



דוח שנתי של קופת הגמל  
לשנת 2021

”אלטשולר שחם פנסיה כללית”

סקירת הנהלה

## תוכן העניינים

### עמוד

3	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
7	ניתוח זכויות עמיתים
8	מידע אודות דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות השקעה
10	ניהול סיכונים
42	מבטח משנה
42	בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

#### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- קרן הפנסיה "אלטשולר שחם פנסיה כללית" (להלן - "הקרן") הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. הקרן מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") והחלה את פעילותה בחודש יולי 2008.
- אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי.
- הקרן כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים.
- הקרן אינה זכאית לאג"ח מיועדות, הקרן מקנה זכויות לפנסיית זקנה ופנסיה לשאירי פנסיונר במקרה של פטירה, וכן כסויים ביטוחיים לנכות ולשאירים וזאת בהתאם לתקנון הקרן. הפקדות לקרן הינן בעיקר הפקדות העולות על התקרה המותרת להפרשה לקרן הפנסיה חדשה מקיפה (כ- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק) והפקדות חד פעמיות ואחרות שלא ניתן להפקיד בקרן פנסיה חדשה מקיפה.
- להלן קודי הקופה בצירוף מסלולי הביטוח:

מסלול יסוד	
513173393-00000000001329-0000-100	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)
513173393-00000000001329-0000-102	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-103	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-104	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשאירים
513173393-00000000001329-0000-105	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-106	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40%- לשאירים
513173393-00000000001329-0000-107	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60%- לשאירים
513173393-00000000001329-0000-108	מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

- פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

**אחוז האחזקה  
ל31.12.2021**

**בעל המניות**

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

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 גיאן בר וילף, מר דניאל בנין-בר ומר יאיר לוינשטיין.

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

- מועד הקמת הקרן: 2008.

- האישור שניתן לקרן: סוג אישור מס הכנסה – אישור קופת גמל- קרן פנסיה חדשה כללית, מס אישור 1329.

- מסלולי השקעה:

קוד מסלול	מועד הקמת מסלול	מספר אישור	שם מסלול
513173393-00000000001329-9761-000	1/1/2016	9761	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה
513173393-00000000001329-9762-000	1/1/2016	9762	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60
513173393-00000000001329-9763-000	1/1/2016	9763	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
513173393-00000000001329-13212-000	1/9/2020	13212	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה
513173393-00000000001329-13211-000	1/9/2020	13211	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות
513173393-00000000001329-8580-000	1/1/2018	8580	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים (להלן: "מסלול מקבלי קצבה")
513173393-00000000001329-12139-000	1/1/2018	12139	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה (להלן: "מסלול פנסיונרים")

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### אלטשולר שחם פנסיה כללית"

#### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשד):

א. תאור כללי (המשד):

#### • מסלולי הביטוח הקיימים בקרן (פרט למסלול יסוד כל מסלולי הביטוח בקרן נפתחו בחודש ספטמבר 2020):

- מסלול ביטוח יסוד- השתייכותו של העמית למסלול מאפשרת חיסכון לפנסיית זקנה בלבד, ללא כיסוי ביטוחי בגין נכות ושארין והכל בהתאם לכללית הקבועים בתקנון הקרן.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)-השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי גם לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)-השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### אלטשולר שחם פנסיה כללית

#### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

##### א. תאור כללי (המשך):

- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור 60%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)-שתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 49 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. גיל תום הביטוח במסלול ביטוח זה הינו 60, עבור נשים ועבור גברים. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- **שיעורי הפרשה:** שיעורי ההפרשות המירביים לפנסיה מתוך השכר שהקרן רשאית על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים, הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.
- **שינויים במסמכי היסוד של הקרן:** להלן השינויים שחלו בתקנון הקרן במהלך תקופת הדוח:
  - בסעיף 19(א) נוספה הבהרה כי מסלול השקעה תלוי גיל הוא מסלול ברירת מחדל וכן כי עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת מודל שאינו מותאם לגילו או להישאר במסלול כאמור.
  - בסעיף 19(א) נוספה הבהרה כי החשיפה למניות תהיה בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

**2. ניתוח זכויות עמיתים:**

**א. שינוי במספר חשבונות העמיתים:**

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2021:

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
21,990	737	14,025	8,702	שכירים
736	41	324	453	עצמאיים
<b>22,726</b>	<b>778</b>	<b>14,349</b>	<b>9,155</b>	סה"כ

\* ללא נכסי פנסיונרים ומקבלי קצבה קיימים.  
\*\* 239 עמיתים לסוף שנה הינם עמיתים במעמד שכיר וגם במעמד עצמאי.

**ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:**

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
3,249	11,743	מספר עמיתים
141,539	450,714	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מספר עמיתים לא פעילים:</u>
5,765	10,744	מספר עמיתים
68,483	137,089	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים</u>
2	2	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
314	305	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים</u>
57	117	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
2	7	מספר מקבלי קצבה- שאירים
13,973	34,572	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
39	40	גיל ממוצע עמיתים פעילים (בשנים)

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

**3. מידע אודות דמי ניהול:**

א. שיעור דמי הניהול ליום 31 בדצמבר, 2021: (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד)

**מספר חשבונות עמיתים:**

עמיתים לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות	
					דמי ניהול מנכסים	דמי ניהול מנכסים
9,017	12	69	10,688	296		0.25% - 0%
64	44	31	2	9		0.5% - 0.25%
74	3	2	3	62		0.75% - 0.5%
1,589	150	3	52	317		1.05% - 0.75%
<b>10,744</b>	<b>209</b>	<b>105</b>	<b>10,745</b>	<b>684</b>		<b>סה"כ</b>

**סך כל הנכסים**

עמיתים לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות	
					דמי ניהול מנכסים	דמי ניהול מנכסים
105,056	386	3,215	383,499	9,294		0.25% - 0%
2,514	1,687	1,578	44	2,971		0.5% - 0.25%
6,346	250	162	670	9,486		0.75% - 0.5%
23,173	12,992	475	5,231	18,774		1.05% - 0.75%
<b>137,089</b>	<b>15,315</b>	<b>5,430</b>	<b>389,444</b>	<b>40,525</b>		<b>סה"כ</b>

**ליום 31 בדצמבר 2021**

סך נכסים	מספר מקבלי	דמי ניהול מנכסים:
באלפי ש"ח	קצבה	
30,793	100	0.25%-0.4%
4,084	24	0.4%-0.5%

\* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 543 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה ביאור 13 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.



## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### אלטשולר שחם פנסיה כללית

#### 3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית) - (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	
1.70%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.39%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
44,741	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
7.23%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
1,401	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
6.23%	שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)

#### 4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה של הקרן מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקרן 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 ופנסיה בע"מ

### אלטשולר שחם פנסיה כללית

#### 5. ניהול סיכונים:

##### א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

##### ב. סיכוני נזילות:

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

#### 1. ניתוח נזילות הקרן:

שם מסלול	נכסים נזילים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	יחס נכסים נזילים	
					סה"כ נכסים	לזכויות עמיתים
					<b>אל פ י ש " ח</b>	
אלטשולר שחם כללית לבני 50 ומטה	123,239	4,681	3,824	236,970	368,714	33.42%
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60	29,054	760	1,673	62,698	94,185	30.85%
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה	9,176	299	1,296	34,332	45,103	20.34%
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	37,886	1,575	-	38,890	78,351	48.35%
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	780	-	-	670	1,450	53.79%
מקבלי קצבה קיימים	34	-	-	271	305	11.15%
פנסיונרים	2,391	-	2	32,179	34,572	69.16%

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ב. סיכוני נזילות: (המשך)

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2021 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים שנים	מסלול
3.03	אלטשולר שחם כללית לבני 50 ומטה
3.18	אלטשולר שחם כללית לבני 50 עד 60
3.60	אלטשולר שחם כללית לבני 60 ומעלה
1.51	אלטשולר שחם כללית מסלול מניות
4.05	אלטשולר שחם כללית מסלול הלכה
11.96	מקבלי קצבה קיימים
9.39	פנסיונרים

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקרן 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 לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים בצורה רבה את סיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים המשוקלל) של אגרות החוב וסוג 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 מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית. דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן 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 ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי הקרן בהקשר האמור לעיל:

א. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד	
368,714	79,415	48,175	241,124	סך נכסי המסלול
48,526	(73,269)	2,928	118,867	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>417,240</b>	<b>6,146</b>	<b>51,103</b>	<b>359,991</b>	סך הכל

ב. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד	
94,185	21,907	17,173	55,105	סך נכסי המסלול
1,340	(20,770)	918	21,192	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>95,525</b>	<b>1,137</b>	<b>18,091</b>	<b>76,297</b>	סך הכל

ג. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד	
45,103	6,233	12,466	26,404	סך נכסי המסלול
(1,529)	(7,675)	779	5,367	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

<u>43,574</u>	<u>(1,442)</u>	<u>13,245</u>	<u>31,771</u>	סך הכל
---------------	----------------	---------------	---------------	--------

5. **ניהול סיכונים:** (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ד. אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות-

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2021			לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	המחירים לצרכן		
78,351	26,195	362	51,794		סך נכסי המסלול
20,475	(22,098)	-	42,573		חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>98,826</u>	<u>4,097</u>	<u>362</u>	<u>94,367</u>		סך הכל

ה. אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה:

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2021			לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	המחירים לצרכן		
1,450	24	289	1,137		סך נכסי המסלול
(390)	(398)	8	-		חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,060</u>	<u>(374)</u>	<u>297</u>	<u>1,137</u>		סך הכל

ו. מסלול פנסיונרים:

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2021			לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	המחירים לצרכן		
34,572	1,821	26,654	6,097		סך נכסי המסלול

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

890	(1,487)	-	2,377	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>35,462</b>	<b>334</b>	<b>26,654</b>	<b>8,474</b>	סך הכל

5. **ניהול סיכונים: (המשך)**

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ז. אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד	
305	19	255	31	סך נכסי המסלול
(15)	(15)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>290</b>	<b>4</b>	<b>255</b>	<b>31</b>	סך הכל

2. **סיכון ריבית:**

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באחוזים):

ליום 31 בדצמבר 2021	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%

2.21%	(2.21%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה
2.69%	(2.69%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60
3.38%	(3.38%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
1.06%	(1.06%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות
3.95%	(3.95%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה
7.83%	(7.83%)	פנסיונרים
11.25%	(11.25%)	מסלול מקבלי קצבה

(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

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

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.

#### 5. ניהול סיכונים (המשד):

ג. סיכוני שוק (המשד):

2. סיכון ריבית (המשד):

ג) השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום ההתחייבות לקצבה באלפי ש"ח

ליום	
31 בדצמבר 2021:	
ניתוח רגישות לשינוי	
בשיעור הריבית (א) (ב)	
-0.5%	+0.5%

#### באלפי ש"ח

20	(18)	מסלול מקבלי קצבה
1,883	(1,735)	מסלול פנסיונרים

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

א. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 מטה:

#### ליום 31 בדצמבר 2021

%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
17.65%	8,833	2,606	-	-	6,227	ענף משק
1.53%	767	-	-	25	742	בנקים
0.61%	307	146	161	-	-	מסחר
1.66%	831	-	-	-	831	מקרקעין
0.45%	224	-	-	192	32	מתכת ומוצרי בניה
3.06%	1,533	1,459	69	5	-	שירותים פיננסיים
16.07%	8,041	8,027	14	-	-	שרותים
17.25%	8,632	8,315	317	-	-	תעשיות שונות
						טכנולוגיה
						מוצרי בני-קיימא
4.59%	2,295	2,295	-	-	-	וביגוד
2.70%	1,350	1,290	-	17	43	מזון
0.07%	37	-	-	37	-	חיפושי נפט וגז
0.88%	442	-	-	-	442	שירותי מידע
1.62%	811	-	18	-	793	ביטחוניות
0.05%	25	-	25	-	-	מחשבים
4.01%	2,007	-	-	19	1,988	כימיה, גומי ופלסטיק
0.06%	30	-	-	30	-	שירותים
3.84%	1,922	-	-	-	1,922	אופנה והלבשה
4.21%	2,106	2,106	-	-	-	השקעות
8.54%	4,275	-	-	386	3,889	נדל"ן מניב בישראל
1.78%	891	-	631	6	254	בנייה
1.93%	967	-	-	498	469	השקעה ואחזקות
3.52%	1,763	-	-	-	1,763	רשתות שיווק
0.83%	416	-	-	-	416	אנרגיה
1.53%	767	-	-	-	767	ביטוח



**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

0.73%	367	-	-	-	367	אנרגיה מתחדשת
0.81%	404	-	404	-	-	נדליין מניב בחו"ל
<b>100.00%</b>	<b>50,043</b>	<b>26,244</b>	<b>1,639</b>	<b>1,215</b>	<b>20,945</b>	<b>סך הכל</b>

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ב. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

**ליום 31 בדצמבר 2021**

%	סך הכל	בחו"ל	לא	נסחרות במדד	נסחרות במדד ת"א	
			סחיר	מניות היתר	125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
17.60%	1,834	538	-	-	1,296	ענף משק
1.42%	148	-	-	-	148	בנקים
0.66%	69	30	39	-	-	מסחר
1.54%	160	-	-	-	160	מקרקעין
0.39%	41	-	-	39	2	מתכת ומוצרי בניה
2.85%	297	292	5	*-	-	שירותים פיננסיים
16.23%	1,692	1,680	12	-	-	שירותים
17.03%	1,775	1,711	64	-	-	תעשיות שונות
						טכנולוגיה
4.62%	482	482	-	-	-	מוצרי בניים-קיימא
2.66%	277	268	-	6	3	וביגוד
0.12%	12	-	-	12	-	מזון
0.85%	89	-	-	-	89	חיפושי נפט וגז
1.53%	159	-	5	-	154	שירותי מידע
0.19%	20	-	20	-	-	ביטחוניות
5.57%	581	-	-	8	573	מחשבים
0.12%	13	-	-	13	-	כימיה, גומי ופלסטיק
3.86%	402	-	-	-	402	שירותים
4.20%	438	438	-	-	-	אופנה והלבשה
8.39%	874	-	-	66	808	השקעות
2.06%	215	-	158	2	55	נדליין מניב בישראל
0.91%	95	-	-	-	95	בנייה
3.17%	330	-	-	-	330	השקעה ואחזקות
0.79%	82	-	-	-	82	רשתות שיווק
1.45%	151	-	-	-	151	אנרגיה
0.72%	75	-	-	-	75	ביטוח
1.00%	104	-	104	-	-	אנרגיה מתחדשת
0.07%	7	-	7	-	-	נדליין מניב בחו"ל
						ביומד
<b>100.00%</b>	<b>10,422</b>	<b>5,439</b>	<b>414</b>	<b>146</b>	<b>4,423</b>	<b>סך הכל</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג. אלטשולר שחם פנסיה כללית 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2021

מסה"כ %	סך הכל	בחול	נסחרות במדד מניות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר	היתר		
			אלפי ש"ח			
18.50%	535	137	-	-	398	ענף משק
1.69%	49	-	-	-	49	בנקים
1.21%	35	10	25	-	-	מסחר
2.01%	58	-	-	-	58	מקרקעין
0.52%	15	-	-	12	3	מתכת ומוצרי בניה
3.28%	95	95	-	-	-	שירותים פיננסיים
14.28%	413	411	2	-	-	שירותים
14.56%	421	401	20	-	-	תעשיות שונות
						טכנולוגיה
						מוצרי בני-קיימא
4.22%	122	122	-	-	-	וביגוד
2.49%	72	68	-	2	2	מזון
0.10%	3	-	-	3	-	חיפוש נפט וגז
1.18%	34	-	-	-	34	שירותי מידע
1.59%	46	-	-	-	46	ביטחונות
0.17%	5	-	5	-	-	מחשבים
3.91%	113	-	-	3	110	כימיה, גומי ופלסטיק
0.07%	2	-	-	2	-	שירותים
3.84%	111	111	-	-	-	השקעות
9.89%	286	-	-	26	260	נדל"ן מניב בישראל
2.56%	74	-	57	-	17	בניה
0.76%	22	-	-	-	22	השקעה ואחזקות
3.91%	113	-	-	-	113	אופנה והלבשה
3.84%	111	-	-	-	111	רשתות שיווק
0.97%	28	-	-	-	28	אנרגיה
1.52%	44	-	-	-	44	ביטוח
0.69%	20	-	-	-	20	אנרגיה מתחדשת
0.10%	3	-	3	-	-	ביומד
2.14%	62	-	62	-	-	נדל"ן מניב בחו"ל
<b>100%</b>	<b>2,892</b>	<b>1,355</b>	<b>174</b>	<b>48</b>	<b>1,315</b>	<b>סך הכל</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ד. מסלול פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2021

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במדד		ענף משק
		מניית היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחוו"ל אלפי ש"ח		
16.83%	136	47	-	בנקים
1.86%	15	-	-	מסחר
0.12%	1	1	-	מקרקעין
1.98%	16	-	-	מתכת ומוצרי בניה
0.12%	1	-	1	שירותים פיננסיים
4.33%	35	35	-	שירותים
16.83%	136	136	-	תעשיות שונות
20.42%	165	165	-	טכנולוגיה
				מוצרי בנים-קיימא
5.69%	46	46	-	וביגוד
2.97%	24	24	-	מזון
0.12%	1	-	1	חיפוש נפט וגז
0.74%	6	-	-	שירותי מידע
1.61%	13	-	-	ביטחונות
4.08%	33	-	-	כימיה, גומי ופלסטיק
4.46%	36	36	-	השקעות
6.68%	54	-	7	נדל"ן מניב בישראל
3.59%	29	-	-	אופנה והלבשה
2.97%	24	-	-	רשתות שיווק
0.74%	6	-	-	אנרגיה
0.50%	4	-	-	בנייה
1.61%	13	-	-	ביטוח
0.87%	7	-	-	השקעה ואחזקות
0.87%	7	-	-	אנרגיה מתחדשת
100%	808	490	9	סך הכל

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ה. מסלול מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2021

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במדד		נסיגות מניית היתר	נסיגות מניית היתר	
		בחוו"ל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
29%	2	1	-	-	1	ענף משק בנקים
14%	1	-	-	-	1	מתכת ומוצרי בניה
14%	1	1	-	-	-	תעשיות שונות
14%	1	-	-	-	1	כימיה, גומי ופלסטיק
14%	1	-	-	-	1	נדל"ן מניב בישראל
14%	1	-	-	-	1	אופנה והלבשה
<b>100%</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>סך הכל</b>

ו. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במדד		נסיגות מניית היתר	נסיגות מניית היתר	
		בחוו"ל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
33.3%	1	-	-	-	1	ענף משק השקעה ואחזקות
33.3%	1	-	-	-	1	אנרגיה מתחדשת
33.3%	1	1	-	-	-	שרותים
<b>100%</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>סך הכל</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ז. מסלול מניות:

**ליום 31 בדצמבר 2021**

%	מסה"כ	סך הכל	נסחרות במדד		ענף משק
			מניות היתר	ת"א 125	
			בחוו"ל אלפי ש"ח		
22.23%	3,052	3,052	-	-	טכנולוגיה
10.52%	1,444	1,444	-	-	שרותים
3.17%	435	435	-	-	מזון
20.35%	2,794	2,794	-	-	תעשיות שונות
0.23%	31	31	-	-	מקרקעין
					מוצרי בני-קיימא
4.58%	629	629	-	-	וביגוד
4.99%	685	685	-	-	השקעות
14.07%	1,932	842	-	1,090	בנקים
4.43%	609	-	-	609	אופנה והלבשה
1.27%	174	-	-	174	רשתות שיווק
2.96%	406	-	257	149	השקעה ואחזקות
1.13%	155	-	92	63	מתכת ומוצרי בניה
0.57%	78	-	-	78	בנייה
4.52%	620	-	-	620	כימיה, גומי ופלסטיק
1.52%	209	-	-	209	ביטחוניות
1.76%	241	-	-	241	ביטוח
0.77%	106	-	-	106	אנרגיה מתחדשת
0.96%	132	-	-	132	נדל"ן מניב בישראל
<b>100.00%</b>	<b>13,732</b>	<b>9,912</b>	<b>349</b>	<b>3,471</b>	<b>סך הכל</b>

ד. סיכוני אשראי:

**אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה:**

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

סה"כ	ליום 31 בדצמבר 2021		בארץ
	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
166,840	6,154	160,686	

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

<u>27,214</u>	<u>2,351</u>	<u>24,863</u>	בחו"ל
<u>194,054</u>	<u>8,505</u>	<u>185,549</u>	סך הכל נכסי חוב

.5 **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

**ליום 31 בדצמבר 2021**

**דירוג מקומי (\*)**

**אלפי ש"ח**

**נכסי חוב סחירים בארץ**

155,958	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,628	AA ומעלה
58	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
42	לא מדורג
<u>160,686</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
4,928	AA ומעלה
174	BBB עד A
1	לא מדורג
1,051	הלוואות לאחרים
<u>6,154</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>166,840</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

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

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

(ב) **נכסי חוב**

<b>בחו"ל:</b>	<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>
	<b>דירוג בינלאומי (*)</b>
	<b>אלפי ש"ח</b>

**נכסי חוב סחירים בחו"ל**

21,014	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה
-	
1,577	A עד BBB
2,270	נמוך מ-BBB
2	לא מדורג
<u>24,863</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

**נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל**

	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה
-	
142	A עד BBB
2,209	הלוואות לאחרים
<u>2,351</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>

**27,214** **סך הכל נכסי חוב בחו"ל**

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

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
49,578	1,632	47,946
7,214	801	6,413
<u>56,792</u>	<u>2,433</u>	<u>54,359</u>
		בארץ
		בחו"ל
		סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2021	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
46,287	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,622	AA ומעלה
24	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
13	לא מדורג
<u>47,946</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
1,154	AA ומעלה
98	BBB עד A
1	לא מדורג
379	הלוואות לאחרים
<u>1,632</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>



**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

49,578

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

**ד. סיכוני אשראי (המשך):**

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

**(ב) נכסי חוב**

<b>בחו"ל:</b>	
<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>	
<b>דירוג בינלאומי (*)</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	
	<b><u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u></b>
5,200	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
486	BBB עד A
726	נמוך מ-BBB
1	לא מדורג
<u>6,413</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
	<b><u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u></b>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
40	BBB עד A
761	הלוואות לאחרים
<u>801</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
<u>7,214</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

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

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
31,701	890	30,811
3,631	705	2,926
<u>35,332</u>	<u>1,595</u>	<u>33,737</u>
		בארץ
		בחו"ל
		סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2021	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>29,364</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
1,406	AA ומעלה
23	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
18	לא מדורג
<u>30,811</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
	בבנקים בדירוג:
544	AA ומעלה
44	BBB עד A
1	לא מדורג
301	הלוואות לעמיתים
<u>890</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

31,576

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2021 דירוג בינלאומי (*)	בחו"ל:
אלפי ש"ח	
	<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
1,781	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
477	BBB עד A
667	נמוך מ-BBB
1	לא מדורג
<u>2,926</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
41	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
664	הלוואות לעמיתים
705	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
<u>3,631</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

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

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

**אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות:**

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם		
	סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
22,952	1,577	21,375	בארץ
5,885	-	5,885	בחול
<b>28,837</b>	<b>1,577</b>	<b>27,260</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2021		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
		<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
21,375		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
1,577		
<b>22,952</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2021		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
		<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
5,885		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A
-		

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>5,885</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

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

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

**ד. סיכוני אשראי (המשך):**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה:**

**1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
734	-	734
<u>734</u>	<u>-</u>	<u>734</u>

בארץ

**סך הכל נכסי חוב**

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

**א) נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2021	
דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
710	אגרות חוב ממשלתיות
24	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
<u>734</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

**מסלול פנסיונרים:**

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
26,840	2	26,838	בארץ
35	-	35	בחול
<u>26,875</u>	<u>2</u>	<u>26,873</u>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2021	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>26,838</u>	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	אגרות חוב ממשלתיות
<u>26,838</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
	בבנקים בדירוג:
2	BBB עד A
<u>2</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>26,840</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

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

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

**נכסי חוב סחירים בחו"ל**

-	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
16	BBB עד A
19	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>35</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

**ד. סיכוני אשראי (המשך):**

**מקבלי קצבה קיימים:**

**1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>		
<b>סה"כ</b>	<b>שאינם סחירים אלפי ש"ח</b>	<b>סחירים</b>
255	-	255
		בארץ
<u>255</u>	<u>-</u>	<u>255</u>
		<b>סך הכל נכסי חוב</b>

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

**(א) נכסי חוב בארץ:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>	
<b>דירוג מקומי (*)</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	
<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
255	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
<u>255</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>

**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 והמררווחים 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.

**נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:**

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

מסלול מקבלי קצבה	מסלול מניות	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה	
-	0.00	0.44	0.38	0.30	AA ומעלה
1.45	-	2.95	2.78	2.89	BBB עד A
-	-	5.71	5.71	5.71	נמוך מBBB
-	-	3.51	3.38	3.52	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

**אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה**

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<b>ענף משק</b>
2.27%	4,401	בנקים
0.05%	95	השקעה ואחזקות
0.00%	1	נדל"ן ובינוי
0.06%	113	תקשורת ומדיה
0.03%	58	חיפוש נפט וגז
0.18%	357	קונצרני
2.35%	4,559	תעשיות שונות
0.06%	107	פיננסי
0.26%	506	מסחר ושרותים
0.07%	142	מחשבים
0.09%	178	הלוואות
0.02%	43	מתכת ומוצרי בניה
0.56%	1,089	שירותים פיננסיים
0.01%	11	מזון
0.07%	127	נדל"ן מניב בחו"ל
0.35%	688	נדל"ן מניב בישראל
0.06%	115	כימיה גומי ופלסטיק
0.02%	37	רשויות מקומיות
0.15%	287	אנרגיה מתחדשת
0.01%	18	ביטחוניות
0.11%	214	אנרגיה
91.20%	176,972	אג"ח ממשלתי
2.03%	3,936	פקדונות
<b>100%</b>	<b>194,054</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>



**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

**אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60**

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.53%	1,438	בנקים
0.11%	63	השקעה ואחזקות
0.00%	1	נדל"ן ובינוי
0.08%	45	תקשורת ומדיה
0.04%	24	חיפוש נפט וגז
0.26%	150	קונצרני
2.73%	1,553	תעשיות שונות
0.06%	33	פיננסי
0.56%	319	מסחר ושרותים
0.07%	40	מחשבים
0.20%	113	הלוואות
0.04%	20	מתכת ומוצרי בניה
0.61%	344	שירותים פיננסיים
0.01%	6	מזון
0.13%	72	נדל"ן מניב בחו"ל
0.39%	224	נדל"ן מניב בישראל
0.07%	40	כימיה גומי ופלסטיק
0.04%	21	רשויות מקומיות
0.15%	83	אנרגיה מתחדשת
0.01%	5	ביטחוניות
0.10%	58	אנרגיה
90.66%	51,487	אג"ח ממשלתי
1.15%	653	פקדונות
100.00%	56,792	סך הכל השקעה בנכסי חוב

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
2.54%	898	בנקים
0.08%	27	השקעה ואחזקות
0.00%	1	נדל"ן ובינוי
0.12%	44	תקשורת ומדיה
0.07%	23	חיפוש נפט וגז
0.33%	115	קונצרני
3.82%	1,350	תעשיות שונות
0.09%	33	פיננסי
0.65%	229	מסחר ושרותים
0.12%	41	מחשבים
0.16%	58	הלוואות
0.04%	13	מתכת ומוצרי בניה
0.10%	37	פקדות
0.90%	318	שירותים פיננסיים
0.01%	4	מזון
1.47%	518	נדל"ן מניב בישראל
0.14%	51	נדל"ן מניב בחו"ל
0.10%	35	כימיה גומי ופלסטיק
0.03%	9	רשויות מקומיות
0.40%	143	ביטחוניות
0.21%	75	אנרגיה מתחדשת
0.18%	65	אנרגיה
88.43%	31,145	ממשלתי
<b>100%</b>	<b>35,332</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021	
%	סכום

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
5%	1,577	פקדונות
95%	27,260	אג"ח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>28,837</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
3%	24	בנקים
97%	710	ממשלתי
<b>100%</b>	<b>734</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
0.01%	2	בנקים
0.07%	18	תעשיות שונות
0.06%	15	שרותים פיננסים
0.01%	2	נדלן ובינוי
99.86%	26,838	ממשלתי
<b>100%</b>	<b>26,875</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
100%	255	ממשלתי

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

100%      255      סך הכל השקעה בנכסי חוב

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2021 ( באלפי ש"ח )

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה

מאזנית חשיפה	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	נדלן להשקעה	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
293,178	48,526	244,652	13,007	112	7,259	42,815	8,154	173,305	ישראל
51,096	-	51,096	6,472	-	35,948	3,947	1,062	3,667	ארה"ב
72,966	-	72,966	64,988	-	4,027	3,281	670	-	אחר
<b>417,240</b>	<b>48,526</b>	<b>368,714</b>	<b>84,467</b>	<b>112</b>	<b>47,234</b>	<b>50,043</b>	<b>9,886</b>	<b>176,972</b>	<b>סה"כ</b>

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60

מאזנית חשיפה	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	נדלן להשקעה	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
68,610	1,340	67,270	2,937	17	1,638	8,945	2,954	50,779	ישראל
12,251	-	12,251	1,490	-	9,647	779	335	-	ארה"ב
14,664	-	14,664	12,164	-	871	698	223	708	אחר
<b>95,525</b>	<b>1,340</b>	<b>94,185</b>	<b>16,591</b>	<b>17</b>	<b>12,156</b>	<b>10,422</b>	<b>3,512</b>	<b>51,487</b>	<b>סה"כ</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

**ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2021 ( באלפי ש"ח) ( המשך )

**אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה**

חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	נדלן להשקעה	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
36,364	(1,529)	37,893	1,290	-	597	2,475	2,629	30,902	ישראל
3,041	-	3,041	662	8	1,865	188	318	-	ארה"ב
4,169	-	4,169	3,378	-	182	229	237	243	אחר
<b>43,574</b>	<b>(1,529)</b>	<b>45,103</b>	<b>5,280</b>	<b>8</b>	<b>2,644</b>	<b>2,892</b>	<b>3,184</b>	<b>31,145</b>	<b>סה"כ</b>

**אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות**

חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב ממשלתיות	
64,333	20,475	43,858	3,049	2,520	11,029	27,260	ישראל
17,155	-	17,155	1,248	14,063	1,844	-	ארה"ב
17,338	-	17,338	14,602	-	-	-	אחר
<b>98,826</b>	<b>20,475</b>	<b>78,351</b>	<b>18,999</b>	<b>18,460</b>	<b>13,732</b>	<b>27,260</b>	<b>סה"כ</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2021 (המשך) ( באלפי ש"ח )

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה

מאזנית	חשיפה	מגזרים	סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
928		(390)	1,318	18	563	3	24	710
132		-	132	2	130	-	-	-
<b>1,060</b>		<b>(390)</b>	<b>1,450</b>	<b>20</b>	<b>693</b>	<b>3</b>	<b>24</b>	<b>710</b>

ישראל  
אחר  
סה"כ

מסלול פנסיונרים

מאזנית	חשיפה	מגזרים	סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
28,108		890	27,218	72	192	99	17	26,838
1,651		-	1,651	63	908	660	20	-
5,703		-	5,703	5,521	133	49	-	-
<b>35,462</b>		<b>890</b>	<b>34,572</b>	<b>5,656</b>	<b>1,233</b>	<b>808</b>	<b>37</b>	<b>26,838</b>

ישראל  
ארה"ב  
אחר  
סה"כ

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2021 (המשך) ( באלפי ש"ח)

**מקבלי קצבה קיימים**

חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
265	(15)	280	17	1	7	-	255
20		20	2	18	-	-	-
5		5	2	3	-	-	-
<b>290</b>	<b>(15)</b>	<b>305</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>255</b>

ישראל  
ארה"ב  
אחר  
סה"כ



## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### אלטשולר שחם פנסיה כללית

#### 5. ניהול סיכונים (המשך):

##### 1. סיכונים תפעוליים, משפטיים, פיננסיים וביטוחיים:

**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 לועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקרות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקרות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

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

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

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### "אלטשולר שחם פנסיה כללית"

#### 5. ניהול סיכונים (המשך):

##### ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, פיננסיים וביטוחיים:

**סיכונים ביטוחיים** אלו סיכונים שאם הם מתממשים עלולים ליצור גרעונות אקטואריים ולגרום לפגיעה ביכולת הקרן לעמוד בהתחייבויותיה. **סיכון אריכות ימים** עלול לגרום לגידול בהתחייבויות. **סיכון מודל וסיכון פרמטרי** אלו סיכונים הנובעים ממודל שאינו עדכני ו/או בחירה של פרמטרים לא עדכניים או לא נכונים לחישובים השונים של התחייבויות הקרן. **סיכון כוח עליון** (כגון: רעידת אדמה, מלחמה, מגיפה קטלנית) עלול לגרום לגידול מהותי בהתחייבויות הקרן. באחריות אקטואר הקרן לבדוק את הסיכונים הדמוגרפיים וכן לוודא שהמודלים והפרמטרים עדכניים ונכונים. הקרן גם נמצאת בהסכם עם מבטח משנה אשר מגבה את התחייבויות הקרן.

##### ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת :

הטבלה הבאה מסכמת את הסיכונים התפעוליים, משפטיים, פיננסיים וביטוחיים

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
<b>סיכונים, תפעוליים, משפטיים</b>				
	x			הון אנושי
		x		פגיעה מוניטין
	x			מעילות והונאות
		x		סיכונים תפעוליים
	x			סיכונים משפטיים
<b>סיכונים פיננסיים</b>				
x				שינויי ריבית בארץ ובעולם
x				עליה חדה באינפלציה
x				משבר אשראי עולמי
x				שינוי בדירוג האשראי של ישראל
	x			בועת הי טק
x				הורדת דירוג הבנקים
x				ירידת מחירי נדל"ן
<b>סיכונים ביטוחיים</b>				
x				סיכון אריכות ימים
x				סיכונים מודל ופרמטרים
x				סיכון כוח עליון

## **אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

### **"אלטשולר שחם פנסיה כללית"**

#### **6. מבטח משנה:**

לפירוט לעניין מבטח משנה בקרן ראה באור 18 לדוחות הכספיים.

#### **7. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:**

##### **הערכת 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 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 ופנסיה בע"מ

### אלטשולר שחם פנסיה כללית

#### דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה 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.

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

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

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

תאריך אישור הדוח : 29 במרס, 2022

### דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית (להלן "הקרן") 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 שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן 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 הקרן 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 הקרן. 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן 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 הקרן, 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 שבקרות תהפוכנה 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 הקרן 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט  
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרס, 2022

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**  
=====

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 הקרן 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 לקרן וכן-
1. 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 לקרן:

  - (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 לקרן 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 לקרן.

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

29 במרס, 2022  
תאריך

יאיר לוינשטיין- מנכ"ל

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**  
=====

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

2. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן : הקרן) לשנת 2021 (להלן : "הדוח").
  3. 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.
  4. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 הקרן 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 לקרן וכן-
  6. 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 לקרן :
  - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
  - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- 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