

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2022

"אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים"

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
4	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות ההשקעה
8	ניהול סיכונים
22	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2022

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל "אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים" הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית (להלן: "**הקופה**") המנוהלת ע"י חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מאז הקמתה.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה נכון

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 הקופה: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה - קופת גמל מרכזית לפיצויים. אלטשולר שחם פיצויים כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם פיצויים כללי (להלן: " מסלול כללי ")	1.12.2004	1094
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות (להלן: " מסלול אג"ח ללא מניות ")	26.05.2011	1417
אלטשולר שחם פיצויים כספי (להלן: " מסלול כספי ")	18.10.2011	2008
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות (להלן: " מסלול אג"ח עד 15% במניות ")	17.07.2013	588

ד. שיעורי הפרשה:

בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל מ-2008, החל מיום 1.1.2008 לא ניתן לפתוח חשבונות חדשים בקופות מרכזיות לפיצויים, ומעסיקים שהפרישו כספים לקופות אלו עד ליום 31.12.2007 היו רשאים להמשיך לעשות כן עד ליום 31.12.2010, וזאת רק עבור עובדים שבגינם בוצעו כבר הפרשות לקופות המרכזיות לפיצויים. החל מיום 1 בינואר 2011 לא מתאפשרת יותר קבלת הפקדות חדשות בקופות מרכזיות לפיצויים. העמית המעסיק יכול למשוך כספים מקופות אלו בהתאם להוראות הדין או להעבירם לניהול במסלול השקעה או קופה מרכזית לפיצויים אחרת בלבד.

ה. קופת הפיצויים הינה קופה מרכזית לפיצויים המיועדת להפרשות מעסיקים למטרת צבירת פיצויי פיטורין לעובדיהם.

ו. **שינויים במסמכי היסוד של הקופה:** בשנת 2022 לא היה שינוי במסמכי היסוד של הקופה.

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2022:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
2,112	159	6	2,265	מעבידים

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)	
1,040,229	2,265	800,347	2,112	חשבונות לא פעילים
1,040,229	2,265	800,347	2,112	סה"כ חשבונות

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
147,731	114	0.5% - 0%
383,017	968	1% - 0.5%
17,535	135	1.5% - 1%
27,819	377	2% - 1.5%
576,102	1,594	סה"כ

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(2) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
242	4	0.5% - 0%
12,494	83	1% - 0.5%
3,251	28	1.5% - 1%
743	16	2% - 1.5%
16,730	131	סה"כ

(3) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
55,193	9	1% - 0.5%
73	2	1.5% - 1%
55,266	11	סה"כ

(4) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
13,352	21	0.5% - 0%
130,625	286	1% - 0.5%
5,271	35	1.5% - 1%
3,001	34	2% - 1.5%
152,249	376	סה"כ

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר, 2022

באלפי ש"ח

<u>מסלול</u>	<u>מסלול אג"ח ללא</u>	<u>מסלול אג"ח עד 15%</u>		
<u>כללי</u>	<u>מניות</u>	<u>כספי</u>	<u>מניות</u>	
הוצאות ישירות	678	5	4	121

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

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

אלטשולר שחם פיצויים 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.

מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה מפורסמת באתר החברה.

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 פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי עבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות וההערכות ראה דוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, 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 מאוד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	נכסים אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
ב א ל פ י ש " ח						
מסלול כללי	474,135	21,252	11,916	68,799	576,102	82.30%
מסלול אג"ח ללא מניות	13,073	982	977	1,698	16,730	78.15%
מסלול כספי	55,266	-	-	-	55,266	100%
מסלול אג"ח עד 15% במניות	128,452	5,196	3,692	14,909	152,249	84.37%

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

אלטשולר שחם פיצויים

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 ההצמדה של האגרת יש קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. קיים גם קשר בין תנודות שווקי המניות והשינויים בשיעורי הריבית.

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

יש להתחשב בסוג הריבית - מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, 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:

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
323,290	107,559	145,253	576,102	
129,922	11,312	71,544	212,778	
453,212	118,871	216,797	788,880	

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
8,018	6,140	2,572	16,730	
625	804	(940)	489	
8,643	6,944	1,632	17,219	

(ג) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		סך נכסי הקופה
לא צמוד	סך הכל	
אלפי ש"ח		
55,266	55,266	

(ד) מסלול אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
74,806	51,283	26,160	152,249	
13,766	4,640	1,994	20,400	
88,572	55,923	28,154	172,649	

אלטשולר שחם פיצויים

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):

ליום 31 בדצמבר, 2022:

מסלול כללי	מסלול אג"ח ללא מניות		מסלול אג"ח עד 15% מניות		מסלול כספי	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1%	-1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	-1%	-1%
1.43%	(2.62%)	2.84%	(2.36%)	2.54%	(0.02%)	0.02%

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסי 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.

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022

ענף משק	נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר		סך הכל	מסה"כ %
			בחו"ל	אלפי ש"ח		
בנקים	21,964	953	-	11,803	34,720	28.2%
ביטוח	2,371	-	-	-	2,371	1.9%
ביומד	-	20	20,061	1	20,082	16.3%
טכנולוגיה	3,945	533	-	3,649	8,127	6.6%
מסחר ושרותים	8,331	2,599	-	10,176	21,106	17.1%
נדל"ן ובינוי	12,215	1,616	2,775	-	16,606	13.5%
תעשייה	6,287	390	-	8,689	15,366	12.5%
השקעה ואחזקות	2,667	-	-	-	2,667	2.2%
נפט וגז	2,190	-	-	-	2,190	1.8%
אחר	-	-	-	-	-	-
סך הכל	59,970	6,111	22,836	34,318	123,235	100.0%

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(ב) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

נסחרות במדד ת"א 125					נסחרות במדד	נסחרות במדד
%	מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	מניות היתר	ת"א 125
אלפי ש"ח						
28.1%	2,102	684	-	102	1,316	ענף משק
3.9%	290	-	-	-	290	בנקים
0.4%	29	-	29	-	-	ביטוח
6.8%	506	240	-	40	226	ביומד
18.3%	1,372	589	91	59	633	טכנולוגיה
24.6%	1,840	-	816	140	884	מסחר ושרותים
14.0%	1,052	520	-	32	500	נדל"ן ובינוי
2.3%	174	-	-	-	174	תעשייה
1.7%	124	-	-	-	124	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
100.0%	7,489	2,033	936	374	4,147	אחר
						סך הכל

(ג) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

2022, 2021, 2020		
לא סחיר	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח		
221	221	100.0%
221	221	100.0%
		ענף משק נדל"ן ובינוי
		סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
284,815	31,379	253,436	בארץ
35,304	1,789	33,515	בחו"ל
<u>320,119</u>	<u>33,168</u>	<u>286,951</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
12,349	1,849	10,500	בארץ
979	110	869	בחו"ל
<u>13,328</u>	<u>1,959</u>	<u>11,369</u>	סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
<u>46,996</u>	<u>46,996</u>	בארץ

(ד) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
108,677	8,347	100,330	בארץ
7,304	541	6,763	בחו"ל
<u>115,981</u>	<u>8,888</u>	<u>107,093</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
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				
כללי	אג"ח ללא	כספי	אג"ח עד 15%	נכסי חוב סחירים בארץ
	מניות		מניות	
243,012	9,412	46,996	93,876	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
				אחרים בדירוג:
9,127	913	-	5,948	AA ומעלה
1,110	163	-	407	BBB עד A
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
187	12	-	99	לא מדורג
253,436	10,500	46,996	100,330	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
				נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
				בבנקים בדירוג:
27,031	1,304	-	5,976	AA ומעלה
3,156	261	-	1,059	BBB עד A
-	-	-	-	לא מדורג
1,192	284	-	1,312	הלוואות לאחרים
31,379	1,849	-	8,347	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
284,815	12,349	46,996	108,677	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	-	-	-	מזה נכסי דירוג 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 פיצויים
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 כללי</u>	<u>מסלול אג"ח ללא</u>	<u>מסלול אג"ח עד</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>מניות</u>	<u>15% מניות</u>	
21,891	-	1,326	אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
			אחרים בדירוג:
-	-	-	A ומעלה
3,962	310	1,953	BBB
7,662	559	3,484	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
33,515	869	6,763	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
			נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
			בבנקים בדירוג:
861	-	-	BBB
928	110	541	אחרים
1,789	110	541	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
35,304	979	7,304	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
928	110	350	מזה נכסי דירוג פנימי(**)

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

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

אלטשולר שחם פיצויים

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. שיערי 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 ושיערי ריבית להוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר, 2022, באחוזים			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
אג"ח עד 15% מניות	אג"ח ללא מניות	כללי	
3.45%	4.31%	1.59%	AA ומעלה
4.37%	3.58%	5.58%	A
-	-	5.69%	BBB
25.73%	-	-	נמוך מ-BBB
13.58%	14.04%	13.91%	לא מדורג

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

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
7,981	2.5%	ענף משק
1,736	0.5%	בנקים
4,758	1.5%	ביטוח
-	-	ביומד
-	-	טכנולוגיה
26,172	8.2%	מסחר ושרותים
8,423	2.6%	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
1,192	0.4%	השקעה ואחזקות
4,954	1.5%	נפט וגז
-	-	אחר
264,903	82.8%	אג"ח ממשלתי
320,119	100.0%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

ב) **מסלול אג"ח ללא מניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.8%	379	ענף משק
2.6%	351	בנקים
1.2%	159	ביומד
5.6%	746	טכנולוגיה
9.1%	1,207	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
2.4%	316	תעשייה
5.7%	758	השקעה ואחזקות
70.6%	9,411	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
100.0%	13,328	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) **מסלול כספי:**

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.0%	46,996	ענף משק
		אג"ח ממשלתי
100.0%	46,996	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) **מסלול אג"ח עד 15% במניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.5%	2,887	ענף משק
0.5%	545	בנקים
2.1%	2,380	ביטוח
0.8%	917	ביומד
3.6%	4,219	טכנולוגיה
5.2%	6,085	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
0.5%	598	תעשייה
2.7%	3,148	השקעה ואחזקות
-	-	נפט וגז
82.1%	95,202	אחר
100.0%	115,981	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	243,011	35,957	86,801	-	-	2,549	53,738	422,056	212,778	634,834
ארה"ב	21,891	15,586	17,426	860	1,809	-	44,123	101,695	-	101,695
אחר	1	-	19,008	13,489	16,154	3,074	625	52,351	-	52,351
סך הכל	264,903	51,543	123,235	14,349	17,963	5,623	98,486	576,102	212,778	788,880

מסלול אג"ח ללא מניות: ליום 31 בדצמבר, 2022 - אלפי ₪

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	9,411	2,492	-	388	1,687	13,978	489	14,467
ארה"ב	-	802	-	-	1,153	1,955	-	1,955
אחר	1	228	221	272	75	797	-	797
סך הכל	9,412	3,522	221	660	2,915	16,730	489	17,219

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

ישראל	אג"ח ממשלתי	השקעות אחרות	סה"כ
46,996	8,270	55,266	

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	93,876	11,593	4,679	-	-	1,013	12,788	123,949	20,400	144,349
ארה"ב	1,326	6,980	1,016	59	612	-	11,143	21,136	-	21,136
אחר	-	-	1,794	782	987	893	9,708	14,164	-	14,164
	95,202	18,573	7,489	841	1,599	1,906	33,639	152,249	20,400	172,649

ניהול סיכונים (המשך):

5.

ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה 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 בקופה או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח שגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמא, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים תפעוליים מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה 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 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 ביעוץ 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 בקופה. **סיכון ריבית** נובע בדרך כלל מעליה בריביות שגורם לירידה בערך האחזקות בקופה דרך פגיעה בשווי איגרות החוב ובמניות. **סיכון אשראי** נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת פרעון חובות של בעלי חוב בהם מושקעת הקופה דבר שעלול להביא לירידה מהותית בשווי האחזקות הרלוונטיות, בין אם הלואאות ובין אם איגרות חוב, עד כדי פשיטת רגל ומחיקת החוב בחלקו או במלואו. **סיכון נזילות** הינו סיכון הנובע מרמות מסחר נמוכות באחזקות סחירות של הקופה עד כדי חוסר מסחר. התממשות של סיכון זה עלולה לפגוע ביכולתם של מנהלי ההשקעות לסחור באחזקות של הקופה 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 הקופה 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 בקופה.

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 פיצויים
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

אלטשולר שחם פיצויים
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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2022

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

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

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (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 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-

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

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

21 במרס, 2023
תאריך

ארז יפת-מנהל כספים