



אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2022

"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
29	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- קופת הגמל להשקעה "אלטשולר שחם חיסכון פלוס" (להלן - "הקופה") מנוהלת ע"י חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מאז הקמתה.
- פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה נכון
ל-31.12.2022

בעל המניות

100%

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם¹: מר גילעד אלטשולר, מר קלמן שחם 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 (להלן: "מסלול כללי")	1/11/2016	7798
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות (להלן: "מסלול מניות")	1/11/2016	7799
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות (להלן: "מסלול אג"ח עד 15 במניות")	1/11/2016	7800
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות (להלן: "מסלול אג"ח ללא מניות")	1/11/2016	7801
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (להלן: "מסלול כספי")	1/11/2016	7802
אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה (להלן: "מסלול הלכה")	1/07/2018	12257

ד. הקופה הינה קופה לעמיתים עצמאיים בלבד.

¹ היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה ניתן גם לבאים: מר אסף שחם, מר רן שחם, מר ליאור שחם, גברת אילנה שחם.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2022:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
198,421	63,870	25,462	236,829	עצמאיים

31.12.2021		31.12.2022		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
6,297,266	129,809	3,374,236	93,651	חשבונות פעילים
9,775,744	107,020	7,654,771	104,770	חשבונות לא פעילים
16,073,010	236,829	11,029,007	198,421	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
26,784	477	0.25% - 0%
369,024	8,068	0.5% - 0.25%
133,125	1,898	0.75% - 0.5%
1,122,693	33,907	1.05% - 0.75%
1,651,626	44,350	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
69,591	764	0.25% - 0%
1,087,842	14,709	0.5% - 0.25%
528,135	4,353	0.75% - 0.5%
2,428,657	11,337	1.05% - 0.75%
4,114,226	31,163	סה"כ

(2) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
36,479	1,025	0.25% - 0%
419,404	10,390	0.5% - 0.25%
98,919	1,979	0.75% - 0.5%
779,750	33,644	1.05% - 0.75%
1,334,552	47,038	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
62,464	871	0.25% - 0%
980,261	15,115	0.5% - 0.25%
211,587	2,273	0.75% - 0.5%
1,161,094	24,918	1.05% - 0.75%
2,415,407	43,177	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(3) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
3,516	59	0.25% - 0%
74,604	1,877	0.5% - 0.25%
20,973	235	0.75% - 0.5%
158,669	5,007	1.05% - 0.75%
257,762	7,178	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
12,222	131	0.25% - 0%
208,372	3,497	0.5% - 0.25%
81,770	785	0.75% - 0.5%
512,993	8,104	1.05% - 0.75%
815,356	12,517	סה"כ

(4) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
603	23	0.25% - 0%
20,300	652	0.5% - 0.25%
2,911	66	0.75% - 0.5%
35,696	1,657	1.05% - 0.75%
59,511	2,398	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
2,672	30	0.25% - 0%
51,675	1,164	0.5% - 0.25%
9,039	118	0.75% - 0.5%
91,517	2,021	1.05% - 0.75%
154,903	3,333	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

(5) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
239	13	0% - 0.25%
9,139	237	0.25% - 0.5%
2,932	29	0.5% - 0.75%
16,540	767	0.75% - 1.05%
28,850	1,046	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
2,576	28	0% - 0.25%
23,253	353	0.25% - 0.5%
4,969	57	0.5% - 0.75%
35,736	690	0.75% - 1.05%
66,533	1,128	סה"כ

(6) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
195	7	0% - 0.25%
6,876	395	0.25% - 0.5%
1,098	27	0.5% - 0.75%
33,768	2,292	0.75% - 1.05%
41,937	2,721	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,108	24	0% - 0.25%
20,739	451	0.25% - 0.5%
2,614	30	0.5% - 0.75%
63,883	1,867	0.75% - 1.05%
88,344	2,372	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר, 2022

<u>באלפי ש"ח</u>					
<u>הוצאות ישירות</u>					
מסלול הלכה	מסלול כספי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול אג"ח עד 15% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
150	6	66	999	6,300	10,231
סך הכל					

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

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 ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין 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 ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין 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 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, 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 2 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, 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 2022

4. ניתוח מדיניות השקעה: (המשך)

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2022, הקטינה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-6% 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 הקטינה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-9%, 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-2% לרמה של כ-42% מתיק החוב. בנוסף, הגדילה החברה את החשיפה למטבע חוץ בכ-5.5%.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

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 שממוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים אחרים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
ב א ל פ י ש " ח					
כללי	4,784,992	77,015	366,779	537,066	5,765,852
מניות	3,594,083	7,097	86,034	62,745	3,749,959
אג"ח עד 15% מניות	881,774	23,844	89,348	78,182	1,073,118
אג"ח ללא מניות	176,297	6,122	23,561	8,434	214,414
כספי	95,383	-	-	-	95,383
הלכה	123,010	540	2,265	4,466	130,281
					83.91%
					95.86%
					82.18%
					82.22%
					100.0%
					94.42%

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

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 המשווקלל) 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 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 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, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
5,765,852	1,819,459	1,146,538	2,799,855
2,261,917	740,889	85,745	1,435,283
8,027,769	2,560,348	1,232,283	4,235,138

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

סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,749,959	-	1,404,894	2,345,065	סך נכסי הקופה, נטו
3,676,982	-	1,988,334	1,688,648	חשיפה לנכסי בסיס
<u>7,426,941</u>	<u>-</u>	<u>3,393,228</u>	<u>4,033,713</u>	באמצעות מכשירים נגזרים
				סך הכל

ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,073,118	354,581	192,676	525,861	סך נכסי הקופה, נטו
193,432	45,587	24,637	123,207	חשיפה לנכסי בסיס
<u>1,266,550</u>	<u>400,168</u>	<u>217,313</u>	<u>649,068</u>	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
				סך הכל

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
214,414	77,615	29,781	107,018	סך נכסי הקופה, נטו
17,338	17,286	(8,392)	8,444	חשיפה לנכסי בסיס
<u>231,752</u>	<u>94,901</u>	<u>21,389</u>	<u>115,462</u>	באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
				סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022				סך נכסי הקופה, נטו
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
95,383	-	-	95,383	
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא				
-	-	-	-	
95,383	-	-	95,383	סך הכל

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
130,281	32,366	25,146	72,769
סך נכסי הקופה, נטו			
64,832	23,198	3,832	37,802
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא			
195,113	55,564	28,978	110,571
סך הכל			

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

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 31.12.2022

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	(1.54%)	1.67%
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	(0.29%)	0.30%
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	(2.31%)	2.49%
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	(2.78%)	3.01%
אלטשולר שחם פלוס הלכה	(1.34%)	1.44%
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	(0.06%)	0.06%

(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 2022

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, 2022

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול	לא סחיר			
מסה"כ						
32.3%	327,585	117,906	1,005	6,165	202,509	ענף משק
1.9%	19,260	-	-	-	19,260	בנקים
0.3%	3,059	6	3,015	38	-	ביטוח
8.5%	86,224	32,985	7,530	5,748	39,961	ביומד
18.0%	182,510	97,704	2,269	3,693	78,844	טכנולוגיה
16.0%	162,546	-	38,293	11,680	112,573	מסחר ושרותים
14.6%	147,988	87,198	-	934	59,856	נדל"ן ובינוי
5.9%	59,934	-	-	32,577	27,357	תעשייה
2.2%	22,451	-	-	-	22,451	השקעה ואחזקות
0.2%	2,487	-	2,487	-	-	נפט וגז
						אחר
100.0%	1,014,044	335,799	54,599		562,811	סך הכל

ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול	לא סחיר			
מסה"כ						
25.1%	334,306	164,725	747	-	168,834	ענף משק
0.0%	-	-	-	-	-	בנקים
0.2%	2,246	8	2,238	-	-	ביטוח
6.2%	82,751	60,321	22,430	-	-	ביומד
11.9%	158,340	151,315	7,025	-	-	טכנולוגיה
2.0%	26,292	-	-	-	26,292	מסחר ושרותים
14.3%	189,975	121,496	-	-	68,479	נדל"ן ובינוי
0.5%	6,504	-	-	-	6,504	תעשייה
0.0%	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
39.9%	530,949	-	-	530,949	-	נפט וגז
						אחר
100.0%	1,331,363	497,865	32,440	530,949	270,109	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

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, 2022

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
27.5%	12,704	4,837	37	367	7,463	ענף משק
1.9%	857	-	-	-	857	בנקים
0.2%	110	-	110	-	-	ביטוח
						ביומד
8.1%	3,729	1,507	287	298	1,637	טכנולוגיה
15.9%	7,331	3,867	82	136	3,246	מסחר ושרותים
25.5%	11,790	-	6,333	615	4,842	נדל"ן ובינוי
13.2%	6,123	3,661	-	35	2,427	תעשייה
5.6%	2,603	-	-	1,388	1,215	השקעה ואחזקות
1.9%	896	-	-	-	896	נפט וגז
0.2%	100	-	100	-	-	אחר
100.0%	46,243	13,872	6,949	2,839	22,583	סך הכל

ד) **מסלול הלכה:**

ליום 31 בדצמבר, 2022

נסחרות במדד מניות היתר					
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק	3,619	104	14	2,667	6,404
בנקים	411	-	-	-	411
ביטוח	-	-	42	-	42
ביומד	-	-	-	-	-
טכנולוגיה	736	-	95	783	1,614
מסחר ושרותים	779	68	43	1,990	2,880
נדל"ן ובינוי	653	151	547	-	1,351
תעשייה	164	-	-	1,961	2,125
השקעה ואחזקות	150	122	-	-	272
נפט וגז	123	-	-	-	123
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	6,635	445	741	7,401	15,222
					100.0%

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ה) מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר, 2022

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
-	-	-	-	-	-	ענף משק
-	-	-	-	-	-	בנקים
-	-	-	-	-	-	ביטוח
-	-	-	-	-	-	ביומד
-	-	-	-	-	-	טכנולוגיה
-	-	-	-	-	-	מסחר ושרותים
100.0%	731	-	731	-	-	נדל"ן ובינוי
-	-	-	-	-	-	תעשייה
-	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100.0%	731	-	731	-	-	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,906,346	271,254	2,635,092	בארץ
496,765	172,540	324,225	בחו"ל
<u>3,403,111</u>	<u>443,794</u>	<u>2,959,317</u>	סך הכל נכסי חוב

ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,215,597	93,131	1,122,466	בארץ
307,549	-	307,549	בחו"ל
<u>1,523,146</u>	<u>93,131</u>	<u>1,430,015</u>	סך הכל נכסי חוב
			ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
773,400	66,015	707,385	בארץ
85,177	47,177	38,248	בחו"ל
<u>858,825</u>	<u>113,193</u>	<u>745,633</u>	סך הכל נכסי חוב

ד) מסלול אג"ח לא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
168,105	17,780	150,325	בארץ
20,597	11,903	8,694	בחו"ל
<u>188,702</u>	<u>29,683</u>	<u>159,019</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
78,220	-	78,220

בארץ

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
83,226	1,010	82,216
7,872	1,795	6,077
<u>91,098</u>	<u>2,805</u>	<u>88,293</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

א) **נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר, 2022						
דירוג מקומי (*)						
אלפי ש"ח						
<u>אג"ח עד</u>						
		<u>אג"ח ללא</u>	<u>15%</u>			
<u>הלכה</u>	<u>כספי</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	נכסי חוב סחירים בארץ
80,535	78,220	142,249	670,628	1,120,588	2,573,112	אגרות חוב ממשלתיות
						אגרות חוב קונצרניות ונכסי
						חוב אחרים בדירוג:
1,616	-	7,742	35,018	-	54,706	AA ומעלה
57	-	221	1,122	1,878	5,162	BBB עד A
8	-	113	617	-	2,112	לא מדורג
82,216	78,220	150,325	707,385	1,122,466	2,635,092	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
						נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
						אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
						בבנקים בדירוג:
372	-	6,900	25,357	7,097	71,085	AA ומעלה
-	-	66	812	-	5,164	BBB עד A
					-	לא מדורג
-	-	3,066	9,707	86,034	85,146	הלוואות לעמיתים
638	-	7,748	30,139	-	109,859	הלוואות לאחרים
1,010	-	17,780	66,015	93,131	271,254	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
83,226	78,220	168,105	773,400	1,215,597	2,906,346	סך הכל נכסי חוב בארץ
638	-	5,353	19,974	86,034	117,294	נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2022					
דירוג מקומי (*)					
אלפי ש"ח					
הלכה	אג"ח עד		מניות	כללי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אג"ח ללא	15%			
	מניות	מניות			
5,019	-	9,173	307,549	223,885	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
					אחרים בדירוג:
-	-	-	-	-	AA ומעלה
389	2,990	9,759	-	30,507	BBB
669	5,704	19,316	-	69,833	נמוך מ-BBB
<u>6,077</u>	<u>8,694</u>	<u>38,248</u>	<u>307,549</u>	<u>324,225</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל					
-	589	1,586	-	6,211	BBB
1,795	11,314	45,591	-	166,329	נכסי חוב אחרים
<u>1,795</u>	<u>11,903</u>	<u>47,177</u>	<u>-</u>	<u>172,540</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>7,872</u>	<u>20,597</u>	<u>85,425</u>	<u>307,549</u>	<u>496,765</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
<u>397</u>	<u>1,763</u>	<u>7,828</u>	<u>-</u>	<u>28,124</u>	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 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

נכסי חוב שאינם
סחירים לפי
דירוג(*):

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 15% מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול הלכה
1.52%	0.77%	2.41%	3.34%	0.05%
8.89%	0.0%	8.81%	9.24%	6.94%
5.69%	0.0%	5.69%	5.69%	0.0%
9.42%	0.0%	9.57%	9.73%	8.55%

AA ומעלה
A
BBB
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, 2022		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.6%	156,357	בנקים
*-	1,461	ביטוח
1.4%	46,929	ביומד
0.5%	16,003	טכנולוגיה
5.1%	175,244	מסחר ושרותים
4.7%	161,617	נדל"ן ובינוי
0.5%	16,933	תעשייה
*-	95	השקעה ואחזקות
0.9%	31,475	נפט וגז
-	-	אחר
82.2%	2,796,997	אג"ח ממשלתי
100.0%	3,403,111	סך הכל השקעה בנכסי חוב

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

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, 2022		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.5%	7,097	בנקים
5.6%	86,034	מסחר ושרותים
0.1%	1,878	נפט וגז
93.8%	1,428,137	אג"ח ממשלתי
100.0%	1,523,146	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.4%	46,546	בנקים
*-	273	ביטוח
1.6%	13,946	ביומד
1.2%	9,979	טכנולוגיה
3.8%	33,057	מסחר ושרותים
6.8%	58,132	נדל"ן ובינוי
0.5%	4,656	תעשייה
*-	21	השקעה ואחזקות
1.4%	12,414	נפט וגז
-	-	אחר
79.2%	679,801	אג"ח ממשלתי
100.0%	858,825	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.8%	10,875	בנקים
2.1%	3,883	ביומד
1.4%	2,719	טכנולוגיה
5.0%	9,473	מסחר ושרותים
7.8%	14,737	נדל"ן ובינוי
0.6%	1,153	תעשייה
*-	3	השקעה ואחזקות
1.9%	3,610	נפט וגז
-	-	אחר
75.4%	142,249	אג"ח ממשלתי
100.0%	188,702	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

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, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
100.0%	78,220	אג"ח ממשלתי
100.0%	78,220	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
2.3%	2,106	בנקים
0.4%	367	ביומד
0.1%	117	טכנולוגיה
0.9%	800	מסחר ושרותים
2.0%	1,864	נדל"ן ובינוי
0.3%	232	תעשייה
0.1%	58	נפט וגז
-	-	אחר
93.9%	85,554	אג"ח ממשלתי
100.0%	91,098	סך הכל השקעה בנכסי חוב

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר, 2022 - אלפי ש"ח

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	2,573,111	121,715	640,381	-	-	3,638	-	3,338,845	2,261,917	5,600,762
ארה"ב	223,886	94,164	170,533	10,115	8,113	-	609,825	1,116,636	-	1,116,636
אחר	-	6,769	203,130	134,913	160,757	-	804,802	1,310,731	-	1,310,371
סך הכל	2,796,997	222,648	1,014,044	145,028	168,870	3,638	1,414,627	5,765,852	2,261,917	8,027,769

מסלול מניות: ליום 31 בדצמבר, 2022 - אלפי ש"ח

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	1,120,588	-	833,705	-	5,939	550,914	22,511,146	3,676,982	6,188,128
ארה"ב	307,549	-	263,820	11,440	13,877	-	596,686	-	596,686
אחר	-	1,878	233,838	175,532	230,879	-	642,127	-	642,127
סך הכל	1,428,137	1,878	1,331,363	186,972	250,695	550,914	3,749,959	3,676,982	7,426,941

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

מסלול אג"ח עד 15% מניות: ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	670,628	54,053	26,066	-	-	520	91,952	843,219	193,432	1,036,651
ארה"ב	9,173	25,807	7,552	360	988	-	106,257	150,137	-	150,137
אחר	0	7,892	12,625	5,437	6,610	-	47,198	79,762	-	79,762
סך הכל	679,801	87,752	46,243	5,797	7,598	520	245,407	1,073,118	193,142	1,266,260

מסלול אג"ח ללא מניות: ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	142,249	12,153	-	-	63	(78,215)	112,777	17,338	130,115
ארה"ב	-	7,064	155	-	-	-	27,115	-	27,115
אחר	-	3,847	576	-	-	-	74,322	-	74,322
סך הכל	142,249	23,064	731	-	63	(78,215)	214,214	17,338	231,552

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

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

מסלול כספי: ליום 31 בדצמבר, 2022 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
78,220	28,642	95,383	-	95,383
ישראל				

מסלול הלכה: ליום 31 בדצמבר, 2022 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
80,525	1,667	7,323	-	824	16,608	106,947	64,832	171,779
5,019	1,159	3,665	196	2,342	-	12,381	-	12,381
-	5	4,234	3,022	3,692	-	10,953	-	10,953
85,544	2,831	15,222	3,218	6,858	16,608	130,281	64,832	195,113
ישראל								
ארה"ב								
אחר								

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 ההשקעות.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

ניהול סיכונים (המשך):

5.

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת:

בטבלה שלהלן, מוצגים גורמי הסיכון של החברה, לפי הערכת החברה בנוגע למידת השפעתם על עסקיה (בהנחה שיתממשו)

סוג הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו ושוק			
מצב שוק ההון	x		
סיכוני ריבית		x	
סיכון שערי חליפין		x	
סיכוני אשראי		x	
נזילות/סחירות		x	
סיכונים ענפיים			
תחרות (ניוד חסכון פנסיוני ואחר)	x		
סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)		x	
סיכוני צד נגדי			x
סיכונים מיוחדים לחברה			
הון אנושי	x		
פגיעה מוניטין	x		
מעילות והונאות		x	
סיכוני סייבר ואבטחת מידע	x		
סיכוני טכנולוגיות מידע	x		
סיכונים תפעוליים		x	
סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות		x	

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 2022 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 2022

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, 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: יאיר לוינשטיין	_____ (חתימה)
מנכ"ל: ענת כנפו תבור	_____ (חתימה)
מנהל כספים: ארז יפת	_____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 21 במרס, 2023

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן: "הקופה") לשנת 2022 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס, 2023
תאריך

ענת כנפו תבור-מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2022

אני, ארז יפת, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן: הקופה) לשנת 2022 (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 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.

21 במרס, 2023
תאריך

ארז יפת - מנהל כספים