



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2021

"אלטשולר שחם גמל להשקעה"

תוכן העניינים

עמוד

1	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
2	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
3	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות ההשקעה
9	ניהול סיכונים
28	בקרה פנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל להשקעה "אלטשולר שחם חיסכון פלוס" (להלן - "הקופה") מנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז הקמתה.
- (2) 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.

ב. מועד הקמת הקופה: נובמבר 2016.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – אישור קופות גמל - קופת גמל להשקעה. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	1/11/2016	7798
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	1/11/2016	7799
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	1/11/2016	7800
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	1/11/2016	7801
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	1/11/2016	7802
אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	1/07/2018	12257

ד. הקופה הינה קופה לעמיתים עצמאיים בלבד.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2021:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
236,829	25,471	78,501	183,799	עצמאיים

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)	
5,442,259	110,631	6,297,266	129,809	חשבונות פעילים
6,216,159	73,168	9,775,744	107,020	חשבונות לא פעילים
11,658,418	183,799	16,073,010	236,829	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
42,263	647	0% - 0.25%
730,115	11,940	0.25% - 0.5%
209,493	2,200	0.5% - 0.75%
2,270,786	17,795	0.75% - 1.05%
3,252,657	94,688	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
73,811	670	0% - 0.25%
1,197,683	12,992	0.25% - 0.5%
557,934	3,678	0.5% - 0.75%
3,674,927	44,766	0.75% - 1.05%
5,504,355	62,106	סה"כ

(2) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
50,910	1,179	0% - 0.25%
780,156	14,329	0.25% - 0.5%
119,404	1,924	0.5% - 0.75%
1,437,811	45,922	0.75% - 1.05%
2,388,281	63,354	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
63,641	715	0% - 0.25%
1,053,471	12,560	0.25% - 0.5%
227,661	1,797	0.5% - 0.75%
1,687,494	26,299	0.75% - 1.05%
3,032,267	41,371	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(3) מסלול אג"ח עד 15% מניות

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
4,708	73	0.25% - 0%
124,508	2,688	0.5% - 0.25%
21,177	238	0.75% - 0.5%
317,082	7,797	1.05% - 0.75%
467,475	10,796	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
13,102	129	0.25% - 0%
204,038	3,022	0.5% - 0.25%
70,230	564	0.75% - 0.5%
646,289	9,191	1.05% - 0.75%
933,659	12,906	סה"כ

(4) מסלול אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
914	22	0.25% - 0%
27,943	841	0.5% - 0.25%
3,317	67	0.75% - 0.5%
57,124	2,317	1.05% - 0.75%
89,288	3,247	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,690	26	0.25% - 0%
44,547	939	0.5% - 0.25%
7,475	101	0.75% - 0.5%
108,446	2,220	1.05% - 0.75%
162,158	3,286	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

5) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
600	8	0% - 0.25%
7,490	252	0.25% - 0.5%
890	22	0.5% - 0.75%
16,068	752	0.75% - 1.05%
25,048	1,034	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,133	12	0% - 0.25%
13,743	245	0.25% - 0.5%
5,567	35	0.5% - 0.75%
22,634	504	0.75% - 1.05%
43,077	796	סה"כ

6) מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
356	21	0% - 0.25%
14,175	444	0.25% - 0.5%
1,659	29	0.5% - 0.75%
58,314	2,841	0.75% - 1.05%
74,504	3,335	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,500	17	0% - 0.25%
18,461	332	0.25% - 0.5%
2,211	25	0.5% - 0.75%
78,059	1,642	0.75% - 1.05%
100,231	2,016	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף על דמי הניהול הינם

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר 2021

באלפי ש"ח					
הוצאות ישירות					
הלכה	כספי	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	מניות	כללי
138	3	73	1,018	7,568	11,282
סך הכל					

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

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

אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות 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 חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול.

חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות 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 חיסכון פלוס 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 חיסכון פלוס הלכה - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים, בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, 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 להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

4. ניתוח מדיניות השקעה: (המשך)

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 להשקעה

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 כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, העברה מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן 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	סה"כ נכסים אחרים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
	ב א ל פ י ש " ח				
כללי	7,997,730	121,130	252,513	385,689	8,757,012
מניות	5,289,961	85,085	-	45,502	5,420,548
אג"ח עד 15% מניות	1,260,995	17,729	69,027	53,383	1,401,134
אג"ח ללא מניות	222,409	3,718	17,738	7,591	251,456
כספי	68,125	-	-	-	68,125
הלכה	169,102	1,478	1,423	2,732	174,735
					94.75%
					97.59%
					90.00%
					88.45%
					100.12%
					96.78%

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקופה עקב שינויים במספר משתנים כלכליים כגון: שינויים בשערי ריבית ובשערי 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 ההצמדה של האגרת יש קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. קיים גם קשר בין תנודות שווקי המניות והשינויים בשיעורי הריבית.

ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך מחירה של אגרת החוב רגיש יותר לשינויים בשערי הריבית. אם קיימים תשלומי ריבית, אלו מקצרים את המח"מ לעומת אג"ח שאינו משלם ריבית. יש להתחשב בסוג הריבית - מדדית, שיקלית (לא צמודה) או 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 ההצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
8,757,012	3,017,462	1,550,446	4,189,104
562,197	(1,616,802)	108,654	2,070,345
9,319,209	1,400,660	1,659,100	6,259,449

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

סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
5,420,548	3,208,583	-	2,211,965	סך נכסי הקופה, נטו
915,314	(1,680,091)	-	2,595,405	חשיפה לנכסי בסיס
<u>6,335,062</u>	<u>1,528,492</u>	<u>-</u>	<u>4,807,370</u>	באמצעות מכשירים נגזרים
				סך הכל

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,401,134	228,660	436,727	735,747	סך נכסי הקופה, נטו
(51,463)	(180,263)	29,619	99,181	חשיפה לנכסי בסיס
<u>1,349,671</u>	<u>48,397</u>	<u>466,346</u>	<u>834,928</u>	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
				סך הכל

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
251,456	33,459	93,134	124,863	סך נכסי הקופה, נטו
(21,613)	(28,854)	7,241	-	חשיפה לנכסי בסיס
<u>229,843</u>	<u>4,605</u>	<u>100,375</u>	<u>124,863</u>	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
				סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
68,125	-	-	68,125	סך הכל

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
174,735	55,608	31,078	88,049	סך נכסי הקופה, נטו
19,381	(27,463)	1,214	45,630	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
194,116	28,145	32,292	133,679	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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)¹⁺:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2021

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	(2.43)	2.43
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	(0.46)	0.46
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	(3.14)	3.14
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	(3.67)	3.67
אלטשולר שחם פלוס הלכה	(2.29)	2.29
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	(0.12)	0.12

(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 להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

(א) **מסלול כללי:**

ליום 31 בדצמבר 2021						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
22.6%	264,361	91,675	-	4,136	168,550	ענף משק בנקים
1.3%	14,755	-	-	-	14,755	ביטוח
0.2%	2,626	79	2,435	112	-	ביומד
29.7%	347,671	306,560	9,062	-	32,049	טכנולוגיה
17.1%	199,844	78,371	3,210	708	117,555	מסחר ושרותים
17.5%	204,458	3,781	63,167	13,108	124,402	נדל"ן ובינוי
7.4%	86,649	15,371	-	1,542	69,736	תעשייה
0.8%	9,659	-	-	-	9,659	השקעה ואחזקות
2.0%	22,915	-	-	1,007	21,908	נפט וגז
1.4%	16,075	14,732	1,343	-	-	אחר
100%	1,169,013	510,569	79,217	20,613	558,614	סך הכל

(ב) **מסלול 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				
19.5%	316,691	112,321	-	5,495	198,875	ענף משק בנקים
1.2%	19,407	-	-	-	19,407	ביטוח
0.4%	6,367	95	6,121	151	-	ביומד
27.3%	444,121	380,543	22,968	-	40,610	טכנולוגיה
19.5%	316,939	170,712	7,137	1,415	137,675	מסחר ושרותים
10.2%	165,762	4,369	-	15,931	145,462	נדל"ן ובינוי
6.5%	105,994	19,091	-	1,490	85,413	תעשייה
2.2%	35,500	-	-	22,742	12,758	השקעה ואחזקות
1.7%	26,994	-	-	1,744	25,250	נפט וגז
11.6%	188,009	179,043	-	8,966	-	אחר
100%	1,625,784	866,174	36,223	57,934	665,450	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר			
				אלפי ש"ח		
19.7%	9,699	3,395	-	301	6,003	ענף משק בנקים
1.4%	699	-	-	-	699	ביטוח
0.2%	91	2	89	-	-	ביומד
25.1%	12,400	10,837	339	-	1,224	טכנולוגיה
17.1%	8,416	3,444	115	34	4,823	מסחר ושרותים
24.2%	11,948	105	5,674	691	5,478	נדל"ן ובינוי
6.5%	3,187	617	-	61	2,509	תעשייה
1.1%	558	-	-	-	558	השקעה ואחזקות
1.8%	909	-	-	70	839	נפט וגז
2.9%	1,430	1,376	54	-	-	אחר
100%	49,337	19,776	6,271	1,157	22,133	סך הכל

(ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021

		לא סחיר		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	אלפי ש"ח			
29.1%	4,889	1,819	-	49	3,021	ענף משק בנקים
1.6%	261	-	-	-	261	ביטוח
0.2%	35	-	35	-	-	ביומד
38.5%	6,458	6,136	139	-	183	טכנולוגיה
14.8%	2,486	1,561	59	-	866	מסחר ושרותים
8.6%	1,442	65	493	169	715	נדל"ן ובינוי
4.1%	684	309	-	-	375	תעשייה
0.9%	149	-	-	-	149	השקעה ואחזקות
0.9%	149	-	-	1	148	נפט וגז
1.3%	225	225	-	-	-	אחר
100%	16,778	10,116	726	219	5,718	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

(ה) מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2021						
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל אלפי ש"ח	סך הכל	% מסה"כ	
-	-	-	-	-	-	ענף משק
-	-	-	-	-	-	בנקים
-	-	-	-	-	-	ביטוח
-	-	-	-	-	-	ביומד
-	-	-	-	-	-	טכנולוגיה
-	-	-	-	-	-	מסחר ושרותים
-	-	466	-	-	100%	נדל"ן ובינוי
-	-	-	-	-	-	תעשייה
-	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
-	-	466	-	-	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,216,674	226,557	3,990,117	בארץ
676,724	147,086	529,638	בחו"ל
4,893,398	373,643	4,519,755	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
828,666	85,085	743,581	בארץ
419,392	-	419,392	בחו"ל
1,248,058	85,085	1,162,973	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,035,984	47,858	988,126	בארץ
98,008	38,898	59,110	בחו"ל
<u>1,133,992</u>	<u>86,756</u>	<u>1,047,236</u>	סך הכל נכסי חוב

(ד) מסלול אג"ח לא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
204,682	11,751	192,931	בארץ
23,374	9,705	13,669	בחו"ל
<u>228,056</u>	<u>21,456</u>	<u>206,600</u>	סך הכל נכסי חוב

(ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
<u>56,406</u>	-	<u>56,406</u>	בארץ

(ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
95,680	1,714	93,966	בארץ
9,898	1,187	8,711	בחו"ל
<u>105,578</u>	<u>2,901</u>	<u>102,677</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2021						
דירוג מקומי (*)						
אלפי ש"ח						
			אג"ח עד 15%			נכסי חוב סחירים בארץ
הלכה	כספי	מניות	מניות	מניות	כללי	
91,465	56,406	187,334	959,865	743,581	3,910,628	אגרות חוב ממשלתיות
						אגרות חוב קונצרניות ונכסי
						חוב אחרים בדירוג:
2,455	-	5,197	26,170	-	72,321	AA ומעלה
34	-	235	1,192	-	4,091	BBB עד A
12	-	165	899	-	3,077	לא מדורג
93,966	56,406	192,931	988,126	743,581	3,990,117	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
						נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
						אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
						בבנקים בדירוג:
873	-	5,266	22,005	42,727	85,395	AA ומעלה
-	-	75	969	-	6,114	BBB עד A
653	-	778	4,541	42,358	43,975	לא מדורג
188	-	5,632	20,343	-	91,073	הלוואות לאחרים
1,714	-	11,751	47,858	85,085	226,557	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
95,680	56,406	204,682	1,035,984	828,666	4,216,674	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	-	39	413	-	2,454	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 להשקעה

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 מקומי (*)					
אלפי ש"ח					
<u>הלכה</u>	<u>אג"ח עד</u>		<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>אג"ח ללא</u>	<u>15%</u>			
	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>			
6,818	-	12,193	419,392	355,743	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
					אחרים בדירוג:
-	-	-	-	-	AA ומעלה
948	6,153	21,186	-	77,423	BBB
945	7,516	25,731	-	96,472	נמוך מ-BBB
<u>8,711</u>	<u>13,669</u>	<u>59,110</u>	<u>419,392</u>	<u>529,638</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>					
-	759	2,042	-	7,998	BBB
1,187	8,946	36,856	-	139,088	נכסי חוב אחרים
<u>1,187</u>	<u>9,705</u>	<u>38,898</u>	<u>-</u>	<u>147,086</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>9,898</u>	<u>23,375</u>	<u>98,008</u>	<u>413,392</u>	<u>676,724</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
<u>432</u>	<u>2,202</u>	<u>10,259</u>	<u>-</u>	<u>37,339</u>	בדירוג פנימי(**)

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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 הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

**נכסי חוב שאינם
סחירים לפי
דירוג(*):**

הלכה	אג"ח ללא מניות	אג"ח עד 15% מניות	מניות	כללי	
0.05%	0.89%	0.77%	0.02%	0.9%	AA ומעלה
2.61%	15.95%	14.02%	-	10.60%	A
-	2.64%	2.64%	-	2.64%	BBB
4.02%	3.49%	3.48%	-	3.49%	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מידרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מידרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.2%	106,199	בנקים
*-	1,901	ביטוח
1.2%	56,674	ביומד
0.2%	9,525	טכנולוגיה
3.1%	150,554	מסחר ושרותים
4.1%	201,626	נדל"ן ובינוי
0.3%	13,527	תעשייה
*-	136	השקעה ואחזקות
0.8%	37,708	נפט וגז
1.0%	49,177	אחר
87.1%	4,266,371	אג"ח ממשלתי
100%	4,893,398	סך הכל השקעה בנכסי חוב

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
ענף משק	סכום	%
	אלפי ש"ח	מסה"כ
בנקים	42,727	3.4%
אחר	42,358	3.4%
אג"ח ממשלתי	1,162,973	93.2%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	1,248,058	100%

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
ענף משק	סכום	%
	אלפי ש"ח	מסה"כ
בנקים	17,560	1.5%
ביטוח	355	*-
ביומד	15,580	1.4%
טכנולוגיה	9,054	0.8%
מסחר ושרותים	38,443	3.4%
נדל"ן ובינוי	62,752	5.5%
תעשייה	3,491	0.3%
השקעה ואחזקות	31	*-
נפט וגז	9,058	0.8%
אחר	5,609	0.5%
אג"ח ממשלתי	972,059	85.7%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	1,133,992	100%

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
ענף משק	סכום	%
	אלפי ש"ח	מסה"כ
בנקים	3,115	1.4%
ביומד	4,337	1.9%
טכנולוגיה	2,430	1.1%
מסחר ושרותים	10,278	4.5%
נדל"ן ובינוי	15,602	6.8%
תעשייה	788	0.3%
השקעה ואחזקות	5	*-
נפט וגז	3,112	1.4%
אחר	1,054	0.5%
אג"ח ממשלתי	187,335	82.1%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	228,056	100%

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

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

(ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021		<u>ענף משק</u>
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	56,406	אג"ח ממשלתי
100%	56,406	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021		<u>ענף משק</u>
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.0%	3,209	בנקים
0.4%	374	ביומד
0.1%	96	טכנולוגיה
1.5%	1,541	מסחר ושרותים
1.2%	1,237	נדל"ן ובינוי
0.1%	152	תעשייה
*-	34	נפט וגז
0.6%	652	אחר
93.1%	98,283	אג"ח ממשלתי
100%	105,578	סך הכל השקעה בנכסי חוב

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשד):

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

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

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
3,910,628	142,060	633,671	-	-	3,034	(53,989)	4,635,404	562,197	5,197,601
-	57,938	87,847	86,975	623,234	-	608,497	1,464,491	-	1,464,491
355,743	130,520	447,495	323,511	155,097	-	1,244,751	2,657,117	-	2,657,117
4,266,371	330,518	1,169,013	410,486	778,331	3,034	1,799,259	8,757,012	562,197	9,319,209

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

אג"ח ממשלתי	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
743,581	-	747,592	-	-	(462,221)	1,028,952	915,314	1,944,266
-	-	108,482	102,936	770,438	537,020	1,518,876	-	1,518,876
419,392	-	769,710	402,596	199,539	1,081,483	2,872,720	-	2,872,720
1,162,973	-	1,625,784	505,532	969,977	1,156,282	5,420,548	915,314	6,335,862

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

מסלול אג"ח עד 15% מניות : ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
959,866	51,515	25,648	-	-	434	(1,017)	1,036,446	(51,463)	984,983
-	14,571	3,373	3,656	20,391	-	46,806	88,797	-	88,797
12,193	35,598	20,316	17,353	5,299	-	185,132	275,181	-	275,181
972,059	101,684	49,337	21,009	25,690	434	230,921	1,401,134	(51,463)	1,349,671

מסלול אג"ח ללא מניות : ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	נדל"ן	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
187,335	11,539	-	-	52	(2,018)	196,908	(21,613)	175,295
-	4,599	-	-	-	6,027	10,626	-	10,626
-	10,004	466	1,089	-	32,363	43,922	-	43,922
187,335	26,142	466	1,089	52	36,372	251,456	(21,613)	229,843

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

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

אג"ח ממשלתי	השקעות אחרות	סה"כ
56,406	11,719	68,125
ישראל		

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

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית
91,466	2,619	6,279	-	-	(1,610)	98,754	19,381	118,135
-	700	1,747	1,603	16,927	8,578	29,555	-	29,555
6,817	1,194	8,752	6,156	3,268	20,239	46,426	-	46,426
98,283	4,513	16,778	7,759	20,195	27,207	174,735	19,381	194,116
אחר								
ארה"ב								
ישראל								

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 בקורות 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 בקורות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת :

הטבלה הבאה מסכמת את הסיכונים התפעוליים, משפטיים ופיננסיים

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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

סקירת הנהלה לשנת 2021

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל להשקעה (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 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.

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 *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO"). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: רן שחם

מנכ"ל : יאיר לוינשטיין

משנה למנכ"ל, מנהלת

כספים ומטה : שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח: 29 במרס, 2022

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של אלטשולר שחם גמל להשקעה - בקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב
29 במרס, 2022

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (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 מתייחס 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 מידע 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.

29 במרס, 2022

תאריך

יאיר לוינשטיין-מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2021

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (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 מידע 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.

29 במרס, 2022
תאריך

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה