



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2021

"אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה
תקציבית"
(לשעבר – " פסגות עתיד גמל")

תוכן העניינים

עמוד

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

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר "פסגות עתיד גמל")

סקירת הנהלה לשנת 2021

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל "אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית" (לשעבר "פסגות עתיד גמל") הינה קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (להלן - "הקופה") המנוהלת ע"י החברה החל מיום 01.10.2021.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

בעל המניות
אחוז האחזקה נכון
31.12.2021

אלטשולר שחם בע"מ	55.90
לוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ	14.06
ציבור	30.04

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 לוינסטיין.

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

ב. מועד הקמת הקופה: אוגוסט 2008 [הקופה הוקמה באפריל 2008 והחלה לפעול באוגוסט 2008]

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה - קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית		
מסלול כללי	מרץ 2016	1912
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית		
מסלול אג"ח	אוגוסט 2008	1309

ד. שיעורי הפרשה: בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בסעיפים 89 ו-90 לחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספים 2003 ו-2004) התשס"ג-2003, ובכלל זה על כספים שנוכו ממשכורות העובדים בתקופה שתחילתה ביום 01.01.2004 והופקדו בקופה.

ה. בהמשך לרכישתה של החברה את פסגות בית השקעות בע"מ הוגשה בקשה לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לקבלת אישור להעברת ניהולה של הקופה אשר נוהלה על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ, לניהולה של החברה. הבקשה אושרה על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון והעברת הניהול של הקופה הושלמה ביום 30 בספטמבר, 2021, כך שהחל מיום 1 באוקטובר 2021 הקופה מנוהלת על ידי החברה.

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר "פסגות עתיד גמל")

סקירת הנהלה לשנת 2021

מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

1. **שינויים במסמכי היסוד של הקופה:** בתקופת הדוח בוצעו שינויים בתקנון הקופה כדלקמן: בכותרת ובסעיף ההגדרות שונה שם קופת הגמל ל-"אלטשולר שחם קופה לפנסיה תקציבית" ובסעיף ההגדרות שונה שם החברה המנהלת ל-"אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ".

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2021 :

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
4,832	1,701	-	6,533	מעבידים

31.12.2020		31.12.2021		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
-	-	100,808	3,451	חשבונות פעילים
157,313	6,533	17,283	1,381	חשבונות לא פעילים
157,313	6,533	118,091	4,832	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר "פסגות עתיד גמל")

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2021	
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
2,330	72,603
-	-
143	3,296
-	-
2,473	75,899

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2021	
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
883	14,014
-	-
198	1,425
-	-
1,081	15,436

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

(2) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2021	
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
976	24,906
-	-
-	-
-	-
976	24,906

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2021	
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח
302	1,847
-	-
-	-
+	-
302	1,847

0.5% - 0%

1% - 0.5%

1.5% - 1%

2% - 1.5%

סה"כ

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו
ליום 31 בדצמבר 2021

באלפי ש"ח

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>כללי</u>	<u>אג"ח</u>	
51	39	הוצאות ישירות

ראה באור 9 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול כללי - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול אג"ח - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה ופקדונות בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. ייתרת הנכסים תושקע בהתאם להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2021, הגדילה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-4% מסך הנכסים, ביחס למניות עם זיקה ישראלית הגדילה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-2.5%, בדגש על חברות הנכללות במדד ת"א 125. בנוסף, ביחס למניות עם זיקה מחוץ לישראל הגדילה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-1.5%, בדגש על מדדים המובילים בארה"ב. 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 בדגש על סקטור הטכנולוגיה והפיננסים.

באפיקי החוב, הגדילה החברה את החשיפה לאפיק צמוד המדד בישראל בכ - 3% לרמה של כ-40% מתיק החוב. בנוסף, הקטינה החברה את החשיפה למטבע חוץ בכ-11%.

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 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.

שם מסלול	נכסים נזילים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
						באחוזים
כללי	91,338	-	-	-	91,338	108.57%
אג"ח	26,300	346	92	15	26,753	296.24%

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

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 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 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 מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, 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 כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
26,753	9,053	5,278	12,422
(1,317)	(5,032)	-	3,715
25,436	4,021	5,278	16,137

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

סך הכל

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר "פסגות עתיד גמל")

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):**

(ב) **מסלול אג"ח:**

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
91,338	143	35,829	55,366
(266)	(266)	-	-
91,072	(123)	35,829	55,336

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

סך הכל

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר "פסגות עתיד גמל")

סקירת הנהלה לשנת 2021

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}:

ליום 31 בדצמבר 2021:

מסלול כללי		מסלול אג"ח	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
+1%	-1%	+1%	-1%
(2.15)	2.15	(2.62)	2.62

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.

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר "פסגות עתיד גמל")

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
13,423	438	12,985
85	-	85
<u>13,508</u>	<u>438</u>	<u>13,070</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
90,955	-	90,955
-	-	-
<u>90,955</u>	<u>-</u>	<u>90,955</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר "פסגות עתיד גמל")

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2021		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול	מסלול	
אג"ח	כללי	נכסי חוב סחירים בארץ
84,503	11,236	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי
		חוב אחרים בדירוג:
5,763	1,466	AA ומעלה
676	182	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
13	101	לא מדורג
90,955	12,985	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות
		ופיקדונות בבנקים בדירוג:
-	412	AA ומעלה
-	20	BBB עד A
-	6	לא מדורג
-	-	הלוואות לאחרים
-	438	סך הכל נכסי חוב שאינם
		סחירים בארץ
90,955	13,423	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	94	מזה נכסי דירוג 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.

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2021		נכסי חוב סחירים בחו"ל
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
אג"ח	כללי	
-	-	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	-	A ומעלה
-	66	BBB
-	19	נמוך מ- BBB
-	-	לא מדורג
-	85	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	85	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

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

סקירת הנהלה לשנת 2021

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 2021, באחוזים		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
אג"ח	כללי	
-	0.49%	AA ומעלה
-	3.27%	A
-	-	BBB
-	-	נמוך מ-BBB
-	77.31%	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 וסאיננס סחירים:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
12.5%	1,690	בנקים
0.2%	28	ביטוח
-	-	ביומד
0.1%	10	טכנולוגיה
0.4%	52	מסחר ושרותים
1.2%	161	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
1.1%	155	השקעה ואחזקות
1.1%	146	נפט וגז
0.2%	30	אחר
83.2%	11,236	אג"ח ממשלתי
100.0%	13,508	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר "פסגות עתיד גמל")

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

ב) **מסלול אג"ח:**

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
5.4%	4,946	בנקים
0.2%	145	ביטוח
-	-	ביומד
-	-	טכנולוגיה
0.1%	66	מסחר ושרותים
1.3%	1,171	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
-	-	השקעה ואחזקות
0.1%	124	נפט וגז
88.9%	84,503	אג"ח ממשלתי
100.0%	90,955	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר "פסגות עתיד גמל")

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים**

מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר 2021 - אלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
12,664	(1,317)	13,981	(1,147)	2,042	-	1,850	11,236	ישראל
3,598	-	3,598	-	3,556	29	13	-	ארה"ב
9,174	-	9,174	5,256	3,900	-	18	-	אחר
25,436	(1,317)	26,753	4,109	9,498	29	1,881	11,236	

מסלול אג"ח: ליום 31 בדצמבר 2021 - אלפי ₪

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
90,718	(266)	90,984	129	6,352	84,503	ישראל
-	-	-	-	-	-	ארה"ב
354	-	354	254	100	-	אחר
91,122	(266)	91,338	383	6,452	84,503	

ניהול סיכונים (המשך):

5.

ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

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 בערך 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.

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת :

הטבלה הבאה מסכמת את הסיכונים התפעוליים, משפטיים ופיננסיים :

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				שינויי 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

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 2021 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, בביקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר פסגות עתיד 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 בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : רן שחם

מנכ"ל : יאיר לוינשטיין

משנה למנכ"ל, מנהלת

כספים ומטה : שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח : 29 במרס, 2022

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר פסגות עתיד גמל)- בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר פסגות עתיד גמל) (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה עלידיה- 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 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 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 הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של 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 2021, 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 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
29 במרס, 2022

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר פסגות עתיד גמל) (להלן : הקופה) לשנת 2021 (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.

29 במרס, 2022
תאריך

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר פסגות עתיד גמל) (להלן : הקופה) לשנת 2021 (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 פיקוחנו 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 החון ;
 - (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.

29 במרס, 2022
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה