



# אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2020

# אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2020

**תוכן עניינים**

<b>עמוד</b>	<b>סעיף</b>
	<b>1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה</b>
2	1.1 תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית
3	1.2 מצב כספי
4	1.3 תוצאות הפעילות
5	1.4 נזילות החברה המנהלת
6	1.5 הון עצמי ודרישות הון
6	1.6 מקורות מימון של החברה המנהלת
	<b>2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה</b>
7	2.1 נתונים כלליים
13	2.2 מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר
14	2.3 מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין
15	2.4 דמי גמולים משונתים
15	2.5 הוראות רלוונטיות
15	2.6 התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה בתקופת הדוח
	<b>3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה</b>
17	3.1 קופות הגמל
17	3.2 קרנות ההשתלמות
17	3.3 קופות מרכזיות לפיצויים
18	3.4 קופות גמל להשקעה
18	3.5 קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
19	3.6 קרנות פנסיה
	<b>4. אירועים ושינויים שחלו בתקופת הדוח ולאחריה</b>
20	4.1 מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית בתקופת הדוח והשפעתם על הדוח הכספי, לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה
23	4.2 תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים
23	4.3 אירועים, שינויים וחידושים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
	<b>5. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי</b>
25	5.1 בקרות ונהלים לגבי הגילוי
25	5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרץ, 2020**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת" או "אלטשולר שחם גמל") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2020 ("תקופת הדו"ח") כשהוא ערוך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") והרגולציה החלה על החברה בכובעה כחברה מנהלת.

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2019, אשר פורסם על-ידי החברה ביום 30 במרץ, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-032118) ("דוח תקופתי 2019") ונכלל בזאת על דרך ההפניה.

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" או "תאריך הדוח" - 31 במרץ, 2020.

"מועד חתימת הדוח", תאריך חתימת הדוח" או יום חתימת הדוח" - 27 במאי, 2020.

**1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה****1.1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית**

החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הגמל"), והינה מבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח"), אשר התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001, והינה חברה בת של אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר בע"מ"). בית ההשקעות אלטשולר בע"מ הינו אחד מבתי ההשקעות המובילים בישראל, ומאגד בתוכו חברות בתחומי הפיננסיים השונים. בית ההשקעות מנהל תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

למועד פרסום הדוח, בעלי המניות בחברה הינם חברת אלטשולר שחם בע"מ המחזיקה במישרין ובעקיפין ב-60.56% מהון המניות של החברה ומר יאיר לוינשטיין המחזיק, בעקיפין, ב-14.44% מהון המניות של החברה. יתר מניות החברה מוחזקות על ידי ציבור המשקיעים. לפרטים נוספים בדבר אחזקות בעלי המניות בחברה ראו סעיף 1.3 לפרק א' לדוח תקופתי<sup>1</sup> 2019.

למועד הדוח, החברה הינה חברה מנהלת, כהגדרת מונח זה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הגמל"), אשר עוסקת בשני תחומי פעילות: ניהול קופות גמל וניהול קרנות פנסיה ("תחומי הפעילות"), וניהול החברה 5 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה ("הקופות"). ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח

<sup>1</sup> יצוין, כי הוגשה בקשה לרשות המיסים להחלטת מיסוי מקדמית בקשר עם שינוי מבנה בקבוצה בהתאם להוראות סעיף 104ג' לפקודת מס הכנסה, באופן בו פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ ואלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ יבצעו הנפה של מניותיהן בחברה (במישרין ובעקיפין) לבעלי מניותיהן, כך שמניות החברה המוחזקות על ידן (במישרין ובעקיפין) יוחזקו במישרין על ידי אלטשולר בע"מ ולוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ, מבלי שיחול שינוי בשיעורי ההחזקה הסופיים שלהן.

על הביטוח". בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על יד החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל. לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות, הקופות והמוצרים שמציעה החברה, ראו סעיף 1.4 לפרק א' לדוח תקופתי 2019.

## 1.2. מצב כספי

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 31 במרץ, 2020 הסתכמו לסך של 112.5 מיליארדי ש"ח. להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 31 במרץ, 2020 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2019	ליום 31 במרץ		
		2019	2020	
העלייה ביתרת הנכסים נובעת בעיקר מגידול בנכס הוצאות רכישה נדחות כתוצאה מעלייה בתשלום עמלות היקף לסוכנים עקב גידול במכירות החברה ומעלייה בנכסים בלתי מוחשיים, רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש.	375,263	306,174	393,897	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות נובע מעלייה בהשקעות בנכסי חוב סחירים ומעלייה ביתרת נכסי חוב אחרים עקב עדכון צפי ההחזרים בגין שטר הון שניתן לחברה קשורה.	139,823	112,563	149,549	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים נובע ממזומנים, נטו ששימשו לפעילות שוטפת ולפעילות השקעה בסך של כ-9.2 מיליון ש"ח וכ-16 מיליון ש"ח בהתאמה, אל מול מזומנים, נטו שנבעו מפעילות מימון בסך של כ-27.4 מיליון ש"ח.	79,044	68,031	81,347	מזומנים ושווי מזומנים
---	594,130	486,768	624,793	סה"כ נכסים
הגידול בהון העצמי בתקופת הדוח נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-25.4 מיליון ש"ח ומגידול בקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח, נטו אל מול דיבידנד שהוכרז בסך של 23 מיליון ש"ח.	226,059	205,437	230,795	הון עצמי
הגידול בהתחייבויות נובע בעיקר כתוצאה מעלייה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות עקב גידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים ומצד קשור ומעלייה ביתרת זכאים ויתרות זכות בעיקר כתוצאה מעלייה ביתרת צדדים קשורים בגין דיבידנד לשלם.	368,071	281,331	393,998	התחייבויות
---	594,130	486,768	624,793	סה"כ התחייבויות והון עצמי

## 1.3. תוצאות הפעולות

להלן פרטים לגבי סעיפים מתוך הדוח על הרווח הכולל (באלפי ש"ח):

הסברי חברה	שנת 2019	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
		2019	2020	
				<b>הכנסות</b>
העלייה בהכנסות מדמי ניהול אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה ומעלייה בסך ההפקדות לקופות הגמל ולקרנות הפנסיה אשר בניהול החברה אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה, בעיקר במגזר הפנסיה עקב בחירתה של קרן הפנסיה בניהול החברה כקרן נבחרת. בנוסף, במהלך תקופת הדוח, בעקבות אירועי משבר הקורונה שפקד את העולם, חלו תנודות בנכסי החברה וכתוצאה מכך בהכנסותיה. נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה אשר בניהול החברה עמדו על סך של כ-121.6 מיליארדי ש"ח ו-121.7 מיליארדי ש"ח בסוף חודשים ינואר ופברואר 2020, בהתאמה לעומת נכסים מנוהלים על סך של כ-112.5 מיליארדי ש"ח בסוף חודש מרץ, 2020. כתוצאה מכך הכנסות החברה הסתכמו לסך של כ-69.5 מיליוני ש"ח ו-69.9 מיליוני ש"ח בחודשים ינואר ופברואר 2020, בהתאמה לעומת הכנסות בסך של כ-65.0 מיליוני ש"ח בסוף חודש מרץ, 2020. לאחר תקופת הדוח, בעקבות התאוששות השווקים, יתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 26 במאי, 2020 עלתה בסך של כ-11.2 מיליארדי ש"ח לעומת יתרת הנכסים בסוף תקופת הדוח ועמדה על סך של כ-123.7 מיליארדי ש"ח.	684,727	151,940	200,109	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו
הירידה בהכנסות מימון נובעת בעיקר מרווחים שהוכרו ברבעון המקביל אשתקד מהשקעות פיננסיות לעומת הפסדים שהוכרו במהלך הרבעון הנוכחי ומעליית ערך שהוכרה ברבעון המקביל אשתקד משערוך שטר הון שניתן לחברה קשורה עקב עדכון צפי החזרים בגינו.	12,471	4,259	(56)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הירידה בהכנסות אחרות נובעת מירידה בתמורה בגין הכנסות החברה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.	2,300	595	499	הכנסות אחרות
	<b>699,498</b>	<b>156,794</b>	<b>200,552</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
העלייה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות נובעת מעלייה בעמלות שוטפות עקב גידול בנכסים המנוהלים על ידי החברה ומעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות החברה.	267,675	57,526	76,318	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בשכר עבודה ונלוות, הוצאות לצדדים קשורים, דמי תפעול, פרסום ושיווק ומעלייה בתרומות.	281,295	67,134	79,473	הוצאות הנהלה וכלליות
העלייה בהוצאות אחרות לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהחזרי דמי סליקה לעמיתים כפי שנדרש בהתאם להוראות הרגולציה החלות על החברה. הוצאה בגין דמי סליקה מוצגת בהוצאות אחרות ומנוטרלת מסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות ומוכרת לרוב ברבעון הראשון של השנה.	3,873	2,825	3,658	הוצאות אחרות
העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות הריבית בגין ההתחייבויות הפיננסיות של החברה כתוצאה מגידול במסגרות האשראי ומעלייה בהוצאות הריבית כתוצאה מגידול בהתחייבויות בגין חכירה.	5,867	1,154	1,417	הוצאות מימון

	558,710	128,639	160,866	סה"כ הוצאות
	<u>140,788</u>	<u>28,155</u>	<u>39,686</u>	רווח לפני מס
	49,819	9,153	14,301	מסים על ההכנסה
	<u>90,969</u>	<u>19,002</u>	<u>25,385</u>	רווח נקי

## 1.4. נזילות החברה המנהלת

להלן פרטים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח):

הסברי חברה	שנת 2019	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
		2019	2020	
הירידה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2020 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה במיסים ששולמו, נטו, ומעלייה בהוצאות רכישה נדחות אל מול גידול ברווח הנקי של החברה.	90,969 1,615	19,002 (6,879)	25,385 (34,055)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> רווח נקי לתקופה התאמות לרווח
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר בהשקעות הפיננסיות מעלייה ברכישת רכוש קבוע ותוכנות.	<u>(44,037)</u>	<u>(5,162)</u>	<u>(15,930)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות המימון בשנת 2020 אל מול תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהלוואות מתאגדים בנקאיים.	<u>(31,390)</u>	<u>(817)</u>	<u>26,903</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
	<u>17,157</u>	<u>6,144</u>	<u>2,303</u>	עלייה במזומנים ושווי מזומנים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	61,887	61,887	79,044	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
	<u>79,044</u>	<u>68,031</u>	<u>81,347</u>	

## 1.5. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 במרץ, 2020 הינה 230,795 אלפי ש"ח. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") לתאריך המאזן הינה 198,897 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 31,898 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, לא קיימים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להוביל לגירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון. ככל שתידרש התאמה בנכסים הנדרשים מכוח תקנות ההון, לאור גידול בפעילות החברה, החברה בדעה כי לא צפויים קשיים בהעמדת נכסים אלו, לרבות באמצעות נטילת מימון חיצוני ככל שיידרש.

רו"ח המבקר של החברה מנהלת לא הפנה בחוות דעתו תשומת לב לאירועים מהותיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התוצאות הכספיות.

## 1.6. מקורות מימון של החברה המנהלת

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים וצד קשור.

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-45.3 מיליון ש"ח וכ-94.9 מיליון ש"ח בהתאמה. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר מצד קשור עמד על כ-7.5 מיליון ש"ח ו-39 מיליון ש"ח בהתאמה.

יצוין, כי בעקבות משבר הקורונה בחנה החברה מספר תרחישים שונים לצורך הערכת יכולת החברה להתמודד עם ההשלכות הכלכליות של משבר הקורונה, לרבות ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים של החברה בעקבות המשך ירידות בשווקים ו/או משיכות מקופות הגמל שבניהול החברה. להערכת החברה, הגם שהתמשכות של משבר הקורונה והתחדשות הירידות בשווקים עשויים להשפיע על היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ועל קצב הגידול ברווחיה, משבר הקורונה, לא יפגע ביכולתה לעמוד בפירעון התחייבויותיה, וזאת בין היתר, לאור יתרות הנזילות שבידי החברה, השיעור הנמוך של התחייבויות החברה מתוך סך המאזן ונגישותה למקורות מימון, וכן לאור ביצועי החברה ויתרונות לגודל הקיימים לה בעקבות היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה המנהלת ראו באור 15 לדוח הכספי של החברה של החברה לשנת 2019 ובאורים 4, 8 ו-9 לדוח הכספי של החברה לרבעון הראשון לשנת 2020, המצורף לדוח זה.

*הערכות החברה ביחס להשלכות משבר הקורונה ומקורות המימון של החברה מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה, וזאת, בין היתר, בעקבות נסיבות שאינן בשליטת החברה, ובכללן השינויים במגמות ההידבקות בנגיף, מצב שוקי ההון בארץ ובעולם, החמרה או התמשכות של המשבר הכלכלי בעקבות התפרצות הנגיף, והסיוע הממשלתי לפרטים ולחברות אשר נפגעו מהנגיף.*

## 2. מוצרים ושירותים

## 2.1. נתונים ליום 31 במרץ, 2020 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<b>מספר עמיתים:</b>
1,372,919	818,867	80,641	-	303,301	66,538	1,249	102,323	פעילים
908,698	66,521	56,095	2,203	384,726	353,085	5,808	40,260	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
119	-	-	-	-	-	27	92	זקנה
6	-	-	-	-	-	-	6	שארים
19	-	-	-	-	-	-	19	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
27	-	-	-	-	-	-	27	שארים
8	-	-	-	-	-	-	8	נכות
189	-	-	-	-	-	29	160	סה"כ מקבלי קצבה
2,281,806	885,388	136,736	2,203	688,027	419,623	7,086	142,743	<b>סה"כ מספר עמיתים נכסים מנוהלים, נטו</b>
								<b>(באלפי ש"ח):</b>
40,428,662	2,988,828	3,198,799	-	21,472,589	5,768,292	54,150	6,946,004	פעילים
71,963,232	198,254	3,879,900	857,468	29,011,570	36,594,426	63,896	1,357,718	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
36,197	-	-	-	-	-	5,833	30,364	זקנה
5,752	-	-	-	-	-	-	5,752	שארים
10,960	-	-	-	-	-	-	10,960	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
2,310	-	-	-	-	-	309	2,001	זקנה
7,361	-	-	-	-	-	-	7,361	שארים
4,261	-	-	-	-	-	-	4,261	נכות
66,841	-	-	-	-	-	6,142	60,699	סה"כ מקבלי קצבה
112,458,735	3,187,082	7,078,699	857,468	50,484,159	42,362,718	124,188	8,364,421	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
								<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)</b>
942,866	15,264	90,009	-	481,707	33,620	17,037	305,229	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,196,197	226,458	1,139,550	-	1,545,193	812,555	11,263	461,178	תקבולים מדמי גמולים

## נתונים ליום 31 במרץ, 2020 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
1,522,402	8,589	904,873	-	32,966	575,974	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,071,717	3,629	-	6,664	2,538,219	2,405,515	7,346	1,110,344	העברות צבירה לקופה/לקרן
(357,337)	(130)	-	(4,726)	(129,347)	(142,869)	(2,759)	(77,506)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								<b>תשלומים:</b>
(1,545,773)	(3,970)	(436,424)	(15,113)	(759,484)	(309,857)	(281)	(20,644)	פדיונות
4,987	-	-	-	-	-	-	4,987	אחרים
								<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>
(488)	-	-	-	-	-	(92)	(396)	פנסיית זקנה
(909)	-	-	-	-	-	-	(909)	פנסיית נכות
(104)	-	-	-	-	-	-	(104)	פנסיית שארים
								<b>תשלומים מקבלי קצבה קיימים:</b>
(81)	-	-	-	-	-	(52)	(29)	פנסיית זקנה
(539)	-	-	-	-	-	-	(539)	פנסיית נכות
(103)	-	-	-	-	-	-	(103)	פנסיית שארים
(1,543,010)	(3,970)	(436,424)	(15,113)	(759,484)	(309,857)	(425)	(17,737)	<b>סה"כ תשלומים</b>
(13,077,889)	(578,436)	(1,088,637)	(81,194)	(5,711,478)	(4,635,078)	(14,749)	(968,317)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
195,649	1,958	12,945	1,552	99,387	76,689	151	2,967	פעילים ולא פעילים
60	-	-	-	-	-	3	57	מקבלי קצבה
195,709	1,958	12,945	1,552	99,387	76,689	154	3,024	<b>סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים</b>
8,745	-	-	-	-	643	199	7,903	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.65	-	0.77	0.72	0.47	0.14	פעילים
	0.23	0.68	0.68	0.73	0.68	0.46	0.16	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.19	0.40	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.07	1.72	1.64	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.41)	0.09	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	(1.11)	(0.21)	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(5.23)	(0.82)	פנסיונרים

## נתונים ליום 31 במרץ, 2019 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים:
1,160,775	781,934	48,047	-	237,294	57,441	685	35,374	פעילים
670,200	49,166	36,849	2,242	289,821	272,829	3,805	15,488	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
19	-	-	-	-	-	7	12	זקנה
2	-	-	-	-	-	-	2	שארים
11	-	-	-	-	-	-	11	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
29	-	-	-	-	-	-	29	שארים
8	-	-	-	-	-	-	8	נכות
79	-	-	-	-	-	9	70	סה"כ מקבלי קצבה
1,831,054	831,100	84,896	2,242	527,115	330,270	4,499	50,932	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
30,967,792	2,328,060	1,716,290	-	18,202,073	5,007,200	40,778	3,673,391	פעילים
56,466,648	120,438	2,643,387	947,351	22,904,965	29,107,276	39,562	703,669	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
6,086	-	-	-	-	-	2,458	3,628	זקנה
2,880	-	-	-	-	-	-	2,880	שארים
4,488	-	-	-	-	-	-	4,488	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
2,250	-	-	-	-	-	289	1,961	זקנה
7,730	-	-	-	-	-	-	7,730	שארים
3,996	-	-	-	-	-	-	3,996	נכות
27,430	-	-	-	-	-	2,747	24,683	סה"כ מקבלי קצבה
87,461,870	2,448,498	4,359,677	947,351	41,107,038	34,114,476	83,087	4,401,743	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
456,763	14,516	71,563	-	237,804	15,909	2,418	114,553	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,594,703	278,037	509,949	-	1,144,477	436,472	3,834	221,934	תקבולים מדמי גמולים

## נתונים ליום 31 במרץ, 2019 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
790,822	69,866	366,377	-	46,121	308,458	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,919,766	937	-	4,534	799,942	741,342	5,190	367,821	העברות צבירה לקופה/לקרן
(659,442)	(168)	-	(8,240)	(282,143)	(312,989)	(1,045)	(54,857)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(863,126)	(1,968)	(119,900)	(16,976)	(496,331)	(216,179)	(497)	(11,275)	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(65)	-	-	-	-	-	(3)	(62)	פנסית זקנה
(336)	-	-	-	-	-	-	(336)	פנסית נכות
(35)	-	-	-	-	-	-	(35)	פנסית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(81)	-	-	-	-	-	(52)	(29)	פנסית זקנה
(262)	-	-	-	-	-	-	(262)	פנסית נכות
(103)	-	-	-	-	-	-	(103)	פנסית שארים
(864,008)	(1,968)	(119,900)	(16,976)	(496,331)	(216,179)	(552)	(12,102)	סה"כ תשלומים
4,901,502	175,719	269,290	53,028	2,265,144	1,897,925	4,501	235,895	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
146,618	1,299	6,941	1,619	76,875	57,725	121	2,038	פעילים ולא פעילים
31	-	-	-	-	-	4	27	מקבלי קצבה
146,649	1,299	6,941	1,619	76,875	57,725	125	2,065	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
6,671	-	-	-	-	2,096	88	4,487	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.64	-	0.79	0.75	0.63	0.13	פעילים
	0.23	0.68	0.69	0.75	0.70	0.63	0.14	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.60	0.50	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.15	1.99	1.93	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.06)	0.07	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.12)	(0.24)	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	4.83	0.93	פנסיונרים

## נתונים ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								<b>מספר עמיתים:</b>
1,328,391	808,441	77,416	-	290,355	64,660	1,479	86,040	פעילים
809,330	62,081	44,426	2,207	346,569	325,234	4,650	24,163	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
80	-	-	-	-	-	16	64	זקנה
4	-	-	-	-	-	-	4	שארים
15	-	-	-	-	-	-	15	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
27	-	-	-	-	-	-	27	שארים
6	-	-	-	-	-	-	6	נכות
142	-	-	-	-	-	18	124	סה"כ מקבלי קצבה
2,137,863	870,522	121,842	2,207	636,924	389,894	6,147	110,327	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
								<b>נכסים מנוהלים, נטו</b>
								<b>(באלפי ש"ח):</b>
44,030,493	3,335,681	3,389,941	-	23,575,706	6,728,774	67,532	6,932,859	פעילים
73,083,240	203,851	4,074,269	951,835	29,422,540	37,503,594	52,358	874,793	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
23,142	-	-	-	-	-	3,249	19,893	זקנה
6,826	-	-	-	-	-	-	6,826	שארים
8,610	-	-	-	-	-	-	8,610	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
2,353	-	-	-	-	-	324	2,029	זקנה
8,057	-	-	-	-	-	-	8,057	שארים
3,392	-	-	-	-	-	-	3,392	נכות
52,380	-	-	-	-	-	3,573	48,807	סה"כ מקבלי קצבה
117,166,113	3,539,532	7,464,210	951,835	52,998,246	44,232,368	123,463	7,856,459	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
								<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)</b>
3,167,344	55,951	319,625	-	1,844,217	127,372	17,595	802,584	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
14,356,360	1,063,384	3,538,273	-	5,185,360	3,285,253	25,820	1,258,270	תקבולים מדמי גמולים

## נתונים ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
5,598,731	216,793	2,885,641	-	195,486	2,300,811	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
15,486,783	6,180	-	41,570	6,810,710	6,090,146	22,621	2,515,556	העברות צבירה לקופה/לקרן
(1,644,314)	(680)	-	(40,536)	(660,948)	(676,786)	(6,404)	(258,960)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(3,332,604)	(11,095)	(510,254)	(84,104)	(1,829,615)	(835,836)	(1,678)	(60,022)	פדיונות
39,915	-	-	-	-	-	-	39,915	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(844)	-	-	-	-	-	(242)	(602)	פנסיית זקנה
(2,446)	-	-	-	-	-	-	(2,446)	פנסיית נכות
(405)	-	-	-	-	-	-	(405)	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(130)	-	-	-	-	-	(13)	(117)	פנסיית זקנה
(871)	-	-	-	-	-	-	(871)	פנסיית נכות
(415)	-	-	-	-	-	-	(415)	פנסיית שארים
(3,297,800)	(11,095)	(510,254)	(84,104)	(1,829,615)	(835,836)	(1,933)	(24,963)	סה"כ תשלומים
12,737,253	485,802	735,853	119,900	5,814,785	4,800,589	12,200	768,124	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
664,266	6,467	34,433	6,539	343,665	263,249	528	9,385	פעילים ולא פעילים
187						19	168	מקבלי קצבה
664,453	6,467	34,433	6,539	343,665	263,249	547	9,553	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
24,966	-	-	-	-	2,769	410	21,787	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.62	0.00	0.77	0.71	0.53	0.17	פעילים
	0.23	0.67	0.68	0.72	0.68	0.61	0.21	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.53	0.46	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.10	1.54	1.81	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.06	0.04	0.04	0.04	0.03	0.05	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.08	0.08	0.11	0.12	0.12	0.11	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.12	0.12	0.11	0.14	0.15	0.16	0.17	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.17)	0.26	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.04)	0.28	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	8.28	1.26	פנסיונרים

## 2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

## נתונים ליום 31 במרץ, 2020 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
11,525	-	17	104	4,864	6,223	307	10	מספר חשבונות
543,291	-	475	3,675	232,368	285,100	21,562	111	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,073	-	1	8	488	567	9	0	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.78	0.78	0.79	0.75	0.25	0.98	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,088					6,088			מספר חשבונות
8,551					8,551			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
21					21			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.94			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

## נתונים ליום 31 במרץ, 2019 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
3,195	-	-	113	1,344	1,643	9	86	מספר חשבונות
127,788	-	-	6,348	43,517	72,731	370	4,822	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
248	-	-	12	89	142	1	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	0.79	0.83	0.79	0.90	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,902					6,902			מספר חשבונות
10,958					10,958			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
107					107			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.95			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

## נתונים ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כלליות	מקיפות	
								חשבונות מנותקי קשר:
7,091	-	20	101	2,698	4,226	1	45	מספר חשבונות
275,064	-	737	3,819	107,375	161,238	0	1,895	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,127	-	5	30	865	1,226	0	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.79	0.83	0.86	0.80	0.30	0.27	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,599					6,599			מספר חשבונות
11,762					11,762			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
80					80			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.94			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

## 2.3. מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות <sup>2</sup>		מהפקדות מצבירה
						כלליות	מקיפות	
<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>								
-	- /0.23	4/1.05	- /2	- /2	4/1.05	4/1.05	6/0.5	פעילים
-								לא פעילים:
-	- /0.23	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.3	מנותקי קשר
-	-	-	-	-	-	- /1.05	- /0.5	אחר
-	-	-	-	-	-	- /0.6	- /0.5	מקבלי קצבה

<sup>2</sup> לפרטים נוספים בדבר שיעור דמי הניהול שגובה החברה מעמית מצטרף חדש לקרן הפנסיה של החברה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה" במהלך התקופה שבה היא נקבעה כקרן נבחרת ראה סעיף 3.18.2.1 לפרק א' לדוח תקופתי 2019.

2.4. להלן פירוט לגבי דמי גמולים משונתים עבור כל אחד ממוצרי החברה

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כלליות	מקיפות	
9,821,214	904,615	893,319	-	5,563,262	504,078	26,778	1,929,163	דמי גמולים משונתים (באלפי ש"ח)

2.5. דמי ניהול מרביים

לפרטים בדבר ההוראות הרגולטוריות החלות על מוצרי החברה, ובכלל כן ביחס לדמי ניהול מרביים, ראה סעיף 3.18 לפרק א' לדוח תקופתי 2019.

2.6. התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה בתקופת הדוחנכסי קופות הגמל

במהלך הרבעון הראשון של השנה פעלה החברה להמשך העמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים, יועצים עצמאיים, ולקוחות ישירים, וכן ביצעה פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים. פעולות אלה, לצד שיווק מוצרים כגון קופת גמל להשקעה ותכנית חסכון לכל ילד (במסגרתה רוב בתי האב במדינת ישראל בחרו להפקיד את כספי ילדיהם בחברה) תרמו להעברות חיוביות ולעודף הפקדות על משיכות במהלך תקופת הדוח.

במהלך תקופת הדוח החל להתפשט בישראל משבר הקורונה ובשל כך נכסי קופות הגמל של החברה פחתו בתקופת הדוח מסך נכסים של 109.19 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019 לסך נכסים של 103.97 מיליארד ש"ח נכון למועד הדוח. מדובר בירידה בשיעור של 4.78% בסך נכסי הקופות המנוהלות.

משבר הקורונה התפשט בעולם והוביל לירידות שיעורים חדות בניירות הערך בבורסה בת"א ובבורסות ברחבי העולם וכתוצאה מכך לקיטון ביתרת נכסי החברה המנוהלים כאמור. בתקופת הדוח, מגמה זו הובילה לפדיונות בקרב הלקוחות ולהפחתה בהפקדות למוצרי השקעה כדוגמת קופת גמל להשקעה ובסה"כ לקיטון בעודף ההפקדות על משיכות שמאפיין את פעילות החברה.

יצוין כי לאחר מועד הדוח ובמהלך החודשים אפריל ומאי 2020 ניכרת מגמה של התאוששות בשוקי ההון בעולם ובהמשך לכך גם חלה עלייה בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה. נכון ליום 26 במאי, 2020 יתרת נכסי קופות הגמל בניהול החברה עומד על 113.7 מיליארדי ש"ח, גידול של כ-9% מיתרת נכסי קופות הגמל המנוהלים ביום 31 במרץ, 2020.

לפרטים נוספים אודות השלכות משבר הקורונה על פעילות החברה ראו סעיף 4.3.1 להלן.

יצוין, כי נכון ליום 31 במרץ, 2020 החברה הינה החברה הגדולה ביותר בשוק קופות הגמל (לרבות תכנית חסכון לכל ילד) והיא מחזיקה בנתח שוק של כ-21.5% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות וזאת לעומת 17.1% ליום 31 במרץ 2019. כמו כן, נתח השוק של החברה בקופות גמל להשקעה נכון ליום 31 במרץ, 2020 הינו 55.6%.

נכסי קרנות פנסיה

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 7.98 מיליארד ש"ח בסוף חודש דצמבר 2019, לסך נכסים של 8.49 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח. מדובר בגידול בשיעור של 6.39% בסך נכסי הקרנות. הגידול נבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מבחירת קרן הפנסיה של החברה לאחת מארבע הקרנות הנבחרות על ידי רשות שוק ההון. בחירה זו עוררה מודעות ושיח בקרב החוסכים והמעסיקים והובילה מעסיקים גדולים ומשמעותיים לבחור בחברה לניהול החסכונות של עובדיהם. בנוסף, החברה פעלה לקידום שיתופי פעולה עם מעסיקים, ביצעה פעולות שיווק ממוקדות לקידום וחזוק קרן הפנסיה, וכן ייעלה והנגישה את המערכות הטכנולוגיות לרווחת החוסכים, המפיצים והמעסיקים.

מנגד, משבר הקורונה, כאמור, אשר התפשט בעולם במהלך תקופת הדו"ח, הוביל לירידות שערים חדות בניירות הערך בישראל ובעולם ולתשואות שליליות בקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה. יצוין כי על אף ההשפעה השלילית של משבר הקורונה, בסך הכל נרשמו במהלך הרבעון הראשון של השנה גידול בכמות העמיתים ובהיקף הצבירות שהועברו לקרן הפנסיה.

לפרטים נוספים אודות השפעת משבר הקורונה על פעילות החברה ראו סעיף 4.3.1 להלן.

במהלך הרבעון הראשון שיעור העודף האקטוארי בקרן המקיפה עמד על 0.09% ושיעור הגרעון האקטוארי בקרן הכללית עמד על -0.41%.

סך הנכסים המנוהלים על-ידי החברה

סך היקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה (קופות גמל וקרנות פנסיה), נכון ליום 26 במאי, 2020 צמח לכ-123.7 מיליארד ש"ח לעומת כ-117.2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019.

## 3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 במרץ, 2020 (באלפי ש"ח)

## 3.1. קופות הגמל

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
	31 במרץ 2019	31 במרץ 2020	
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	7,538,966	9,650,464	9,740,841
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	19,804,370	22,730,522	25,033,668
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	4,377,181	5,784,020	6,121,488
אלטשולר שחם גמל מניות	1,400,247	1,819,662	2,153,577
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	338,843	528,470	370,951
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	108,709	353,663	105,103
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	470,689	690,334	627,895
אלטשולר שחם גמל כספי	75,471	805,583	78,844
<b>סה"כ</b>	<b>34,114,476</b>	<b>42,362,718</b>	<b>44,232,367</b>

## 3.2. קרנות השתלמות

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
	31 במרץ 2019	31 במרץ 2020	
אלטשולר שחם השתלמות כללי	29,403,817	36,272,219	38,880,301
אלטשולר שחם השתלמות מניות	2,794,595	3,614,172	4,349,338
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,695,075	1,511,645	1,788,618
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	368,142	669,763	402,695
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	158,668	427,277	158,152
אלטשולר שחם השתלמות כספית	93,617	864,935	94,552
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	6,585,443	7,079,266	7,294,200
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	7,681	44,882	30,393
<b>סה"כ</b>	<b>41,107,038</b>	<b>50,484,159</b>	<b>52,998,249</b>

## 3.3. קופות מרכזיות לפיצויים

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
	31 במרץ 2019	31 במרץ 2020	
אלטשולר שחם פיצויים כללי	715,106	640,931	725,333
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	40,241	31,850	32,485
אלטשולר שחם פיצויים כספי	401	3,659	137
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	191,603	181,028	193,880
<b>סה"כ</b>	<b>947,351</b>	<b>857,468</b>	<b>951,835</b>

## 3.4. קופות גמל להשקעה

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
	31 במרץ 2019	31 במרץ 2020	
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	2,638,963	4,084,013	4,606,058
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	1,246,761	1,733,351	2,107,247
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	386,099	674,398	593,312
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	56,266	296,038	99,274
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	21,455	248,995	24,368
אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	10,133	41,904	33,945
<b>סה"כ</b>	<b>4,359,677</b>	<b>7,078,699</b>	<b>7,464,204</b>

## 3.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
	31 במרץ 2019	31 במרץ 2020	
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	274,442	399,442	395,897
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	594,753	794,283	830,761
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	1,346,686	1,673,486	1,982,445
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	232,617	319,871	330,429
<b>סה"כ</b>	<b>2,448,498</b>	<b>3,187,082</b>	<b>3,539,532</b>

## 3.6. קרנות פנסיה

סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום		שם הקרן
	31 במרץ 2019	31 במרץ 2020	
80,906	51,923	81,537	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה
22,781	17,665	21,725	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60
16,249	10,705	15,320	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה
312	280	284	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
3,215	2,514	5,322	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה
6,501,255	3,806,118	6,710,000	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה
692,225	380,650	789,282	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60
207,561	94,416	332,246	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה
63,101	36,842	73,002	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה
342,365	60,429	395,454	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות
13,238	13,382	13,512	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
36,714	9,906	50,925	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה
<b>7,979,922</b>	<b>4,484,830</b>	<b>8,488,609</b>	<b>סה"כ</b>

**4. אירועים ושינויים שחלו בתקופת הדוח ולאחריה****4.1. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית בתקופת הדוח והשפעתם על הדוח****הכספי, לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות או התפתחויות החברה:

**4.1.1 ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה****ישראל**

נתוני הפתיחה של המשק הישראלי בתחילת הרבעון הראשון של שנת 2020 התאפיינו בשיעור אבטלה בשפל, צמיחה נאה ושקל חזק. המשבר הכלכלי בעקבות התפרצות מגפת הקורונה (Covid-19) החל לתת אותותיו באמצע הרבעון הראשון לשנת 2019 והביא לפגיעה משמעותית בענפים רבים במשק הישראלי, ולזינוק במספר דורשי העבודה אשר חצה את רף מיליון האיש. שיעור האבטלה זינק בחודש מרץ 2020 לכ-23%. לאור המשך התפשטות הנגיף, במהלך חודש מרץ 2020 אושרו בישראל תקנות לשעת חירום הכוללות צמצום שהיית מספר העובדים במקומות העבודה, הגבלות על תנועת אזרחים וסגירת בתי ספר.

בנק ישראל הודיע במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 על הורדת שיעור הריבית ל-0.1% לנוכח משבר הקורונה, וציין כי הוא צופה צמיחה שלילית של מינוס 5.3% בשנת 2020. במקביל, הודיע בנק ישראל על שני מהלכים חדשים: מתן הלוואות מוניטריות לבנקים לטווח של 3 שנים בריבית קבועה של 0.1% והרחבת תכנית לביצוע עסקאות ריפו מול הגופים הפיננסיים.

בנוסף הוחלט על חבילת סיוע ממשלתית בהיקף של כ-80 מיליארד שקלים המיועדת לכלל המגזרים. משרד האוצר ביצע הנפקת אג"ח ממשלתי בחו"ל בסך של 17.8 מיליארד שקלים בשלושה טווחים: 10, 30 ו-100 שנים (לראשונה אי פעם). התפשטות נגיף הקורונה בישראל הביאה לפגיעה משמעותית ואף השבתה מוחלטת בענפים רבים במשק וביניהם ענף התיירות, התעופה, המסעדות והפנאי.

**ארה"ב**

התפשטות נגיף הקורונה בארה"ב החלה בתחילת חודש מרץ 2020, ובעקבותיה נרשמה הרעה משמעותית בפעילות הכלכלית. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 נקט הבנק הפדרלי בארה"ב בצעד דרמטי והודיע על הורדת הריבית לרמה אפסית בטווח שבין 0% ל-0.25%, וזאת בהמשך להורדת ריבית נוספת שלא מן המניין שבוצעה בתחילת חודש מרץ 2020. בהודעה ציין הבנק הפדרלי שנגיף הקורונה פגע בקהילות ובהתנהלות הכלכלית במדינות רבות, וביניהן גם ארה"ב, וכי הוא מתכוון לשמור על הריבית ברמה אפסית עד אשר יהיה בטוח שהמשק בדרכו להשיג שיעורי תעסוקה מקסימליים וציבות במחירים. מלבד הורדת הריבית, נקט הפד האמריקאי בפעולות נוספות וחסרות תקדים, המהוות את חבילת הסיוע הגדולה ביותר של בנק מרכזי אי פעם. בין היתר, ביצע הפד הורדה של ה-

Discount rate, כלומר הריבית שבה יכולים בנקים מסחריים ללוות כסף מהפד במטרה לעודד בנקים לעשות שימוש בקווי אשראי אלה. בנוסף, בוטל יחס הרזרבה לחלוטין, הוכרזו 3 תכניות להענקת אשראי ישיר ועקיף לציבור והושקו תכניות להזרמת נזילות לשווקים הפיננסיים.

לאור משבר הקורונה אישר הממשל האמריקאי חבילת סיוע בהיקף משמעותי ביותר של כ-2 טריליון דולר המהווה כ-10% מהתמ"ג, הכוללת בין היתר העברת סכומי כסף לטובת הלוואות לעסקים קטנים, למערכת בתי החולים וכן תשלומי סיוע לכל מבוגר וילד. בנוסף, הוכרז על שינוי הייעוד של פסי ייצור של חברות מסוימות, כמו ג'נרל מוטורס ופורד, לטובת התעשייה הלאומית, במטרה לייצר מכונות הנשמה וכל ציוד הכרחי אחר לטובת המאבק בנגיף.

מספר דורשי האבטלה בארה"ב עלה בחדות במהלך הרבעון הראשון של 2020, כאשר בחודש מרץ 2020 איבד המשק האמריקאי 701 אלף משרות, ושיעור האבטלה עלה ל-4.4%. מדובר בפעם הראשונה שבה נרשמת ירידה במספר המשרות מאז ספטמבר 2010. הערכות שונות מדברות על כך ששיעור האבטלה הנוכחי אינו משקף את המספר האמיתי של תובעי האבטלה וככל הנראה שיעור האבטלה האמיתי הינו 10%. הענפים שסובלים במיוחד ממשבר הקורונה הם המלונאות והאירוח, בהם נרשמה ירידה של 459 אלף משרות. זינוק חד במספר תביעות האבטלה נרשם במוקדי התפרצות כמו ניו יורק וקליפורניה.

#### אירופה

החל מאמצע מרץ 2020 חוו מדינות אירופה, ובראשן איטליה, ספרד ואנגליה, התפרצות משמעותית של נגיף הקורונה. התפשטות הנגיף באיטליה הייתה יוצאת דופן עם מספר נדבקים ומתים אשר עלה בקצב מהיר. שיעור התמותה באיטליה גבוה ביחס למדינות אחרות בעולם ועומד על כ-8.5%. לשם ההשוואה, בצרפת עומד שיעור התמותה על כ-3.5%, ובארה"ב על 1.4%.

בגרמניה אושרה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 חבילת תמריצים פיסקאליים בהיקף היסטורי של כ-750 מיליארד אירו, המהווה מעל 10% מהתמ"ג במדינה במטרה להתמודד עם ההשלכות הכלכליות של משבר הקורונה.

נתוני המאקרו מצביעים על כך שבדומה למגמה בארה"ב, גם אירופה סופגת פגיעה כלכלית בענפי השירותים, זאת כמובן לצד פגיעה במגזר התעשייה. מדד מנהלי הרכש בתחום השירותים של IHS Markit בגוש האירו רשם במרץ ירידה ל-26.4 נקודות לעומת 52.6 בחודש פברואר 2020. ירידה חדה נרשמה במרץ 2020 גם במדד אמן הצרכנים.

#### סין

התפרצות נגיף הקורונה בסין זוהתה כבר בתחילת הרבעון הראשון לשנת 2020, והממשל הסיני הגיב באופן מידי עם הטלת סגר מחמיר על עשרות מיליוני אזרחים במחוז חוביי ובמיוחד בעיר וואהן אשר נחשבת למוקד התפרצות המגיפה. ההתמודדות והטיפול של הממשל הסיני בוירוס הקורונה כללו נקיטת אמצעים מחמירים.

באמצע חודש מרץ 2020 נראתה בסין חזרה זהירה לנורמליזציה הכוללת הסרת הסגר בערים רבות, זאת לאחר שיפור דרמטי בהיקף ההידבקות ושיעורי החלמה. אותות נוספים

לחזרה לנורמליזציה ניתן לקבל, בין היתר, מעלייה בהיקף השימוש היומי בפחם, עלייה בהיקף מכירות הרכבים ומגמת עלייה בהיקף התעבורה היומית במדינה. ברבעון הראשון של שנת 2020 נרשמה צניחה חדה בתוצר בסין בשיעור של 6.8% ביחס לרבעון המקביל בשנה שעברה. ביחס לרבעון הקודם, הרבעון הרביעי לשנת 2019, מדובר על התכווצות חריפה עוד יותר בשיעור של 9.8%.

#### כלל עולמי

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 התפשט וירוס הקורונה ברחבי העולם בקצב מהיר, כאשר מדינות עצרו בזו אחר זו כניסה של תיירים וכן טיסות נכנסות בצורה כמעט מוחלטת.

מדינות העולם נקטו באמצעים שונים על מנת להאט את התפרצות המגפה, לרבות הטלת סגר כללי על התושבים.

התפשטות נגיף הקורונה, הביאה לשינוי מהותי לרעה בשוקי ההון בעולם ברבעון הראשון לשנת 2020. שוקי המניות בעולם כולו נסחרו בתנודתיות רבה שכללה ירידות חדות. מדד הדאו ג'ונס נגע בשפל שלא נראה מאז שנת 1987. מסוף חודש מרץ 2020 חלה התאוששות הדרגתית בשווקים בישראל ובעולם. מחיר הנפט נסחר אף הוא בתנודתיות רבה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, וספג ירידות חדות בעיקר על רקע מלחמת מחירים בין סעודיה ורוסיה.

לפרטים נוספים אודות השפעת משבר הקורונה על פעילות החברה ראו סעיף 4.3.1 להלן.

#### אפיק האג"ח, אפיק המניות והאפיק הקונצרני

כאמור, שוקי המניות בעולם חתמו את הרבעון הראשון של שנת 2020 בירידות שערים על רקע התפשטות נגיף הקורונה והשלכותיו הכלכליות. כך, מדד ה-S&P500 ירד בכ-20%, מדד הנאסד"ק איבד 14.2% ומדד הדאו-ג'ונס נחלש ב-23.2%. מדד ה-STOXX600 ירד בכ-23%, מדד הדאקס בגרמניה איבד 25.01% במהלך הרבעון הראשון ומדד China 50 ירד ב-12.3%. שוק המניות בישראל חתם אף הוא את הרבעון הראשון לשנת 2020 עם ירידות דו ספרתיות במדדים המובילים. מדד ת"א ירד 21.01%, מדד ת"א 90 איבד 21.6%, מדד ת"א 125 נחלש ב-21.02%. מדד הבנקים איבד 24.5% מערכו ומדד הנדל"ן ירד ב-25.6%.

בשוק האג"ח הקונצרני בישראל ובעולם נרשמה הרעה משמעותית שבאה לידי ביטוי בעליית תשואות חדה ופתיחה משמעותית של המרווחים. חברות רבות הגיעו לפשיטת רגל וספגו פגיעה ביכולת החזר החוב שלהן. מדד התל בונד 60 ירד ב-6.8% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 והמדדים העולמיים High yield ו-Investment grade ירדו ב-11.6% וב-2.97% בהתאמה. בשוק האג"ח הממשלתי נרשמה ירידה משמעותית בתשואות לאור מגמת הבריחה לנכסים בטוחים. אג"ח ממשלתיות בארה"ב ל-10 ול-30 שנה רשמו תשואות שפל.

#### השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 הקטינה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם נכסים שבניהולה בכ-2.6% מסך הנכסים, בעיקר דרך מכירת חשיפה למדדי המניות המובילים בחו"ל וכן במניות ספציפיות בישראל. החשיפה המרכזית בישראל

באפיק זה נותרה למניות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב וסין ולמניות המשתייכות אליהם. באפיק האג"ח בוצעו מספר שינויים מהותיים, כולל הגדלת החשיפה לאג"ח קונצרני בחו"ל בדגש על מדדי IG ו-HY בארה"ב בכ-6% מסך הנכסים. זאת לאור הפתיחה המשמעותית במרווחי האשראי של אגרות חוב קונצרניות בעולם. בעקבות זאת, החברה האריכה את מח"מ תיק האג"ח בכחצי שנה. בנוסף, הגדילה החברה במהלך הרבעון את החשיפה למטבע חוץ.

#### מקורות:

1. אתר בנק ישראל <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/Pages/Default.aspx>
2. אתר הפדרל ריזרב האמריקאי <https://www.federalreserve.gov/>
3. אתר הבנק המרכזי באירופה <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>
4. מערכת המידע של בלומברג <https://www.bloomberg.com>
5. אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בסין <http://www.stats.gov.cn/english/>

#### 4.1.2 הוראות דין

לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחומי פעילות החברה, ראו סעיף 3.18 לפרק א' לדוח תקופתי 2019. לפרטים בדבר תמצית החקיקה שפורסמה ואשר עשויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה ראה באור 8' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2020.

#### 4.2 תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לפירוט אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים, ראו סעיף 3.21 לפרק א' לדוח תקופתי 2019.

לפרטים נוספים בקשר עם בחינה שמבצעת החברה בקשר עם פעילויות נוספות סינרגיות לפעילות החברה ראו סעיף 5 לפרק ב' לדוח תקופתי 2019.

#### 4.3 אירועים, שינויים וחידושים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

##### 4.3.1 התפשטות נגיף הקורונה והשפעתו על החברה

התפרצות נגיף הקורונה (Covid-19) בסין בשלהי שנת 2019 והתפשטותו בתחילת שנת 2020 למדינות רבות נוספות בעולם, לרבות מדינת ישראל, הובילה לירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית באזורים רבים בעולם ובישראל בפרט. לתיאור נוסף בקשר עם ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה ראו סעיף 4.1.1 לעיל.

בהתאם למגבלות שהוטלו על-ידי ממשלת ישראל וממשלות רבות בעולם במטרה לעצור את התפשטות הנגיף הוגבלה משמעותית נוכחות כח אדם במקומות עבודה, הושבתו מערכות החינוך והוטלו הגבלות על יציאה מבתי המגורים. הדבר הוביל לצמצום הפעילות במשק בישראל ובעולם כולו ובכלל כך לשיבוש בשרשראות אספקה, ירידה בהיקף התחבורה העולמית ומגבלות תנועה וכן לשינוי מהותי לרעה בשוקי ההון בעולם ברבעון הראשון של שנת 2020 ובמדדים העיקריים בישראל ובעולם נרשמו ירידות חדות. לאחר מועד הדוח, ובמהלך החודשים אפריל ומאי 2020 חלה התאוששות בשוקי ההון, ובמהלך חודש מאי 2020 החל תהליך הדרגתי של חזרה לשגרה במרבית מדינות העולם.

חשיפות וסיכונים

פעילות החברה מאז תחילת המשבר ועד היום ממשיכה באופן שוטף בכפוף למגבלות וההנחיות הממשלתיות. בהמשך לאמור בסעיפים 3.22 ו-3.26.1 לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2019, יצוין, כי להערכת החברה עשויה להיות למשבר הקורונה והמשבר הכלכלי המלווה אותו השפעה על היקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה, הכנסותיה והרווח הנקי שלה. כמו כן, לחוסר היציבות בשווקים והירידות החדות שנרשמו בשוקי ההון במהלך העולם ברבעון הראשון לשנת 2020 עשויה להיות השפעה על התוצאות והתשואות שתציג החברה ביחס לנכסים המנוהלים על-ידיה, והדבר עשוי להשפיע על קצב גידול הנכסים של החברה והצטרפות עמיתים חדשים בעתיד, כמו גם על מוניטין החברה (וזאת הגם שבמהלך החודשים אפריל ומאי 2020 חלה התאוששות בשוקי ההון בעולם אשר תרמה גם לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה). בנוסף, להתמשכות או התעצמות המשבר עשויה להיות השפעה על היקף בקשות של עמיתים קיימים למשיכת כספים. כמו כן, עשויה להיות למגבלות כאמור השפעה על אופן התנהלות השוטף של החברה, מצבה הכספי והונה העצמי.

השפעות ספציפיות של משבר הקורונה על תוצאות הפעילות של התאגיד

יצוין, כי נכון למועד הדוח, נרשמה ירידה שאינה מהותית בנכסי הקופות שבניהול החברה וכן לא קיימת השפעה מהותית על תיק הנוסטרו של החברה, אשר רובו מושקע באג"ח ממשלתי ובפיקדונות בנקאיים, וכן בשלב זה, לא קיימת למשבר השפעה מהותית על רווחי החברה במונחים שנתיים. לאחר מועד הדוח ובמהלך החודשים אפריל ומאי 2020 ניכרת מגמה של התאוששות בשוקי ההון בעולם ובהמשך לכך גם חלה עלייה בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ונכסיה עומדים ליום 26 במאי על סך של 123.7 מיליארדי ש"ח. סך נכסים זה גבוה מסך הנכסים לסוף שנת 2019 לפני תחילתו של משבר הקורונה.

זיהוי והיערכות מוקדמת של החברה למשבר הובילה לכך שמשבר הקורונה לא השפיע באופן מהותי לרעה על מצב החברה, לרבות היקף נכסיה ותוצאות פעילותה. החברה מנטרת באופן שוטף את השלכות המשבר על פעילותה העסקית, בין היתר, על-ידי הערכה יומיומית וניטור השפעות המשבר על החברה. לפרטים נוספים אודות הצעדים שנקטה החברה לצורך היערכות והתמודדות מיטבית עם השלכות המשבר, כמפורט בסעיף 3.22 לפרק א' לדוח תקופתי 2019.

להערכת החברה, היה והתפשטות נגיף הקורונה והשלכותיה תחריף לאורך זמן, הרי שעשויות להיות לכך השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה העולמית וכפועל יוצא על השווקים בהם פועלת החברה ועל תחומי פעילותה ותוצאותיה. יחד עם זאת, להערכת החברה, הצעדים שנקטה לאחרונה לשם התאמות נדרשות במערכות המידע, הפרדה בין עובדים חיוניים, התאמות במערכי מכירות ועיבוי הקשרים עם ערוצי הפצה שונים, בחינה שוטפת של ועדת ההשקעות את הצורך בהתאמת מדיניות ההשקעה של החברה לאור התנודתיות בשווקים וניטור שוטף של הנהלה, פוחת היקף החשיפה של עסקי החברה למשבר הקורונה ו/או לחוסר יציבות משמעותיים, וברשותה כלים שיאפשרו התמודדות נאותה עם המשבר הכלכלי.

**הערכות החברה ביחס להשלכות משבר הקורונה והשפעות הצעדים אשר נקטה החברה לשם הקטנת החשיפה, אשר יאפשרו התמודדות נאותה עם המשבר הכלכלי מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, תשל"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה, וזאת, בין היתר, בעקבות נסיבות שאינן בשליטת החברה, ובכללן השינויים במגמות ההידבקות בנגיף, מצב שוקי ההון בארץ ובעולם, החמרה או התמשכות של המשבר הכלכלי בעקבות התפרצות הנגיף, והסיוע הממשלתי לפרטים ולחברות אשר נפגעו מהנגיף.**

4.3.2 לפרטים נוספים ראו באורים 8 ו-9 לדוח ביניים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2020, המצורף לדוח זה.

**5. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי****5.1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

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

**5.2. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 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.

27 במאי, 2020

תאריך אישור הדוח

יאיר לוינשטיין  
מנכ"לרן שחם  
יו"ר הדירקטוריון

**הצהרה (certification)**

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ, 2020 (להלן: "הדו"ח").
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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת; וכן-

- (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

- (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; 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.

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

27 במאי, 2020

תאריך אישור הדוח

יאיר לוינשטיין  
מנכ"ל

**הצהרה (certification)**

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ, 2020 (להלן: "הדו"ח").
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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת; וכן-

- (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
- (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

- (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; 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.

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

27 במאי, 2020

תאריך אישור הדוח

שרון גרשביין  
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים  
ומטה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2020

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-22	באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

### לבעלי המניות של

### אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

#### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 31 במרס, 2020 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

#### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרס		
	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
<b>נכסים:</b>			
117,514	111,735	118,998	נכסים בלתי מוחשיים
18,647	14,187	18,037	נכסי זכות שימוש
205,018	153,188	222,584	הוצאות רכישה נדחות
22,325	19,596	24,283	רכוש קבוע
11,759	7,468	9,995	חייבים ויתרות חובה
<b>השקעות פיננסיות:</b>			
81,689	60,416	90,990	נכסי חוב סחירים
58,134	52,147	58,559	נכסי חוב אחרים
139,823	112,563	149,549	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
79,044	68,031	81,347	
<u>594,130</u>	<u>486,768</u>	<u>624,793</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
<b>הון:</b>			
1,961	1,827	1,961	הון מניות
156,919	87,053	156,919	פרמיה על מניות
3,577	3,047	3,164	קרן בגין עסקה עם צד קשור
4,271	-	7,035	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
59,331	113,510	61,716	יתרת רווח
<u>226,059</u>	<u>205,437</u>	<u>230,795</u>	<b>סך כל ההון</b>
<b>התחייבויות:</b>			
5,877	5,055	5,766	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,158	2,562	3,219	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
40,091	16,598	23,069	התחייבויות בגין מסים שוטפים
127,385	99,065	143,309	זכאים ויתרות זכות
18,809	14,265	18,090	התחייבות בגין חכירה
172,751	143,786	200,545	התחייבויות פיננסיות
<u>368,071</u>	<u>281,331</u>	<u>393,998</u>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>594,130</u>	<u>486,768</u>	<u>624,793</u>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

27 במאי, 2020			
שרון גרשביין	יאיר לוינשטיין	רון שחם	תאריך אישור הדוחות
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
684,727	(* 151,940	200,109	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
12,471	4,259	(56)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,300	595	499	הכנסות אחרות
<u>699,498</u>	<u>156,794</u>	<u>200,552</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
267,675	57,526	76,318	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(* 281,295	(* 67,134	79,473	הוצאות הנהלה וכלליות
(* 3,873	(* 2,825	3,658	הוצאות אחרות
5,867	1,154	1,417	הוצאות מימון
<u>558,710</u>	<u>128,639</u>	<u>160,866</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
140,788	28,155	39,686	רווח לפני מסים על ההכנסה
49,819	9,153	14,301	מסים על ההכנסה
<u>90,969</u>	<u>19,002</u>	<u>25,385</u>	רווח נקי
(146)	-	-	<b>הפסד כולל אחר</b>
<u>90,823</u>	<u>19,002</u>	<u>25,385</u>	הפסד ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
<u>0.47</u>	<u>(** 0.11</u>	<u>0.13</u>	<b>סה"כ רווח כולל</b>
			רווח נקי בסיסי ומדולל למניה - בש"ח

(\* סווג מחדש - ראה ביאור ב'ב'  
(\*\* מותאם מחדש בשל פיצול מניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
226,059	59,331	4,271	3,577	156,919	1,961	יתרה ליום 1 בינואר, 2020 (מבוקר)
25,385	25,385	-	-	-	-	רווח נקי
25,385	25,385	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
2,351	-	2,764	(413)	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(23,000)	(23,000)	-	-	-	-	
<u>230,795</u>	<u>61,716</u>	<u>7,035</u>	<u>3,164</u>	<u>156,919</u>	<u>1,961</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2020

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
184,848	94,508	1,460	87,053	1,827	יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)
19,002	19,002	-	-	-	רווח נקי
19,002	19,002	-	-	-	סה"כ רווח כולל
1,587	-	1,587	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות
<u>205,437</u>	<u>113,510</u>	<u>3,047</u>	<u>87,053</u>	<u>1,827</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2019

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקאות תשלום		פרמיה על מניות	הון מניות	
		מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור			
מבוקר אלפי ש"ח						
184,848	94,508	-	1,460	87,053	1,827	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
90,969	90,969	-	-	-	-	רווח נקי
(146)	(146)	-	-	-	-	רכיבים של הפסד כולל אחר: הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
90,823	90,823	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
8,830	-	4,271	4,559	-	-	עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות
(2,442)	-	-	(2,442)	-	-	הטבה לצד קשור
70,000	-	-	-	69,866	134	הנפקת מניות
(126,000)	(126,000)	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
<u>226,059</u>	<u>59,331</u>	<u>4,271</u>	<u>3,577</u>	<u>156,919</u>	<u>1,961</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
מבוקר	אלפתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

90,969	19,002	25,385	רווח נקי לתקופה
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
			הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
(2,675)	(807)	693	נכסי חוב סחירים
(9,301)	(3,314)	(425)	השקעות אחרות
4,900	1,178	1,027	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(447)	(230)	(196)	הכנסות מימון, נטו
(9)	-	14	הפסד (רווח) ממימוש נכס זכות שימוש נטו
669	-	157	הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה
8,830	1,587	2,351	עלות תשלום מבוסס מניות
			פחת והפחתות:
4,495	864	1,000	נכסי זכות שימוש
7,208	2,151	1,964	רכוש קבוע
7,900	1,117	2,770	נכסים בלתי מוחשיים
49,819	9,153	14,301	הוצאות מיסים על הכנסה
71,389	11,699	23,656	
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
(54,870)	(3,040)	(17,566)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
(75)	4,217	1,764	שינוי בחייבים ויתרות חובה
11,816	(12,509)	(9,531)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
168	(29)	61	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(42,961)	(11,361)	(25,272)	
			<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b>
(4,577)	(955)	(1,214)	ריבית ששולמה
447	443	210	ריבית שהתקבלה
4,586	4,354	-	מיסים שהתקבלו
(27,269)	(11,059)	(31,435)	מיסים ששולמו
(26,813)	(7,217)	(32,439)	
92,584	12,123	(8,670)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

(11,414)	(3,061)	(3,176)
(13,423)	(2,096)	(2,760)
(19,200)	(5)	(9,994)
(44,037)	(5,162)	(15,930)

רכישת רכוש קבוע  
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים  
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

(423)	(423)	-
30,000	-	114,275
6,500	2,000	-
(4,325)	(787)	(1,122)
(7,142)	(1,607)	(86,250)
(56,000)	-	-
(31,390)	(817)	26,903

פירעון אשראי לזמן קצר  
קבלת הלוואות מבנק  
קבלת הלוואה מאחרים  
פירעון התחייבות בגין חכירה  
פירעון הלוואות מבנקים ואחרים  
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

**עלייה במזומנים ושווי מזומנים**

17,157	6,144	2,303
61,887	61,887	79,044
79,044	68,031	81,347

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

**(א) פעילויות מהותיות שלא במזומן**

8,895	793	879
70,000	-	23,000
1,894	-	1,494
94	-	746
70,000	-	-

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה  
דיבידנד שהוכרז  
רכישת נכסים בלתי מוחשיים  
רכישת רכוש קבוע  
הנפקת מניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. ליום 31 במרס, 2020 לחברה אישור להפעלת קופת גמל לחסכון, לתגמולים ולפיצויים, קופה מרכזית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד (בעלות מספר מסלולים). כמו כן, לחברה אישור להפעלת שתי קרנות פנסיה - קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית.

החברה התאגדה בישראל בתאריך 9 בדצמבר, 2001 ופועלת בכתובת הברזל 19' ברמת החייל בתל אביב.

ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

הוראות הדין העיקריות המסדירות את העיסוק בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה, הינן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל, התשכ"ד-1964) וחוזרים של משרד האוצר. בנוסף, החברה כפופה לפיקוחה של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ולהוראותיה ולרשות לניירות ערך ולהוראותיה.

במסגרת הוראות חוק אלו נקבעו כללים המסדירים פעילות של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, ובהם הוראות המסדירות את דרישות ההון העצמי המינימלי בו צריכה לעמוד החברה.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל, כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	חדשה מקיפה
אלטשולר שחם פנסיה כללית	חדשה כללית
שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלטשולר שחם גמל	חסכון, תגמולים ופיצויים
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה
אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

באור 1: - כללי (המשך)

ד. במהלך תקופת הדוח נרשמו ירידות שערים בשוק ההון וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה והצעדים הגלובליים הננקטים בעקבות ההתפשטות. פעילות החברה מאז תחילת המשבר ועד היום ממשיכה באופן שוטף בכפוף למגבלות וההנחיות הממשלתיות. זיהוי והיערכות מוקדמת של החברה למשבר הובילה לכך שמשבר הקורונה לא השפיע באופן מהותי לרעה על מצב החברה, לרבות היקף נכסיה ותוצאות פעילותה. בנוסף, החברה הגיעה למסקנה כי יש ביכולתה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה בעתיד הנראה לעין ולהמשיך ולעמוד באמות המידה הפיננסיות שנקבעו. בהקשר זה, נכון ליום 26 במאי, 2020 חלה עלייה בסך של כ-9.7 מיליארדי ש"ח וכ-1.5 מיליארדי ש"ח בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה, בהתאמה, המנוהלים על ידי החברה ביחס להיקף הנכסים אשר נוהלו על ידה ביום 31 במרס, 2020. כמו כן, לא קיימת פגיעה במצבה הכספי של החברה, הונה העצמי, או תוצאות פעילותה ביחס לרבעונים קודמים. בנוסף, למועד פרסום הדוח לא קיימת השפעה מהותית על תיק הנוסטרו של החברה, הכולל מלווי קצר מועד ואגרות חוב ממשלתיות. החברה מנטרת באופן שוטף את השלכות המשבר על פעילותה העסקית, בין היתר, על-ידי הערכה יומיומית וניטור השפעות המשבר על החברה. יחד עם זאת, להערכת החברה עשויה להיות למשבר הקורונה והמשבר הכלכלי המלווה אותו השפעה על היקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה, הכנסותיה והרווח הנקי שלה, וזאת, בין היתר, לאור שינויים אפשריים בתשואות, קיטון אפשרי בקצב ההפקדות ומשיכות של כספים. לפרטים נוספים אודות הצעדים שנקטה החברה לצורך היערכות והתמודדות מיטבית עם השלכות המשבר, ראה באור 28' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2019.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 *דיווח כספי לתקופות ביניים*, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק 3 של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של הנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

ב. סיווג מחדש

בדוחות כספיים ביניים אלה בוצע סיווג לא מהותי בין סעיף הוצאות אחרות לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות, ללא השפעה על הרווח. כמו כן, בוצע סיווג בין סעיף הוצאות הנהלה וכלליות לסעיף הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל וקרנות פנסיה, נטו. ראה גם באור 2' בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2019.

באור 3: - מגזרי פעילותא. כללי

בחברה מגזרי פעילות כדלקמן:

1. מגזר פנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הינם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית.

2. מגזר גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הינם: קרנות השתלמות, קופות גמל אישיות לחסכון, לתגמולים ופיצויים, קופות גמל להשקעה, קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד וקופות גמל מרכזיות לפיצויי פיטורים.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום

31 במרס 2020

לא מיוחס למגזרי פעילות			
פנסיה	גמל	פעילות	סה"כ
11,477	188,632	-	200,109
-	-	(56)	(56)
-	-	499	499
11,477	188,632	443	200,552
1,601	74,717	-	76,318
934	4,836	-	5,770
2,535	79,553	-	82,088
8,942	109,079	443	118,464
			78,778
			39,686

הכנסות מדמי ניהול ריוחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות דמי תפעול סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום  
31 במרס 2019

פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סה"כ
(* 6,733)	(* 145,207)	-	(* 151,940)
-	-	4,259	4,259
-	-	595	595
6,733	145,207	4,854	156,794
1,269	56,257	-	57,526
612	3,813	-	4,425
1,881	60,070	-	61,951
4,852	85,137	4,854	94,843
			(* 66,688)
			28,155

הכנסות מדמי ניהול  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות  
סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
דמי תפעול  
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

(\* סווג מחדש - ראה ביאור ב'2)

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2019

פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות אלפי ש"ח	סה"כ
32,087	652,640	-	684,727
-	-	12,471	12,471
-	-	2,300	2,300
32,087	652,640	14,771	699,498
6,502	261,173	-	267,675
2,799	15,747	-	18,546
9,301	276,920	-	286,221
22,786	375,720	14,771	413,277
			272,489
			140,788

הכנסות מדמי ניהול  
רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות  
סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
דמי תפעול  
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר גמללתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום  
31 במרס 2020

סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים	
						בלתי מבוקר אלפי ש"ח
193,174	1,958	12,945	1,552	99,387	77,332	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(4,542)	-	-	-	-	-	החזרים לעמיתים
188,632						סך הכנסות מדמי ניהול
79,553						הוצאות משותפות
109,079						רווח מיוחס למגזר

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום  
31 במרס 2019

סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים	
						בלתי מבוקר אלפי ש"ח
146,555	1,299	6,941	1,619	76,875	59,821	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(* (1,348)	-	-	-	-	-	החזרים לעמיתים
(* 145,207						סך הכנסות מדמי ניהול
60,070						הוצאות משותפות
85,137						רווח מיוחס למגזר

(\* סווג מחדש - ראה באור ב'2

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2019

קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קופות מרכזיות לפיצויים	קופות גמל להשקעה	קופות גמל להשקעה	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח ליילד	סה"כ	
אלפי ש"ח						
265,540	6,528	34,371	6,467	655,953		הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
-	-	-	-	(3,313)		החזרים לעמיתים
				652,640		סך הכנסות מדמי ניהול
				276,920		הוצאות משותפות
				375,720		רווח מיוחס למגזר

באור 4: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

## התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2019		31 במרס, 2019		31 במרס, 2020		
שווי	ערך	שווי	ערך	שווי	ערך	
בספרים	הוגן**	בספרים	הוגן**	בספרים	הוגן**	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
125,519	(*126,531)	102,610	(*101,954)	148,188	(*154,231)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
48,461	(*49,006)	43,627	(*43,621)	48,038	(*49,316)	הלוואה מצד קשור
173,980	(*175,537)	146,237	(*145,575)	196,226	(*203,547)	סך התחייבויות פיננסיות

\* כולל ריבית לשלם.

\*\* השווי הוגן מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קרן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ הלוואה הרלוונטי.

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

31 במרס, 2020			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
90,990	-	90,990	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
58,559	58,559	-	סטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
149,549	58,559	90,990	סה"כ

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

31 במרס, 2019			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
60,416	-	60,416	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
52,147	52,147	-	
<u>112,563</u>	<u>52,147</u>	<u>60,416</u>	סה"כ

31 בדצמבר, 2019			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
	מבוקר	אלפי ש"ח	
81,689	-	81,689	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
58,134	58,134	-	
<u>139,823</u>	<u>58,134</u>	<u>81,689</u>	סה"כ

ג. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של שטר ההון שלגביו לא קיים מחיר שוק מצוטט מבוסס על הערך הנוכחי של סכום ההלוואה בתוספת חלקה של החברה בצפי הרווחים העתידיים של החברה המוחזקת של הלווה, מהוון בשיעור ריבית 5.75%. השווי ההוגן של שטר ההון אינו רגיש באופן משמעותי לשינוי בתחזית תזרימי המזומנים או בשיעור ההיוון. במהלך התקופה רשמה החברה רווח בגין שערך שטר הון בסך של כ-425 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

באור 5: - הון ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 11' לדוחות הכספיים השנתיים.

ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מקבוצה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

31 בדצמבר 2019	31 במרס 2019	31 במרס 2020	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
194,431	162,608	198,897	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
226,059	205,437	230,795	הון עצמי קיים
31,628	42,829	31,898	עודף ליום הדוח
			(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
66,083	51,231	63,729	היקף נכסים מנוהלים
128,348	111,377	135,168	הוצאות שנתיות
194,431	162,608	198,897	סך כל הסכום הנדרש

ד. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברות מנהלות כפופה לדרישות ועמידה בכללי תקנות השקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינן.

ה. נכון ליום 31 במרס, 2020 החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

#### 1. דיבידנדים

1. ביום 29 במרס, 2020 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 23,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.12 ש"ח.

2. ביום 27 במאי, 2020, לאחר תאריך הדיווח, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 19,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.10 ש"ח.

באור 6: - עסקאות תשלום מבוסס מניותא. תוכנית תשלום מבוסס מניות לבעלי תפקיד מרכזי שאינם נושאי משרה

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 29 במרס, 2020 אישר הדירקטוריון ביצוע הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לבעל תפקיד מרכזי שאינו נושא משרה בקבוצת החברה. בחודש מרס 2020 הוקצו לבעל תפקיד מרכזי שאינו נושא משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 27,168 ו-54,335 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה. הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם בעלי תפקיד מרכזי ואינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2020.

האופציות ניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 27,168 אופציות תבשיל ב-1.4.2022;
- (2) כמות של 27,168 אופציות תבשיל ב-1.4.2023;
- (3) כמות של 27,167 אופציות תבשיל ב-1.4.2024.

מחיר המימוש של האופציות הינו 11.25 ש"ח למניה, אשר נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון.

משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה. הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה.

מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה - 32.73%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.13%

משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה

מחיר המניה/נכס הבסיס - 12.62 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל- 431 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 29 במרס, 2020 אישר הדירקטוריון ביצוע הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לעובדים בקבוצת החברה.

באור 6: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

בחודש מרס 2020 הוקצו לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 636,879 ו-63,823 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

(1) כמות של 233,567 אופציות תבשיל ב-1.04.2021;

(2) כמות של 233,567 אופציות תבשיל ב-1.04.2022;

(3) כמות של 233,568 אופציות תבשיל ב-1.04.2023.

מחיר המימוש של האופציות הינו 11.25 ש"ח למניה, אשר נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון.

משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.

הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה.

מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה - 32.73%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.13%

משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה

מחיר המניה/נכס הבסיס - 12.62 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-2,812 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

ג. ביום 27 במאי, 2020, לאחר תאריך המאזן, אישר דירקטוריון החברה הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה לעובדים בקבוצת החברה. לפרטים ראה באור 9' להלן.

באור 7: - התחייבויות תלויות

הליכים משפטיים ואחרים

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות:  
טבלה מסכמת

כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח	בלתי מבוקר
5	-	לא צוין סכום התביעה
2	117,000	צוין סכום התביעה

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 7 באוגוסט, 2017 לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז ונסובה על טענות בדבר העלאת דמי ניהול ללא מתן הודעה מוקדמת בניגוד להוראות הדין. המבקש אינו מכמת את התביעה ומשכך לא ניתן להעריך את סכום התובענה. הדיון בתובענה הועבר לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 12 בנובמבר, 2019 הודיעו הצדדים לבית הדין כי הגיעו להסדר בדבר סיום מוסכם של ההליך. ביום 19 בינואר 2020 הגישו הצדדים לאישור בית הדין הסדר פשרה, וביום 20 בינואר, 2020 אישר בית הדין את פרסום המודעה הראשונה לציבור בהתאם לבקשה לאישור הסדר פשרה והורה על המצאת הבקשה ליועץ המשפט לממשלה, למנהל בתי המשפט ולממונה הראשי על יחסי עבודה. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, מעריכה החברה כי הסיכוי שיאושר הסדר הפשרה עולה על הסיכוי כי לא יאושר ההסדר. ככל שלא יאושר הסדר הפשרה, סביר ("More likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה יתקבלו והבקשה תידחה. היה ותאושר התובענה כייצוגית, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הצלחה של התובענה ואת מידת החיוב הכספי שתחויב בו החברה אם תתקבל התובענה.

בגין בקשה לאישור תובענה ייצוגית זו, יצרה החברה הפרשה בדוחותיה הכספיים בסכום שאינו מהותי.

2. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 6 במאי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית כספים שלא כדין מלקוחות החברה ו/או העברת דיווחים שגויים ללקוחות החברה בניגוד להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. המבקש אינו מכמת את התביעה (אך מצין כי גובהה הינו מעל 2.5 מיליון ש"ח) ומשכך לא ניתן להעריך את סכום התובענה. יצוין, כי בין הצדדים מתנהלים מגעים במטרה להגיע להסדר פשרה שייתר את המשך בירור ההליך. בין הצדדים ישנן הסכמות עקרוניות בקשר עם יישוב המחלוקת מושא הליך זה, אך טרם הושג הסדר פשרה כאמור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה ואת מידת החשיפה בגינה.

באור 7: - התחייבויות תלויות (המשך)

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות: (המשך)

3. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 11 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקרן ההשתלמות שמנהלת החברה, אשר לא הותרו מפורשות בתקנון הקרן. המבקשת, עמיתה בקרן השתלמות אשר בניהול החברה, מכמתת את התביעה בסך של כ-59 מיליון ש"ח. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.
4. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 22 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקופות הגמל אשר בניהול החברה, בניגוד להוראות הדין ואשר לא הותרו מפורשות בתקנוני הקופות. המבקשת, עמיתה בקופת גמל אשר בניהול החברה, מכמתת את התביעה בסך של כ-58 מיליון ש"ח. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.
5. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 24 בדצמבר, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב, ונסובה על טענות בדבר חיוב שגוי של ריבית פיגורים ממעסיקים המפקידים כספים לקופות גמל עבור עובדיהם, וטענות בדבר כשלים במערכות המחשוב של החברה שאינן יודעת לזהות כספים שהופקדו באיחור, ומזהות כספים שהופקדו טרם זמנם ככספים שהופקדו באיחור. המבקש אינו מכמת את התביעה. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויי הצלחתה ואת מידת החשיפה של החברה בגינה.
6. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 28 באפריל, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב ונסובה על טענות בדבר גביית ביתר של תשלומים ממבקשי עיקול על ידי רשות האכיפה והגבייה והעברתם שלא כדין לצדדים שלישיים- הן המשיבות. לטענת המבקש, בגין בקשה לעיקול בדרך ממוחשבת המופנית למספר מכשירים פיננסיים המהווים חלק מאותה אישיות משפטית (מספר קופות המנוהלות על ידי חברה מנהלת אחת), יש לחייב את מבקש הבקשה בתשלום אחד בלבד עבור כל אישיות משפטית נפרדת (כל חברה מנהלת) ולא במספר תשלומים כמספר המכשירים הפיננסיים המשווקים על ידה (הקופות המנוהלות על ידי החברה המנהלת) עליהן הוטל העיקול. המבקש אינו מכמת את התביעה. החברה נמצאת בשלבים ראשונים של למידת הבקשה, ונוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.
7. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד ארבע עשרה חברות מנהלות של קופות גמל ובכללן גם החברה ("המשיבות"). עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן חישוב חבות המס בגין הפרשות אשר ביצעו עמיתים לקרנות השתלמות בניהול המשיבות ואשר בהתאם לאמור בבקשה יצרו לחברי הקבוצה אותם מבקש התובע לייצג, חבות מס שלא כדין. חברי הקבוצה אותם מבקש התובע לייצג הם כלל עמיתי המשיבות, בעבר ובהווה, אשר נוהלו ו/או מנוהלים בעבורם קרנות השתלמות, ואשר המשיבות סיווגו את הפרשות שבוצעו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין (על פי הנתען). הבקשה אינה נוקבת בסכום הנזק לחברי הקבוצה והסעדים המתבקשים במסגרתה כוללים בין היתר בקשה להורות למשיבות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי לכל חברי הקבוצה כפי שיקבע על ידי בית המשפט. החברה נמצאת בשלבים ראשונים של למידת הבקשה, ונוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה ו/או הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית. יצוין יחד עם זאת, שעניינה העיקרי של התביעה בסכומים אשר מנוכים בקשר עם הפרשות המבוצעות לקרנות ההשתלמות אשר בניהולן של המשיבות ומועברים לרשויות המס על ידי

באור 7: - התחייבויות תלויות (המשך)

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות: (המשך)

הגורם המתפעל של קרנות ההשתלמות וכי ככלל קיימים מנגנוני תיאום מס מוסדרים מול רשויות המס להשבת מס שנגבה ביתר (ככל שיקבע כי נגבה מס ביתר).

בשל תחום עיסוקה, מקבלת החברה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה. נכון למועד הדוח, לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים מעבר למפורט לעיל.

באור 8: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 19 במרס, 2020 חתמה החברה על תוספת להסכם ההלוואה, המתואר בבאור 15ג'א' בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2019, מול בנק לאומי לישראל בע"מ הכוללת:

(1) מסגרת אשראי בסך של 35.7 מיליון ש"ח, המחליפה מסגרת האשראי המתוארת בסעיף 15(2)א' לדוחות התקופתיים לשנת 2019, ללא שינוי במועד הפירעון. עד למועד הדיווח נוצלה מסגרת אשראי זו במלואה בריבית שקלית קבועה בשיעור של 3.17% המשולמת אחת לרבעון. קרן ההלוואה תפרע בתשלומים רבעוניים שווים לאורך תקופת ההלוואה.

(2) מסגרת אשראי בסך של 9.02 מיליון ש"ח, המחליפה מסגרת האשראי המתוארת בסעיף 15(2)א' לדוחות התקופתיים לשנת 2019, ללא שינוי במועד הפירעון. עד למועד הדיווח נוצלה מסגרת אשראי זו במלואה בריבית שקלית קבועה בשיעור של 3.23% המשולמת אחת לרבעון. קרן ההלוואה תפרע בתשלומים רבעוניים שווים לאורך תקופת ההלוואה.

החלפת מסגרות האשראי המתוארות בסעיפים א(1) ו-א(2) לעיל, מהווה שינוי תנאי אשראי שאינו מהותי. לפיכך הוכרו הכנסות מימון בסכום לא מהותי בדוחות הכספיים, המשקפות את הפער בין ערך ההתחייבות בספרים לפני השינוי לערך הנוכחי של תזרימי המזומנים של מסגרות האשראי החדשות מהוון בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי.

(3) מסגרת אשראי בסך של 50 מיליון ש"ח, המחליפה את שתי מסגרות האשראי המתוארות בסעיף 15(2)א' לדוחות התקופתיים לשנת 2019, לתקופה של שנה מיום חתימת התוספת להסכם. עד למועד הדיווח נוצלה מסגרת אשראי זו במלואה בריבית משתנה בשיעור של פריים + 0.35%, המשולמת אחת לחודש. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד בסוף תקופת המסגרת.

(4) מסגרת אשראי בסך של 20 מיליון ש"ח לתקופה של 7 שנים ממועד ניצול מסגרת אשראי זו. עד למועד הדיווח נוצלה מסגרת אשראי זו במלואה בריבית שקלית קבועה בשיעור של 3.29% המשולמת אחת לרבעון. קרן ההלוואה תפרע בתשלומים רבעוניים שווים לאורך תקופת ההלוואה.

ב. ביום 29 במרס, 2020, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 23 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 15'.

ג. ביום 31 במרץ, 2020 הוקצו כתבי אופציות לעובדים ולבעל תפקיד מרכזי שאינו נושא משרה בקבוצת החברה. לפרטים נוספים ראה באור 6 לעיל.

## באור 8: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- ד. לפרטים בדבר התפרצות נגיף הקורונה והשפעתו על החברה ראה באור וד' לעיל.
- ה. להלן תמצית החקיקה שפורסמה ואשר עשויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:

טיוטת חוזר גמל 2019-30 משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל - תיקון  
 חוזר גמל 2018-2-1 "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל – תיקון" (להלן: "החוזר"), קבע כי חברה מנהלת מחויבת לשלוח לעמיתים בעלי חשבון קטן עם יתרה צבורה הגבוהה מסך של 50 ש"ח והנמוכה מסך של 1,350 ש"ח המחאה בדואר. בעקבות הגידול המשמעותי בשיעור הכספים שנמשכו מחשבונות קטנים לאחר פרסום החוזר, הוצע לתקן את החוזר ולקבוע במסגרת הטייטה, בין היתר, כי חברה מנהלת תשלח הודעות לכלל העמיתים אשר בבעלותם חשבון קטן (עד ליתרה צבורה בסך של 8,000 ש"ח) בדבר זכותם למשיכת הכספים. עוד הוצע לקבוע, כי חברה מנהלת תצטרף להודעות אלו המחאות שתאפשרנה לעמיתים למשוך את כספם. הוצע, כי התיקון יכנס לתוקף ביום פרסומו, למעט ההוראה לגבי משיכת כספים באמצעות זיכוי חשבון הבנק שתכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2021.  
 החברה מעריכה כי החשיפה בגין משיכת כספי העמיתים תהא זניחה אף במידה וטיוטת תיקון החוזר תהפוך לחוזר מחייב.

## באור 9: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

- א. ביום 1 באפריל, 2020, חתמה החברה על הסכם מסגרת אשראי מבנק מזרחי טפחות בע"מ בסך של 40 מיליון ש"ח לתקופה של עד שנתיים ממועד חתימת ההסכם, בריבית שנתית בשיעור של פריים + 0.35% המשולמת אחת לחודש. עד למועד אישור הדוחות הכספיים ניצלה החברה סך של 5 מיליון ש"ח ממסגרת זו.
- ב. ביום 27 במאי, 2020, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 19 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור ו'.
- ג. בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 27 במאי, 2020 אישר הדירקטוריון ביצוע הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לעובדים בקבוצת החברה, על פי התנאים הבאים:
- מחיר המימוש של כתבי האופציה יקבע כממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון.
  - כתבי האופציה יבשילו ב-3 מנות שנתיות שוות, החל ממועד ההענקה, בכפוף לכך שהניצע יועסק או יכהן כנושא משרה בחברה או בחברה קשורה או יספק שירותים לחברה או לחברה קשורה במועד ההבשלה, ויהיו ניתנים למימוש החל ממועד הבשלתם ועד 10 שנים ממועד ההקצאה של כתבי האופציה.
- בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לביצוע ההקצאה כאמור.