



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דין וחשבון כספי

לשנת 2020

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

תוכן עניינים

מאזנים מאוחדים..... 4

דוחות על הכנסות והוצאות מאוחדים..... 7

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

באור 1 - כללי..... 15

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

באור 3 – חייבים ויתרות חובה..... 20

באור 4 – נכסי חוב סחירים..... 21

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

באור 6 – מניות..... 23

באור 7 - השקעות אחרות..... 24

באור 8 - נדל"ן להשקעה..... 28

באור 9 - זכאים ויתרות זכות..... 29

באור 10 – דמי ניהול..... 30

באור 11 – הוצאות ישירות..... 31

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה..... 34

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים..... 35

באור 14 - מסים..... 36

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות..... 36

באור 16 – התפתחויות אחרות..... 36

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת "אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים מסלולית" (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020, דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסייה 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 2020, 2019, ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 21 במרץ 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב 21 במרס, 2021

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
			<u>רכוש שוטף</u>
58,027	90,507		מזומנים ושווי מזומנים
140	1,339	3	חייבים ויתרות חובה
58,167	91,846		
			<u>השקעות פיננסיות</u>
473,209	504,721	4	נכסי חוב סחירים
92,604	81,654	5	נכסי חוב שאינם סחירים
198,973	175,363	6	מניות
129,752	136,108	7	השקעות אחרות
6,230	6,664	8	נדל"ן להשקעה
900,768	904,510		
958,935	996,356		סך כל הנכסים
7,100	5,294	9	זכאים ויתרות זכות
951,835	991,062		זכויות העמיתים
958,935	996,356		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שרון גרשביין - משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה	יאיר לוינסטיין - מנכ"ל	רן שחם - יו"ר דירקטוריון	21 במרס, 2021 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---------------------------	-----------------------------	--

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020

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

21,290	356	2,739	66,122
108	-	38	1,193
<u>21,398</u>	<u>356</u>	<u>2,777</u>	<u>67,315</u>

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

134,339	4,098	17,484	348,800	השקעות פיננסיות
20,922	-	4,981	55,751	נכסי חוב סחירים
13,378	-	255	161,730	נכסי חוב שאינם סחירים
22,186	-	1,995	111,927	מניות
1,452	-	504	4,708	השקעות אחרות
<u>192,277</u>	<u>4,098</u>	<u>25,219</u>	<u>682,916</u>	נדל"ן להשקעה
<u>213,675</u>	<u>4,454</u>	<u>27,996</u>	<u>750,231</u>	סך כל הנכסים

811	2	224	4,257	זכאים ויתרות זכות
<u>212,864</u>	<u>4,452</u>	<u>27,772</u>	<u>745,974</u>	זכויות העמיתים
<u>213,675</u>	<u>4,454</u>	<u>27,996</u>	<u>750,231</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

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

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

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

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

השקעות פיננסיות

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

סך כל הנכסים

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

זכאים ויתרות זכות

193,880	136	32,486	725,333
196,046	137	32,717	730,035

זכויות העמיתים

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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			באור
<u>הכנסות (הפסדים)</u>			
(89)	(320)	(741)	מזומנים ושוי מזומנים
מהשקעות			
(7,358)	48,194	5,583	מנכסי חוב סחירים
1,754	7,912	1,233	מנכסי חוב שאינם סחירים
(5,253)	41,746	(2,405)	ממניות
2,093	30,381	48,622	מהשקעות אחרות
776	197	727	מנדל"ן להשקעה
(7,988)	128,430	53,760	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(8,077)	128,110	53,019	סך כל ההכנסות (הפסדים)
<u>הוצאות</u>			
6,718	6,541	6,245	10 דמי ניהול
1,596	1,365	1,337	11 הוצאות ישירות
98	304	290	14 מיסים
8,412	8,210	7,872	סך כל ההוצאות
(16,489)	119,900	45,147	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 2020

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

(305)	-	(74)	(362)
-------	---	------	-------

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

2,088	2	376	3,117
-------	---	-----	-------

מנכסי חוב שאינם סחירים

8	-	14	1,211
---	---	----	-------

ממניות

(333)	-	10	(2,082)
-------	---	----	---------

מהשקעות אחרות

8,669	-	1,053	38,900
-------	---	-------	--------

מנדל"ן להשקעה

150	-	63	514
-----	---	----	-----

סך כל ההכנסות מהשקעות

10,582	2	1,516	41,660
--------	---	-------	--------

סך כל ההכנסות

10,277	2	1,442	41,298
--------	---	-------	--------

הוצאות

דמי ניהול

1,329	23	253	4,640
-------	----	-----	-------

הוצאות ישירות

197	-	12	1,128
-----	---	----	-------

מיסים

31	-	-	259
----	---	---	-----

סך כל ההוצאות

1,557	23	265	6,027
-------	----	-----	-------

עודף (גירעון) הכנסות על הוצאות לתקופה

8,720	(21)	1,177	35,271
-------	------	-------	--------

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

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 מהשקעות

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

סך כל ההכנסות

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
--------	-----	-------	--------

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 2018

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)

9	-	22	(120)	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	מנדליין להשקעה
(872)	-	(146)	(6,979)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(863)	9	(124)	(7,099)	סך כל ההכנסות (הפסדים)

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
1,003,321	915,005	951,835	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(76,076)	(84,104)	(62,550)	תשלומים לעמיתים
77,169	41,570	72,304	העברות צבירה לקופה
24,980	1,890	20,130	העברות מקופות גמל
102,149	43,460	92,434	העברות בין מסלולים
(72,920)	(40,536)	(15,674)	העברות צבירה מהקופה
(24,980)	(1,890)	(20,130)	העברות לקופות גמל
(97,900)	(42,426)	(35,804)	העברות בין מסלולים
4,249	1,034	56,630	העברות צבירה,נטו
(16,489)	119,900	45,147	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
915,005	951,835	991,062	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 2020				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
193,880	136	32,486	725,333	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(12,956)	-	(5,593)	(44,001)	תשלומים לעמיתים
12,075	25	1,319	58,885	העברת צבירה לקופה
13,273	4,913	1,319	625	העברות מקופות גמל
25,348	4,938	2,638	59,510	העברות בין מסלולים
(155)	-	-	(15,519)	העברת צבירה מהקופה
(1,973)	(601)	(2,936)	(14,620)	העברות לקופות גמל
(2,128)	(601)	(2,936)	(30,139)	העברות בין מסלולים
23,220	4,337	(298)	29,371	העברות צבירה, נטו
8,720	(21)	1,177	35,271	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
212,864	4,452	27,772	745,974	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 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

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 2018				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
232,821	1,314	49,068	720,118	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(17,599)	(711)	(7,006)	(50,760)	תשלומים לעמיתים
10,482	1,814	326	64,547	<u>העברת צבירה לקופה</u>
283	-	-	24,697	העברות מקופות גמל
10,765	1,814	326	89,244	העברות בין מסלולים
				<u>העברת צבירה מהקופה</u>
(9,774)	(1,287)	-	(61,859)	העברות לקופות גמל
(24,697)	-	-	(283)	העברות בין מסלולים
(34,471)	(1,287)	-	(62,142)	
(23,706)	527	326	27,102	העברות צבירה, נטו
(2,601)	(7)	(507)	(13,374)	עודף הכנסות (גירעון) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
188,915	1,123	41,881	683,086	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 2020

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 בייצוא 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 2020

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 2016-9-3 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 כספיים". 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 בעמיתי 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 2020

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 2020

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הצגת נכסים

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 2020

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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			
2018	2019	2020	
באחוזים			
1.20	0.30	(0.60)	שיעור ירידת מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
8.10	(7.79)	(6.97)	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	

א. ההרכב מאוחד:

58	64
82	901
-	374
140	1,339

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
מקדמות בגין עסקאות נדל"ן
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
	אג"ח ללא	
	מניות	כללי
אג"ח עד 15%		
אלפי ש"ח		

ההרכב:

6	-	58
6	1	894
96	37	241
108	38	1,193

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
מקדמות בגין עסקאות נדל"ן
סך הכל חייבים ויתרות חובה

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
19	29	92

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
376,494	436,000
96,715	68,721
<u>473,209</u>	<u>504,721</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 2020			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			
114,776	4,098	13,788	303,338
19,563	-	3,696	45,462
<u>134,339</u>	<u>4,098</u>	<u>17,484</u>	<u>348,800</u>

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

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

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

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	

א. ההרכב מאוחד:

74,280	67,028
2,899	7,325
15,425	7,301
92,604	81,654

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח		

17,464	4,358	45,206
631	5	6,689
2,827	618	3,856
20,922	4,981	55,751

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
קלאסי	אג"ח	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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
182,202	160,880
16,771	14,483
198,973	175,363

א. ההרכב מאוחד:

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד	אג"ח ללא	
15% מניות	מניות	כללי
	אלפי ש"ח	
12,226	-	148,654
1,152	255	13,076
13,378	255	161,730

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

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

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 2020

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	

א. ההרכב מאוחד:

		השקעות אחרות סחירות
		קרנות סל
30,046	17,061	קרנות נאמנות
27,140	44,351	מכשירים נגזרים
1,181	3,475	אופציות וכתבי אופציות
874	481	
<u>59,241</u>	<u>65,368</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
48,772	44,227	מכשירים נגזרים
1,502	5,909	מוצרים מובנים
19,945	20,555	אופציות וכתבי אופציות
292	49	
<u>70,511</u>	<u>70,740</u>	
<u>129,752</u>	<u>136,108</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים:

יום 31 בדצמבר 2020			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15%	אג"ח ללא מניות	כללי	
	אלפי ש"ח		
השקעות אחרות סחירות			
3,151	-	13,910	קרנות סל
3,834	138	40,379	קרנות נאמנות
190	6	3,279	מכשירים נגזרים
34	-	447	אופציות וכתבי אופציות
<u>7,209</u>	<u>144</u>	<u>58,015</u>	
השקעות אחרות שאינן סחירות			
8,271	297	35,659	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,025	160	4,724	מכשירים נגזרים
5,669	1,394	13,492	מוצרים מובנים
12	-	37	אופציות וכתבי אופציות
<u>14,997</u>	<u>1,851</u>	<u>53,912</u>	
<u>22,186</u>	<u>1,995</u>	<u>111,927</u>	סך הכל השקעות אחרות

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

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15%	אג"ח ללא מניות	כללי	
	אלפי ש"ח		
3,612	105	26,329	קרנות 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>	
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

ג. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
55,026	153,787	מניות
(129,932)	(66,194)	מטבע זר
-	5,818	סחורות
(30,496)	(17,975)	ריבית
<u>(105,402)</u>	<u>75,436</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים:

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2020			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
	אלפי ש"ח		
-	6,969	146,818	מניות
(2,717)	(15,791)	(47,686)	מטבע זר
-	290	5,528	סחורות
(450)	4,082	(21,607)	ריבית
3,167	(4,450)	83,053	סך הכל

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
(32,189)	(6,751)	(66,462)	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2019
אלפי ש"ח	
6,230	6,407
-	-
434	(177)
6,664	6,230

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות/מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

31 דצמבר 2020		
פיצויים	פיצויים	פיצויים
כללי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות
אלפי ש"ח		
4,406	464	1,360
-	-	-
4,406	464	1,360
-	-	-
302	40	92
4,708	504	1,452

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

סה"כ תוספות

מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

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)
4,406	464	1,360

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 2020

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. 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.

ד. 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		
2019	2020	
אלפי ש"ח		א. ההרכב מאוחד:
34	37	חברה מנהלת
2,862	-	מוסדות
4,204	5,257	התחייבויות בגין נגזרים
7,100	5,294	

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2020				
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים	
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי	
אלפי ש"ח				
6	2	19	10	חברה מנהלת
805	-	205	4,247	התחייבויות בגין נגזרים
811	2	224	4,257	סך זכאים ויתרות זכות

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

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך)

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
2,166	1	231	4,702	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
4,888	4,879	4,640
362	296	253
8	3	23
1,460	1,363	1,329
6,718	6,541	6,245

א. ההרכב:

פיצויים כללי
 פיצויים אג"ח
 פיצויים כספית
 פיצויים אג"ח עד 15% מניות*

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אחוזים		
2.00	2.00	2.00
0.68	0.68	0.67
0.80	0.82	0.81
0.59	0.88	0.66
0.69	0.70	0.69

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)

שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:

פיצויים כללי
 פיצויים אג"ח
 פיצויים כספית
 פיצויים אג"ח עד 15% מניות*

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

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (%)			אלפי ש"ח			א. ההרכב מאוחד
0.06	0.04	0.04	591	330	342	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	24	24	27	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.08	0.07	0.07	749	667	561	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.04	0.04	230	344	406	השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	*-	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
*-	-	-	2	-	-	עמלות ואחרות (בנקאיות)
0.16	0.15	0.15	1,596	1,365	1,337	סך הכל הוצאות ישירות
						* שיעור הנמוך מפרומיל.
						ב. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			
44	-	5	293
6	-	1	20
113	-	4	444
34	-	2	370
-	-	-	1
197	-	12	1,128

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
אלפי ש"ח			
46	*-	7	277
4	-	1	19
135	-	4	528
40	-	3	301
225	*-	15	1,125

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

* סכום הנמוך מ – 1 אלפי ש"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
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
0.06	0.01	-	0.05	עמלות ניהול חיצוני:
0.05	0.01	-	0.01	בגין השקעה בקרנות השקעה
*-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.15	0.03	-	0.07	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
				סך הכל הוצאות ישירות

*שיעור הנמוך מפרומיל.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)			
0.01	*-	0.01	0.04
*-	-	*-	*-
0.06	-	0.01	0.07
0.01	-	0.01	0.04
<u>0.08</u>	<u>*-</u>	<u>0.03</u>	<u>0.15</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
פיצויים	פיצויים	פיצויים	פיצויים
אג"ח עד 15% מניות	כספי	אג"ח ללא מניות	כללי
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)			
0.04	0.66	0.03	0.07
*-	-	*-	0.03
0.06	-	0.01	*-
0.02	-	-	0.09
-	-	*-	-
<u>0.12</u>	<u>0.66</u>	<u>0.04</u>	<u>0.19</u>

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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם - קופה מרכזית לפיצויים

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2016	2017	2018	2019	2020	
7.18	5.48	11.05	(1.25)	15.54	5.83	פיצויים כללי
3.89	2.13	4.32	(0.39)	9.02	4.62	פיצויים אג"ח ללא מניות
0.09	0.09	0.04	0.05	0.19	0.07	פיצויים כספי
5.01	3.24	6.65	(0.73)	10.96	5.29	פיצויים אג"ח עד 15% מניות

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

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		<u>הרכב:</u>
(34)	(37)	החברה מנהלת – דמי ניהול (לשלם), נטו

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 37 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 34 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
6,718	6,541	6,245	דמי ניהול לחברה המנהלת

ג. אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ:

הקופה השקיעה בקרנות נאמנות המנוהלת 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>2019</u>	<u>2020</u>	<u>מאזן:</u>
אלפי ש"ח		
-	-	השקעה בקרנות נאמנות
6	-	<u>סעיפי דוח הכנסות והוצאות</u>
(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 2020

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 17,659 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 23,383 אלפי ש"ח).

באור 16 – התפתחויות אחרות

א. במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2020 המשיכו מדיניות בעולם, וביניהן ישראל, להתמודד עם מגפת ה-COVID19 (נגיף הקורונה) ובשל כך נמשכו לפרקים הגבלות, בין היתר, על תנועה, פתיחת עסקים ומוסדות החינוך, ובמהלך התקופה שלאחר מועד הדוח, קרי בינואר 2021 הוטל 'סגר שלישי' במדינת ישראל, במסגרתו רק עובדים ונותני שירותים חיוניים הורשו לנוע למקום העבודה פיזית, ואילו חלקים גדולים במשק צמצמו פעילות או עבדו במתכונת 'עבודה מרחוק'. ביצועי הקופה ברבעון הרביעי של 2020 הושפעו בעיקר מהודעות החברות פיזור ומודרנה על אפקטיביות חיסוני החברות. תקופה יחסית קצרה לאחר מכן, החלו לזרום לישראל כמויות גדולות של חיסונים. ישראל למעשה נהפכה למדינה מספר אחת בעולם בפרמטר של שיעור המחוסנים לאוכלוסייה. גם לבחירות בארה"ב בחודש נובמבר, אשר גרמו להקטנת אי הוודאות בשוקי המניות בעולם, הייתה השפעה חיובית על ביצועי הקופה בכל אפיקי ההשקעה.

יחד עם זאת נוכח מאפייניו הייחודיים של משבר הקורונה - קרי אירוע בעל השלכות חוצות סקטוריות, המאופיין באי ודאות רבה, לרבות ביחס למועד סיומו או להתנהלות מתמשכת בצלו, החברה המנהלת נוהגת להעריך באופן שוטף את השלכות התפרצות נגיף הקורונה בישראל ובעולם על השווקים ועל התנהגות הציבור, ובפרט אוכלוסיית החוסכים לטווח ארוך, וכן, לבצע התאמות בהתנהלותה בהתאם להערכותיה המעודכנות ולבחון באופן שוטף, את הצורך בביצוע התאמות במדיניות ההשקעות ואיתור הזדמנויות השקעה.

נכון למועד פרסום דוח זה שוררת עדיין אי וודאות בשווקים המקומיים והבינלאומיים בנוגע להיקף התפשטות הנגיף והשלכותיו העתידיות, גם ולרבות חוסר ודאות באשר ליעילות החיסונים בפני מוטציות שונות של הנגיף שהתגלו במדינות שונות בעולם, ולפיכך החברה עדיין ערוכה לעבודה מלאה מרחוק הן במצב שגרה והן במצב של סגרים או הגבלות תנועה נוספות.

ב. 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 להחזר 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 עלול לשנות את קצב משיכות הכספים מקופה זו.