"ח)**

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה

סה"כ	קרנות סל	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות
27	10	2	15
-	-	-	-
27	10	2	15

ישראל
ארה"ב
סה"כ

מסלול פנסיונרים

חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
13,571	238	13,333	23	17	356	923	2	12,012
434	-	434	247	47	140	-	-	-
206	-	206	42	91	73	-	-	-
14,211	238	13,973	312	155	569	919	2	12,012

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2020 (המשך) (באלפי ש"ח)

מקבלי קצבה קיימים

חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
284	(10)	294	-	-	11	12	-	271
16	-	16	12	2	2	-	-	-
4	-	4	1	3	-	-	-	-
304	(10)	314	13	5	13	12	-	271

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. סיכונים תפעוליים, משפטיים, פיננסיים וביטוחיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקרן או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים תפעוליים מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל הגופים המתפעלים את קופות הגמל וקרנות הפנסיה. אמצעים נוספים לצמצום חשיפות הינם בניית מפת סיכונים בהתאם למיפוי סיכונים והכנת תוכניות הפחתה לצמצום החשיפות שעלו במסגרת מפת הסיכונים.

סיכון משפטי הינו סיכון אשר מקורו באי עמידה בהוראות דין ו/או בהתחייבויות חוזיות. התקיימות סיכונים שונים (למשל סיכון תפעולי) עלולה להביא להתממשותו של סיכון משפטי אשר משמעותו עשויה להיות חבות כספית או אחרת, דוגמת פגיעה במוניטין. לצורך התמודדות עם סיכון זה, הוקמו בחברה מערכי בקרות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקרות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקרות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

סיכונים פיננסיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים, עלולה להיות להם השפעה על שווי האחזקות בקרן. **סיכון ריבית** נובע בדרך כלל מעליה בריביות שגורם לירידה בערך האחזקות בקרן דרך פגיעה בשווי איגרות החוב ובמניות. **סיכון אשראי** נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת פרעון חובות של בעלי חוב בהם מושקעת הקרן דבר שעלול להביא לירידה מהותית בשווי האחזקות הרלוונטיות, בין אם הלוואות ובין אם איגרות חוב, עד כדי פשיטת רגל ומחיקת החוב בחלקו או במלואו. **סיכון נזילות** הינו סיכון הנובע מרמות מסחר נמוכות באחזקות סחירות של הקרן עד כדי חוסר מסחר. התממשות של סיכון זה עלולה לפגוע ביכולתם של מנהלי ההשקעות לסחור באחזקות של הקרן ולפגוע בערך האחזקות כאשר יש צורך למכור אותן או לרכוש. **סיכון שער חליפין** הינו סיכון הנובע משינויים בשערי החליפין מול מטבעות החוץ, מה שעלול לפגוע בערכן של אחזקות הקרן שהן במטבע חוץ ואשר אין עליהן גידור כנגד שינויים אלו. **סיכונים מאקרו-כלכליים** כמו שינויים לא צפויים ברמות התעסוקה, בתוצר הלאומי, ברמות אינפלציה ואחרים, עלולים להביא לידי פגיעה בשוויין של האחזקות בקרן.

מנהל הסיכונים הפיננסיים מעריך בעזרת מודלים שונים את הסיכונים, ניתוחי רגישות ותחזיות למצבי קיצון. מנהלי ההשקעות ביחד עם מחלקת המחקר מקבלים החלטות השקעה להתמודדות עם הסיכונים השונים, בין אם על ידי שינוי הרכב ההשקעות ובין אם על ידי גידור הסיכונים. כל זאת תחת ההנחיות של ועדת השקעות.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, פיננסיים וביטוחיים:

סיכונים ביטוחיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים עלולים ליצור גרעונות אקטואריים ולגרום לפגיעה ביכולת הקרן לעמוד בהתחייבויותיה. **סיכון אריכות ימים** עלול לגרום לגידול בהתחייבויות. **סיכון מודל וסיכון פרמטרי** אלו סיכונים הנובעים ממודל שאינו עדכני ו/או בחירה של פרמטרים לא עדכניים או לא נכונים לחישובים השונים של התחייבויות הקרן. **סיכון כוח עליון** (כגון: רעידת אדמה, מלחמה, מגיפה קטלנית) עלול לגרום לגידול מהותי בהתחייבויות הקרן. באחריות אקטואר הקרן לבדוק את הסיכונים הדמוגרפיים וכן לוודא שהמודלים והפרמטרים עדכניים ונכונים. הקרן גם נמצאת בהסכם עם מבטח משנה אשר מגבה את התחייבויות הקרן.

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת:

הטבלה הבאה מסכמת את הסיכונים התפעוליים, משפטיים, פיננסיים וביטוחיים

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
סיכונים, תפעוליים, משפטיים				
	x			הון אנושי
		x		פגיעה מוניטין
	x			מעילות והונאות
		x		סיכונים תפעוליים
	x			סיכונים משפטיים
סיכונים פיננסיים				
x				שינוי ריבית בארץ ובעולם
x				עליה חדה באינפלציה
x				משבר אשראי עולמי
x				שינוי בדירוג האשראי של ישראל
	x			בועת הי טק
x				הורדת דירוג הבנקים
x				ירידת מחירי נדל"ן
סיכונים ביטוחיים				
x				סיכון אריכות ימים
x				סיכונים מודל ופרמטרים
x				סיכון כוח עליון

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

.6 מבטח משנה:

לפירוט לעניין מבטח משנה בקרן ראה באור 18 לדוחות הכספיים.

.7 בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית. (COSO) Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה

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

(חתימה)

(חתימה)

(חתימה)

תאריך אישור הדוח : 21 במרס, 2021

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה 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 הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 21 במרס, 2021

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: הקרן) לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס, 2021
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: הקרן) לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
 - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס, 2021
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה