



דוח שנתי של קרן ההשתלמות
לשנת 2021

"אלטשולר שחם השתלמות"

סקירת הנהלה לשנת 2021

תוכן העניינים

עמוד

2	מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
4	ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
6	מידע אודות דמי ניהול
12	ניתוח מדיניות ההשקעה
14	ניהול סיכונים
36	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל "אלטשולר שחם השתלמות" היא קרן השתלמות (להלן: "הקרן") המנוהלת 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. מיזוג 30.9.2021

לאחר קבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 4.8.2021, ביום 30.9.2021 הושלמה העברת הניהול של קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" (מ.ה. 396) שהיתה בניהול פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ אל החברה ומיזוגה עם ולתוך הקופה, כמפורט להלן- מסלול פסגות שיא השתלמות כללי (מ.ה. 396), מסלול פסגות שיא השתלמות חו"ל (מ.ה. 2244), מסלול פסגות שיא השתלמות ישראל (מ.ה. 1183) ומסלול פסגות שיא השתלמות פאסיבי- כללי (מ.ה. 1059) מוזגו לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות כללי (מ.ה. 1093); מסלול פסגות שיא השתלמות אג"ח ממשלת ישראל (מ.ה. 1429) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות (מ.ה. 1399); מסלול פסגות שיא השתלמות מניות (מ.ה. 612) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות מניות (מ.ה. 1377); מסלול פסגות שיא השתלמות כספי (מ.ה. 611) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות כספי (מ.ה. 1398); מסלול פסגות שיא השתלמות אג"ח (מ.ה. 610) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות (מ.ה. 1378); מסלול פסגות שיא השתלמות אג"ח עד 10% מניות (מ.ה. 1424) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות (מ.ה. 558); ו- מסלול פסגות שיא השתלמות הלכה (מ.ה. 2018) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות הלכה (מ.ה. 12256).

ג. מועד הקמת הקרן: אפריל 2005.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות (המשך):

ד. האישור שניתן לקרן:

סוג אישור מס הכנסה – אישור קופות גמל - קרן השתלמות. אלטשולר שחם השתלמות כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר המסלול</u>
אלטשולר שחם השתלמות כללי	01.12.2004	1093
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	16.11.2008	1399
אלטשולר שחם השתלמות כספי	13.11.2008	1398
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	25.05.2011	1378
אלטשולר שחם השתלמות מניות	25.05.2011	1377
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'*	01.02.2016	1290
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	17.07.2013	558
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	13.03.2018	12256

* סגור למצטרפים חדשים

ה. שיעורי הפרשה: שיעור ההפרשות שהקרן רשאית לקבל בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964 ("תקנות מס הכנסה") או בתקנות שיותקנו מכוח סעיף 22 לחוק הפיקוח על השירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, במקום התקנות האמורות.

ו. הקופה כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים.

ז. שינויים במסמכי היסוד של הקרן: חלו שינויים בתקנון קרן השתלמות.

מהות השינויים שניתנו ביום 1.10.2021:

סעיף 29: נוסף סעיף המתייחס לערבות בנק לעמיתים מסוימים בקרן מתוך העמיתים אשר עברו מפסגות גמל ופנסיה בע"מ.

סעיף 30: נוסף סעיף בנושא האפשרות של החברה לבטח את עמיתי הקרן בביטוח חיים קבוצתי ולבטלו.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2021, הינם כדלקמן:

שם המסלול	שיעור סכומים נזילים %
כללי	78.59%
כספי	83.53%
אג"ח ממשלות	81.24%
אג"ח ללא מניות	88.20%
מניות	62.15%
אג"ח עד 15% מניות	91.71%
כללי ב'	94.13%
הלכה	56.78%

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

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

משך חיים ממוצע שנים	
2.21	כללי
2.13	כספי
1.98	אג"ח ממשלות
1.99	אג"ח ללא מניות
2.51	מניות
1.92	אג"ח עד 15% מניות
1.49	כללי ב'
2.43	הלכה

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות (המשך):

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים – מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2021:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
987,594	93,454	*345,540	735,508	שכירים
164,167	9,001	*77,230	95,938	עצמאיים
1,151,761	102,455	*422,770	831,446	סה"כ

* כולל חשבונות שהצטרפו תוך כדי מיזוג. ראה סעיף 1.ב.

ד. מספר חשבונות – מצרפי:

31.12.2020		31.12.2021		סוג העמיתים
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
31,170,247	368,593	40,374,304	443,146	חשבונות פעילים
39,396,502	462,853	52,440,465	708,615	חשבונות שאינם פעילים
70,566,749	831,446	92,814,769	1,151,761	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
8,670	1,040,112	0.5% - 0%
282,095	28,451,892	1% - 0.5%
10,954	839,074	1.5% - 1%
5,411	370,341	2% - 1.5%
307,130	30,701,419	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים לא פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
44,877	2,728,551	0.5% - 0%
440,127	34,633,909	1% - 0.5%
29,012	778,889	1.5% - 1%
40,284	588,355	2% - 1.5%
554,300	38,729,704	סה"כ

(2) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
127	12,381	0.5% - 0%
1,787	125,911	1% - 0.5%
170	11,565	1.5% - 1%
52	2,609	2% - 1.5%
2,136	152,466	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים לא פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
355	25,032	0.5% - 0%
2,814	152,905	1% - 0.5%
482	9,605	1.5% - 1%
366	2,906	2% - 1.5%
4,017	190,448	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(3) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
5,309	80	0.5% - 0%
127,924	2,161	1% - 0.5%
12,838	182	1.5% - 1%
4,318	61	2% - 1.5%
150,389	2,484	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
27,996	329	0.5% - 0%
179,153	3,418	1% - 0.5%
11,400	519	1.5% - 1%
2,076	576	2% - 1.5%
220,625	4,842	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(4) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
23,569	231	0.5% - 0%
288,063	4,041	1% - 0.5%
29,105	396	1.5% - 1%
7,697	116	2% - 1.5%
348,434	4,784	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים שאינם פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
96,058	1,091	0.5% - 0%
565,352	8,194	1% - 0.5%
36,725	1,034	1.5% - 1%
10,857	480	2% - 1.5%
708,992	10,799	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(5) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
132,792	1,639	0.5% - 0%
4,450,397	65,713	1% - 0.5%
45,625	628	1.5% - 1%
8,389	167	2% - 1.5%
4,637,203	68,147	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
199,462	2,993	0.5% - 0%
4,520,082	75,976	1% - 0.5%
42,450	1,394	1.5% - 1%
11,877	628	2% - 1.5%
4,773,871	80,991	סה"כ

(6) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
52,236	410	0.5% - 0%
3,165,004	24,306	1% - 0.5%
234,559	2,593	1.5% - 1%
36,062	410	2% - 1.5%
3,487,861	27,719	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
252,235	2,309	0.5% - 0%
6,162,921	51,465	1% - 0.5%
183,022	7,319	1.5% - 1%
29,735	841	2% - 1.5%
6,627,913	61,934	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(7) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
9,889	57	0.5% - 0%
647,029	3,327	1% - 0.5%
35,766	340	1.5% - 1%
4,130	48	2% - 1.5%
696,814	3,772	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
18,879	146	0.5% - 0%
962,438	7,664	1% - 0.5%
33,948	558	1.5% - 1%
4,326	131	2% - 1.5%
1,019,591	8,499	סה"כ

(8) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
8,041	106	0.5% - 0%
169,063	4,287	1% - 0.5%
20,124	595	1.5% - 1%
2,490	91	2% - 1.5%
199,718	5,079	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
16,251	238	0.5% - 0%
135,036	3,780	1% - 0.5%
15,287	937	1.5% - 1%
2,747	173	2% - 1.5%
169,321	5,128	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

באלפי ש"ח							
הוצאות ישירות	כללי	כספי	אג"ח ממשלות	אג"ח ללא מניות	מניות	אג"ח עד 15% מניות	כללי ב' הלכה
104,471	13	13	533	13,868	17,842	4,115	230

ראה באור 11 " הוצאות ישירות " - בדוח הכספי.

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2021

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)		שיעור דמי ניהול מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
0.71%		6,071,194
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים		
6.54%		
סך הנכסים נטו (באחוזים)		
46,283		
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)		
4.02%		

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות שונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול 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 השתלמות 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 השתלמות 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% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

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

אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות - 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, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. מסלול זה סגור להצטרפות של עמיתים חדשים מיום 1.1.2016.

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

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%.

סקירת הנהלה לשנת 2021

א. מדיניות ניהול סיכונים:

ב. סיכוני נזילות:

ניתוח נזילות הקרן:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים וסחירים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
						באחוזים
כללי	55,768,597	1,012,210	7,219,817	5,430,499	69,431,123	102.21%
כספי	328,757	3,418	10,739	-	342,914	114.77%
אג"ח ממשלות	368,137	-	2,870	7	371,014	122.14%
אג"ח ללא מניות	883,258	23,498	111,793	38,877	1,057,426	94.71%
מניות	9,143,313	139,942	17,617	110,202	9,411,074	156.33%
אג"ח עד 15% במניות	7,508,178	221,486	1,400,239	985,871	10,115,774	80.93%
כללי ב'	1,420,855	26,348	116,829	152,373	1,716,405	87.95%
הלכה	360,899	2,704	1,885	3,551	369,039	172.22%

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

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

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים בצורה רבה את סיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשוויי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים המשווקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה 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 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.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

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.

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

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
69,431,123	26,062,718	12,242,112	31,126,293	סך נכסי הקופה, נטו
1,007,955	(14,790,384)	792,624	15,005,715	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי
<u>70,439,078</u>	<u>11,272,334</u>	<u>13,034,736</u>	<u>46,132,008</u>	סך הכל

(ב) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
342,914	-	7,005	335,909	סך נכסי הקופה, נטו

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
371,014	1,339	157,304	212,371	סך נכסי הקופה, נטו
232	-	232	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>371,246</u>	<u>1,339</u>	<u>157,536</u>	<u>212,371</u>	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,057,426	115,732	413,674	528,020	סך נכסי הקופה, נטו
(68,778)	(87,825)	19,047	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>988,648</u>	<u>27,907</u>	<u>432,721</u>	<u>528,020</u>	סך הכל

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
9,411,074	5,721,700	17,617	3,671,757	סך נכסי הקופה, נטו
1,326,819	(2,990,754)	-	4,317,583	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>10,737,893</u>	<u>2,730,946</u>	<u>17,617</u>	<u>7,989,340</u>	סך הכל

ו) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
10,115,774	2,278,797	3,166,974	4,670,003	סך נכסי הקופה, נטו
(1,231,440)	(1,836,780)	219,793	385,547	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>8,884,334</u>	<u>442,017</u>	<u>3,386,767</u>	<u>5,055,550</u>	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,716,405	834,643	208,557	673,205	סך נכסי הקופה, נטו
(31,970)	(465,136)	19,269	413,897	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,684,435</u>	<u>369,507</u>	<u>227,826</u>	<u>1,087,102</u>	סך הכל

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
369,039	116,515	70,731	181,793	סך נכסי הקופה, נטו
35,216	(60,666)	4,033	91,849	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>404,255</u>	<u>55,849</u>	<u>74,764</u>	<u>273,642</u>	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

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 הקרן

(באחוזים) א+ב:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2021

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם השתלמות כללי	(2.15%)	2.15%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	(3.00%)	3.00%
אלטשולר שחם השתלמות כספי	(0.11%)	0.11%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	(3.27%)	3.27%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	(3.09%)	3.09%
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב*	(2.14%)	2.14%
אלטשולר שחם השתלמות מניות	(0.40%)	0.40%
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	(2.08%)	2.08%

2. סיכון ריבית: (המשך)

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 השתלמות

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	במדד ת"א	
				מניות	125	
מסה"כ		אלפי ש"ח		היתר		
24.0%	2,623,167	746,048	124,005	48,254	1,704,860	ענף משק
1.8%	197,246	-	42,441	-	154,805	בנקים
0.9%	99,604	574	88,447	10,583	-	ביטוח
26.8%	2,929,237	2,454,976	82,177	55,697	336,387	ביומד
16.2%	1,765,040	698,864	59,408	76,277	930,491	טכנולוגיה
18.3%	2,003,287	27,248	479,536	169,755	1,326,748	מסחר ושירותים
7.1%	772,448	133,918	-	88,639	549,891	נדל"ן ובינוי
1.5%	158,899	-	-	7,076	151,823	תעשייה
2.4%	261,815	-	3661	26,194	231,960	השקעות ואחזקות
1.0%	111,737	104,622	7,115	-	-	נפט וגז
						אחר
100%	10,922,480	4,166,250	886,790	482,475	5,386,965	סך הכל

(ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק נדל"ן ובינוי
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד	במדד	
				מניות	ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח		היתר		
100%	2,499	-	2,499	-	-	
100%	2,499	-	2,499	-	-	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות

בלבד) (המשך):

ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
					אלפי ש"ח	
19.3%	589,891	198,591	4,804	11,162	375,334	ענף משק
1.2%	37,244	-	3,185	-	34,059	בנקים
0.4%	12,953	243	11,035	1,675	-	ביטוח
26.1%	798,198	666,502	45,003	8,249	78,444	ביומד
19.3%	589,514	309,720	13,451	8,264	258,079	טכנולוגיה
11.6%	353,544	8,199	1,267	39,854	304,224	מסחר ושירותים
6.6%	201,191	34,421	-	8,446	158,324	נדל"ן ובינוי
2.4%	71,991	-	-	41,633	30,358	תעשייה
1.9%	59,631	-	275	6,241	53,115	השקעות ואחזקות
11.3%	344,364	328,835	-	15,529	-	נפט וגז
						אחר
100%	3,058,521	1,546,511	79,020	141,053	1,291,937	סך הכל

ד) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
					אלפי ש"ח	
16.9%	78,590	25,153	2,899	3,539	46,999	ענף משק
2.2%	10,037	-	-	-	10,037	בנקים
0.5%	2,104	62	2,005	37	-	ביטוח
19.6%	91,290	78,383	2,557	165	10,185	ביומד
15.8%	73,435	24,648	4,344	1,659	42,784	טכנולוגיה
32.1%	149,202	1,415	75,755	19,472	52,560	מסחר ושירותים
7.5%	34,838	4,513	-	1,877	28,448	נדל"ן ובינוי
1.2%	5,720	-	-	118	5,602	תעשייה
1.9%	8,981	-	-	1,529	7,452	השקעות ואחזקות
2.3%	10,673	10,273	400	-	-	נפט וגז
						אחר
100%	464,870	144,447	87,960	28,396	204,067	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

ג. סיכומי שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות

בלבד) (המשך):

ה) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2021

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר			
מסה"כ		אלפי ש"ח				
<u>ענף משק</u>						
25.8%	91,369	23,543	-	3,068	64,758	בנקים
1.5%	5,296	-	-	-	5,296	ביטוח
1.5%	5,370	56	5,094	220	-	ביומד
24.0%	85,031	76,042	-	-	8,989	טכנולוגיה
17.9%	63,639	19,854	2,632	3,657	37,496	מסחר ושירותים
16.8%	59,723	1,011	7,995	5,603	45,114	נדל"ן ובינוי
7.7%	27,343	3,801	-	1,746	21,796	תעשייה
1.6%	5,536	-	-	2,629	2,907	השקעה אחזקות
1.9%	6,664	-	-	236	6,428	נפט וגז
1.4%	4,824	4,824	-	-	-	אחר
100%	354,795	129,131	15,721	17,159	192,784	סך הכל

ו) מסלול הלכה :

ליום 31 בדצמבר 2021

				נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
ענף משק								
בנקים	3,855	72	-	-	3,940	7,867	24.4%	
ביטוח	575	-	-	-	-	575	1.8%	
ביומד	-	-	47	-	-	47	0.1%	
טכנולוגיה	277	-	239	-	13,099	13,565	42.1%	
מסחר ושירותים	1,141	-	75	-	5,020	6,236	19.4%	
נדל"ן ובינוי	921	228	578	-	84	1,811	5.6%	
תעשייה	484	-	-	-	658	1,142	3.5%	
השקעות ואחזקות	327	-	-	-	-	327	1.0%	
נפט וגז	329	1	-	-	-	330	1.0%	
אחר	-	-	-	-	299	299	0.9%	
	7,859	301	939		23,100	32,199	100%	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
30,155,091	7,317,651	22,837,440	בארץ
5,081,653	914,376	4,167,277	בחו"ל
<u>35,236,744</u>	<u>8,232,027</u>	<u>27,004,717</u>	סך הכל נכסי חוב

ב) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
294,134	14,157	279,977	בארץ

ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
339,910	2,870	337,040	בארץ

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
900,324	111,513	788,811	בארץ
62,281	23,778	38,503	בחו"ל
<u>962,605</u>	<u>135,291</u>	<u>827,314</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,120,112	157,109	963,003	בארץ
737,814	-	737,814	בחו"ל
<u>1,857,926</u>	<u>157,109</u>	<u>1,700,817</u>	סך הכל נכסי חוב

ו) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6,842,693	1,297,468	5,545,225	בארץ
804,734	324,257	480,477	בחו"ל
<u>7,647,427</u>	<u>1,621,725</u>	<u>6,025,702</u>	סך הכל נכסי חוב

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
518,370	117,925	400,445	בארץ
150,786	25,252	125,534	בחו"ל
<u>669,156</u>	<u>143,177</u>	<u>525,979</u>	סך הכל נכסי חוב

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
211,769	3,138	208,631	בארץ
18,559	1,451	17,108	בחו"ל
<u>230,328</u>	<u>4,589</u>	<u>225,739</u>	סך הכל נכסי חוב

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

נכסי חוב סחירים							
בארץ	כללי	כספי	ממשלות	מניות	מניות	15% מניות	כללי ב'
הלכה							
אגרות חוב ממשלתיות	21,833,836	279,977	337,040	703,324	962,413	5,220,279	376,784
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:							
AA ומעלה	773,175	-	-	61,773	-	267,259	20,780
BBB עד A	154,605	-	-	16,710	590	36,550	1,910
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	75,824	-	-	7,004	-	21,137	971
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	22,837,440	279,977	337,040	788,811	963,003	5,545,225	400,445
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:							
AA ומעלה	1,231,058	12,289	-	40,458	139,492	382,401	48,343
BBB עד A	171,907	-	-	7,257	-	48,835	11,186
לא מדורג	13,818	1,868	-	635	-	1,541	109
הלוואות לעמיתים	4,834,987	-	2,870	14,588	17,617	634,012	48,673
הלוואות לאחרים	1,065,881	-	-	48,575	-	230,679	9,614
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	7,317,651	14,157	2,870	111,513	157,109	1,297,468	117,925
סך הכל נכסי חוב בארץ	30,155,091	294,134	339,910	900,324	1,120,112	6,842,693	518,370
מזה – נכסי חוב דירוג פנימי(**)	4,917,332	-	2,870	19,241	17,617	652,110	48,672

(*) 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 השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

ב) **נכסי חוב בחו"ל:**

ליום 31 בדצמבר 2021

דירוג בינלאומי (*)

אלפי ש"ח

<u>הלכה</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
14,640	85,721	89,697	737,814	-	2,783,743	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	-	-	-	-	-	A ומעלה
1,263	18,135	182,021	-	18,882	649,876	BBB
1,205	21,498	207,296	-	19,526	732,150	נמוך מ-BBB
-	180	1,463	-	95	1,508	לא מדורג
17,108	125,534	480,477	737,814	38,503	4,167,277	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
						נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
						אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
-	18,408	43,757	-	1,923	70,510	BBB
1,451	6,844	280,500	-	21,855	843,866	נכסי חוב אחרים
1,451	25,252	324,257	-	23,778	914,376	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
18,559	150,786	804,734	737,814	62,281	5,081,653	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
541	3,305	74,675	-	5,350	212,446	מזה – נכסי חוב 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 השתלמות

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

אלטשולר שחם השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	אלטשולר שחם השתלמות כספי	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	אלטשולר שחם השתלמות מניות	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	אלטשולר שחם השתלמות כללי	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	31.12.21
								נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.03%	0.81%	0.53%	0.49%	0.18%	0.58%	0.68%	0.56%	AA ומעלה
2.61%	0.00%	0.00%	3.20%	0.00%	2.00%	5.47%	6.21%	A
0.00%	0.00%	0.00%	2.64%	0.00%	2.09%	2.26%	2.09%	BBB
0.00%	0.00%	0.00%	5.71%	0.00%	5.71%	5.71%	5.71%	נמוך מ-BBB
4.09%	0.00%	0.00%	57.83%	0.00%	1.62%	3.54%	11.16%	לא מדורג

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

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
3.7%	1,291,755	בנקים
0.2%	65,774	ביטוח
1.2%	405,963	ביומד
0.2%	57,295	טכנולוגיה
17.8%	6,277,087	מסחר ושירותים
4.5%	1,598,963	נדל"ן ובינוי
0.2%	85,785	תעשיה
0.5%	171,249	השקעה ואחזקות
1.5%	512,880	נפט וגז
0.4%	152,414	אחר
69.9%	24,617,579	אג"ח ממשלתי
<u>100%</u>	<u>35,236,744</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ב) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.6%	1,868	בנקים
1.3%	3,733	טכנולוגיה
2.9%	8,556	נדל"ן ובינוי
95.2%	279,977	אג"ח ממשלתי
<u>100%</u>	<u>294,134</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.8%	2,870	מסחר ושירותים
99.2%	337,040	אג"ח ממשלתי
<u>100%</u>	<u>339,910</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

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

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021	סכום	ענף משק
%	אלפי ש"ח	
מסה"כ		
5.3%	51,297	בנקים
0.2%	2,114	ביטוח
1.1%	10,671	ביומד
0.9%	9,086	טכנולוגיה
6.3%	60,757	מסחר ושירותים
7.9%	76,119	נדל"ן ובינוי
0.2%	2,082	תעשייה
1.3%	12,792	השקעה ואחזקות
2.7%	26,087	נפט וגז
0.9%	8,276	אחר
73.1%	703,324	אג"ח ממשלתי
100%	962,605	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ה) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021	סכום	ענף משק
%	אלפי ש"ח	
מסה"כ		
7.5%	139,491	בנקים
1.0%	18,208	מסחר ושירותים
91.5%	1,700,227	אג"ח ממשלתי
100%	1,857,926	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ו) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021	סכום	ענף משק
%	אלפי ש"ח	
מסה"כ		
2.4%	184,368	בנקים
0.3%	22,304	ביטוח
1.6%	119,886	ביומד
0.9%	67,769	טכנולוגיה
14.3%	1,092,387	מסחר ושירותים
7.6%	583,300	נדל"ן ובינוי
0.4%	27,160	תעשייה
0.7%	53,079	השקעה ואחזקות
2.2%	165,660	נפט וגז
0.3%	21,538	אחר
69.4%	5,309,976	אג"ח ממשלתי
100%	7,647,427	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול

סיכונים (המשך):

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

(ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
28,149	4.2%	בנקים
5,171	0.8%	ביטוח
12,143	1.8%	ביומד
-	-	טכנולוגיה
111,376	16.6%	מסחר ושירותים
27,628	4.1%	נדל"ן ובינוי
1,737	0.3%	תעשיה
8,352	1.2%	השקעה ואחזקות
12,095	1.8%	נפט וגז
-	-	אחר
462,505	69.1%	אג"ח ממשלתי
669,156	100%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
6,694	2.9%	בנקים
487	0.2%	ביומד
127	0.1%	טכנולוגיה
1,936	0.8%	מסחר ושירותים
1,683	0.7%	נדל"ן ובינוי
198	0.1%	תעשיה
28	0.0%	נפט וגז
219,175	95.2%	אג"ח ממשלתי
230,328	100%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
33,772,719	1,007,955	32,764,764	2,665,472	74,763	15,893	-	6,348,511	1,824,899	21,835,226	ישראל
11,784,337	-	11,784,337	4,678,227	-	5,092,980	653,930	781,308	574,163	3,729	ארה"ב
24,882,022	-	24,882,022	13,234,708	-	1,328,322	2,787,547	3,792,661	960,160	2,778,624	אחר
70,439,078	1,007,955	69,431,123	20,578,407	74,763	6,437,195	3,441,477	10,922,480	3,359,222	24,617,579	

מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

סה"כ נכסים נטו	אחר	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
342,914	48,780	14,157	279,977	ישראל

מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	אג"ח ממשלתי	
371,246	232	371,014	33,974	337,040	ישראל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
813,193	(68,778)	881,971	41,988	3,289	1,060	-	-	132,310	703,324	ישראל
34,028	-	34,028	16,703	-	-	-	-	17,325	-	ארה"ב
141,427	-	141,427	113,965	-	-	2,597	2,499	22,366	-	אחר
988,648	(68,778)	1,057,426	172,656	3,289	1,060	2,597	2,499	172,001	703,324	

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
2,890,162	1,326,829	1,563,333	(877,957)	-	-	1,478,287	590	962,413	ישראל
2,732,353	-	2,732,353	987,560	1,363,058	184,726	197,009	-	-	ארה"ב
5,115,388	-	5,115,388	1,901,523	355,239	737,587	1,383,225	-	737,814	אחר
10,737,903	1,326,829	9,411,074	2,011,126	1,718,297	922,313	3,058,521	590	1,700,227	

מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
5,177,414	(1,231,440)	6,408,854	119,293	54,348	1,973	-	258,842	754,120	5,220,278	ישראל
826,216	-	826,216	409,905	-	171,111	32,780	23,555	188,865	-	ארה"ב
2,880,704	-	2,880,704	2,187,412	-	40,324	145,075	182,473	235,722	89,698	אחר
8,884,334	(1,231,440)	10,115,774	2,716,610	54,348	213,408	177,855	464,870	1,178,707	5,309,976	

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
559,434	(31,970)	591,404	(91,536)	5,035	-	-	218,362	82,759	376,784	ישראל
382,979	-	382,979	149,323	-	159,613	31,074	21,325	21,644	-	ארה"ב
742,022	-	742,022	378,847	-	37,117	101,565	115,108	23,666	85,721	אחר
1,684,435	(31,970)	1,716,405	436,632	5,035	196,730	132,639	354,795	128,069	462,505	

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2021 - באלפי ש"ח

סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים	סה"כ נכסים נטו	אחר	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
271,855	35,216	236,639	19,353	-	-	8,552	4,199	204,535	ישראל
50,464	-	50,464	11,593	30,921	3,423	3,625	902	-	ארה"ב
81,936	-	81,936	22,904	8,883	13,921	20,022	1,566	14,640	אחר
404,255	35,216	369,039	53,850	39,804	17,344	32,199	6,667	219,175	

5. ניהול סיכונים (המשד):

ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, ופיננסיים:

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

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

סקירת הנהלה לשנת 2021

5. ניהול סיכונים (המשד):

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת :

הטבלה הבאה מסכמת את הסיכונים התפעוליים, משפטיים ופיננסיים :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
סיכונים, תפעוליים, משפטיים וציות				
	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.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 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, : שרון גרשביין

מנהלת כספים ומטה

תאריך אישור הדוח : 29 במרס, 2022

דוח רואה החשבון המבקרים

לעמיתים של אלטשולר שחם השתלמות - בקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח 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 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב,
29 במרץ, 2022

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2021

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן: הקופה) לשנת 2021 (להלן: "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק החון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-

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

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (להלן: הקופה) לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע 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

שרון גרשביין – משנה למנכ"ל,
מנהלת כספים ומטה