



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2022

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה לשנת 2022

תוכן העניינים

עמוד

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

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

אחוז האחזקה נכון
ל-31.12.2022
 100%

על המניות
 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: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

1. כקופת גמל לחיסכון על כספים שהופקדו בה או בקופת גמל אחרת והועברו אליה, למעט כספים כאמור בסעיף 2 להלן;
 2. כקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 בלבד או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים או אישית לפיצויים אחרת, לפי העניין.
- הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר המסלול</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1.1.2016	9950
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	1.1.2016	9951
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	1.1.2016	9952
אלטשולר שחם גמל כספי	16.11.2008	1394
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	16.11.2008	1395
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	25.5.2011	1376
אלטשולר שחם גמל מניות	25.5.2011	1375
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	1.1.2016	472
אלטשולר שחם גמל הלכה	13.11.2011	2017
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות	15.4.2004	989
אלטשולר שחם גמל משולב סחיר*	1.1.2023	14353
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים – גמיש*	1.1.2023	14354

* מסלול ההשקעה נפתח ביום 1.1.2023, לאחר תקופת הדוח.

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
סקירת הנהלה לשנת 2022

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

ד. שיעור הפרשה:

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

ה. הקופה כוללת עמיתים שכירים ועצמאיים.

ו. שינוי במסמכי ייסוד: בתקופת הדוח בוצעו שינויים בתקנון הקופה, כך שעודכן סעיף משיכת הכספים בידי עמית ממרכיב התגמולים בקופת גמל לא משלמת לקצבה, בעקבות הנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כמו כן, נמחקה התייחסות לכיסויים ביטוחיים שאינם בתוקף ועודכן נספח הערבויות. לאחר תקופת הדוח עודכן תקנון הקופה באופן שנוספו לו שני מסלולי השקעה חדשים, כאמור לעיל.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

2. ניתוח זכויות עמי תי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן: "יחס הנזילות") נכון לסוף שנת 2022, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u> %
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	63.21
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	81.07
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	92.62
אלטשולר שחם גמל כספי	86.48
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	85.27
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	89.06
אלטשולר שחם גמל מניות	60.87
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	91.63
אלטשולר שחם גמל הלכה	58.76
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי	
מניות	87.66

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2022 הינו כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>משך חיים ממוצע שנים</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	11.14
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	6.34
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	5.91
אלטשולר שחם גמל כספי	6.35
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	6.72
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	6.00
אלטשולר שחם גמל מניות	10.64
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	5.51
אלטשולר שחם גמל הלכה	9.00
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי	
מניות	10.56

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

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

ג. **שינוי במספר חשבונות העמיתים-מצרפי:**
 להלן השינויים במספר העמיתים במהלך שנת 2022:

מספרי חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
505,135	129,098	13,986	602,247	שכירים
479,995	101,089	4,747	576,337	עצמאיים
985,130	230,187	18,733	1,196,584	סה"כ

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)	
12,555,213	139,433	8,598,595	121,357	חשבונות פעילים
83,456,813	1,057,151	54,247,198	863,773	חשבונות לא פעילים
96,012,026	1,196,584	62,845,793	985,130	סה"כ חשבונות
192,274	148,776	137,387	127,187	חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
683	2	-	-	-	94	0.25%-0%
5,145	22	359	22	37	984	0.5%-0.25%
36,327	118	121	69	34	5,165	0.75%-0.5%
84,288	1,609	665	113	183	15,752	1.05%-0.75%
126,443	1,751	1,145	204	254	21,555	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
55,361	127	-	-	-	7,648	0.25%-0%
341,293	713	10,395	1,081	1,564	28,123	0.5%-0.25%
2,957,701	8,746	8,279	2,620	2,951	337,644	0.75%-0.5%
2,469,201	53,433	17,364	4,188	6,578	493,067	1.05%-0.75%
5,823,556	63,019	36,038	7,889	11,094	866,482	

(2) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
2,981	12	9	-	2	434	0.25%-0%
95,429	635	3,756	266	220	6,054	0.5%-0.25%
132,987	1,508	3,812	389	202	18,777	0.75%-0.5%
301,905	12,873	3,662	445	404	21,695	1.05%-0.75%
533,302	15,028	11,239	1,100	828	46,960	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
515,501	655	1,362	-	79	81,560	0.25%-0%
4,905,999	28,235	383,882	33,753	21,847	643,412	0.5%-0.25%
15,455,404	99,494	240,560	31,769	23,927	1,910,093	0.75%-0.5%
9,702,465	716,353	187,851	29,893	23,710	1,286,015	1.05%-0.75%
30,579,369	844,738	813,655	95,415	69,563	3,921,080	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. **שיעור דמי הניהול (המשך):**

3) **אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:**

מספר חשבונות עמיתים						דמי ניהול מהפקדות
ליום 31 בדצמבר 2022 עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
628	1	8	1	1	64	דמי ניהול מנכסים
5,453	15	49	3	7	453	0.25%-0%
46,039	163	139	43	43	4,522	0.5%-0.25%
41,750	1,496	414	68	76	4,913	0.75%-0.5%
93,870	1,675	610	115	127	9,952	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2022						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
93,064	147	401	95	25	7,874	דמי ניהול מנכסים
698,379	271	5,533	246	1,024	50,563	0.25%-0%
7,052,410	17,095	14,722	6,052	5,569	580,212	0.5%-0.25%
2,380,926	72,417	20,976	5,481	5,000	317,741	0.75%-0.5%
10,224,778	89,930	41,632	11,875	11,619	956,390	1.05%-0.75%

4) **אלטשולר שחם גמל כספי:**

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2022						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
98	-	-	-	-	9	0.25%-0%
830	-	18	3	-	45	0.5%-0.25%
1,994	14	10	3	7	180	0.75%-0.5%
3,251	104	38	3	4	167	1.05%-0.75%
6,173	118	66	9	11	401	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2022						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
27,348	-	-	-	-	1,875	0.25%-0%
72,593	-	406	60	-	4,715	0.5%-0.25%
228,204	1,437	662	36	1,318	17,874	0.75%-0.5%
84,940	5,343	1,064	109	114	7,988	1.05%-0.75%
413,085	6,780	2,132	205	1,432	32,452	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. **שיעור דמי הניהול (המשך):**

5) **אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:**

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
22	-	-	-	-	4		0.25%-0%
411	1	5	-	-	18		0.5%-0.25%
1,276	8	9	6	1	89		0.75%-0.5%
1,721	71	19	4	2	213		1.05%-0.75%
3,430	80	33	10	3	324		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
2,370	-	-	-	-	73		0.25%-0%
55,874	6	769	-	-	755		0.5%-0.25%
142,847	484	928	373	3	11,463		0.75%-0.5%
68,063	4,094	1,348	380	100	9,002		1.05%-0.75%
269,154	4,584	3,045	753	103	21,293		

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

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
145	1	7	1	-	4		0.25%-0%
1,582	16	15	1	2	76		0.5%-0.25%
3,930	31	18	3	6	733		0.75%-0.5%
6,718	238	44	9	10	427		1.05%-0.75%
12,375	286	84	14	18	1,240		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
15,333	92	572	12	-	171		0.25%-0%
143,380	24	561	14	317	8,412		0.5%-0.25%
410,449	2,236	698	90	1,251	26,052		0.75%-0.5%
255,203	10,560	1,726	548	564	14,616		1.05%-0.75%
824,366	12,912	3,556	663	2,131	49,251		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. **שיעור דמי הניהול (המשך):**

(7) **אלטשולר שחם גמל מניות:**

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%	0.5%-0.25%	0.75%-0.5%	1.05%-0.75%	ליום 31 בדצמבר, 2022					
עמיתים לא פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים פעילים				
747	62	2	1	1	1	747				
2,320	122	7	11	58	7	2,320				
18,623	1,677	22	21	31	46	18,623				
27,234	3,864	44	46	156	327	27,234				
48,924	5,725	75	79	246	381	48,924				

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%	0.5%-0.25%	0.75%-0.5%	1.05%-0.75%	ליום 31 בדצמבר, 2022					
עמיתים לא פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים פעילים				
75,134	5,567	675	72	33	48	75,134				
251,031	8,339	448	661	2,015	305	251,031				
1,452,951	148,376	1,545	1,536	1,558	2,365	1,452,951				
756,697	128,708	1,359	1,900	6,207	15,029	756,697				
2,535,813	290,991	4,028	4,170	9,813	17,747	2,535,813				

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

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%	0.5%-0.25%	0.75%-0.5%	1.05%-0.75%	ליום 31 בדצמבר, 2022					
עמיתים לא פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים פעילים				
263	17	-	-	-	-	263				
7,728	1,648	7	7	37	68	7,728				
12,245	946	20	21	101	66	12,245				
12,287	659	34	25	165	759	12,287				
32,523	3,270	61	53	303	893	32,523				

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%	0.5%-0.25%	0.75%-0.5%	1.05%-0.75%	ליום 31 בדצמבר, 2022					
עמיתים לא פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים פעילים				
76,477	4,965	-	-	-	-	76,477				
972,525	46,507	154	777	2,572	4,474	972,525				
1,761,916	93,056	4,087	2,175	10,444	6,330	1,761,916				
597,318	28,341	1,491	1,281	12,294	23,496	597,318				
3,408,236	172,869	5,733	4,233	25,310	34,300	3,408,236				

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. **שיעור דמי הניהול (המשך):**

9) **אלטשולר שחם גמל הלכה:**

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2022						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
24	-	-	-	4	1	דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
309	4	4	-	2	33	0.5%-0.25%
1,455	65	20	6	9	621	0.75%-0.5%
3,611	794	804	28	26	337	1.05%-0.75%
5,399	863	828	34	41	992	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
1,662	-	-	-	20	20	0.25%-0%
20,735	289	63	-	25	3,499	0.5%-0.25%
40,258	1,046	582	129	118	11,084	0.75%-0.5%
38,292	10,847	7,894	281	454	6,143	1.05%-0.75%
100,947	12,182	8,539	410	617	20,746	

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

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2022						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
27	-	-	-	-	4	דמי ניהול מנכסים
337	-	6	-	1	15	0.25%-0%
294	2	-	-	1	15	0.5%-0.25%
676	6	2	-	-	20	0.75%-0.5%
1,334	8	8	-	2	54	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
3,325	-	-	-	-	2,951	0.25%-0%
22,206	-	51	-	8	364	0.5%-0.25%
19,371	13	-	-	115	782	0.75%-0.5%
23,002	592	79	-	-	231	1.05%-0.75%
67,904	605	130	-	123	4,328	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 באלפי ש"ח

אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר
ר שחם	שחם גמל	שחם גמל	ר שחם	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל
גמל לבני	לבני 50 עד	לבני 60	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל	גמל
50 ומטה	60	ומעלה	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות
15,551	91,572	18,619	19	40	327	5,413	3,942	28	135

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

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

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר,
2022

0.13	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.57	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
4,000,430	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.37	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
48,618	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)
4.94	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

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

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

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

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

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

אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% 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 גמל הלכה - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) :

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

אלטשולר שחם עוקב מדדים גמיש - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה], באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה] בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע. המסלול החל לפעול מיום 1 בינואר 2023

אלטשולר שחם גמל משולב סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע. המסלול החל לפעול מיום 1 בינואר 2023

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

ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
ב א ל פ י ש " ח						
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	5,353,119	95,432	517,374	842,153	6,808,078	124.39
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	25,807,300	522,903	3,276,163	6,717,454	36,323,820	87.64
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	8,373,499	371,246	1,164,633	1,426,846	11,336,224	79.75
אלטשולר שחם גמל כספי	429,338	6,868	19,880	-	456,086	108.85
אלטשולר שחם גמל ממשלות	296,887	-	2,021	24	298,932	116.48
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	716,696	40,483	95,781	39,919	892,879	90.13
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	2,889,054	83,155	311,144	367,328	3,650,681	157.78
אלטשולר שחם גמל הלכה	142,778	-	-	663	143,441	86.37
אלטשולר שחם גמל פאסיבי - מדדי	73,016	249	72	(247)	73,090	169.39
אלטשולר שחם גמל פאסיבי - מדדי	73,016	249	72	(247)	73,090	113.97

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

אלטשולר שחם גמל
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 ושערי החליפין אשר משפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאחד או יותר ממשתנים אלו. גם שיעורי האינפלציה יכולים לשנות את ערך ההצמדה של הנכסים הצמודים או לשחוק את ערכם של הנכסים הלא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

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

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
6,808,078	2,376,200	880,426	3,551,452
3,353,401	1,204,191	205,082	1,944,128
10,161,479	3,580,391	1,085,508	5,495,580

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

(ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
36,323,820	12,358,046	6,623,289	17,342,485
8,376,106	866,795	423,111	7,086,200
44,699,926	13,224,841	7,046,400	24,428,685

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

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
11,336,224	2,968,935	3,225,226	5,142,063
1,736,032	(136,089)	320,702	1,551,419
13,072,256	2,832,846	3,545,928	6,693,482

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד) אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד	
456,086	6,867	449,219	סך נכסי הקופה, נטו
<u>456,086</u>	<u>6,867</u>	<u>449,219</u>	סך הכל

ה) אלטשולר שחם אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
298,932	8	126,896	172,028	סך נכסי הקופה, נטו
364	-	364	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>299,296</u>	<u>8</u>	<u>127,260</u>	<u>172,028</u>	סך הכל

ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
892,879	83,974	340,689	468,216	סך נכסי הקופה, נטו
88,142	9,518	44,428	34,196	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>981,021</u>	<u>93,492</u>	<u>385,117</u>	<u>502,412</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז) אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
2,862,562	1,094,139	-	1,768,423
2,769,718	1,492,666	-	1,277,052
5,632,280	2,586,805	-	3,045,475

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

ח) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
3,650,681	619,166	1,146,293	1,885,222
523,113	50,843	153,325	318,945
4,173,794	670,009	1,299,618	2,204,167

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

ט) אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
143,441	6,391	34,378	102,672
128,991	65,399	-	63,592
272,432	71,790	34,378	166,264

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(י) אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
73,090	40,010	74	33,006
8,087	(1,372)	-	9,459
<u>81,177</u>	<u>38,638</u>	<u>74</u>	<u>42,465</u>

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

אלטשולר שחם גמל
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) ^{N+1}:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2022

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	(1.28%)	1.40%
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	(1.36%)	1.46%
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	(2.20%)	2.38%
אלטשולר שחם גמל כספי	(1.18%)	1.27%
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	(2.29%)	2.50%
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	(2.23%)	2.40%
אלטשולר שחם גמל מניות	(0.24%)	0.26%
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	(1.82%)	1.94%
אלטשולר שחם גמל הלכה	(1.68%)	1.76%
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות	-	-

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2022

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
32.7	538,016	175,646	9,558	11,378	341,434	ענף משק
2.0	33,326	379	1,812	-	33,135	בנקים
0.8	13,930	12	13,257	661	-	ביטוח
8.3	136,536	52,707	11,948	10,506	61,375	ביומד
18.2	299,311	151,580	5,618	10,292	131,821	טכנולוגיה
15.0	247,231	-	41,062	23,763	182,406	מסחר ושרותים
14.0	229,777	131,524	-	8,578	89,675	נדל"ן ובינוי
6.5	106,052	-	-	63,435	42,617	תעשיה
2.2	35,951	135	1,074	213	34,529	השקעות ותחזוקה
0.2	3,146	378	2,768	-	-	נפט וגז
						אחר
100.0	1,643,276	512,361	787,097	128,826	914,992	סך הכל

(ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2022

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
32.74	2,447,729	743,683	173,583	27,666	1,502,797	ענף משק
2.03	195,656	3,144	30,392	2,285	159,835	בנקים
0.85	140,230	34	138,246	1,950	-	ביטוח
8.31	678,273	216,807	88,715	122,484	250,267	ביומד
18.21	1,226,079	634,644	42,341	63,955	485,139	טכנולוגיה
15.05	1,058,640	-	197,994	70,650	789,996	מסחר ושרותים
13.98	1,058,385	569,566	-	128,231	360,588	נדל"ן ובינוי
6.45	386,639	-	-	152,363	234,276	תעשיה
2.19	157,679	2,208	673	8,371	146,427	השקעות ואחזקות
0.19	8,584	-	8,584	-	-	נפט וגז
						אחר
100	7,357,894	2,170,086	680,528	577,955	3,929,325	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:					
ליום 31 בדצמבר, 2022					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
מסה"כ					
אלפי ש"ח					
32.74	345,236	116,376	6,154	8,460	214,246
2.03	24,656	535	1,227	-	22,894
0.85	4,045	7	3,997	41	-
8.31	90,724	34,821	7,937	5,776	42,190
18.21	196,730	98,409	5,787	5,109	87,425
15.05	232,220	-	92,042	14,523	125,655
13.98	151,493	87,649	-	2,658	61,186
6.45	58,801	-	-	31,371	27,430
2.19	23,240	89	-	-	23,151
0.19	1,855	-	1,855	-	-
100	1,129,000	337,886	118,999	67,938	604,177
					סך הכל

(ד) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
%	סך הכל	לא סחיר	
מסה"כ			
אלפי ש"ח			
100	3,094	3,094	ענף משק
100	3,094	3,094	נדל"ן ובינוי
			סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ה) אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

מסה"כ %	סך הכל	בחול'ל אלפי ש"ח	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
32.68	355,365	125,850	4,853	9,209	215,453	ענף משק
2.11	22,900	201	1,169	-	21,530	בנקים
0.19	2,068	8	2,005	55	-	ביטוח
11.01	119,698	44,990	23,478	10,285	40,945	ביומד
19.52	212,210	115,137	6,515	6,458	84,100	טכנולוגיה
12.63	137,355	-	725	14,473	122,157	מסחר ושרותים
15.23	165,637	93,941	-	9,380	62,316	נדל"ן ובינוי
4.43	48,210	-	-	19,961	28,249	תעשיה
2.15	23,422	130	-	120	23,172	השקעה ואחזקות
0.04	423	423	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100.00	1,087,288	380,680	38,745	69,941	597,922	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2022					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד	במדד ת"א
				מניות	125
מסה"כ				היתר	
אלפי ש"ח					
39.09	65,264	16,431	11,776	736	36,321
3.07	5,118	-	-	-	5,118
0.14	240	-	240	-	-
9.46	15,794	5,289	3,105	2,224	5,176
14.80	24,713	14,108	193	414	9,998
14.00	23,381	-	4,716	802	17,863
12.22	20,394	12,318	-	761	7,315
5.25	8,766	-	-	1,089	7,677
1.93	3,218	129	-	-	3,089
0.04	70	-	70	-	-
100.00	166,958	48,275	20,100	6,026	92,557
					ענף משק
					בנקים
					ביטוח
					ביומד
					טכנולוגיה
					מסחר ושרותים
					נדל"ן ובינוי
					תעשייה
					השקעות ואחזקות
					נפט וגז
					אחר
					סך הכל

ז) אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר, 2022			ענף משק אחר
%	סך הכל	בחול"ל	
מסה"כ			
אלפי ש"ח			סך הכל
100.00	68	68	
100.00	68	68	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,718,405	490,173	2,228,232	בארץ
567,745	122,633	445,112	בחו"ל
<u>3,286,150</u>	<u>612,806</u>	<u>2,673,344</u>	סך הכל נכסי חוב

ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
14,713,886	3,192,929	11,520,957	בארץ
2,558,289	606,137	1,952,152	בחו"ל
<u>17,272,175</u>	<u>3,799,066</u>	<u>13,473,109</u>	סך הכל נכסי חוב

ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6,439,652	1,110,950	5,328,702	בארץ
990,139	424,929	565,210	בחו"ל
<u>7,429,791</u>	<u>1,535,879</u>	<u>5,893,912</u>	סך הכל נכסי חוב

ד) אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
383,625	26,748	356,877	בארץ

ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
273,002	2,021	270,981	בארץ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

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

ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
728,798	115,182	613,616	בארץ
42,379	21,082	21,297	בחו"ל
<u>771,177</u>	<u>136,264</u>	<u>634,913</u>	סך הכל נכסי חוב

ז) אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
856,443	37,431	819,012	בארץ
237,576	-	237,576	בחו"ל
<u>1,094,019</u>	<u>37,431</u>	<u>1,056,588</u>	סך הכל נכסי חוב

ח) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,655,180	329,116	2,326,064	בארץ
148,655	65,183	83,472	בחו"ל
<u>2,803,835</u>	<u>394,299</u>	<u>2,409,536</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

(ט) אלטשולר שחם גמל הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
127,618	-	127,618	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>127,618</u>	<u>-</u>	<u>127,618</u>	סך הכל נכסי חוב

(י) אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
321	321	-	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>321</u>	<u>321</u>	<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2022
 דירוג מקומי (*)
 אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ	לבני 50	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	כספי	אג"ח	מניות	אג"ח עד 15% מניות
אגרות חוב ממשלתיות	2,150,940	10,768,217	4,910,312	356,877	270,981	550,358	2,101,013
אגרות חוב קונצרניות							
ונכסי חוב אחרים							
בדירוג:							
AA ומעלה	59,662	580,186	385,351	-	-	52,819	185,944
BBB עד A	12,375	81,545	22,358	-	-	5,791	23,211
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	5,255	91,009	10,681	-	-	4,648	15,896
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	2,228,232	11,520,957	5,328,702	356,877	270,981	613,616	2,326,064
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
אגרות חוב קונצרניות							
ופיקדונות בבנקים							
בדירוג:							
AA ומעלה	92,924	607,824	332,083	18,649	-	40,435	71,863
BBB עד A	15,876	132,276	35,933	-	-	4,521	15,006
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	963	22,192	1,280	8,099	-	780	3,453
הלוואות לעמיתים	262,047	1,140,808	335,857	-	2,021	5,487	35,363
הלוואות לאחרים	118,363	1,289,829	405,797	-	-	63,959	203,431
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	490,173	3,192,929	1,110,950	26,748	2,021	115,182	329,116
סך הכל נכסי חוב בארץ	2,718,405	14,713,886	6,439,652	383,625	273,002	728,798	2,655,180
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	276,294	1,283,705	444,198	-	2,021	11,104	76,332

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2022
 דירוג מקומי (*)
 אלפי ש"ח

<u>פאסיבי</u>	<u>הלכה</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
<u>מדדי מניות</u>		
-	127,618	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות
		ונכסי חוב אחרים
		בדירוג:
-	-	AA ומעלה
-	-	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
<u>-</u>	<u>127,618</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות
		ופיקדונות בבנקים
		בדירוג:
319	-	AA ומעלה
-	-	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
2	-	לא מדורג
-	-	הלוואות לעמיתים
-	-	הלוואות לאחרים
<u>321</u>	<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>321</u>	<u>127,618</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2022
 דירוג בינלאומי (*)
 אלפי ש"ח

אג"ח עד 15%	אג"ח ללא	מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	נכסי חוב סחירים בחו"ל
מניות	מניות					אגרות חוב ממשלתיות
30,373	237,576	-	225,041	1,413,999	336,157	אגרות חוב קונצרניות ונכסי
-	-	-	-	-	-	חוב אחרים בדירוג:
-	-	-	-	-	-	A ומעלה
20,532	-	8,309	120,608	202,584	36,822	BBB
32,567	-	12,988	219,561	335,569	72,133	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	לא מדורג
83,472	237,576	21,297	565,210	1,952,152	445,112	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל						
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:						
2,038	-	-	20,622	32,320	7,352	BBB
-	-	-	-	-	-	לא מדורג
63,145	-	21,082	404,307	573,817	115,281	אחרים
65,183	-	21,082	424,929	606,137	122,633	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
148,655	237,576	42,379	990,139	2,558,289	567,745	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
5,899	-	3,226	63,599	89,742	19,741	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 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.

31.12.22	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל כספי	אלטשולר שחם גמל ממסלות אג"ח	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	אלטשולר שחם גמל מניות	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	פסגות גדיש הלכה	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג*:	9950	9951	9952	1394	1395	1376	1375	472	2017	989
AA ומעלה	1.77%	1.91%	2.43%	3.82%	2.89%	3.04%	0.45%	2.55%	0.01%	0.08%
A	7.23%	4.59%	7.36%	0.00%	0.00%	4.56%	0.00%	5.20%	0.00%	0.00%
BBB	5.52%	5.69%	5.69%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.69%	0.00%	0.00%
נמוך BBB-מ	25.73%	25.73%	25.73%	0.00%	0.00%	25.73%	0.00%	25.73%	0.00%	0.00%
לא מדורג	8.91%	8.62%	9.31%	4.11%	0.00%	8.56%	0.00%	8.63%	0.00%	0.01%

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

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

א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
7.12	156,230	בנקים
0.15	5,321	ביטוח
1.35	45,268	ביומד
0.55	13,328	טכנולוגיה
9.42	374,985	מסחר ושרותים
5.47	138,641	נדל"ן ובינוי
0.30	11,613	תעשייה
0.95	13,179	השקעה ואחזקות
2.03	40,488	נפט וגז
72.65	2,487,097	אג"ח ממשלתי
100.00	3,286,150	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
8.33	1,439,634	בנקים
0.18	30,953	ביטוח
1.27	220,078	ביומד
0.31	52,704	טכנולוגיה
11.17	1,929,283	מסחר ושרותים
4.46	770,625	נדל"ן ובינוי
0.29	49,543	תעשייה
1.24	214,037	השקעה ואחזקות
2.22	383,102	נפט וגז
70.53	12,182,216	אג"ח ממשלתי
100.00	17,272,175	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
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) :

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה :

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
6.33	470,480	בנקים
0.19	13,991	ביטוח
2.05	152,024	ביומד
1.14	84,963	טכנולוגיה
9.00	669,028	מסחר ושרותים
8.99	667,773	נדל"ן ובינוי
0.47	35,207	תעשיה
0.57	42,038	השקעה ואחזקות
2.14	158,934	נפט וגז
69.12	5,135,353	אג"ח ממשלתי
100.00	7,429,791	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
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):

(ד) אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.11	8,099	ענף משק
1.00	3,840	בנקים
3.86	14,809	טכנולוגיה
93.03	356,877	נדל"ן ובינוי
		אג"ח ממשלתי
100.00	383,625	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.74	2,021	ענף משק
99.26	270,981	מסחר ושרותים
		אג"ח ממשלתי
100.00	273,002	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.07	69,953	ענף משק
-	-	בנקים
1.16	8,946	ביטוח
1.04	8,043	ביומד
5.04	38,886	טכנולוגיה
7.42	57,189	מסחר ושרותים
0.22	1,715	נדל"ן ובינוי
1.53	11,821	תעשייה
3.15	24,266	השקעה ואחזקות
71.37	550,358	נפט וגז
100.00	771,177	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
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):
 ז) אלטשולר שחם גמל מניות

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.45	4,908	ענף משק
2.97	32,523	בנקים
0.13	1,472	מסחר ושרותים
96.44	1,055,116	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
100.00	1,094,019	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ח) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
8.25	231,326	ענף משק
0.03	848	בנקים
0.88	24,599	ביטוח
0.76	21,429	ביומד
3.69	103,452	טכנולוגיה
6.42	180,125	מסחר ושרותים
0.14	3,835	נדל"ן ובינוי
1.30	36,313	תעשייה
2.52	70,522	השקעה ואחזקות
76.02	2,131,386	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
100.00	2,803,835	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
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):

ט) אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק אג"ח ממשלתי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.00	127,618	סך הכל השקעה בנכסי חוב
100.00	127,618	

י) אלטשולר שחם גמל פאסיבי- מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק בנקים מסחר ושרותים נדל"ן ובינוי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
76.95	247	סך הכל השקעה בנכסי חוב
22.43	72	
0.62	2	
100.00	321	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

ס"ה"ב	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
7,746,273	3,353,401	4,392,872	991,456	6,456	-	-	1,081,212	162,808	2,150,940	ישראל
1,521,573	-	1,521,573	795,017	-	13,996	3,365	262,727	110,311	336,157	ארה"ב
893,633	-	893,633	141,377	3,079	205,288	242,607	299,337	1,944	-	אחר
10,161,479	3,353,401	6,808,078	1,927,851	9,535	219,284	245,972	1,643,276	275,063	2,487,097	סה"כ

אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:
ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

נגזרים במונחי דלתא	ס"ה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
28,569,189	8,376,106	20,193,083	3,360,004	19,081	-	-	4,758,234	1,287,547	10,768,217	ישראל
6,936,367	-	6,936,367	3,310,725	247,728	59,111	60,150	1,223,508	621,146	1,413,999	ארה"ב
9,194,370	-	9,194,370	5,883,128	30,519	848,748	1,055,823	1,376,152	-	-	אחר
44,699,926	8,376,106	36,323,820	12,553,857	297,328	907,859	1,115,973	7,357,894	1,908,693	12,182,216	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	4,910,313	713,997	692,715	-	-	15,332	1,133,906	7,466,262	1,736,032	9,202,294
ארהב	225,041	355,702	173,909	14,605	10,699	15,225	1,267,026	2,062,207	-	2,062,207
אחר	-	-	262,376	160,208	137,431	23,463	1,224,277	1,807,755	-	1,807,755
סה"כ	5,135,353	1,069,699	1,129,000	174,813	148,130	54,020	3,625,209	11,336,224	1,736,032	13,072,256

אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	השקעות אחרות	סה"כ נכסים נטו
ישראל	356,877	-	72,461	429,338
אחר	-	26,748	-	26,748
סה"כ	356,877	26,748	72,461	456,086

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

ס"ח כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אג"ח ממשלתי	
299,296	364	298,932	27,951	270,981	ישראל
-	-	-	-	-	אחר
299,296	364	298,932	27,951	270,981	ס"ח כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

ס"ח	ס"ח אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	ס"ח חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח
ישראל	550,358	90,674	-	-	-	2,234	139,347	782,613	88,142	870,755
ארהב	-	24,221	-	-	-	-	73,136	97,358	-	97,358
אחר	-	8,221	3,094	-	-	1,593	-	12,908	-	12,908
ס"ח	550,358	123,117	3,094	-	-	3,827	212,483	892,879	88,142	981,021

אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

ס"ח	ס"ח אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	ס"ח חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח
ישראל	817,541	7	696,446	-	-	14,007	1,528,000	2,769,718	4,297,719
ארהב	237,576	-	208,077	1,468	9,150	381,025	837,295	-	837,295
אחר	-	1,465	182,765	176,721	136,315	-	497,267	-	497,267
ס"ח	1,055,116	1,472	1,087,288	178,189	145,465	395,032	2,862,562	2,769,718	5,632,280

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

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

אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
2,101,013	270,376	100,085	-	-	488	535,429	3,007,390	523,113	3,530,503	ישראל
30,373	51,981	26,743	2,947	1,034	-	334,522	447,601	-	447,601	ארהב
-	25,118	40,130	23,626	17,922	-	88,894	195,690	-	195,690	אחר
2,131,386	347,475	166,958	26,573	18,956	488	958,845	3,650,681	523,113	4,173,794	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
127,618	-	15,823	143,440	128,991	272,431
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
127,618	-	15,823	143,440	128,991	272,431
ישראל					
ארהב					
אחר					
סה"כ					

אלטשולר שחם גמל פאסיבי- מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
74	68	18,455	7,302	25,898	8,087	33,985
-	-	27,645	33	27,678	-	27,678
-	-	9,532	9,981	19,514	-	19,514
74	68	55,632	17,316	73,090	8,087	81,177
ישראל						
ארהב						
אחר						
סה"כ						

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

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 התחקיתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך): -

ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, ופיננסיים:

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

ו. 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		
סיכונים ריבית		X	
סיכון שערי חליפין		X	
סיכונים אשראי		X	
נזילות/סחירות		X	
סיכונים ענפיים			
תחרות (ניוד חסכון פנסיוני ואחר)	X		
סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)		X	
סיכונים צד נגדי			X
סיכונים מיוחדים לחברה			
הון אנושי	X		
פגיעה מוניטין	X		
מעילות והונאות		X	
סיכונים סייבר ואבטחת מידע	X		
סיכונים טכנולוגיות מידע	X		
סיכונים תפעוליים		X	
סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות		X	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2022

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 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
סקירת הנהלה לשנת 2022

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 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
סקירת הנהלה לשנת 2022

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (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
סקירת הנהלה לשנת 2022

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (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 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 תרומית, 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.