



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2020

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה לשנת 2020

תוכן העניינים

עמוד

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

(1) קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" היא קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים שבמסגרתה מספר מסלולי השקעה שונים (להלן: "הקופה") המנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז הקמתה.

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 שחם, 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: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה - אישור קופות גמל - קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1.1.2016	9950
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	1.1.2016	9951
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	1.1.2016	9952
אלטשולר שחם גמל כספי	16.11.2008	1394
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	16.11.2008	1395
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	25.5.2011	1376
אלטשולר שחם גמל מניות	25.5.2011	1375
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	1.1.2016	472

ד. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות המירביים לקופת גמל מתוך השכר שהקופה רשאית לקבל על-פי דין עבור שכר עובדים שכירים, הם 7% מן השכר על חשבון העובד ו- 7.5% על חשבון המעסיק ועבור פיצויים שיעור של 8.33% (על חשבון המעסיק). כנגד הפרשת מעסיק עד שיעור של 5%, חייבת להיות הפרשה מצד העובד השכיר באותו השיעור.

ה. הקופה כוללת עמיתים שכירים ועצמאיים.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן: "יחס הנזילות") נכון לסוף שנת 2020, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u> %
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	59.87
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	76.73
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	89.90
אלטשולר שחם גמל כספי	83.06
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	75.82
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	83.86
אלטשולר שחם גמל מניות	56.06
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	83.26

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2020 הינו כדלקמן:

<u>משך חיים ממוצע שנים</u>	<u>משך חיים ממוצע</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	3.62
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	0.69
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	0.15
אלטשולר שחם גמל כספי	0.69
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	0.99
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	0.66
אלטשולר שחם גמל מניות	4.07
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	0.42

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

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

ג. **שינוי במספר חשבונות העמיתים-מצרפי:**

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך שנת 2020 :

מספרי חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
313,538	8,572	101,951	220,159	שכירים
212,614	7,554	50,433	169,735	עצמאיים
526,152	16,126	152,384	389,894	סה"כ

31.12.2019		31.12.2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
6,728,774	64,660	8,377,697	77,503	חשבונות פעילים
37,503,594	325,234	51,031,806	448,649	חשבונות לא פעילים
44,232,368	389,894	59,409,503	526,152	סה"כ חשבונות
11,762	6,599	7,256	4,822	חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
445	-	1	-	-	80		0.25%-0%
220	3	-	-	-	13		0.5%-0.25%
32,722	129	76	26	42	3,890		0.75%-0.5%
83,765	1,691	1,027	211	170	16,011		1.05%-0.75%
117,152	1,823	1,104	237	212	19,994		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
29,331	-	21	-	-	4,945		0.25%-0%
97,819	385	-	-	-	6,549		0.5%-0.25%
3,928,514	9,571	12,296	2,632	5,552	411,637		0.75%-0.5%
3,557,135	68,256	32,913	9,484	6,163	628,648		1.05%-0.75%
7,612,799	78,212	45,230	12,116	11,715	1,051,799		

(2) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
982	1	-	-	-	122		0.25%-0%
2,666	7	-	-	-	38		0.5%-0.25%
96,719	360	209	74	101	11,945		0.75%-0.5%
116,268	5,825	2,903	562	269	16,818		1.05%-0.75%
216,635	6,193	3,112	636	370	28,923		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
119,367	85	-	-	-	27,636		0.25%-0%
349,566	1,071	12	-	-	24,937		0.5%-0.25%
17,621,932	54,023	32,370	7,619	13,943	2,363,002		0.75%-0.5%
7,494,028	327,194	185,384	39,962	22,374	1,652,130		1.05%-0.75%
25,584,893	382,373	217,766	47,581	36,317	4,067,705		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. **שיעור דמי הניהול (המשך):**

(3) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
318	-	-	-	1	34		0.25%-0%
345	3	-	-	-	15		0.5%-0.25%
46,232	175	101	36	48	4,479		0.75%-0.5%
43,387	2,038	613	151	66	5,338		1.05%-0.75%
90,282	2,216	714	187	115	9,866		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
53,207	-	-	-	30	4,348		0.25%-0%
88,930	123	-	-	-	10,132		0.5%-0.25%
9,281,782	21,319	13,575	4,383	5,913	1,094,644		0.75%-0.5%
3,343,315	112,556	42,697	11,937	5,949	466,338		1.05%-0.75%
12,767,234	133,998	56,272	16,320	11,892	1,575,462		

(4) אלטשולר שחם גמל כספי:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
27	-	-	-	-	5		0.25%-0%
8	-	-	-	-	2		0.5%-0.25%
1,241	1	4	2	-	94		0.75%-0.5%
844	37	19	3	5	135		1.05%-0.75%
2,120	38	23	5	5	236		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
15,779	-	-	-	-	999		0.25%-0%
2,805	-	-	-	-	702		0.5%-0.25%
249,888	368	442	759	-	14,393		0.75%-0.5%
59,110	1,930	1,002	87	113	8,378		1.05%-0.75%
327,582	2,298	1,444	846	113	24,472		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. **שיעור דמי הניהול (המשך):**
 5) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
11	-	-	-	-	2	0.25%-0%
17	-	-	-	-	-	0.5%-0.25%
1,043	2	5	2	2	103	0.75%-0.5%
1,281	44	26	11	4	221	1.05%-0.75%
2,352	46	31	13	6	326	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
1,137	-	-	-	-	5	0.25%-0%
8,015	-	-	-	-	-	0.5%-0.25%
170,847	840	153	155	19	16,218	0.75%-0.5%
77,965	2,880	2,156	459	167	12,764	1.05%-0.75%
257,964	3,720	2,309	614	186	28,987	

6) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
16	-	-	-	-	3	0.25%-0%
17	-	1	-	-	-	0.5%-0.25%
1,870	14	4	3	1	156	0.75%-0.5%
2,952	127	148	9	4	250	1.05%-0.75%
4,855	141	153	12	5	409	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
1,881	-	-	-	-	19	0.25%-0%
8,190	-	16	-	-	-	0.5%-0.25%
336,625	2,044	518	288	150	44,213	0.75%-0.5%
165,467	8,375	3,470	280	193	14,089	1.05%-0.75%
512,163	10,419	4,004	568	343	58,231	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):
7) אלטשולר שחם גמל מניות:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מנכסים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	63	-	-	1	-	415	0.25%-0%
	5	-	-	1	1	139	0.5%-0.25%
	1,276	23	28	27	51	15,354	0.75%-0.5%
	3,859	58	77	193	391	24,501	1.05%-0.75%
	<u>5,203</u>	<u>81</u>	<u>105</u>	<u>222</u>	<u>443</u>	<u>40,409</u>	

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מנכסים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	4,932	-	-	18	-	26,911	0.25%-0%
	854	-	-	9	50	70,960	0.5%-0.25%
	155,862	1,623	2,076	2,973	4,298	1,681,837	0.75%-0.5%
	151,421	1,856	2,489	8,414	16,904	942,030	1.05%-0.75%
	<u>313,069</u>	<u>3,479</u>	<u>4,565</u>	<u>11,414</u>	<u>21,252</u>	<u>2,721,738</u>	

8) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מנכסים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	6	-	-	-	-	39	0.25%-0%
	-	-	-	-	-	12	0.5%-0.25%
	292	2	4	7	7	4,060	0.75%-0.5%
	371	2	8	24	45	4,167	1.05%-0.75%
	<u>669</u>	<u>4</u>	<u>12</u>	<u>31</u>	<u>52</u>	<u>8,278</u>	

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מנכסים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	1,000	-	-	-	-	5,275	0.25%-0%
	-	-	-	-	-	23,548	0.5%-0.25%
	105,157	423	374	969	907	901,491	0.75%-0.5%
	25,241	40	748	1,744	3,914	317,118	1.05%-0.75%
	<u>131,398</u>	<u>463</u>	<u>1,122</u>	<u>2,713</u>	<u>4,281</u>	<u>1,247,432</u>	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים נוסף לדמי הניהול מהעמיתים במסלול הינו-
 לפירוט ההוצאות - ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 באלפי ש"ח</u>								
אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	
שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	
<u>לבני 50</u>	<u>לבני 50 עד</u>	<u>לבני 60</u>	<u>כספי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח ללא</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח עד</u>	
<u>ומטה</u>	<u>60</u>	<u>ומעלה</u>	<u>ממשלות</u>	<u>מניות</u>	<u>15% מניות</u>			
12,083	49,157	16,673	66	34	346	4,555	827	הוצאות ישירות

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

**לשנה שהסתיימה
 ביום 31 בדצמבר,
 2020**

0.11%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.67%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,420,310	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
5.76%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
20,904	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)
3.97%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

4. **ניתוח מדיניות השקעה:**

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

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

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

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

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

חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. **אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

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

אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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 גמל
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 דוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כפי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או 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	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
ב א ל פ י ש " ח						
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	7,863,686	316,558	223,465	408,162	8,811,871	149.06
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	25,647,610	1,159,146	1,278,107	2,251,772	30,336,635	110.18
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	12,515,278	395,906	741,703	908,291	14,561,178	95.60
אלטשולר שחם גמל כספי	356,755	-	-	-	356,755	120.39
אלטשולר שחם גמל ממשלות	293,780	-	-	-	293,780	131.9
אלטשולר שחם גמל אג"ח אלטשולר שחם גמל ללא מניות	496,965	5,773	51,638	31,442	585,818	101.16
אלטשולר שחם גמל מניות	3,001,992	64,194	-	9,331	3,075,517	174.11
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	1,297,132	8,699	42,756	39,362	1,387,949	112.25

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשד):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקופה עקב שינויים במספר משתנים כלכליים, כגון: שינויים בשערי ריבית ושערי החליפין אשר משפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאחד או יותר ממשתנים אלו. גם שיעורי האינפלציה יכולים לשנות את ערך ההצמדה של הנכסים הצמודים או לשחוק את ערכם של הנכסים הלא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים בצורה רבה את סיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים המשוקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת יש קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. קיים גם קשר בין תנודות שווקי המניות והשינויים בשיעורי הריבית.

ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך מחירה של איגרת החוב רגיש יותר לשינויים בשערי הריבית. אם קיימים תשלומי ריבית, אלו מקצרים את המח"מ לעומת אג"ח שאינו משלם ריבית. יש להתחשב בסוג הריבית - מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטח"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע:**

(א) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:**

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
8,811,871	2,944,225	1,294,712	4,572,934
2,077,793	(392,064)	-	2,469,857
10,889,664	2,552,161	1,294,712	7,042,791

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

(ב) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:**

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
30,336,635	10,152,652	5,497,144	14,686,839
4,160,731	(2,075,210)	-	6,235,941
34,497,366	8,077,442	5,497,144	20,922,780

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

(ג) **אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:**

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
14,561,178	3,861,957	3,716,466	6,982,755
1,205,389	(722,378)	-	1,927,767
15,766,567	3,139,579	3,716,466	8,910,522

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד) אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020

לא צמוד	סך הכל
אלפי ש"ח	
356,755	356,755
356,755	356,755

סך נכסי הקופה, נטו

סך הכל

ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2020

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
182,629	111,151	-	293,780
-	-	-	-
182,629	111,151	-	293,780

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

סך הכל

ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
282,053	204,571	99,194	585,818
16,841	-	(38,414)	(21,573)
298,894	204,571	60,780	564,245

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

סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):**

ז. **אלטשולר שחם גמל מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	לא צמוד	
3,075,517	1,429,769	1,645,748	סך נכסי הקופה, נטו
1,419,143	(3,912)	1,423,055	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>4,494,660</u>	<u>1,425,857</u>	<u>3,068,803</u>	סך הכל

ח. **אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
1,387,949	248,287	406,001	733,661	סך נכסי הקופה, נטו
62,320	(48,755)	-	111,075	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,450,269</u>	<u>199,532</u>	<u>406,001</u>	<u>844,736</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
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) ^{א+ב}:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2020

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	(2.37%)	2.37%
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	(2.54%)	2.54%
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	(3.17%)	3.17%
אלטשולר שחם גמל כספי	(0.16%)	0.16%
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	(3.49%)	3.49%
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	(3.54%)	3.54%
אלטשולר שחם גמל מניות	(0.42%)	0.42%
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	(3.14%)	3.14%

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

א) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:**

ליום 31 בדצמבר 2020						
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						ענף משק
-	236,272	-	-	236,272	11.7	בנקים
-	-	-	-	-	0.0	ביטוח
264	-	6,001	83,734	89,999	4.5	ביומד
-	46,232	1,517	255,459	303,208	15.0	טכנולוגיה
15,813	108,374	1,203	586,881	712,271	35.4	מסחר ושרותים
19,191	140,634	50,924	37,659	248,408	12.3	נדלי"ן ובינוי
2,931	112,423	-	172,605	287,959	14.3	תעשייה
68	4,923	-	-	4,991	0.2	השקעות ותחזוקה
1,360	-	-	130,812	132,172	6.6	נפט וגז
-	-	762	-	762	0.0	אחר
39,627	648,858	60,407	1,267,150	2,016,042	100	סך הכל

ב) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:**

ליום 31 בדצמבר 2020						
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						ענף משק
-	715,089	-	-	715,089	12.3	בנקים
-	-	-	-	-	0.0	ביטוח
859	-	71,474	226,029	298,362	5.1	ביומד
-	135,206	5,292	680,433	820,931	14.1	טכנולוגיה
64,145	347,644	9,065	1,567,233	1,988,087	34.4	מסחר ושרותים
50,335	456,111	226,051	100,041	832,538	14.3	נדלי"ן ובינוי
12,276	313,085	-	462,648	788,009	13.5	תעשייה
-	12,914	-	-	12,914	0.2	השקעות ואחזקות
4,484	-	-	352,800	357,284	6.1	נפט וגז
-	-	2,359	-	2,359	0.0	אחר
132,099	1,980,049	314,241	3,389,184	5,815,573	100	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:					
ליום 31 בדצמבר 2020					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
מסה"כ		אלפי ש"ח			
11.9	165,665	-	-	-	165,665
0.0					-
	57,555	55,278	2,114	163	-
4.1	194,846	165,333	1,113	-	28,400
14.0	457,813	379,078	1,838	10,066	66,831
33.0	228,513	25,194	78,933	21,311	103,075
16.5	191,592	110,720	-	3,177	77,695
13.8	3,513	-	-	-	3,513
0.3	87,754	86,755	-	999	-
6.4	510	-	510	-	-
0.0		-	-	-	-
100	1,387,761	822,358	84,508	35,716	445,179
סך הכל					

ד) **אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020			
%	סך הכל	לא סחיר	
מסה"כ			
אלפי ש"ח			
100	2,596	2,596	ענף משק
			נדל"ן ובינוי
100	2,596	2,596	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ה) אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
12.3	154,667	-	-	-	154,667	ענף משק בנקים
0.0	-	-	-	-	-	ביטוח
4.4	55,122	55,027	-	95	-	ביומד
15.5	196,199	167,043	318	-	28,838	טכנולוגיה
36.2	456,410	383,369	-	9,673	63,368	מסחר ושרותים
9.7	122,830	24,289	-	11,877	86,664	נדל"ן ובינוי
14.8	186,703	112,754	-	1,807	72,142	תעשייה
0.3	3,221	-	-	36	3,185	השקעה ואחזקות
6.8	85,679	84,830	-	849	-	נפט וגז
100	1,260,831	827,312	318	24,337	408,864	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020							
%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות במדד ת"א 125	
					במדד מניות היתר		
אלפי ש"ח							
		6,930	-	-	-	6,930	ענף משק בנקים
8.8		3,199	3,014	172	13	-	ביומד
4.1		10,735	9,291	40	-	1,404	טכנולוגיה
13.7		33,867	30,181	66	402	3,218	מסחר ושרותים
43.2		8,576	1,360	1,972	689	4,555	נדל"ן ובינוי
10.9		10,101	6,247	-	85	3,769	תעשייה
12.9		239	-	-	-	239	השקעות ואחזקות
0.3		4,775	4,738	-	37	-	נפט וגז
6.1		19	-	19	-	-	אחר
0.0							
100		78,441	54,831	2,269	1,226	20,115	
							סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
4,446,017	457,182	3,988,835	בארץ
482,328	82,841	402,487	בחו"ל
<u>4,931,345</u>	<u>540,023</u>	<u>4,391,322</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2020		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
14,987,083	2,005,296	12,981,787 ;	בארץ
2,573,252	431,957	2,141,295	בחו"ל
<u>17,560,335</u>	<u>2,437,253</u>	<u>15,123,082</u>	סך הכל נכסי חוב

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
8,909,036	882,548	8,026,488	בארץ
1,608,289	255,061	1,353,288	בחו"ל
<u>10,517,325</u>	<u>1,137,609</u>	<u>9,379,716</u>	סך הכל נכסי חוב

(ד) אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
332,444	332,444		בארץ

(ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2020		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
276,685	276,685		בארץ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

סה"כ	ליום 31 בדצמבר 2020 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
426,063	43,407	382,656	בארץ
68,287	14,004	54,283	בחו"ל
<u>494,350</u>	<u>57,411</u>	<u>436,939</u>	סך הכל נכסי חוב

(ז) אלטשולר שחם גמל מניות:

סה"כ	ליום 31 בדצמבר 2020 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
874,089	64,194	809,895	בארץ
20,455	-	20,455	בחו"ל
<u>809,544</u>	<u>64,194</u>	<u>830,350</u>	סך הכל נכסי חוב

(ח) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

סה"כ	ליום 31 בדצמבר 2020 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
958,840	31,149	927,691	בארץ
115,030	20,306	94,724	בחו"ל
<u>1,073,870</u>	<u>51,455</u>	<u>1,022,415</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
 דירוג מקומי (*)
 אלפי ש"ח

אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח	כספי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50	נכסי חוב סחירים בארץ
916,111	803,388	374,123	276,685	332,444	7,884,863	12,787,789	3,951,988	אגרות חוב ממשלתיות
								אגרות חוב קונצרניות
								ונכסי חוב אחרים בדירוג:
8,873	-	6,519	-	-	111,466	144,777	27,436	AA ומעלה
1,177	-	832	-	-	12,905	23,962	4,174	BBB עד A
1,530	6,507	1,182	-	-	17,254	25,259	5,237	נמוך מ-BBB
927,691	809,895	382,656	276,685	332,444	8,026,488	12,981,787	3,988,835	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ								
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:								
21,001	64,194	30,294	-	-	439,054	900,994	205,874	AA ומעלה
2,373	-	2,429	-	-	43,897	101,357	17,700	BBB עד A
-	-	59	-	-	782	1,020	122	לא מדורג
-	-	-	-	-	226,167	699,507	179,471	הלוואות לעמיתים
7,775	-	10,625	-	-	172,648	302,418	54,015	הלוואות לאחרים
31,149	64,194	43,407	-	-	882,548	2,005,296	457,182	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
958,840	874,089	426,063	276,685	332,444	8,909,036	14,987,083	4,446,017	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,061	-	1,017	-	-	243,501	738,840	186,423	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) 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 גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב) נכסי חוב בחו"ל:

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

<u>אג"ח עד</u> <u>15%</u> <u>מניות</u>	<u>אג"ח</u> <u>ללא</u> <u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>לבני 60</u> <u>ומעלה</u>	<u>לבני 50</u> <u>עד 60</u>	<u>לבני 50</u> <u>ומטה</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	-	20,455	392,810	628,307	56,254	אגרות חוב ממשלתיות
						אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
22,634	12,077	-	233,991	362,518	82,800	A ומעלה
43,862	24,698	-	431,112	671,476	155,055	BBB
28,228	17,313	-	292,811	476,377	108,087	נמוך מ-BBB
-	195	-	2,504	2,617	291	לא מדורג
<u>94,724</u>	<u>54,283</u>	<u>20,455</u>	<u>1,353,228</u>	<u>2,141,295</u>	<u>402,487</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
						נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
						אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
3,183	-	-	32,213	50,486	11,237	BBB
-	-	-	-	-	-	לא מדורג
17,123	14,004	-	222,848	381,471	71,604	אחרים
<u>20,306</u>	<u>14,004</u>	<u>-</u>	<u>255,061</u>	<u>431,957</u>	<u>82,841</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>115,030</u>	<u>68,287</u>	<u>20,455</u>	<u>1,608,290</u>	<u>2,573,252</u>	<u>485,328</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי 14,900 86,514 50,880 - 3,319 3,512
 (*) 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 גמל
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 הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	
1.37	1.15	0.01	1.09	1.02	0.92	AA ומעלה
4.16	2.33	0.00	3.55	4.14	4.12	A
2.19	0.00	0.00	2.19	2.26	1.95	BBB
13.40	13.4	0.00	13.4	13.4	13.4	נמוך מ-BBB
4.26	3.57	0.00	3.59	3.44	3.59	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) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:**

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.9	241,824	<u>ענף משק</u>
0.2	8,246	בנקים
1.3	61,744	ביטוח
0.5	26,805	ביומד
7.8	386,463	טכנולוגיה
2.8	139,043	מסחר ושרותים
0.2	11,959	נדל"ן ובינוי
0.2	7,733	תעשייה
0.6	28,623	השקעה ואחזקות
0.2	10,663	נפט וגז
		אחר
81.3	4,008,242	אג"ח ממשלתי
100	4,931,345	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
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) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.9	855,143	<u>ענף משק</u>
		בנקים
0.3	47,969	ביטוח
1.5	266,744	ביומד
0.7	126,208	טכנולוגיה
9.8	1,715,379	מסחר ושרותים
4.0	710,004	נדל"ן ובינוי
0.3	57,561	תעשיה
0.4	63,804	השקעה ואחזקות
1.4	245,454	נפט וגז
0.3	55,973	אחר
76.4	13,416,096	אג"ח ממשלתי
100	17,560,335	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.2	440,646	<u>ענף משק</u>
		בנקים
0.2	21,683	ביטוח
1.6	169,706	ביומד
0.7	71,081	טכנולוגיה
8.0	838,280	מסחר ושרותים
4.0	425,940	נדל"ן ובינוי
0.3	34,558	תעשיה
0.4	46,006	השקעה ואחזקות
1.6	165,742	נפט וגז
0.2	26,010	אחר
78.8	8,277,673	אג"ח ממשלתי
100	10,517,325	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

(4) **פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):**
 ד) **אלטשולר שחם גמל כספי:**

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	332,444	אג"ח ממשלתי
100	332,444	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ה) **אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:**

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	276,685	אג"ח ממשלתי
100	276,685	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) **אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.9	19,472	ענף משק
2.0	9,786	בנקים
0.9	4,293	ביומד
7.8	38,441	טכנולוגיה
5.0	24,927	מסחר ושרותים
0.4	2,033	נדל"ן ובינוי
0.9	4,629	תעשיה
3.1	15,105	השקעה ואחזקות
0.3	1,541	נפט וגז
75.7	374,123	אחר
100	494,350	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
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):

ז) אלטשולר שחם גמל מניות

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.2	64,194	ענף משק
0.7	6,507	בנקים
92.1	823,843	השקעה ואחזקות
		אג"ח ממשלתי
100	894,544	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ח) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.6	39,124	ענף משק
0.1	1,314	בנקים
1.6	17,221	ביטוח
0.5	5,767	ביומד
5.0	53,484	טכנולוגיה
3.0	32,277	מסחר ושרותים
0.3	2,901	נדל"ן ובינוי
0.0	250	תעשייה
0.3	3,674	השקעה ואחזקות
0.2	1,747	נפט וגז
85.4	916,111	אחר
		אג"ח ממשלתי
100	1,073,870	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:
ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

ס"ה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	ס"ה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
7,632,283	2,077,793	5,554,490	720,257	3,461	-	10,430	730,638	137,716	3,951,988	ישראל
746,207	-	746,207	149,124	-	121,704	85,026	247,078	143,275	-	ארה"ב
2,511,174	-	2,511,174	697,879	3,587	407,335	87,213	1,038,326	220,580	56,254	אחר
10,889,664	2,077,793	8,811,871	1,567,260	7,048	529,039	182,669	2,016,042	501,571	4,008,242	סה"כ

אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:
ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

ס"ה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	ס"ה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
22,213,221	4,160,731	18,052,490	2,157,757	21,466	-	-	2,263,245	822,232	12,787,790	ישראל
2,547,108	-	2,547,108	567,645	-	295,389	335,043	660,907	688,124	-	ארה"ב
9,737,037	-	9,737,037	3,863,278	35,715	1,183,341	191,642	2,891,421	943,334	628,306	אחר
34,497,366	4,160,731	30,336,635	6,588,680	57,181	1,478,730	526,685	5,815,573	2,453,690	13,416,096	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
11,102,018	1,205,389	9,896,629	979,085	14,610	-	-	511,483	506,586	7,884,865	ישראל
1,980,183	-	1,980,183	1,161,942	-	142,760	82,412	161,322	431,747	-	ארהב
2,684,366	-	2,684,366	610,955	26,852	57,247	288,974	714,956	592,574	392,808	אחר
15,766,567	1,205,389	14,561,178	2,751,982	41,462	200,007	371,386	1,387,761	1,530,907	8,277,673	סה"כ

אלטשולר שחם גמל בספי:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

סה"כ	אחר	אג"ח ממשלתי	
356,755	24,311	332,444	ישראל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אחר	סה"כ
276,685	17,095	293,780

אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן	אחר	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
374,123	38,967	-	-	-	1,039	18,596	432,725	(21,573)	411,152
-	25,048	-	-	-	-	58,882	83,930	-	83,930
-	31,390	2,596	1,709	-	1,948	31,520	69,163	-	69,163
374,123	95,405	2,596	1,709	-	2,987	108,998	585,818	(21,573)	564,245

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

ס"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	אחר	ס"ח נכסים נטו	נגזרים	ס"ח חשיפה מאזנית
803,388	6,507	433,684	-	-	491,117	1,734,696	1,419,143	3,153,839
-	-	161,135	81,152	30,776	50,109	323,172	-	323,172
20,455	-	666,012	7,109	324,073	-	1,017,649	-	1,017,649
823,843	6,507	1,260,831	88,261	354,849	541,226	3,075,517	1,419,143	4,494,660

אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן	אחר	ס"ח נכסים נטו	נגזרים	ס"ח חשיפה מאזנית
916,111	28,325	22,524	-	789	275	118,201	1,210,865	62,320	1,148,545
-	36,794	8,881	4,328	13,613	-	92,705	156,321	-	156,321
-	63,138	47,036	16,107	3,404	-	15,718	145,403	-	145,403
916,111	128,257	78,441	20,435	17,806	275	226,624	1,387,949	62,320	1,450,269

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך): -

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 בקרות 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 בקרות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורת פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחקי 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.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

5. ניהול סיכונים (המשך) : -

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

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.

ז. **להלן טבלת סיכונים מרכזת :**

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			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				שינוי ריבית בארץ ובעולם
X				עליה חדה באינפלציה
X				משבר אשראי עולמי
X				שינוי בדירוג האשראי של ישראל
	X			בועת הי טק
X				הורדת דירוג הבנקים
X				ירידת מחירי נדל"ן

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

תאריך אישור הדוח : 21 במרס 2021

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

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

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
21 במרס, 2021

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

21 במרס, 2021
תאריך

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2020

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס, 2021
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה