



דוח שנתי של קרן ההשתלמות
לשנת 2022

"אלטשולר שחם השתלמות"

סקירת הנהלה לשנת 2022

תוכן העניינים

עמוד

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

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל "אלטשולר שחם השתלמות" היא קרן השתלמות (להלן: "הקרן") המנוהלת ע"י חברת "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" מאז הקמתה.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה נכון

ל-31.12.2022

100%

בעל 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 הקרן: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקרן:

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

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר המסלול</u>
אלטשולר שחם השתלמות כללי (להלן: "מסלול כללי")	22.12.2004	1093
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות (להלן: "מסלול אג"ח ממשלות")	01.11.2008	1399
אלטשולר שחם השתלמות כספי (להלן: "מסלול כספי")	01.11.2008	1398
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות (להלן: "מסלול אג"ח ללא מניות")	22.10.2008	1378
אלטשולר שחם השתלמות מניות (להלן: "מסלול מניות")	22.10.2008	1377
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב"א (להלן: "מסלול כללי ב"א")	30.12.2007	1290
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות (להלן: "מסלול אג"ח עד 15% במניות")	13.10.2013	558
אלטשולר שחם השתלמות הלכה (להלן: "מסלול הלכה")	27.02.2018	12256

* סגור למצטרפים חדשים

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

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות(המשך) :

- ד. שיעורי הפרשה:** שיעור ההפרשות שהקרן רשאת לקבל בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה") או בתקנות שיותקנו מכוח סעיף 22 לחוק הפיקוח על השירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, במקום התקנות האמורות.
- ה.** הקופה כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים .
- ו. שינויים במסמכי היסוד של הקרן:** בתקופת בדוח עודכן תוקנה טעות סופר במספר מסלולי ההשקעה המופיע בסעיף 8.4 לתקנון וכן הותאם נוסח סעיף 29 לתקנון- ערבויות, בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2022, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u>
	<u>%</u>
מסלול כללי	78.92%
מסלול כספי	84.32%
מסלול אג"ח ממשלות	82.33%
מסלול אג"ח ללא מניות	88.07%
מסלול מניות	63.73%
מסלול אג"ח עד 15% במניות	92.08%
מסלול כללי ב'	95.16%
מסלול הלכה	56.01%

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

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

<u>משך חיים ממוצע שנים</u>	
מסלול כללי	2.11
מסלול כספי	2.00
מסלול אג"ח ממשלות	2.02
מסלול אג"ח ללא מניות	2.06
מסלול מניות	2.27
מסלול אג"ח עד 15% מניות	1.96
מסלול כללי ב'	1.88
מסלול הלכה	2.46

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות (המשך):

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים – מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2022:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
767,261	274,886	54,553	987,594	שכירים
139,367	30,375	5,575	164,167	עצמאיים
906,628	305,261	60,128	1,151,761	סה"כ

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

ד. מספר חשבונות – מצרפי:

31.12.2021		31.12.2022		סוג העמיתים
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
40,374,304	443,146	27,345,467	326,031	חשבונות פעילים
52,440,465	708,615	35,063,645	580,597	חשבונות שאינם פעילים
92,814,769	1,151,761	62,409,112	906,628	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
8,215	862,878	0% - 0.5%
235,039	18,942,830	0.5% - 1%
7,820	550,965	1% - 1.5%
4,182	269,878	1.5% - 2%
255,256	20,626,551	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים לא פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
7,954	2,121,622	0% - 0.5%
356,327	22,306,163	0.5% - 1%
23,061	523,706	1% - 1.5%
33,995	409,817	1.5% - 2%
421,337	25,361,308	סה"כ

(2) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
143	14,959	0% - 0.5%
1,840	162,493	0.5% - 1%
140	10,133	1% - 1.5%
43	2,552	1.5% - 2%
2,166	190,137	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים לא פעילים		
מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
376	39,983	0% - 0.5%
3,218	200,202	0.5% - 1%
397	7,687	1% - 1.5%
244	2,763	1.5% - 2%
4,235	250,635	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(3) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
5,534	67	0.5% - 0%
107,535	1,771	1% - 0.5%
11,329	146	1.5% - 1%
3,550	48	2% - 1.5%
127,948	2,032	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
22,540	281	0.5% - 0%
152,782	2,997	1% - 0.5%
8,332	467	1.5% - 1%
1,572	565	2% - 1.5%
185,226	4,310	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(4) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
19,071	199	0.5% - 0%
234,118	3,299	1% - 0.5%
20,016	291	1.5% - 1%
5,565	86	2% - 1.5%
278,770	3,875	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים שאינם פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
81,595	963	0.5% - 0%
417,629	6,703	1% - 0.5%
28,713	830	1.5% - 1%
7,661	386	2% - 1.5%
535,598	8,882	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(5) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
106,020	1,539	0.5% - 0%
2,924,864	45,326	1% - 0.5%
27,727	441	1.5% - 1%
5,283	113	2% - 1.5%
3,063,894	47,419	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
182,083	3,044	0.5% - 0%
2,939,770	64,566	1% - 0.5%
26,616	1,112	1.5% - 1%
7,619	525	2% - 1.5%
3,156,088	69,247	סה"כ

(6) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
48,679	370	0.5% - 0%
2,249,274	18,449	1% - 0.5%
159,447	1,895	1.5% - 1%
27,218	307	2% - 1.5%
2,484,618	21,021	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022 עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
229,991	2,614	0.5% - 0%
4,417,647	40,336	1% - 0.5%
132,377	5,593	1.5% - 1%
19,504	617	2% - 1.5%
4,799,519	49,160	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(7) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
8,615	46	0.5% - 0%
380,334	2,216	1% - 0.5%
20,896	224	1.5% - 1%
2,835	37	2% - 1.5%
412,680	2,523	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
18,497	152	0.5% - 0%
614,770	5,654	1% - 0.5%
19,939	423	1.5% - 1%
2,373	102	2% - 1.5%
655,579	6,331	סה"כ

(8) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
6,404	88	0.5% - 0%
136,178	3,594	1% - 0.5%
15,861	466	1.5% - 1%
2,425	77	2% - 1.5%
160,868	4,225	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022		
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
11,317	209	0.5% - 0%
95,261	3,471	1% - 0.5%
11,404	788	1.5% - 1%
1,711	141	2% - 1.5%
119,693	4,609	סה"כ

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

באלפי ש"ח

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>כללי</u>	<u>כספי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>מסלול</u>	
		<u>ממשלות</u>	<u>ללא</u>	<u>מניות</u>				
95,066	19	33	357	11,071	11,936	2,200	288	הוצאות ישירות

ראה באור 11 " הוצאות ישירות"- בדוח הכספי.

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר, 2022

הגדולים (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים	
0.69%		
סך הנכסים נטו (באחוזים)	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	4,294,436
סך הנכסים נטו (באחוזים)	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך	
6.88%		
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים		36,733
שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)		4.05%

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

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

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

אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

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

אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 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 השתלמות

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 בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

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

ניתוח נזילות הקרן:

יחס נכסים		נכסים		נכסים		שם מסלול
נזילים וסחירים	סה"כ	נכסים	נכסים	נכסים	נכסים	
לזכויות עמיתים	נכסים	נכסים	נכסים	נכסים	נכסים	
ניתנות למשיכה	נכסים	נכסים	נכסים	נכסים	נכסים	
באחוזים		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
91.10%	45,987,589	6,182,980	6,115,109	626,892	33,062,878	מסלול כללי
111.46%	440,772	-	19,520	7,013	414,239	מסלול כספי
111.54%	313,174	15	25,590	-	287,569	מסלול אג"ח ממשלות
82.32%	814,368	29,611	163,632	30,737	590,388	מסלול אג"ח ללא מניות
146.77%	6,219,982	137,573	253,440	10,946	5,818,023	מסלול מניות
						מסלול אג"ח עד 15%
70.02%	7,284,137	989,236	1,306,064	292,614	4,646,223	במניות
79.86%	1,068,259	154,505	88,941	12,972	811,841	מסלול כללי ב'
170.92%	280,561	6,927	3,579	1,478	268,577	מסלול הלכה

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

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

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

ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך מחירה של אגרת החוב רגיש יותר לשינויים בשערי הריבית. אם קיימים תשלומי ריבית, אלו מקצרים את המח"מ לעומת אג"ח שאינו משלם ריבית.

יש להתחשב בסוג הריבית - מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטח"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

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

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

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

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

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
45,987,861	14,529,400	8,831,712	22,626,747	סך נכסי הקופה, נטו
15,671,847	4,536,163	588,357	10,547,327	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>61,659,706</u>	<u>19,065,563</u>	<u>9,420,069</u>	<u>33,174,074</u>	סך הכל

(ב) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
440,772	-	7,013	433,759	סך נכסי הקופה, נטו

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2022				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
313,174	10	133,593	179,571	סך נכסי הקופה, נטו
232	232	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>313,406</u>	<u>242</u>	<u>133,593</u>	<u>179,571</u>	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
814,367	83,066	308,122	423,179	סך נכסי הקופה, נטו
80,495	2,497	46,397	31,601	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>894,863</u>	<u>85,563</u>	<u>354,519</u>	<u>454,781</u>	סך הכל

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
6,219,981	2,366,922	-	3,853,059	סך נכסי הקופה, נטו
6,112,2700	3,291,546	-	2,820,724	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>12,332,252</u>	<u>5,658,468</u>	<u>-</u>	<u>6,673,784</u>	סך הכל

ו) מסלול 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				
7,284,137	1,691,969	2,391,511	3,200,657	סך נכסי הקופה, נטו
366,422	(446,215)	255,446	577,191	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>7,650,559</u>	<u>1,225,754</u>	<u>2,646,957</u>	<u>3,777,848</u>	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,068,260	387,263	125,006	555,991	סך נכסי הקופה, נטו
494,220	164,862	41,128	288,230	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,562,479</u>	<u>552,125</u>	<u>166,134</u>	<u>844,220</u>	סך הכל

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
280,561	59,188	59,106	162,267	סך נכסי הקופה, נטו
158,127	65,741	4,005	88,381	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>438,688</u>	<u>124,929</u>	<u>63,111</u>	<u>250,648</u>	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

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 הקרן

(באחוזים) ^{א+ב}:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2022

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם השתלמות כללי	(1.55%)	1.67%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	(2.83%)	3.13%
אלטשולר שחם השתלמות כספי	(0.79%)	0.85%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	(2.59%)	2.76%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	(2.53%)	2.72%
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב* ^א	(1.29%)	1.39%
אלטשולר שחם השתלמות מניות	(0.30%)	0.32%
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	(1.25%)	1.33%

2. סיכון ריבית: (המשך)

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

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

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 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

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר			
מסה"כ		אלפי ש"ח				
32.9%	2,845,548	943,638	86,807	58,890	1,756,213	ענף משק בנקים
2.1%	185,637	2,431	14,265	-	168,941	ביטוח
1.4%	121,664	39	118,788	2,837	-	ביומד
8.7%	748,729	268,682	73,036	81,360	325,651	טכנולוגיה
17.7%	1,532,392	791,701	42,806	66,763	631,122	מסחר ושירותים
15.5%	1,338,056	-	257,356	110,247	970,453	נדל"ן ובינוי
14.1%	1,218,780	701,512	-	49,440	467,828	תעשייה
5.1%	443,556	-	-	228,605	214,951	השקעות ואחזקות
2.2%	189,257	995	555	1,290	186,417	נפט וגז
0.2%	13,744	567	13,177	-	-	אחר
100.0%	8,637,363	2,709,565	606,790	599,432	4,721,576	סך הכל

(ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

				נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
				אלפי ש"ח					
				-	-	3,164	-	3,164	100.0%
				-	-	3,164	-	3,164	100.0%

ענף משק
נדל"ן ובינוי

סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

בלבד) (המשך):

(ג) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

%	סך הכל	לא סחיר	בחול	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
					מסה"כ	
32.5%	739,634	274,369	5,098	18,444	441,723	בנקים
2.0%	46,232	178	1,030	-	45,024	ביטוח
0.2%	4,771	15	4,260	496	-	ביומד
10.9%	249,020	100,765	44,149	16,269	87,837	טכנולוגיה
19.7%	448,361	251,977	12,047	11,127	173,210	מסחר ושירותים
12.5%	285,398	-	638	29,967	254,793	נדל"ן ובינוי
15.5%	353,434	203,701	-	14,971	134,762	תעשיה
4.5%	101,466	-	-	43,754	57,712	השקעות ואחזקות
2.2%	50,054	114	-	198	49,742	נפט וגז
0.0%	421	421	-	-	-	אחר
100.0%	2,278,791	831,540	67,222	135,226	1,244,803	סך הכל

(ד) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

%	סך הכל	לא סחיר	בחול	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
					מסה"כ	
26.0%	102,275	32,894	2,307	3,188	63,886	בנקים
2.4%	9,583	-	-	-	9,583	ביטוח
0.7%	2,821	5	2,816	-	-	ביומד
6.5%	25,635	10,195	2,360	2,065	11,015	טכנולוגיה
15.8%	62,101	27,534	4,744	1,989	27,834	מסחר ושירותים
29.2%	114,793	-	70,557	6,114	38,122	נדל"ן ובינוי
12.0%	47,102	24,977	-	1,011	21,114	תעשיה
5.6%	22,032	-	-	13,777	8,255	השקעות ואחזקות
1.6%	6,342	25	-	-	6,317	נפט וגז
0.2%	742	-	742	-	-	אחר
100.0%	393,426	95,630	83,526	28,144	186,126	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

בלבד) (המשך):

ה) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2022

%	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות	במדד ת"א	
מסה"כ				היתר	125	
אלפי ש"ח						
32.3%	87,673	27,524	-	2,679	57,470	ענף משק
2.1%	5,799	-	-	-	5,799	בנקים
2.6%	7,069	4	6,991	74	-	ביטוח
7.1%	19,214	8,263	-	1,383	9,568	ביומד
20.1%	54,676	23,466	3,020	3,585	24,605	טכנולוגיה
16.7%	45,287	-	7,319	4,902	33,066	מסחר ושירותים
13.7%	37,183	20,420	-	1,036	15,727	נדל"ן ובינוי
3.5%	9,530	-	-	2,892	6,638	תעשייה
2.0%	5,361	-	-	-	5,361	השקעה אחזקות
0.0%	-	-	-	-	-	נפט וגז
						אחר
100.0%	271,792	79,677	17,330	16,551	158,234	סך הכל

ו) מסלול הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2022

%	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות	במדד ת"א	
מסה"כ				היתר	125	
אלפי ש"ח						
42.7%	13,117	5,765	20	213	7,119	ענף משק
2.9%	880	-	-	-	880	בנקים
0.2%	58	-	58	-	-	ביטוח
11.4%	3,514	1,853	125	-	1,536	ביומד
18.7%	5,765	4,536	53	136	1,040	טכנולוגיה
7.4%	2,277	-	752	204	1,321	מסחר ושירותים
14.5%	4,466	4,250	-	-	216	נדל"ן ובינוי
1.4%	417	-	-	116	301	תעשייה
0.8%	260	-	-	-	260	השקעות ואחזקות
0.0%	-	-	-	-	-	נפט וגז
						אחר
100.0%	30,754	16,404	1,008	669	12,673	

אלטשולר שחם השתלמות

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	
20,828,258	4,941,627	15,956,631	בארץ
3,431,115	800,373	2,630,742	בחו"ל
<u>24,329,373</u>	<u>5,742,000</u>	<u>18,587,373</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול כספי

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
372,204	26,533	345,671	בארץ

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
290,134	25,590	264,544	בארץ

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
671,944	165,126	506,818	בארץ
52,721	29,243	23,478	בחו"ל
<u>724,665</u>	<u>194,369</u>	<u>530,296</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,955,212	264,386	1,690,826	בארץ
511,357	-	511,357	בחו"ל
<u>2,466,569</u>	<u>264,386</u>	<u>2,202,183</u>	סך הכל נכסי חוב

ו) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,707,891	1,253,154	3,454,737	בארץ
650,675	345,523	305,152	בחו"ל
<u>5,358,666</u>	<u>1,598,677</u>	<u>3,759,889</u>	סך הכל נכסי חוב

ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
377,079	80,524	296,555	בארץ
95,316	21,388	73,928	בחו"ל
<u>472,395</u>	<u>101,912</u>	<u>370,483</u>	סך הכל נכסי חוב

ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
185,192	2,388	185,192	בארץ
14,817	2,670	12,147	בחו"ל
<u>202,397</u>	<u>5,058</u>	<u>197,339</u>	סך הכל נכסי חוב

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

נכסי חוב סחירים								נכסי חוב בארץ
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול כללי		
הלכה	כללי ב'	עד 15% במניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	מסלול כספי		
181,925	278,935	3,140,035	1,687,672	451,534	264,544	345,671	14,240,800	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
3,179	15,151	285,018	-	46,799	-	-	1,591,474	AA ומעלה
83	2,238	19,380	3,154	4,346	-	-	71,814	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
5	231	10,304	-	4,139	-	-	52,543	לא מדורג
185,192	296,555	3,454,737	1,690,826	506,818	264,544	345,671	14,956,631	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ								
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג :								
218	28,968	305,780	10,946	35,823	-	18,434	-	AA ומעלה
-	9,034	37,024	-	4,350	-	-	-	BBB עד A
-	-	833	-	517	-	8,099	-	לא מדורג
-	35,846	635,760	253,440	75,877	25,590	-	3,989,927	הלוואות לעמיתים
2,170	6,676	273,757	-	48,559	-	-	951,700	הלוואות לאחרים
2,388	80,524	1,253,154	264,386	165,126	25,590	26,533	4,941,627	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
187,580	377,079	4,707,891	1,955,212	671,944	290,134	372,204	20,898,258	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,305	35,846	712,719	253,440	87,197	25,590	-	4,108,313	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 השתלמות

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

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>הלכה</u>	<u>כללי ב'</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>כללי</u>	
						<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
10,655	52,441	62,116	511,357	-	1,791,090	אגרות חוב ממשלתיות
						אגרות חוב קונצרניות
						ונכסי חוב אחרים
						בדירוג:
-	-	-	-	-	-	A ומעלה
648	7,782	86,781	-	9,395	291,794	BBB
844	13,705	156,255	-	14,083	547,858	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	לא מדורג
<u>12,147</u>	<u>73,928</u>	<u>305,152</u>	<u>511,357</u>	<u>23,478</u>	<u>2,630,742</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>						
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים						
בדירוג:						
-	15,238	36,223	-	1,493	57,229	BBB
2,670	6,150	309,300	-	27,750	743,144	נכסי חוב אחרים
<u>2,670</u>	<u>21,388</u>	<u>345,523</u>	<u>-</u>	<u>29,243</u>	<u>800,373</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>14,817</u>	<u>95,316</u>	<u>650,675</u>	<u>511,357</u>	<u>52,721</u>	<u>3,431,115</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>
498	3,258	48,775	-	3,580	146,927	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 השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

אלטשולר שחם השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	אלטשולר שחם השתלמות כספי	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	אלטשולר שחם השתלמות מניות	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	אלטשולר שחם השתלמות כללי	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	31.12.2022
								נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.03%	2.89%	3.83%	3.04%	1.12%	1.83%	2.52%	2.95%	AA ומעלה
6.95%	0.0%	0.0%	5.61%	0.0%	5.52%	6.78%	7.08%	A
0.0%	0.0%	0.0%	5.69%	0.0%	5.23%	5.37%	5.23%	BBB
0.0%	0.0%	0.0%	25.73%	0.0%	25.73%	25.73%	25.73%	נמוך מ-BBB
8.44%	0.0%	4.11%	9.18%	0.0%	12.69%	8.89%	9.46%	לא מדורג

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

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
5.5%	1,333,487	בנקים
0.2%	41,839	ביטוח
1.5%	354,976	ביומד
0.4%	85,782	טכנולוגיה
20.2%	4,918,914	מסחר ושירותים
3.9%	954,586	נדל"ן ובינוי
0.3%	83,955	תעשיה
0.6%	139,991	השקעה ואחזקות
1.6%	383,953	נפט וגז
65.9%	16,031,890	אג"ח ממשלתי
<u>100.0%</u>	<u>24,329,373</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ב) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
2.2%	8,099	בנקים
1.0%	3,741	טכנולוגיה
3.9%	14,693	נדל"ן ובינוי
92.9%	345,671	אג"ח ממשלתי
<u>100.0%</u>	<u>372,204</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
8.8%	25,590	מסחר ושירותים
91.2%	264,544	אג"ח ממשלתי
<u>100.0%</u>	<u>290,134</u>	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

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

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022	סכום	ענף משק
%	אלפי ש"ח	
מסה"כ		
7.9%	57,117	בנקים
0.0%	-	ביטוח
1.3%	9,529	ביומד
1.2%	8,489	טכנולוגיה
14.8%	106,963	מסחר ושירותים
8.2%	59,420	נדל"ן ובינוי
0.3%	1,942	תעשייה
1.3%	9,780	השקעה ואחזקות
2.7%	19,891	נפט וגז
62.3%	451,534	אג"ח ממשלתי
100.0%	724,665	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ה) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022	סכום	ענף משק
%	אלפי ש"ח	
מסה"כ		
0.9%	21,609	בנקים
9.8%	253,440	מסחר ושירותים
0.1%	3,155	נפט וגז
89.2%	2,199,029	אג"ח ממשלתי
100.0%	2,862,961	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022	סכום	ענף משק
%	אלפי ש"ח	
מסה"כ		
6.4%	342,221	בנקים
0.3%	14,907	ביטוח
2.0%	107,355	ביומד
1.3%	69,864	טכנולוגיה
17.4%	933,374	מסחר ושירותים
9.2%	490,910	נדל"ן ובינוי
0.4%	23,971	תעשייה
0.8%	42,892	השקעה ואחזקות
2.4%	130,921	נפט וגז
59.8%	3,202,151	אג"ח ממשלתי
100.0%	5,358,666	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול

סיכונים (המשך):

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

(ז) מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2022		<u>ענף משק</u>
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
3.0%	14,227	בנקים
0.8%	3,974	ביטוח
1.7%	8,168	ביומד
17.0%	80,321	מסחר ושירותים
4.2%	19,688	נדל"ן ובינוי
1.5%	6,934	השקעה ואחזקות
1.6%	7,707	נפט וגז
70.1%	331,376	אג"ח ממשלתי
100.05	472,395	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ח) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022		<u>ענף משק</u>
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
1.9%	3,753	בנקים
0.2%	479	ביומד
0.1%	156	טכנולוגיה
0.5%	1,108	מסחר ושירותים
1.9%	3,935	נדל"ן ובינוי
0.1%	303	תעשייה
0.1%	83	נפט וגז
95.0%	192,580	אג"ח ממשלתי
100.0%	202,397	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
45,038,964	15,671,847	29,367,117	8,086,710	50,170	-	-	5,566,070	1,423,367	14,240,800	ישראל
8,876,213	-	8,876,213	4,615,595	31,088	88,241	73,746	1,424,384	852,069	1,791,090	ארה"ב
7,744,529	-	7,744,529	3,713,729	-	1,305,537	1,078,354	1,646,909	-	-	אחר
61,659,706	15,671,847	45,987,859	16,416,049	81,258	1,393,778	1,152,100	8,637,363	2,275,436	16,031,890	

מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
440,772	68,568	26,533	345,671	ישראל

מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אג"ח ממשלתי	
313,406	232	313,174	48,630	264,544	ישראל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
851,499	80,495	771,004	236,682	1,992	-	-	-	80,796	451,534	ישראל
18,948	-	18,948	5,026	-	-	-	591	13,331	-	ארה"ב
24,416	-	24,416	-	1,414	-	-	2,573	20,429	-	אחר
894,863	80,495	814,368	241,708	3,406	-	-	3,164	114,556	451,534	

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
9,486,578	6,112,270	3,374,308	247,805	-	-	1,438,831	-	1,687,672	ישראל
1,771,365	-	1,771,365	780,800	14,059	19,320	445,829	-	511,357	ארה"ב
1,074,309	-	1,074,309	-	384,178	292,846	394,131	3,154	-	אחר
12,332,252	6,112,270	6,219,982	1,028,605	398,237	312,166	2,278,791	3,154	2,199,029	סך הכל

מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
5,512,98	366,422	5,146,563	1,140,785	31,282	-	-	226,009	608,452	3,140,035	ישראל
1,082,164	-	1,082,164	802,499	13,972	5,741	3,058	51,877	142,901	62,116	ארה"ב
1,055,410	-	1,055,410	710,213	11,780	45,474	37,514	115,540	134,889	-	אחר
7,650,559	366,422	7,284,137	2,653,497	57,034	51,215	40,572	393,426	886,242	3,202,151	סך הכל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול כללי ב':

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
1,206,105	494,220	711,885	184,953	1,980	-	-	186,899	59,118	278,935	ישראל
215,971	-	215,971	92,136	-	689	2,159	39,518	29,028	52,441	ארה"ב
140,403	-	140,403	22,608	3,191	37,329	31,900	45,375	-	-	אחר
1,562,479	494,220	1,068,259	299,697	5,171	38,018	34,059	271,792	88,146	331,376	סך הכל

מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2022 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
375,677	158,127	217,550	18,764	-	-	13,753	3,107	181,926	ישראל
39,735	-	39,735	16,550	2,089	409	8,300	1,733	10,654	ארה"ב
23,276	-	23,276	-	8,225	6,350	8,701	-	-	אחר
438,688	158,127	280,561	35,314	10,314	6,759	30,754	4,840	192,580	סך הכל

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 בקורת וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקורות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

סיכונים פיננסיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים, עלולה להיות להם השפעה על שווי האחזקות בקרן. **סיכון ריבית** נובע בדרך כלל מעליה בריביות שגורם לירידה בערך האחזקות בקרן דרך פגיעה בשווי איגרות החוב ובמניות. **סיכון אשראי** נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת פרעון חובות של בעלי חוב בהם מושקעת הקרן דבר שעלול להביא לירידה מהותית בשווי האחזקות הרלוונטיות, בין אם הלוואות ובין אם איגרות חוב, עד כדי פשיטת רגל ומחיקת החוב בחלקו או במלואו. **סיכון נזילות** הינו סיכון הנובע מרמות מסחר נמוכות באחזקות סחירות של הקרן עד כדי חוסר מסחר. התממשות של סיכון זה עלולה לפגוע ביכולתם של מנהלי ההשקעות לסחור באחזקות של הקרן ולפגוע בערך האחזקות כאשר יש צורך למכור אותן או לרכוש. **סיכון שער חליפין** הינו סיכון הנובע משינויים בשערי החליפין מול מטבעות החוץ, מה שעלול לפגוע בערך של אחזקות הקרן שהן במטבע חוץ ואשר אין עליהן גידור כנגד שינויים אלו. **סיכונים מאקרו-כלכליים** כמו שינויים לא צפויים ברמות התעסוקה, בתוצר הלאומי, ברמות אינפלציה ואחרים, עלולים להביא לידי פגיעה בשוויין של האחזקות בקרן. מנהל הסיכונים הפיננסיים מעריך בעזרת מודלים שונים את הסיכונים, ניתוחי רגישות ותחזיות למצבי קיצון. מנהלי ההשקעות ביחד עם מחלקת המחקר מקבלים החלטות השקעה להתמודדות עם הסיכונים השונים, בין אם על ידי שינוי הרכב ההשקעות ובין אם על ידי גידור הסיכונים. כל זאת תחת ההנחיות של ועדת השקעות.

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת:

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

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סוג הסיכון
סיכונים מאקרו ושוק			
		x	מצב שוק ההון
	x		סיכונים ריבית
	x		סיכון שערי חליפין
	x		סיכונים אשראי
	x		נזילות/סחירות
סיכונים ענפיים			
		x	תחרות (ניוד חסכון פנסיוני ואחר)
	x		סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)
x			סיכונים צד נגדי
סיכונים מיוחדים לחברה			
		x	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

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 השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : יאיר לוינשטיין

מנכ"ל : ענת כנפו תבור

מנהל כספים : ארז יפת

תאריך אישור הדוח : 21 במרס, 2023

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (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 החון ;

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

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

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

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

21 במרס, 2023

תאריך

ענת כנפו תבור-מנכ"ל

אלטשולר שחם השתלמות

סקירת הנהלה לשנת 2022

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם השתלמות (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס, 2023

תאריך

ארז יפת – מנהל כספים