



**דוח שנתי של קופת הגמל**  
**לשנת 2020**

**"אלטשולר שחם חסכון לכל ילד"**

## תוכן העניינים

### עמוד

|    |                              |
|----|------------------------------|
| 3  | מאפיינים כלליים של קופת הגמל |
| 3  | ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל |
| 4  | מידע אודות דמי ניהול         |
| 5  | ניתוח מדיניות ההשקעה         |
| 6  | ניהול סיכונים                |
| 20 | בקרה פנימית על דיווח כספי    |

## אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

### סקירת הנהלה לשנת 2020

#### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל "אלטשולר-שחם חסכון לילד" (להלן - "הקופה") היא קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד המנוהלת ע"י חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

#### אחוז האחזקה נכון ל-31.12.2020

#### בעל המניות

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

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

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

ב. מועד הקמת הקופה: ינואר 2017.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – אישור קופת גמל – קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

| <u>שם המסלול</u>                                      | <u>מועד תחילת</u> | <u>מספר אישור</u> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>פעילות</u>                                         |                   |                   |
| אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט   | 1/1/2017          | 11325             |
| אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | 1/1/2017          | 11326             |
| אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר  | 1/1/2017          | 11327             |
| אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה                          | 1/1/2017          | 11328             |

ה. הקופה מיועדת לעמיתים שכירים בלבד.

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2020

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2020:

| מספר העמיתים |       |        |             | סוג העמיתים |
|--------------|-------|--------|-------------|-------------|
| לסוף השנה    | עזבו  | הצטרפו | לתחילת השנה |             |
| 921,644      | 7,805 | 58,927 | 870,522     | שכירים      |

| 31.12.2019    |              | 31.12.2020 |         |                   |
|---------------|--------------|------------|---------|-------------------|
| סך נכסים, נטו | מספר חשבונות | סך נכסים,  | מספר    |                   |
| (2)           | (1)          | (2)        | (1)     |                   |
| 3,335,681     | 808,441      | 4,409,891  | 841,074 | חשבונות פעילים    |
| 203,851       | 62,081       | 351,108    | 80,570  | חשבונות לא פעילים |
| 3,539,532     | 870,522      | 4,760,999  | 921,644 | סה"כ              |

3. מידע אודות דמי ניהול:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה:

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2020

באלפי ש"ח

| <u>מועט</u>   | <u>בינוני</u> | <u>מוגבר</u> | <u>הלכה</u> |
|---------------|---------------|--------------|-------------|
| הוצאות ישירות | 568           | 1,441        | 4,113       |
|               |               |              | 325         |

ראה באור 10 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

**אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט** - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.

מסלול זה הינו מסלול ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליו, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, אלא אם נבחר אחרת.

**אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני** - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו, על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.

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

**אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2020, הגדילה החברה המנהלת את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-9.3% מסך הנכסים, ביחס למניות עם זיקה ישראלית הקטינה החברה המנהלת 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 המנהלת 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 המנהלת לא שינתה באופן מהותי את ההשקעה באפיק צמוד המדד בישראל. בנוסף, קיצרה החברה המנהלת את מח"מ תיק האג"ח בכ-1.5 שנים בעיקר באפיק אג"ח ממשלתי שקלי בישראל. פרט לכך, הגדילה החברה המנהלת את החשיפה למטבע חוץ בכ-13%.

**אלטשולר שחם חשבון לכל ילד**

**סקירת הנהלה לשנת 2020**

**5. ניהול סיכונים:**

**א. מדיניות ניהול סיכונים:**

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי עבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

**ב. סיכוני נזילות:**

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברה מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין. 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 מאוד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

**ניתוח נזילות הקופה:**

| שם מסלול     | יחס נכסים       |        |        |        |           |
|--------------|-----------------|--------|--------|--------|-----------|
|              | נכסים           | נכסים  | נכסים  | סה"כ   |           |
|              |                 |        |        | אחרים  |           |
|              | ב א ל פ י ש " ח |        |        |        |           |
| סיכון מועט   | 488,297         | 5,983  | 24,352 | 23,256 | 541,888   |
| סיכון בינוני | 979,558         | 15,344 | 39,182 | 49,998 | 1,084,082 |
| סיכון מוגבר  | 2,628,416       | 56,674 | -      | 8,236  | 2,693,326 |
| הלכה         | 422,863         | 4,862  | 7,257  | 6,721  | 441,703   |
|              |                 |        |        |        | 1069.84%  |
|              |                 |        |        |        | 803.07%   |
|              |                 |        |        |        | 1445.22%  |
|              |                 |        |        |        | 1090.39%  |

למידע אודות סיכון נזילות של קופות הגמל ראו סעיף 2 לעיל.

## אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

### סקירת הנהלה לשנת 2020

#### 5. ניהול סיכונים (המשך):

##### ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקופה עקב שינויים במספר משתנים כלכליים כגון: שינויים בשערי ריבית ובשערי 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 ההצמדה של האגרת יש קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. קיים גם קשר בין תנודות שווקי המניות והשינויים בשיעורי הריבית.

ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך מחירה של אגרת 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 מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס ההצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

#### 1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

##### א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2020

| סך הכל         | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | אלפי ש"ח |
|----------------|---------------------------------|--------------------------------|----------|
| 541,888        | 141,943                         | 135,324                        |          |
| 58,767         | -                               | (16,431)                       |          |
| <b>600,655</b> | <b>141,943</b>                  | <b>118,893</b>                 |          |

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

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול סיכון בינוני:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                                |                                 |         | סך נכסי הקופה, נטו<br>חשיפה לנכסי בסיס באמצעות<br>מכשירים נגזרים במונחי דלתא<br><br>סך הכל |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד |                                                                                            |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |         |                                                                                            |
|                     |                                |                                 |         |                                                                                            |
| 1,084,082           | 340,836                        | 210,268                         | 532,978 |                                                                                            |
| 184,201             | (54,545)                       | -                               | 238,746 |                                                                                            |
| 1,268,283           | 286,291                        | 210,268                         | 771,724 |                                                                                            |

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                                |                                 |                  | סך נכסי הקופה, נטו<br>חשיפה לנכסי בסיס באמצעות<br>מכשירים נגזרים במונחי דלתא<br><br>סך הכל |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד          |                                                                                            |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |                  |                                                                                            |
|                     |                                |                                 |                  |                                                                                            |
| 2,693,326           | 1,293,951                      | -                               | 1,339,375        |                                                                                            |
| 1,253,854           | (1,647)                        | -                               | 1,255,501        |                                                                                            |
| <b>3,947,180</b>    | <b>1,292,304</b>               | <b>-</b>                        | <b>2,654,876</b> |                                                                                            |

(ד) מסלול הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                                |                                 |         | סך נכסי הקופה, נטו<br>חשיפה לנכסי בסיס באמצעות<br>מכשירים נגזרים במונחי דלתא<br><br>סך הכל |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| סך הכל              | במטבע חוץ<br>או בהצמדה<br>אליו | בהצמדה למדד<br>המחירים<br>לצרכן | לא צמוד |                                                                                            |
| אלפי ש"ח            |                                |                                 |         |                                                                                            |
|                     |                                |                                 |         |                                                                                            |
| 441,703             | 124,910                        | 87,855                          | 228,938 |                                                                                            |
| 91,466              | (12,041)                       | -                               | 103,507 |                                                                                            |
| 533,169             | 112,869                        | 87,855                          | 332,445 |                                                                                            |

## אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

### סקירת הנהלה לשנת 2020

#### 5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

#### 2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים) <sup>א,ב</sup>:

ליום 31 בדצמבר 2020:

| מסלול סיכון מועט | מסלול סיכון בינוני                        |                                           | מסלול סיכון מוגבר                         |                                           | מסלול הלכה                                |                                           |
|------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                  | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) |
|                  | -1%                                       | +1%                                       | -1%                                       | +1%                                       | -1%                                       | +1%                                       |
|                  | 3.46%                                     | (2.84%)                                   | 2.84%                                     | (2.84%)                                   | 0.40%                                     | (2.39%)                                   |
|                  | 2.39%                                     | (3.46%)                                   | 2.39%                                     | (3.46%)                                   | 0.40%                                     | (2.39%)                                   |

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.

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

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר 2020

| נסחרות במדד מניות היתר | נסחרות במדד ת"א 125 | לא סחיר    |              | סך הכל        | מסה"כ %     |
|------------------------|---------------------|------------|--------------|---------------|-------------|
|                        |                     | בחו"ל      | אלפי ש"ח     |               |             |
| ענף משק                |                     |            |              |               |             |
| בנקים                  | 6,188               | -          | -            | 6,188         | 12.1%       |
| ביטוח                  | -                   | -          | -            | -             | 0.0%        |
| ביומד                  | -                   | 6          | -            | 2,090         | 4.1%        |
| טכנולוגיה              | 1,109               | -          | 59           | 7,542         | 14.8%       |
| מסחר ושרותים           | 2,588               | 327        | -            | 17,466        | 34.2%       |
| נדל"ן ובינוי           | 3,717               | 447        | 1,912        | 7,010         | 13.7%       |
| תעשיה                  | 2,914               | 55         | -            | 7,215         | 14.1%       |
| השקעה ואחזקות          | 140                 | -          | -            | 140           | 0.3%        |
| נפט וגז                | -                   | 29         | -            | 3,339         | 6.5%        |
| אחר                    | -                   | -          | 30           | 30            | 0.1%        |
| <b>סך הכל</b>          | <b>16,656</b>       | <b>864</b> | <b>2,001</b> | <b>51,020</b> | <b>100%</b> |

**אלטשולר שחם חשבון לכל ילד**

**סקירת הנהלה לשנת 2020**

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

**ב) מסלול סיכון בינוני:**

| ליום 31 בדצמבר 2020            |                          |              |                |                |             |                |
|--------------------------------|--------------------------|--------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
| נכסות<br>במדד<br>מניות<br>היתר | נכסות<br>במדד<br>ת"א 125 | לא<br>סחיר   | בחו"ל          | סך הכל         | %<br>מסה"כ  |                |
| אלפי ש"ח                       |                          |              |                |                |             |                |
| -                              | 24,159                   | -            | -              | 24,159         | 12.2%       | <b>ענף משק</b> |
| -                              | -                        | -            | -              | -              | 0.0%        | בנקים          |
| 14                             | -                        | -            | 8,177          | 8,191          | 4.1%        | ביטוח          |
| -                              | 4,710                    | 238          | 24,869         | 29,817         | 15.0%       | ביומד          |
| 1,288                          | 9,967                    | -            | 56,927         | 68,182         | 34.4%       | טכנולוגיה      |
| 1,892                          | 14,131                   | 6,728        | 3,591          | 26,342         | 13.3%       | מסחר ושרותים   |
| 286                            | 11,182                   | -            | 16,713         | 28,181         | 14.2%       | נדל"ן ובינוי   |
| -                              | 453                      | -            | -              | 453            | 0.2%        | תעשייה         |
| 114                            | -                        | -            | 12,739         | 12,853         | 6.5%        | השקעה ואחזקות  |
| -                              | -                        | 118          | -              | 118            | 0.1%        | נפט וגז        |
| -                              | -                        | -            | -              | -              | -           | אחר            |
| <b>3,594</b>                   | <b>64,602</b>            | <b>7,084</b> | <b>123,016</b> | <b>198,296</b> | <b>100%</b> | <b>סך הכל</b>  |

**ג) מסלול סיכון מוגבר:**

| ליום 31 בדצמבר 2020            |                          |            |                |                  |             |                |
|--------------------------------|--------------------------|------------|----------------|------------------|-------------|----------------|
| נכסות<br>במדד<br>מניות<br>היתר | נכסות<br>במדד<br>ת"א 125 | לא<br>סחיר | בחו"ל          | סך הכל           | %<br>מסה"כ  |                |
| אלפי ש"ח                       |                          |            |                |                  |             |                |
| -                              | 135,984                  | -          | -              | 135,984          | 12.1%       | <b>ענף משק</b> |
| -                              | -                        | -          | -              | -                | 0.0%        | בנקים          |
| 98                             | -                        | -          | 49,088         | 49,186           | 4.4%        | ביטוח          |
| -                              | 26,361                   | 289        | 149,251        | 175,901          | 15.6%       | ביומד          |
| 7,486                          | 56,738                   | -          | 341,818        | 406,042          | 36.1%       | טכנולוגיה      |
| 10,863                         | 78,221                   | -          | 21,484         | 110,568          | 9.8%        | מסחר ושרותים   |
| 1,561                          | 65,603                   | -          | 100,366        | 167,530          | 14.9%       | נדל"ן ובינוי   |
| 32                             | 2,554                    | -          | -              | 2,586            | 0.2%        | תעשייה         |
| 726                            | -                        | -          | 76,565         | 77,291           | 6.9%        | השקעה ואחזקות  |
| -                              | -                        | -          | -              | -                | -           | נפט וגז        |
| <b>20,766</b>                  | <b>365,461</b>           | <b>289</b> | <b>738,572</b> | <b>1,125,088</b> | <b>100%</b> | <b>סך הכל</b>  |

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ד) מסלול הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |        |        |         |                        |                     |               |
|---------------------|--------|--------|---------|------------------------|---------------------|---------------|
| מסה"כ               | סך הכל | בחו"ל  | לא סחיר | נסחרות במדד מניות היתר | נסחרות במדד ת"א 125 |               |
| %                   |        |        |         |                        |                     |               |
| אלפי ש"ח            |        |        |         |                        |                     |               |
| 13.5%               | 9,904  | -      | -       | -                      | 9,904               | ענף משק בנקים |
| 0.0%                | -      | -      | -       | -                      | -                   | ביטוח         |
| 4.6%                | 3,358  | 3,352  | -       | 6                      | -                   | ביומד         |
| 15.2%               | 11,147 | 10,131 | -       | -                      | 1,016               | טכנולוגיה     |
| 36.7%               | 26,854 | 23,197 | -       | 294                    | 3,363               | מסחר ושרותים  |
| 10.9%               | 7,970  | 1,464  | 1,769   | 758                    | 3,979               | נדל"ן ובינוי  |
| 11.8%               | 8,596  | 6,814  | -       | 56                     | 1,726               | תעשייה        |
| 0.1%                | 44     | -      | -       | -                      | 44                  | השקעה ואחזקות |
| 7.1%                | 5,223  | 5,179  | -       | 44                     | -                   | נפט וגז       |
| 100%                | 73,096 | 50,137 | 1,769   | 1,158                  | 20,032              | סך הכל        |

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול סיכון מועט:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                       |         |                 |
|---------------------|-----------------------|---------|-----------------|
| סה"כ                | שאינם סחירים אלפי ש"ח | סחירים  |                 |
| 339,314             | 17,236                | 322,078 | בארץ            |
| 59,560              | 13,099                | 46,461  | בחו"ל           |
| 398,874             | 30,335                | 368,539 | סך הכל נכסי חוב |

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ב) מסלול סיכון בינוני:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                             |                |                 |
|---------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים         |                 |
| 605,744             | 36,008                      | 569,736        | בארץ            |
| 91,693              | 18,518                      | 73,175         | בחו"ל           |
| <u>697,437</u>      | <u>54,526</u>               | <u>642,911</u> | סך הכל נכסי חוב |

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                             |                |                 |
|---------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים         |                 |
| 776,405             | 56,674                      | 719,731        | בארץ            |
| 24,346              | -                           | 24,346         | בחו"ל           |
| <u>800,751</u>      | <u>56,674</u>               | <u>744,077</u> | סך הכל נכסי חוב |

(ד) מסלול הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                             |                |                 |
|---------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|
| סה"כ                | שאינם<br>סחירים<br>אלפי ש"ח | סחירים         |                 |
| 252,880             | 8,230                       | 244,650        | בארץ            |
| 30,060              | 3,890                       | 26,170         | בחו"ל           |
| <u>282,940</u>      | <u>12,119</u>               | <u>270,820</u> | סך הכל נכסי חוב |

**אלטשולר שחם חסכון לכל ילד**

**סקירת הנהלה לשנת 2020**

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

2. **פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

(א) **נכסי חוב בארץ:**

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                     |                    |                |                                          |
|---------------------|---------------------|--------------------|----------------|------------------------------------------|
| דירוג מקומי (*)     |                     |                    |                |                                          |
| אלפי ש"ח            |                     |                    |                |                                          |
| <u>סיכון מועט</u>   | <u>סיכון בינוני</u> | <u>סיכון מוגבר</u> | <u>הלכה</u>    | <b><u>נכסי חוב סחירים בארץ</u></b>       |
| 316,998             | 564,096             | 713,830            | 243,111        | אגרות חוב ממשלתיות                       |
|                     |                     |                    |                | אגרות חוב קונצרניות ונכסי                |
|                     |                     |                    |                | חוב אחרים בדירוג:                        |
| 3,755               | 4,094               | -                  | 924            | AA ומעלה                                 |
| 631                 | 698                 | -                  | 278            | BBB עד A                                 |
| 694                 | 848                 | 5,901              | 337            | לא מדורג                                 |
| <b>322,078</b>      | <b>569,736</b>      | <b>719,731</b>     | <b>244,650</b> | <b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>       |
|                     |                     |                    |                | <b><u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u></b> |
|                     |                     |                    |                | אגרות חוב קונצרניות                      |
|                     |                     |                    |                | ופיקדונות בבנקים בדירוג:                 |
| 11,470              | 24,780              | 56,674             | 8,230          | AA ומעלה                                 |
| 802                 | 1,812               | -                  | -              | BBB עד A                                 |
| 4,964               | 9,416               | -                  | -              | הלוואות לאחרים                           |
| <b>17,236</b>       | <b>36,008</b>       | <b>56,674</b>      | <b>8,230</b>   | <b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b> |
| <b>339,314</b>      | <b>605,744</b>      | <b>776,405</b>     | <b>252,880</b> | <b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>              |
| <b>555</b>          | <b>1,231</b>        | <b>-</b>           | <b>15</b>      | <b>נכסי חוב בדירוג פנימי</b>             |

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

(\*\*) נכסי חוב בדירוג פנימי מדורגים עד ידי חברה חיצונית או על ידי הבנק המלווה את ההשקעה.

**אלטשולר שחם חסכון לכל ילד**

**סקירת הנהלה לשנת 2020**

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

2. **פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):**

(ב) **נכסי חוב בחו"ל:**

| <b>ליום 31 בדצמבר 2020</b><br><b>דירוג בינלאומי (*)</b><br><b>אלפי ש"ח</b> |                   |                     |                    |               |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------|
| <b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>                                               | <b>סיכון מועט</b> | <b>סיכון בינוני</b> | <b>סיכון מוגבר</b> | <b>הלכה</b>   |
| אגרות חוב ממשלתיות                                                         | 9,936             | 19,585              | 24,346             | 7,736         |
| אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:                                |                   |                     |                    |               |
| AA ומעלה                                                                   | 8,592             | 12,847              | -                  | 5,220         |
| BBB                                                                        | 16,583            | 23,825              | -                  | 8,644         |
| נמוך מ-BBB                                                                 | 11,350            | 16,918              | -                  | 4,570         |
| <b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>                                        | <b>46,461</b>     | <b>73,175</b>       | <b>24,346</b>      | <b>26,170</b> |
| <b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>                                         |                   |                     |                    |               |
| BBB                                                                        | 1,273             | 1,861               | -                  | -             |
| אחרים                                                                      | 11,826            | 16,657              | -                  | 3,890         |
| <b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>                                  | <b>13,099</b>     | <b>18,518</b>       | <b>-</b>           | <b>3,890</b>  |
| <b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>                                               | <b>59,560</b>     | <b>91,693</b>       | <b>24,346</b>      | <b>30,060</b> |
| <b>נכסי חוב בדירוג פנימי (**)</b>                                          | <b>2,510</b>      | <b>3,490</b>        | <b>-</b>           | <b>-</b>      |

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

(\*\*) נכסי חוב בדירוג פנימי מדורגים ע"י ידי חברה חיצונית או על ידי הבנק המלווה את ההשקעה.

## אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

### סקירת הנהלה לשנת 2020

#### 5. ניהול סיכונים (המשך):

##### ד. סיכוני אשראי (המשך):

##### 3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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 ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

| ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים |             |              |            | נכסי חוב שאינם<br>סחירים לפי<br>דירוג(*): |
|------------------------------|-------------|--------------|------------|-------------------------------------------|
| הלכה                         | סיכון מוגבר | סיכון בינוני | סיכון מועט |                                           |
| 0.37%                        | 0.01%       | 1.06%        | 1.40%      | AA ומעלה                                  |
| 0.00%                        | 0.00%       | 3.73%        | 3.61%      | A                                         |
| 0.00%                        | 0.00%       | 2.19%        | 2.19%      | BBB                                       |
| 0.00%                        | 0.00%       | 0.00%        | 0.00%      | נמוך מ-BBB                                |
| 4.96%                        | 0.00%       | 3.96%        | 4.22%      | לא מדורג                                  |

(\*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מידרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מידרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

##### א) מסלול סיכון מועט:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                | ענף משק                       |
|---------------------|----------------|-------------------------------|
| %                   | סכום           |                               |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח       |                               |
| 4.2%                | 16,780         | בנקים                         |
| 0.1%                | 396            | ביטוח                         |
| 1.6%                | 6,464          | ביומד                         |
| 0.9%                | 3,404          | טכנולוגיה                     |
| 5.6%                | 22,528         | מסחר ושרותים                  |
| 4.5%                | 17,754         | נדל"ן ובינוי                  |
| 0.3%                | 1,301          | תעשייה                        |
| 0.0%                | 6              | השקעה ואחזקות                 |
| 0.5%                | 2,190          | נפט וגז                       |
| 0.3%                | 1,117          | אחר                           |
| 82.0%               | 326,934        | אג"ח ממשלתי                   |
| <b>100.0%</b>       | <b>398,874</b> | <b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b> |

# אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

## סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ב) מסלול סיכון בינוני:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                | ענף משק                       |
|---------------------|----------------|-------------------------------|
| %                   | סכום אלפי ש"ח  |                               |
| מסה"כ               |                |                               |
| 4.4%                | 30,623         | בנקים                         |
| 0.1%                | 878            | ביטוח                         |
| 1.4%                | 9,494          | ביומד                         |
| 0.7%                | 5,021          | טכנולוגיה                     |
| 4.9%                | 34,125         | מסחר ושרותים                  |
| 3.8%                | 26,332         | נדל"ן ובינוי                  |
| 0.3%                | 1,909          | תעשייה                        |
| 0.0%                | 30             | השקעה ואחזקות                 |
| 0.5%                | 3,197          | נפט וגז                       |
| 0.3%                | 2,147          | אחר                           |
| 83.7%               | 583,681        | אג"ח ממשלתי                   |
| <b>100.0%</b>       | <b>697,437</b> | <b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b> |

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                | ענף משק                       |
|---------------------|----------------|-------------------------------|
| %                   | סכום אלפי ש"ח  |                               |
| מסה"כ               |                |                               |
| 7.1%                | 56,674         | בנקים                         |
| 0.7%                | 5,901          | נפט וגז                       |
| 92.2%               | 738,176        | אג"ח ממשלתי                   |
| <b>100%</b>         | <b>800,751</b> | <b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b> |

(ד) מסלול הלכה:

| ליום 31 בדצמבר 2020 |                | ענף משק                       |
|---------------------|----------------|-------------------------------|
| %                   | סכום אלפי ש"ח  |                               |
| מסה"כ               |                |                               |
| 4.6%                | 13,032         | בנקים                         |
| 0.6%                | 1,573          | ביומד                         |
| 0.3%                | 783            | טכנולוגיה                     |
| 4.4%                | 12,423         | מסחר ושרותים                  |
| 1.1%                | 3,215          | נדל"ן ובינוי                  |
| 0.1%                | 403            | תעשייה                        |
| 0.1%                | 278            | נפט וגז                       |
| 0.1%                | 386            | אחר                           |
| 88.7%               | 250,847        | אג"ח ממשלתי                   |
| <b>100%</b>         | <b>282,940</b> | <b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b> |

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול סיכון מועט: ליום 31 בדצמבר 2020 - אלפי ש"ח

| ס"ח<br>חשיפה<br>מאזנית | נגזרים | ס"ח נכסים<br>נטו | אחר    | נדל"ן | קרנות סל | קרנות<br>נאמנות | מניות  | אג"ח קונצרני | אג"ח ממשלתי |       |
|------------------------|--------|------------------|--------|-------|----------|-----------------|--------|--------------|-------------|-------|
| 446,033                | 58,767 | 387,266          | 37,576 | 204   | 20       | -               | 19,170 | 13,296       | 317,000     | ישראל |
| 77,383                 | -      | 77,383           | 46,593 | -     | 5,915    | 3,305           | 6,152  | 15,418       | -           | ארה"ב |
| 77,239                 | -      | 77,239           | 4,908  | -     | 2,089    | 11,490          | 25,698 | 23,120       | 9,934       | אחר   |
| 600,655                | 58,767 | 541,888          | 89,077 | 204   | 8,024    | 14,795          | 51,020 | 51,834       | 326,934     |       |

מסלול סיכון בינוני: ליום 31 בדצמבר 2020 - אלפי ש"ח

| ס"ח<br>חשיפה<br>מאזנית | נגזרים  | ס"ח נכסים<br>נטו | אחר     | נדל"ן | קרנות סל | קרנות<br>נאמנות | מניות   | אג"ח קונצרני | אג"ח ממשלתי |       |
|------------------------|---------|------------------|---------|-------|----------|-----------------|---------|--------------|-------------|-------|
| 876,600                | 184,201 | 692,399          | 33,668  | 453   | 65       | -               | 74,552  | 19,565       | 564,096     | ישראל |
| 89,674                 | -       | 89,674           | 20,988  | -     | 10,357   | 12,038          | 23,923  | 22,368       | -           | ארה"ב |
| 302,009                | -       | 302,009          | 98,996  | -     | 8,348    | 40,803          | 99,821  | 34,456       | 19,585      | אחר   |
| 1,268,283              | 184,201 | 1,084,082        | 153,652 | 453   | 18,770   | 52,841          | 198,296 | 76,389       | 583,681     |       |

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול סיכון מוגבר : ליום 31 בדצמבר 2020 - אלפי ש"ח

| אג"ח ממשלתי | אג"ח קונצרני | מניות     | קרנות נאמנות | קרנות סל | אחר     | סה"כ נכסים נטו | נגזרים    | סה"כ חשיפה מאזנית |       |
|-------------|--------------|-----------|--------------|----------|---------|----------------|-----------|-------------------|-------|
| 713,830     | -            | 386,663   | -            | -        | 381,349 | 1,481,842      | 1,253,854 | 2,735,696         | ישראל |
| -           | -            | 143,148   | 73,061       | 27,019   | 44,645  | 287,873        | -         | 287,873           | ארה"ב |
| 24,346      | 5,901        | 595,277   | 247,547      | 50,540   | -       | 923,611        | -         | 923,611           | אחר   |
| 738,176     | 5,901        | 1,125,088 | 320,608      | 77,559   | 425,994 | 2,693,326      | 1,253,854 | 3,947,180         |       |

מסלול הלכה : ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

| אג"ח ממשלתי | אג"ח קונצרני | מניות  | קרנות נאמנות | קרנות סל | אחר    | סה"כ נכסים נטו | נגזרים | סה"כ חשיפה מאזנית |       |
|-------------|--------------|--------|--------------|----------|--------|----------------|--------|-------------------|-------|
| 243,111     | 4,576        | 22,769 | -            | -        | 35,784 | 306,420        | 91,466 | 397,706           | ישראל |
| -           | 9,023        | 9,747  | 4,889        | 5,219    | 4,448  | 33,326         | -      | 33,326            | ארה"ב |
| 7,736       | 9,412        | 40,580 | 16,554       | 3,440    | 24,415 | 102,137        | -      | 102,137           | אחר   |
| 250,847     | 23,011       | 73,096 | 21,443       | 8,659    | 64,647 | 441,703        | 91,466 | 533,169           |       |

**ניהול סיכונים (המשך):**

5.

**ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, ופיננסיים:**

**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 בקורות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקורות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורות 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 חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת :

הטבלה הבאה מסכמת את הסיכונים התפעוליים, משפטיים ופיננסיים

| מידת ההשפעה של גורם הסיכון על |               |             | גורם הסיכון      | סוג הסיכון          |
|-------------------------------|---------------|-------------|------------------|---------------------|
| השפעה קטנה                    | השפעה בינונית | השפעה גדולה |                  |                     |
| סיכונים, תפעוליים, משפטיים    |               |             |                  |                     |
|                               | X             |             |                  | הון אנושי           |
|                               |               | X           |                  | פגיעה מוניטין       |
|                               | X             |             |                  | מעילות והונאות      |
|                               |               | X           |                  | סיכונים תפעוליים    |
|                               | X             |             |                  | סיכונים משפטיים     |
|                               |               |             | סיכונים פיננסיים |                     |
| X                             |               |             |                  | שינויי ריבית בארץ   |
| X                             |               |             |                  | עליה חדה באינפלציה  |
| X                             |               |             |                  | משבר אשראי עולמי    |
| X                             |               |             |                  | שינוי בדירוג האשראי |
|                               | X             |             |                  | בועת הי טק          |
| X                             |               |             |                  | הורדת דירוג הבנקים  |
| X                             |               |             |                  | ירידת מחירי נדל"ן   |

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

**הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

**דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO"). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 21 במרס, 2021

## דוח רואה החשבון המבקרים

### לעמיתים של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי 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 הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק באופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 הקופה 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 חסכון לכל ילד

### סקירת הנהלה לשנת 2020

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן: הקופה) 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס, 2021

תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

## אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

### סקירת הנהלה לשנת 2020

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (להלן : הקופה) 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
  - (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 לקופה 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 לקופה

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