



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2021

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה לשנת 2021

תוכן העניינים

עמוד

2	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
6	מידע אודות דמי ניהול
12	ניתוח מדיניות ההשקעה
14	ניהול סיכונים
44	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

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

אחוז האחזקה נכון
ל-31.12.2021

בעל המניות

אלטשולר שחם בע"מ	55.90
לוינשטיין 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 לוינשטיין.

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

(2) לאחר קבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 4.8.2021, ביום 30.9.2021 הושלמה העברת הניהול של קופת הגמל "פסגות גדיש" (מ.ה. 106) שהיתה בניהול פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ אל החברה ומיזוגה עם ולתוך הקופה, כמפורט להלן-

מיזוגים מלאים:

מסלול פסגות גדיש מסלול לבני 50 ומטה (מ.ה. 9889) מוזג אל תוך מסלול אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה (מ.ה. 9950); מסלול פסגות גדיש מסלול לבני 50 עד 60 (מ.ה. 9890) ומסלול פסגות גדיש חוו"ל (מ.ה. 205) מוזגו אל תוך מסלול אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60 (מ.ה. 9951); מסלול פסגות גדיש מסלול לבני 60 ומעלה (מ.ה. 9891) מוזג אל תוך מסלול אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה (מ.ה. 9952); מסלול פסגות גדיש אג"ח (מ.ה. 1332) ומסלול פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד (מ.ה. 835) מוזגו אל תוך אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות (מ.ה. 1376); מסלול פסגות גדיש כספי (מ.ה. 1333) מוזג אל תוך מסלול אלטשולר שחם גמל כספי (מ.ה. 1394); מסלול פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל (מ.ה. 1431) מוזג אל תוך מסלול אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות (מ.ה. 1395); מסלול פסגות גדיש מניות (מ.ה. 1330) מוזג אל תוך מסלול אלטשולר שחם גמל מניות (מ.ה. 1375); ו- מסלול פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות (מ.ה. 270) ומסלול פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות (מ.ה. 1331) מוזגו אל תוך מסלול אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות (מ.ה. 472).

מיזוגים טכניים:

מסלול פסגות גדיש פאסיבי- מדדי מניות (מ.ה. 989) מוזג כמסלול השקעה נוסף בקופה ולאחר המיזוג שונה שמו לשם "אלטשולר שחם גמל פאסיבי מדדי מניות"; מסלול פסגות גדיש הלכה (מ.ה. 2017) מוזג כמסלול השקעה נוסף בקופה ולאחר המיזוג שונה שמו לשם "אלטשולר שחם גמל הלכה".

ב. מועד הקמת הקופה: אפריל 2005.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

ג. האישור שניתן לקופה:

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

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר המסלול</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1.1.2016	9950
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	1.1.2016	9951
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	1.1.2016	9952
אלטשולר שחם גמל כספי	16.11.2008	1394
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	16.11.2008	1395
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	25.5.2011	1376
אלטשולר שחם גמל מניות	25.5.2011	1375
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	1.1.2016	472
אלטשולר שחם גמל הלכה *	13.11.2011	2017
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות *	15.4.2004	989

* ביום 30 בספטמבר 2021:

- א. מסלול פסגות גדיש פאסיבי- מדדי מניות (מ.ה. 989) מוזג כמסלול השקעה נוסף בקופה ולאחר המיזוג שונה שמו לשם " אלטשולר שחם גמל פאסיבי מדדי מניות";
- ב. מסלול פסגות גדיש הלכה (מ.ה. 2017) מוזג כמסלול השקעה נוסף בקופה ולאחר המיזוג שונה שמו לשם "אלטשולר שחם גמל הלכה".

ד. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות המירביים לקופת גמל מתוך השכר שהקופה רשאית לקבל על-פי דין עבור שכר עובדים שכירים, הם 7% מן השכר על חשבון העובד ו- 7.5% על חשבון המעסיק ועבור פיצויים שיעור של 8.33% (על חשבון המעסיק).

ה. הקופה כוללת עמיתים שכירים ועצמאיים.

ו. שינוי במסמכי ייסוד:

ביום 10 באוקטובר 2021 בוצעו שינויים בתקנון הקופה כדלקמן:

- סעיפים: מבוא, 28.1, 36.1.3, 48 ונספח ב – בוצעו תוספות והתאמת הזכות של עמיתים מסוימים מתוך העמיתים שעברו מפסגות להצטרף לביטוח חיים קבוצתי ולביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי וכן אפשרות החברה המנהלת לבטלו.
- סעיף 49 ונספח ג - נוספה התייחסות לערבות בנק לעמיתים מסוימים בקופה מתוך העמיתים אשר עברו מפסגות גמל ופנסיה בע"מ.
- נוספו מסלולי השקעה חדשים: "אלטשולר שחם גמל פאסיבי- מדדי מניות" ו-"אלטשולר שחם גמל הלכה".

כן בן בוצע תיקון נוסף בתקנון ביום 21 באוקטובר, 2021: נוספה הוראה בסעיף 14 לתקנון לפיה משיכה שלא כדין של כספי תגמולים תתאפשר רק במידה שנותקו יחסי עובד ומעסיק בין העמית השכיר לבין אותו המעסיק, או שהעמית השכיר הגיע לגיל הזכאות המינימלי לקצבת זקנה והוא זכאי לכספים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

2. ניתוח זכויות עמי תי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן: "יחס הנזילות") נכון לסוף שנת 2021, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u> %
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	61.74%
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	79.93%
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	91.78%
אלטשולר שחם גמל כספי	82.39%
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	82.91%
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	87.91%
אלטשולר שחם גמל מניות	58.80%
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	90.53%
אלטשולר שחם גמל הלכה	60.17%
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי	
מניות	86.02%

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2021 הינו כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>משך חיים ממוצע שנים</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	11.56
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	6.42
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	6.03
אלטשולר שחם גמל כספי	6.57
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	7.00
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	6.02
אלטשולר שחם גמל מניות	11.15
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	5.64
אלטשולר שחם גמל הלכה	9.53
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי	
מניות	8.50

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

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

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

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך שנת 2021:

מספרי חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
620,247	29,155	*335,864	313,538	שכירים
576,337	21,087	*384,810	212,614	עצמאיים
1,196,584	50,242	*720,674	526,152	סה"כ

*כולל חשבונות שנוספו בעקבות המיזוג שבוצע ביום 30 בספטמבר 2021. ראה גם סעיף 1א(2) לדוח זה.

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)	
8,377,697	77,503	12,555,213	139,433	חשבונות פעילים
51,031,806	448,649	83,456,813	1,057,151	חשבונות לא פעילים
59,409,503	526,152	96,012,026	1,196,584	סה"כ חשבונות
7,256	4,822	192,274	148,776	חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
701	3	-	1	2	85	0.25%-0%
5,168	26	341	9	42	498	0.5%-0.25%
46,331	155	156	106	62	5,407	0.75%-0.5%
110,274	2,132	958	257	234	18,936	1.05%-0.75%
162,474	2,316	1,455	373	340	24,926	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
72,079	263	-	30	34	7,414	0.25%-0%
340,770	555	6,796	637	2,213	40,810	0.5%-0.25%
4,972,147	12,690	13,568	6,670	5,780	496,985	0.75%-0.5%
4,326,936	78,982	33,000	12,206	10,431	762,140	1.05%-0.75%
9,711,932	92,490	53,364	19,543	18,458	1,307,349	

(2) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
3,675	7	7	-	1	173	0.25%-0%
118,986	1,106	3,524	196	749	7,018	0.5%-0.25%
173,827	1,613	4,612	501	210	20,961	0.75%-0.5%
339,196	14,862	5,725	822	457	25,745	1.05%-0.75%
635,684	17,588	13,868	1,519	1,417	53,897	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
710,658	457	982	-	220	47,854	0.25%-0%
6,565,143	52,333	387,056	30,044	104,622	910,753	0.5%-0.25%
25,515,249	143,370	346,453	52,691	27,210	2,811,214	0.75%-0.5%
14,722,199	924,120	363,369	65,492	31,761	1,984,696	1.05%-0.75%
47,513,249	1,120,280	1,097,860	148,227	163,814	5,754,517	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(3) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

מספר חשבונות עמיתים						דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
580	1	12	1	-	56	דמי ניהול מנכסים
3,879	30	37	4	15	460	0.25%-0%
58,723	158	157	82	87	5,330	0.5%-0.25%
51,140	2,018	582	180	115	5,892	0.75%-0.5%
114,322	2,207	788	267	217	11,738	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
108,646	149	619	99	-	7,468	דמי ניהול מנכסים
628,124	978	3,662	106	2,182	38,224	0.25%-0%
11,419,519	17,563	17,282	10,115	9,402	951,785	0.5%-0.25%
3,670,362	109,043	34,934	17,738	10,993	470,017	0.75%-0.5%
15,826,651	127,734	56,496	28,058	22,577	1,467,494	1.05%-0.75%

(4) אלטשולר שחם גמל כספי:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
91	2	-	-	-	5	0.25%-0%
924	1	19	1	7	44	0.5%-0.25%
1,872	14	15	1	-	149	0.75%-0.5%
3,523	119	48	5	4	149	1.05%-0.75%
6,410	136	82	7	11	347	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
29,409	240	-	-	-	999	0.25%-0%
43,948	17	501	1	99	3,786	0.5%-0.25%
146,742	178	1,702	13	-	11,923	0.75%-0.5%
82,684	5,651	1,543	260	179	6,721	1.05%-0.75%
302,784	6,086	3,746	274	278	23,430	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

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

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		0.25%-0%
22	-	-	-	-	2		0.25%-0%
469	3	6	-	-	28		0.5%-0.25%
1,563	7	18	4	1	108		0.75%-0.5%
2,094	85	29	5	6	280		1.05%-0.75%
4,148	95	53	9	7	418		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		0.25%-0%
1,959	-	-	-	-	8		0.25%-0%
58,060	16	778	-	-	2,495		0.5%-0.25%
190,849	585	1,479	459	160	14,632		0.75%-0.5%
91,251	4,809	1,945	150	170	12,247		1.05%-0.75%
342,119	5,410	4,202	609	330	29,383		

6) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		0.25%-0%
157	1	8	1	-	5		0.25%-0%
1,992	19	14	1	4	76		0.5%-0.25%
4,743	48	28	10	10	840		0.75%-0.5%
8,311	305	86	21	5	430		1.05%-0.75%
15,203	373	136	33	19	1,351		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		0.25%-0%
20,511	94	710	12	-	164		0.25%-0%
167,586	109	234	48	397	7,652		0.5%-0.25%
548,127	4,684	1,328	758	370	32,995		0.75%-0.5%
335,872	14,604	3,900	1,401	410	16,524		1.05%-0.75%
1,072,097	19,492	6,172	2,219	1,177	57,335		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים						דמי ניהול מנכסים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	63	1	1	2	1	733	0.25%-0%
	133	15	2	61	9	2,433	0.5%-0.25%
	1,914	28	36	56	63	22,204	0.75%-0.5%
	5,077	77	100	234	448	34,857	1.05%-0.75%
	<u>7,187</u>	<u>121</u>	<u>139</u>	<u>353</u>	<u>521</u>	<u>60,227</u>	

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים						דמי ניהול מנכסים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	7,509	7	89	56	767	93,459	0.25%-0%
	16,310	568	57	2,641	435	324,180	0.5%-0.25%
	229,303	2,691	2,865	4,390	3,921	2,290,915	0.75%-0.5%
	209,831	3,015	4,549	10,670	23,548	1,311,857	1.05%-0.75%
	<u>462,952</u>	<u>6,281</u>	<u>7,560</u>	<u>17,757</u>	<u>28,672</u>	<u>4,020,410</u>	

8) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים						דמי ניהול מנכסים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	37	-	-	-	-	401	0.25%-0%
	443	6	6	33	86	10,280	0.5%-0.25%
	1,106	11	32	123	95	14,536	0.75%-0.5%
	695	8	49	232	756	15,093	1.05%-0.75%
	<u>2,281</u>	<u>25</u>	<u>87</u>	<u>388</u>	<u>937</u>	<u>40,310</u>	

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים						דמי ניהול מנכסים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים	
	20,661	-	-	-	-	163,728	0.25%-0%
	54,054	343	931	3,018	3,989	1,191,060	0.5%-0.25%
	145,037	967	3,750	12,261	11,995	2,281,981	0.75%-0.5%
	40,326	404	2,803	16,549	24,973	818,670	1.05%-0.75%
	<u>260,078</u>	<u>1,714</u>	<u>7,484</u>	<u>31,828</u>	<u>40,957</u>	<u>4,455,440</u>	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):
 9 אלטשולר שחם גמל הלכה :

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
23	-	-	-	6	1		0.25%-0%
298	4	3	-	2	43		0.5%-0.25%
1,698	55	28	9	5	473		0.75%-0.5%
3,825	807	831	68	6	279		1.05%-0.75%
5,844	866	862	77	19	796		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
2,189	-	-	-	27	18		0.25%-0%
28,492	312	16	-	73	5,087		0.5%-0.25%
52,884	1,225	950	142	74	9,218		0.75%-0.5%
50,051	11,833	8,695	861	85	5,198		1.05%-0.75%
133,616	13,370	9,661	1,003	259	19,521		

8 אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות :

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
17	-	-	-	-	4		0.25%-0%
373	-	5	-	-	17		0.5%-0.25%
233	4	1	-	-	19		0.75%-0.5%
608	7	3	-	-	19		1.05%-0.75%
1,231	11	9	-	-	59		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
2,847	-	-	-	-	3,323		0.25%-0%
32,320	-	24	-	-	516		0.5%-0.25%
16,286	138	139	-	-	1,859		0.75%-0.5%
27,063	668	172	-	-	878		1.05%-0.75%
78,516	806	335	-	-	6,576		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים נוסף לדמי הניהול מהעמיתים במסלול הינו-

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 באלפי ש"ח

אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל
<u>גמל לבני 50 ומטה</u>	<u>גמל לבני 50 עד 60</u>	<u>גמל לבני 60 ומעלה</u>	<u>כספי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח ללא גמל</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>הלכה</u>	<u>פאסיבי-מדדי מניות</u>	
17,739	82,451	23,200	11	14	546	6,682	2,072	42	175

לפירוט ההוצאות - ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

0.12%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.61%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
5,920,780	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.17%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
63,821	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)
5.33%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) :

אלטשולר שחם גמל פאסיבי - מדדי מניות - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף 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%.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כפי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברה מהקופה, במועד ו/או בכמות נקבע בהוראות הדין. היבט נוסף של הסיכון הוא שממוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
ב א ל פ י ש " ח						
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	9,760,058	162,390	577,699	702,989	11,203,136	141.11%
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	44,729,368	860,189	3,909,566	6,298,823	55,797,946	100.29%
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	14,839,592	288,894	1,241,428	1,159,096	17,529,010	92.24%
אלטשולר שחם גמל כספי	320,396	5,507	10,693	-	336,596	115.54%
אלטשולר שחם גמל ממשלות	378,675	-	3,365	12	382,052	119.54%
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	971,346	26,282	122,802	38,060	1,158,490	95.38%
אלטשולר שחם גמל מניות	4,389,943	65,035	12,405	76,250	4,543,633	164.33%
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	4,075,971	51,470	338,115	331,944	4,797,500	93.85%
אלטשולר שחם גמל הלכה	174,470	2,952	-	8	177,430	163.43%
אלטשולר שחם גמל פאסיבי - מדדי	84,829	1,000	92	312	86,233	114.36%

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשד):

ג. סיכוני שוק:

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

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

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
11,203,136	4,804,263	1,462,569	4,936,304
782,158	(2,501,225)	107,983	3,175,400
11,985,294	2,303,038	1,570,552	3,671,704

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

(ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
55,797,946	22,683,753	9,311,288	23,802,905
(2,157,978)	(13,734,606)	490,951	11,085,677
53,639,968	8,949,147	9,802,239	34,888,582

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

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
17,529,010	4,463,597	4,583,139	8,482,274
(751,577)	(3,009,778)	330,552	1,927,649
16,777,433	1,453,819	4,913,691	10,409,923

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד) אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד
336,596	6,861	329,735
<u>336,596</u>	<u>6,861</u>	<u>329,735</u>

סך נכסי הקופה, נטו

סך הכל

ה) אלטשולר שחם אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד
382,052	2,803	162,511	216,738
364	-	364	-
<u>382,416</u>	<u>2,803</u>	<u>162,875</u>	<u>216,738</u>

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד
1,158,490	102,001	471,062	585,427
(53,452)	(70,968)	17,516	-
<u>1,105,038</u>	<u>31,033</u>	<u>488,578</u>	<u>585,427</u>

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז) אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
4,543,633	2,797,560	12,405	1,733,668	
554,664	(1,441,545)	-	1,936,209	
5,098,297	1,356,015	12,405	3,669,877	

ח) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
4,797,500	798,646	1,566,164	2,432,690	
(334,351)	(558,112)	45,492	178,269	
4,463,149	240,534	1,611,656	2,610,959	

ט) אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר 2021				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
177,430	26,361	37,445	113,624	
88,607	(319)	-	89,926	
266,037	26,042	37,445	203,550	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(י) אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
86,233	45,205	94	40,934
6,126	(24,389)	-	30,515
93,259	20,816	94	71,449

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

אלטשולר שחם 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:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2021

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	(2.06%)	2.06%
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	(2.28%)	2.28%
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	(2.92%)	2.92%
אלטשולר שחם גמל כספי	(0.11%)	0.11%
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	(2.80%)	2.80%
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	(3.27%)	3.27%
אלטשולר שחם גמל מניות	(0.37%)	0.37%
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	(2.74%)	2.74%
אלטשולר שחם גמל הלכה	(1.83%)	1.83%
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות	(0.01%)	0.01%

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

א) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:**

ליום 31 בדצמבר 2021

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ						
אלפי ש"ח						
23.2%	494,650	151,525	13,787	10,556	318,782	ענף משק
1.6%	33,500	-	5,258	101	28,141	בנקים
0.6%	11,943	159	9,979	1,805	-	ביטוח
27.7%	578,746	496,559	13,618	4,934	63,635	ביומד
16.3%	346,681	133,394	8,175	10,000	195,112	טכנולוגיה
17.7%	377,016	6,273	85,473	37,803	247,467	מסחר ושרותים
7.7%	163,194	26,174	-	17,390	119,630	נדל"ן ובינוי
2.2%	45,923	-	-	18,567	27,356	תעשייה
2.3%	49,022	-	2,791	4,352	41,879	השקעות ותחזוקה
1.4%	28,844	26,532	2,312	-	-	נפט וגז
						אחר
100%	2,129,519	840,616	141,393	105,508	1,042,002	סך הכל

ב) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:**

ליום 31 בדצמבר 2021

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ						
אלפי ש"ח						
24.1%	2,411,848	601,839	265,225	30,390	1,514,394	ענף משק
2.8%	283,791	-	90,638	4,828	188,325	בנקים
1.2%	118,003	537	102,825	14,641	-	ביטוח
25.1%	2,507,253	1,982,177	98,521	106,519	320,036	ביומד
17.1%	1,708,802	822,178	75,094	96,675	714,855	טכנולוגיה
16.8%	1,677,630	24,449	354,906	157,457	1,140,818	מסחר ושרותים
7.8%	783,241	123,045	-	239,662	420,534	נדל"ן ובינוי
2.1%	212,618	-	-	16,904	195,714	תעשייה
2.2%	218,357	-	6,846	29,686	181,825	השקעות ואחזקות
0.7%	68,176	60,522	7,654	-	-	נפט וגז
						אחר
100%	9,989,719	3,614,747	1,001,709	696,762	4,676,501	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:						
ליום 31 בדצמבר 2021						
%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות במדד ת"א 125
					במדד מניות היתר	
אלפי ש"ח						
ענף משק						
21.3%	299,483	95,457	7,580	6,840	189,606	בנקים
1.8%	24,793	-	3,911	-	20,882	ביטוח
0.2%	3,401	93	3,001	307	-	ביומד
25.7%	361,480	310,679	8,938	896	40,967	טכנולוגיה
15.9%	223,880	86,309	7,237	3,480	126,854	מסחר ושרותים
23.0%	323,371	4,878	113,001	30,657	174,835	נדל"ן ובינוי
7.1%	99,332	16,574	-	4,676	78,082	תעשייה
1.3%	18,559	-	-	425	18,134	השקעות ואחזקות
2.2%	31,052	-	215	3,507	27,330	נפט וגז
1.4%	20,098	19,095	1,003	-	-	אחר
100%	1,405,449	533,085	144,886	50,788	676,690	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2021			
%	סך הכל	לא סחיר	
מסה"כ			
אלפי ש"ח			
100%	3,033	3,033	ענף משק
100%	3,033	3,033	נדל"ן ובינוי
			סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ה) אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021						
מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
%		אלפי ש"ח				
19.4%	302,785	96,616	5,460	5,664	195,045	ענף משק
1.4%	22,330	-	3,642	-	18,688	בנקים
0.4%	6,640	157	5,304	1,179	-	ביטוח
25.5%	397,237	321,072	23,906	8,903	43,356	ביומד
18.9%	294,214	154,279	8,125	6,877	124,933	טכנולוגיה
12.5%	194,497	4,111	1,440	25,006	163,940	מסחר ושרותים
6.6%	103,274	17,219	-	9,554	76,501	נדל"ן ובינוי
2.5%	39,479	-	-	19,906	19,573	תעשייה
2.2%	33,997	-	311	4,267	29,419	השקעה ואחזקות
10.5%	163,406	156,288	-	7,118	-	נפט וגז
						אחר
100%	1,557,859	749,742	48,188	88,474	671,455	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

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

ליום 31 בדצמבר 2021					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
מסה"כ	אלפי ש"ח				
28.4%	64,176	11,962	16,106	411	35,697
3.5%	7,992	-	-	-	7,992
0.2%	440	4	176	260	-
22.2%	50,027	37,751	3,368	2,039	6,869
16.7%	37,692	22,454	201	1,150	13,887
16.7%	37,660	535	4,854	3,645	28,626
5.6%	12,643	2,125	-	2,550	7,968
3.5%	7,825	-	-	632	7,193
2.5%	5,596	-	310	1,321	3,965
0.7%	1,646	1,608	38	-	-
100%	225,697	76,439	25,053	12,008	112,197
					ענף משק
					בנקים
					ביטוח
					ביומד
					טכנולוגיה
					מסחר ושרותים
					נדל"ן ובינוי
					תעשיה
					השקעות ואחזקות
					נפט וגז
					אחר
					סך הכל

ז) **אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות :**

ליום 31 בדצמבר 2021			
%	סך הכל	לא סחיר	
מסה"כ			
אלפי ש"ח			
100%	80	80	ענף משק
			אחר
100%	<u>80</u>	<u>80</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,170,049	621,325	3,548,724	בארץ
863,292	118,764	744,528	בחו"ל
5,033,341	740,089	4,293,252	סך הכל נכסי חוב

ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
22,975,539	4,179,552	18,795,987	בארץ
3,780,268	590,203	3,190,065	בחו"ל
26,755,807	4,769,755	21,986,052	סך הכל נכסי חוב

ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
10,717,445	1,168,690	9,548,755	בארץ
1,329,531	361,632	967,899	בחו"ל
12,046,976	1,530,322	10,516,654	סך הכל נכסי חוב

ד) אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
291,456	16,200	275,256	בארץ

ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
358,258	3,365	354,893	בארץ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

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

ליום 31 בדצמבר 2021		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
978,400	129,034	849,366	בארץ
52,997	20,050	32,947	בחו"ל
1,031,397	149,084	882,313	סך הכל נכסי חוב

(ז) **אלטשולר שחם גמל מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2021		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
419,940	77,440	342,500	בארץ
357,334	-	357,334	בחו"ל
777,274	77,440	699,834	סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2021		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
3,457,967	352,546	3,105,421	בארץ
159,573	37,039	122,534	בחו"ל
3,617,540	389,585	3,227,955	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

(ט) אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
151,080	2,952	148,128	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>151,080</u>	<u>2,952</u>	<u>148,128</u>	סך הכל נכסי חוב

(י) אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,092	1,092	-	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>1,092</u>	<u>1,092</u>	<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2021
 דירוג מקומי (*)
 אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ	לבני 50	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	כספי	אג"ח	מניות	אג"ח עד 15% מניות
אגרות חוב ממשלתיות	3,428,737	17,438,682	9,101,355	275,256	354,893	738,489	2,678,092
אגרות חוב קונצרניות							
ונכסי חוב אחרים							
בדירוג:							
AA ומעלה	89,456	987,804	373,479	-	-	82,304	292,237
BBB עד A	21,722	230,908	48,244	-	-	20,203	97,728
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	8,809	138,593	25,677	-	-	8,370	37,364
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	3,548,724	18,795,987	9,548,755	275,256	354,893	849,366	3,105,421
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
אגרות חוב קונצרניות							
ופיקדונות בבנקים							
בדירוג:							
AA ומעלה	192,343	1,053,647	431,813	13,202	-	46,118	85,375
BBB עד A	21,950	170,627	48,646	-	-	7,871	30,812
נמוך מ-BBB	3	47	-	-	-	2	-
לא מדורג	1,414	30,480	1,797	2,998	-	1,128	4,192
הלוואות לעמיתים	298,515	1,346,449	424,950	-	3,365	6,399	54,182
הלוואות לאחרים	107,100	1,578,302	261,484	-	-	67,516	177,985
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	621,325	4,179,552	1,168,690	16,200	3,365	129,034	352,546
סך הכל נכסי חוב בארץ	4,170,049	22,975,539	10,717,445	291,456	358,258	978,400	3,457,967
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	307,912	1,472,278	446,061	-	3,365	12,101	77,118

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2021

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

<u>פאסיבי</u>		
<u>מדדי מניות</u>	<u>הלכה</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
-	148,128	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות
		ונכסי חוב אחרים
		בדירוג:
-	-	AA ומעלה
-	-	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	148,128	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות
		ופיקדונות בבנקים
		בדירוג:
-	-	AA ומעלה
1,092	2,952	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	-	הלוואות לעמיתים
-	-	הלוואות לאחרים
1,092	2,952	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,092	151,080	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלטשולר שחם גמל
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
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>לבני 60</u>	<u>לבני 50</u>	<u>לבני 50</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>עד 15%</u>	<u>ללא</u>		<u>ומעלה</u>	<u>עד 60</u>	<u>ומטה</u>	
<u>מניות</u>	<u>מניות</u>					
42,469	-	357,334	422,197	2,275,960	553,954	אגרות חוב ממשלתיות
						אגרות חוב קונצרניות ונכסי
						חוב אחרים בדירוג:
						A ומעלה
-	-	-	-	-	-	BBB
45,742	16,183	-	254,260	452,046	88,142	נמוך מ-BBB
34,323	16,664	-	290,163	460,722	102,284	לא מדורג
-	100	-	1,279	1,337	148	
<u>122,534</u>	<u>32,947</u>	<u>357,334</u>	<u>967,899</u>	<u>3,190,065</u>	<u>744,528</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
						נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
						אגרות חוב קונצרניות
						ופיקדונות בבנקים בדירוג:
2,624	-	-	26,558	41,623	9,252	BBB
-	-	-	-	-	-	לא מדורג
34,415	20,050	-	335,074	548,580	109,512	אחרים
<u>37,039</u>	<u>20,050</u>	<u>-</u>	<u>361,632</u>	<u>590,203</u>	<u>118,764</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>159,573</u>	<u>52,997</u>	<u>357,334</u>	<u>1,329,531</u>	<u>3,780,268</u>	<u>863,292</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
7,932	4,889	-	89,981	134,193	27,836	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 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. שערי 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 ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	אלטשולר גמל הלכה	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	אלטשולר שחם גמל כספי	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	אלטשולר שחם גמל מניות	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	31.12.21
										נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג*
0.50%	0.36%	0.67%	0.01%	0.76%	0.49%	0.35%	0.26%	-0.14%	0.72%	AA ומעלה
7.34%	2.56%	6.03%	0.00%	0.00%	0.00%	2.22%	0.00%	0.00%	2.33%	A
2.64%	2.64%	2.45%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.64%	BBB
5.71%	5.70%	5.71%	0.00%	0.00%	0.00%	5.70%	0.00%	0.00%	5.71%	נמוך מ-BBB
13.49%	4.11%	3.70%	0.00%	0.00%	0.00%	54.58%	0.00%	5.38%	177.72%	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+.

אלטשולר שחם 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:
 (א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
2.5%	125,006	בנקים
0.2%	9,379	ביטוח
1.1%	57,461	ביומד
0.2%	9,900	טכנולוגיה
9.5%	479,083	מסחר ושרותים
4.1%	204,067	נדל"ן ובינוי
0.2%	11,813	תעשייה
0.3%	17,077	השקעה ואחזקות
1.1%	53,135	נפט וגז
1.7%	83,729	אחר
79.1%	3,982,691	אג"ח ממשלתי
100%	5,033,341	סך הכל השקעה בנכסי חוב

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):
 (ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
4.2%	1,114,680	בנקים
0.2%	63,260	ביטוח
0.9%	245,943	ביומד
0.2%	43,446	טכנולוגיה
9.5%	2,550,484	מסחר ושרותים
5.1%	1,368,001	נדל"ן ובינוי
0.2%	54,720	תעשייה
1.0%	263,293	השקעה ואחזקות
2.0%	537,885	נפט וגז
3.0%	799,453	אחר
73.7%	19,714,642	אג"ח ממשלתי
100%	26,755,807	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם 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) :

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה :

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		<u>ענף משק</u>
225,559	1.9%	בנקים
21,678	0.2%	ביטוח
169,560	1.4%	ביומד
82,181	0.7%	טכנולוגיה
950,534	7.9%	מסחר ושרותים
694,759	5.8%	נדל"ן ובינוי
35,056	0.3%	תעשיה
52,401	0.4%	השקעה ואחזקות
185,000	1.5%	נפט וגז
106,696	0.9%	אחר
9,523,552	79.1%	אג"ח ממשלתי
12,046,976	100%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם 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):
(ד) אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		<u>ענף משק</u>
2,997	1.0%	בנקים
3,833	1.3%	טכנולוגיה
9,370	3.2%	נדל"ן ובינוי
275,256	94.4%	אג"ח ממשלתי
291,456	100%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		<u>ענף משק</u>
3,365	0.9%	מסחר ושרותים
354,893	99.1%	אג"ח ממשלתי
358,258	100%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		<u>ענף משק</u>
68,249	6.6%	בנקים
2,373	0.2%	ביטוח
8,921	0.9%	ביומד
8,630	0.8%	טכנולוגיה
54,254	5.3%	מסחר ושרותים
83,132	8.1%	נדל"ן ובינוי
1,875	0.2%	תעשייה
15,875	1.5%	השקעה ואחזקות
31,958	3.1%	נפט וגז
17,641	1.7%	אחר
738,489	71.6%	אג"ח ממשלתי
1,031,397	100%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם 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):
(ז) אלטשולר שחם גמל מניות

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.5%	26,907	ענף משק
1.7%	13,105	בנקים
4.9%	38,128	מסחר ושרותים
89.9%	699,134	אחר
100%	777,274	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

ח) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.5%	270,728	ענף משק
0.4%	12,858	בנקים
0.5%	18,113	ביטוח
0.7%	25,911	ביומד
4.6%	164,748	טכנולוגיה
6.0%	216,148	מסחר ושרותים
0.1%	3,501	נדל"ן ובינוי
1.6%	56,382	תעשייה
2.4%	86,133	השקעה ואחזקות
1.2%	42,457	נפט וגז
75.2%	2,720,561	אחר
100%	3,617,540	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

(ט) אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.0%	2,952	ענף משק
-	-	בנקים
-	-	ביטוח
-	-	ביומד
-	-	טכנולוגיה
-	-	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
-	-	השקעה ואחזקות
-	-	נפט וגז
-	-	אחר
98.0%	148,128	אג"ח ממשלתי
100%	151,080	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(י) אלטשולר שחם גמל פאסיבי- מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
82.9%	905	ענף משק
-	-	בנקים
-	-	ביטוח
-	-	ביומד
-	-	טכנולוגיה
8.3%	91	מסחר ושרותים
0.3%	3	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
-	-	השקעה ואחזקות
-	-	נפט וגז
8.5%	93	אחר
-	-	אג"ח ממשלתי
100%	1,092	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

ס"ה כחשיפה מאזנית	נגזרים	ס"ה כנכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
5,498,449	782,158	4,716,291	(180,102)	8,680	-	1,618	1,236,322	221,036	3,428,737	ישראל
2,301,885	-	2,301,885	907,324	-	139,266	1,026,633	153,379	75,283	-	ארה"ב
4,184,960	-	4,184,960	1,935,435	-	560,268	260,061	739,818	135,424	553,954	אחר
11,985,294	782,158	11,203,136	2,662,657	8,680	699,534	1,288,312	2,129,519	431,743	3,982,691	סה"כ

אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2020 - באלפי ש"ח

ס"ה כחשיפה מאזנית	נגזרים	ס"ה כנכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
20,580,012	(2,157,978)	22,737,990	(2,883,826)	276,285	-	30,645	5,766,726	2,101,788	17,446,372	ישראל
9,209,830	-	9,209,830	3,417,593	-	530,270	4,115,124	731,302	411,812	3,729	ארה"ב
23,850,126	-	23,850,126	13,792,391	-	2,473,016	1,208,894	3,491,691	619,593	2,264,541	אחר
53,639,968	(2,157,978)	55,797,946	14,326,158	276,285	3,003,286	5,354,663	9,989,719	3,133,193	19,714,642	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

ס"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	אחר	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
9,101,355	833,954	784,498	-	3,033	51,467	10,703	10,785,010	(751,577)	10,033,433
-	227,518	96,697	91,378	651,551	-	818,565	1,885,709	-	1,885,709
422,197	375,842	524,254	723,372	(156,477)	-	2,969,103	4,858,291	-	4,858,291
9,523,552	1,437,314	1,405,449	814,750	498,107	51,467	3,798,371	17,529,010	(751,577)	16,777,433

אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

ס"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	אחר	סה"כ
275,256	16,200	45,140	336,596

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אחר	סה"כ
354,893	27,159	382,052
ישראל		

אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן	אחר	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
738,489	162,866	-	1,162	-	3,722	101,159	1,007,398	(53,452)	953,946
-	16,050	-	-	-	-	15,353	31,403	-	31,403
-	16,947	3,033	-	2,301	-	97,408	119,689	-	119,689
738,489	195,863	3,033	1,162	2,301	3,722	213,920	1,158,490	(53,452)	1,105,038

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך):**

אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

ס"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	אחר	ס"ח נכסים נטו	נגזרים	ס"ח חשיפה מאזנית	
341,800	700	782,507	-	-	(412,537)	712,470	554,664	1,267,134	ישראל
-	-	100,338	661,520	88,752	465,403	1,316,013	-	1,316,013	ארהב
357,334	-	675,014	175,011	371,271	936,520	2,515,150	-	2,515,150	אחר
699,134	700	1,557,859	836,531	460,023	989,386	4,543,633	554,664	5,098,297	ס"ח

אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן	אחר	ס"ח נכסים נטו	נגזרים	ס"ח חשיפה מאזנית	
2,678,091	523,725	126,363	-	3,815	407	195,541	3,527,942	(364,351)	3,163,591	ישראל
-	36,445	11,442	9,878	68,406	-	97,788	223,959	-	223,959	ארהב
42,470	53,339	87,892	87,997	7,972	-	766,229	1,045,599	-	1,045,229	אחר
2,720,561	613,509	225,697	97,875	79,893	407	1,059,558	4,797,500	(364,351)	4,433,149	ס"ח

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	קרנות סל	אחר	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
148,128	-	38,869	186,997	88,607	275,604
-	724	-	724	-	724
-	-	(10,291)	(10,291)	-	(10,291)
148,128	724	28,578	177,430	88,607	266,037

אלטשולר שחם גמל פאסיבי- מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	אחר	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
94	80	-	10,113	10,287	6,126	16,413
-	-	-	211	211	-	211
-	-	50,711	25,024	75,735	-	75,735
94	80	50,711	35,348	86,233	6,126	92,359

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך): -

ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, ופיננסיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקרן או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים תפעוליים מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל הגופים המתפעלים את קופות הגמל וקרנות הפנסיה. אמצעים נוספים לצמצום חשיפות הינם בניית מפת סיכונים בהתאם למיפוי סיכונים והכנת תוכניות הפחתה לצמצום החשיפות שעלו במסגרת מפת הסיכונים.

סיכון משפטי הינו סיכון אשר מקורו באי עמידה בהוראות דין ו/או בהתחייבויות חוזיות. התקיימות סיכונים שונים (למשל סיכון תפעולי) עלולה להביא להתממשותו של סיכון משפטי אשר משמעותו עשויה להיות חבות כספית או אחרת, דוגמת פגיעה במוניטין. לצורך התמודדות עם סיכון זה, הוקמו בחברה מערכי בקרות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקרות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורת פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחקי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

סיכונים פיננסיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים, עלולה להיות להם השפעה על שווי האחזקות בקרן. **סיכון ריבית** נובע בדרך כלל מעליה בריביות שגורם לירידה בערך האחזקות בקרן דרך פגיעה בשווי איגרות החוב ובמניות. **סיכון אשראי** נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת פרעון חובות של בעלי חוב בהם מושקעת הקרן דבר שעלול להביא לירידה מהותית בשווי האחזקות הרלוונטיות, בין אם הלוואות ובין אם איגרות חוב, עד כדי פשיטת רגל ומחיקת החוב בחלקו או במלואו. **סיכון נזילות** הינו סיכון הנובע מרמות מסחר נמוכות באחזקות סחירות של הקרן עד כדי חוסר מסחר. התממשות של סיכון זה עלולה לפגוע ביכולתם של מנהלי ההשקעות לסחור באחזקות של הקרן ולפגוע בערך האחזקות כאשר יש צורך למכור אותן או לרכוש. **סיכון שער חליפין** הינו סיכון הנובע משינויים בשערי החליפין מול מטבעות החוץ, מה שעלול לפגוע בערכן של אחזקות הקרן שהן במטבע חוץ ואשר אין עליהן גידור כנגד שינויים אלו. **סיכונים מאקרו-כלכליים** כמו שינויים לא צפויים ברמות התעסוקה, בתוצר הלאומי, ברמות אינפלציה ואחרים, עלולים להביא לידי פגיעה בשוויין של האחזקות בקרן.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך): -

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

מנהל הסיכונים הפיננסיים מעריך בעזרת מודלים שונים את הסיכונים, ניתוחי רגישות ותחזיות למצבי קיצון. מנהלי ההשקעות ביחד עם מחלקת המחקר מקבלים החלטות השקעה להתמודדות עם הסיכונים השונים, בין אם על ידי שינוי הרכב ההשקעות ובין אם על ידי גידור הסיכונים. כל זאת תחת ההנחיות של ועדת השקעות.

ז. **להלן טבלת סיכונים מרכזת:**

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

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.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of COSO Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 29 במרס 2022

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שם גמל (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של אלטשולר שם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 במרץ 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
29 במרץ, 2022

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

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

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

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

29 במרס, 2022
תאריך

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2021

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם 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 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

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה