



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2022

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
7	ניתוח זכויות עמיתים
8	מידע אודות דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות השקעה
10	ניהול סיכונים
43	מבטח משנה
43	בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- קרן הפנסיה "אלטשולר שחם פנסיה כללית" (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת").
- אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בנייהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי.
- הקרן כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים.
- הקרן אינה זכאית לאג"ח מיועדות, הקרן מקנה זכויות לפנסיית זקנה ופנסיה לשאיירי פנסיונר במקרה של פטירה, וכן כיסויים ביטוחיים לנכות ולשאיירים וזאת בהתאם לתקנון הקרן. הפקדות לקרן הינן בעיקר הפקדות העולות על התקרה המותרת להפרשה לקרן הפנסיה חדשה מקיפה (כ- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק) והפקדות חד פעמיות ואחרות שלא ניתן להפקיד בקרן פנסיה חדשה מקיפה.
- להלן קודי הקופה בצירוף מסלולי הביטוח:

מסלול יסוד	
513173393-00000000001329-0000-100	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)
513173393-00000000001329-0000-101	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-102	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-103	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-104	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40% לשארים
513173393-00000000001329-0000-105	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-106	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40% לשאירים
513173393-00000000001329-0000-107	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60% לשאירים
513173393-00000000001329-0000-108	מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

- פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה
ל31.12.2022

בעל המניות

100%

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם¹: מר גילעד אלטשולר, מר קלמן שחם ומר יאיר לוינשטיין. לשינויים שחלו בשנת הדיווח במבנה האחזקות של החברה המנהלת ראו סעיף 1.3 בפרק א' בדוח תיאור עסקי התאגיד.

- **מועד הקמת הקרן:** הקרן הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות, אשר גובשו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- **האישור שניתן לקרן:** סוג אישור מס הכנסה – אישור קופת גמל- קרן פנסיה חדשה כללית, מס אישור 1329.

• מסלולי השקעה:

שם מסלול	מספר אישור	מועד תחילת הפעילות	קוד מסלול
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה	9761	1/1/2016	513173393-00000000001329-9761-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60	9762	1/1/2016	513173393-00000000001329-9762-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה	9763	1/1/2016	513173393-00000000001329-9763-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	13212	1/9/2020	513173393-00000000001329-13212-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	13211	1/9/2020	513173393-00000000001329-13211-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול פאסיבי- מדדי מניות	13820	1/4/2022	513173393-00000000001329-13820-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים (להלן: "מסלול מקבלי קצבה")	8580	1/1/2018	513173393-00000000001329-8580-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה (להלן: "מסלול פנסיונרים")	12139	1/1/2018	513173393-00000000001329-12139-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול משולב סחיר*	14304	1/1/2023	513173393-00000000001329-14304-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדים- גמיש*	14305	1/1/2023	513173393-00000000001329-14305-000

*מסלול השקעה אשר 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 ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

• מסלולי הביטוח הקיימים בקרן (פרט למסלול יסוד כל מסלולי הביטוח בקרן נפתחו בחודש ספטמבר 2020):

- מסלול ביטוח יסוד- השתייכותו של העמית למסלול מאפשרת חיסכון לפנסיית זקנה בלבד, ללא כיסוי ביטוחי בגין נכות ושארין והכל בהתאם לכללית הקבועים בתקנון הקרן.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)-השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי גם לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)-השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשאירים- ההשתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור 60%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)-שתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 49 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. גיל תום הביטוח במסלול ביטוח זה הינו 60, עבור נשים ועבור גברים. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- **שיעורי הפרשה:** שיעורי ההפרשות המירביים לפנסיה מתוך השכר שהקרן רשאית על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים, הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.
- **שינויים במסמכי היסוד של הקרן:** להלן השינויים שחלו בתקנון הקרן במהלך תקופת הדוח:
 - במהלך תקופת הדוח, נוסף מסלול השקעה "אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול פאסיבי – מדדי מניות", ובהתאם נוסף סעיף 19(א)(4) לתקנון.
 - לאחר תקופת הדוח, נוספו שני מסלולי השקעה- "אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול משולב סחיר" ו- "אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדים- גמיש", ובהתאם נוספו סעיפים 19(א)(5) ו- (6) לתקנון. כמו כן, עדכון שיעור דמי הניהול שניתן לגבות מפנסיונרים שהחלו לקבל קצבת זקנה החל מיום 1.2.2022 ושאיירים של פנסיונרים כאמור, וכן עודכנה מערכת ההנחות האקטואריות, בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

2. ניתוח זכויות עמיתים:

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2022:

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
24,244	5,574	7,828	21,990	שכירים
833	117	214	736	עצמאיים
25,077	5,691	8,042	22,726	סה"כ

* ללא נכסי פנסיונרים ומקבלי קצבה קיימים.
** 277 עמיתים לסוף שנה הינם עמיתים במעמד שכיר וגם במעמד עצמאי.

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר,		
2021	2022	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
11,743	12,087	מספר עמיתים
450,714	476,494	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מספר עמיתים לא פעילים:</u>
10,744	12,713	מספר עמיתים
137,089	140,195	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים</u>
2	2	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
305	277	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים</u>
117	150	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
-	8	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - נכות
7	9	מספר מקבלי קצבה- שאירים
34,572	45,102	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
40	40	גיל ממוצע עמיתים פעילים (בשנים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול ליום 31 בדצמבר, 2022: (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד)

מספר חשבונות עמיתים:

עמיתים לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	דמי ניהול מהפקדות	
					דמי ניהול מנכסים	
11,314	7	59	10,298	1,149		0.25% - 0%
74	39	31	1	6		0.5% - 0.25%
68	1	1	2	44		0.75% - 0.5%
1,257	125	1	39	284		1.05% - 0.75%
12,713	172	92	10,340	1,483		סה"כ

עמיתים לא פעילים	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	סך כל הנכסים	
					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
115,107	356	2,471	400,560	29,118		0.25% - 0%
2,082	1,512	2,010	30	2,855		0.5% - 0.25%
4,840	40	8	575	6,903		0.75% - 0.5%
18,166	11,555	19	3,478	15,004		1.05% - 0.75%
140,195	13,463	4,508	404,643	53,880		סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022

מספר מקבלי	קצבה	דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים	באלפי ש"ח	
36,934	137	0.25%-0.4%
8,445	32	0.4%-0.5%

* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 736 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה ביאור 13 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית) - (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022	
1.56%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.31%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
45,208	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
7.01%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
2,147	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
8.66%	שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה של הקרן מפורסמת באתר החברה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקרן 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 ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כפי הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. 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.

1. ניתוח נזילות הקרן:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	יחס נכסים נזילים	
					סה"כ נכסים	לזכויות עמיתים
אלטשולר שחם כללית לבני 50 ומטה	118,585	-	982	254,646	374,213	26%
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60	31,994	-	459	58,556	91,009	31%
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה	10,683	-	444	41,145	52,272	17%
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	47,990	-	-	48,095	96,085	44%
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	1,079	-	-	1,315	2,394	45%
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול פאסיבי- מדדי מניות	501	-	-	215	716	70%
פנסיונרים	3,165	-	2	41,935	45,102	6%
מקבלי קצבה קיימים	35	-	-	242	277	13%

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים: (המשך)**

ב. **סיכוני נזילות: (המשך)**

2. **מח"מ נכסים:**

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים
המהווה (קרן וריבית), ליום 31.12.2022 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים שנים	מסלול
2.37	אלטשולר שחם כללית לבני 50 ומטה
2.61	אלטשולר שחם כללית לבני 50 עד 60
3.09	אלטשולר שחם כללית לבני 60 ומעלה
0.70	אלטשולר שחם כללית מסלול מניות
9.21	אלטשולר שחם כללית מסלול הלכה
-	אלטשולר שחם כללית מסלול פאסיבי
2.44	מקבלי קצבה קיימים
10.80	פנסיונרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה בערכם של נכסי מסלולי הקרן 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 לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

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

א. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
				סך נכסי המסלול
374,213	47,435	59,292	267,186	
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
210,208	97,555	9,497	103,156	
<u>584,421</u>	<u>144,990</u>	<u>68,789</u>	<u>370,342</u>	סך הכל

ב. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
				סך נכסי המסלול
91,009	16,910	18,188	55,911	
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
19,279	2,614	3,559	13,106	
<u>110,288</u>	<u>19,524</u>	<u>21,747</u>	<u>69,017</u>	סך הכל

ג. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
				סך נכסי המסלול
52,272	4,689	14,728	32,855	
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
11,660	3,328	2,029	6,303	
<u>63,932</u>	<u>8,017</u>	<u>16,757</u>	<u>39,158</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ד. אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות:

סך הכל	ליום 31 בדצמבר, 2022		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח		
96,085	76,851	19,157	77	סך נכסי המסלול
84,655	42,356	-	42,299	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>180,740</u>	<u>119,207</u>	<u>19,157</u>	<u>42,376</u>	סך הכל

ה. אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה:

סך הכל	ליום 31 בדצמבר, 2022		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח		
2,394	321	494	1,579	סך נכסי המסלול
(373)	(437)	64	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>2,021</u>	<u>(116)</u>	<u>558</u>	<u>1,579</u>	סך הכל

ו. אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול פאסיבי- מדדי מניות:

סך הכל	ליום 31 בדצמבר, 2022		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח		
716	149	-	567	סך נכסי המסלול
20	(48)	-	68	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>736</u>	<u>101</u>	<u>-</u>	<u>635</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ז. מסלול פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר, 2022				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				סך נכסי המסלול
277	29	212	36	
6,264	2,812	-	3,452	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>6,541</u>	<u>2,841</u>	<u>212</u>	<u>3,488</u>	סך הכל

ח. אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר, 2022				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				סך נכסי המסלול
45,102	1,688	37,453	5,961	
(19)	(19)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>45,083</u>	<u>1,669</u>	<u>37,453</u>	<u>5,961</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשד):

ג. סיכוני שוק (המשד):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באחוזים):

ליום 31 בדצמבר, 2022		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	
1.21%	(1.12%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה
1.45%	(1.35%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60
2.02%	(1.87%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
0.31%	(0.30%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות
1.12%	(1.07%)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה
-	-	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול פאסיבי-מזדי מניות
5.24%	(4.88%)	פנסיונרים
4.74%	(4.42%)	מסלול מקבלי קצבה

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.

ג) השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום ההתחייבות לקצבה באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2022		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-0.5%	+0.5%	
-	-	מסלול מקבלי קצבה
(6)	6	מסלול פנסיונרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוויים:

א. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 מטה:

ליום 31 בדצמבר, 2022

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
32.88%	22,006	9,184	-	-	12,822	ענף משק
1.38%	925	-	-	199	726	בנקים
0.42%	281	-	281	-	-	מסחר
0.57%	383	-	-	-	383	מקרקעין
3.11%	2,079	2,047	-	10	22	מתכת ומוצרי בניה
1.34%	894	894	-	-	-	שירותים פיננסיים
1.82%	1,216	1,196	21	-	-	שרותים
7.32%	4,899	4,612	287	-	-	תעשיות שונות
4.30%	2,875	2,875	-	-	-	טכנולוגיה
11.09%	7,423	7,414	-	9	-	מוצרי בנים-קיימא
0.88%	592	-	-	-	592	וביגוד
1.27%	850	-	21	301	528	מזון
0.07%	44	-	44	-	-	שירותי מידע
5.76%	3,852	-	-	12	3,839	ביטחוניות
0.10%	66	-	40	26	-	מחשבים
10.49%	7,020	-	-	345	6,675	כימיה, גומי ופלסטיק
0.42%	280	-	46	3	231	שירותים
4.89%	3,275	-	-	1,346	1,929	נדל"ן מניב בישראל
4.08%	2,729	-	-	-	2,729	בניה
1.51%	1,008	-	-	-	1,008	השקעה ואחזקות
1.94%	1,301	-	-	-	1,301	רשתות שיווק
2.95%	1,973	-	-	-	1,973	אנרגיה
0.94%	626	-	626	-	-	ביטוח
0.50%	333	-	-	333	-	אנרגיה מתחדשת
0.00%	2	-	-	2	-	נדל"ן מניב בחו"ל
100.00%	66,932	28,222	1,366	2,586	34,758	אשראי חוץ בנקאי
						ביומד

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ב. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2022

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
33.57%	4,531	1,854	-	-	2,677	ענף משק בנקים
1.36%	184	-	-	38	146	מסחר
0.33%	45	-	45	-	-	מקרקעין
0.56%	75	-	-	-	75	מתכת ומוצרי בניה
2.76%	372	371	-	-	1	שירותים פיננסיים
1.33%	180	180	-	-	-	שירותים
1.88%	254	237	17	-	-	תעשיות שונות
6.73%	909	855	54	-	-	טכנולוגיה
4.37%	590	590	-	-	-	מוצרי בנים-קיימא וביגוד
11.05%	1,491	1,488	-	3	-	מזון
0.90%	122	-	-	-	122	שירותי מידע
1.24%	168	-	5	65	98	ביטחונות
0.17%	23	-	23	-	-	מחשבים
5.82%	785	-	-	5	780	כימיה, גומי ופלסטיק
0.15%	20	-	10	10	-	שירותים
10.94%	1,477	-	-	59	1,418	נדל"ן מניב בישראל
0.46%	62	-	11	1	50	בנייה
3.92%	529	-	-	137	392	השקעה ואחזקות
4.06%	548	-	-	-	548	רשתות שיווק
1.48%	200	-	-	-	200	אנרגיה
2.07%	279	-	-	-	279	ביטוח
3.02%	407	-	-	-	407	אנרגיה מתחדשת
1.25%	169	-	169	-	-	נדל"ן מניב בחו"ל
0.58%	78	-	-	78	-	אשראי חוץ בנקאי
100%	13,498	5,575	334	396	7,193	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג. אלטשולר שחם פנסיה כללית 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2022

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר	היתר		
				אלפי ש"ח		
31.51%	1,212	532	-	-	680	בנקים
1.48%	57	-	-	11	46	מסחר
0.81%	31	-	31	-	-	מקרקעין
0.62%	24	-	-	-	24	מתכת ומוצרי בניה
2.96%	114	112	-	-	2	שירותים פיננסיים
1.35%	52	52	-	-	-	שרותים
1.85%	71	68	3	-	-	תעשיות שונות
8.27%	318	299	19	-	-	טכנולוגיה
4.24%	163	163	-	-	-	מוצרי בנים-קיימא וביגוד
11.05%	425	424	-	1	-	מזון
0.81%	31	-	-	-	31	שירותי מידע
1.25%	48	-	-	16	32	ביטחוניות
0.16%	6	-	6	-	-	מחשבים
5.80%	223	-	-	2	221	כימיה, גומי ופלסטיק
0.03%	1	-	-	1	-	שירותים
10.09%	388	-	-	23	365	נדל"ן מניב בישראל
0.60%	23	-	7	-	16	בניה
3.80%	146	-	-	49	97	השקעה ואחזקות
4.21%	162	-	-	-	162	רשתות שיווק
1.43%	55	-	-	-	55	אנרגיה
1.92%	74	-	-	-	74	ביטוח
2.76%	106	-	-	-	106	אנרגיה מתחדשת
2.50%	96	-	96	-	-	נדל"ן מניב בחו"ל
0.52%	20	-	-	20	-	אשראי חוץ בנקאי
100%	3,846	1,650	162	123	1,911	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ד. מסלול פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר, 2022

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
		בחוו"ל אלפי ש"ח			
37.50%	3	1	-	2	ענף משק
12.50%	1	1	-	-	בנקים
12.50%	1	-	-	1	מזון
37.50%	3	3	-	-	נדל"ן מניב בישראל
					טכנולוגיה
100%	8	5	-	3	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ה. מסלול מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר, 2022

%	סך הכל	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול אלפי ש"ח	מניות היתר		
26.03%	372	99	-	273	בנקים
1.19%	17	-	3	14	מסחר
2.94%	42	42	-	-	שירותים פיננסיים
12.46%	178	171	-	7	שרותים
1.96%	28	28	-	-	תעשיות שונות
7.56%	108	108	-	-	טכנולוגיה
3.50%	50	50	-	-	מוצרי בנים-קיימא וביגוד
11.69%	167	167	-	-	מזון
0.63%	9	-	-	9	שירותי מידע
1.12%	16	-	7	9	ביטחוניות
6.02%	86	-	-	86	כימיה, גומי ופלסטיק
10.78%	154	-	6	148	נדל"ן מניב בישראל
3.92%	56	-	-	56	רשתות שיווק
1.54%	22	-	-	22	אנרגיה
0.21%	3	-	-	3	בנייה
2.17%	31	-	-	31	ביטוח
2.66%	38	-	-	38	השקעה ואחזקות
3.15%	45	-	-	45	אנרגיה מתחדשת
0.49%	7	-	7	-	אשראי חוץ בנקאי
100%	1,429	665	23	741	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ו. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022

מסה"כ	סך הכל	נסחרות במדד		ענף משק
		מסה"כ	מניות היתר	
9.71%	2,677	2,677	-	טכנולוגיה
1.41%	388	388	-	שרותים
12.37%	3,410	3,410	-	מזון
1.97%	543	543	-	תעשיות שונות
4.58%	1,261	1,261	-	מוצרי בנים-קיימא וביגוד
33.49%	9,229	4,229	5,000	בנקים
2.99%	825	-	825	רשתות שיווק
4.32%	1,190	-	779	השקעה ואחזקות
0.44%	122	-	55	מתכת ומוצרי בניה
0.26%	71	-	71	בנייה
6.34%	1,748	-	1,748	כימיה, גומי ופלסטיק
1.27%	351	-	244	ביטחוניות
2.10%	578	-	578	ביטוח
2.80%	773	-	773	אנרגיה מתחדשת
9.19%	2,533	-	2,533	נדל"ן מניב בישראל
3.76%	1,036	1,036	-	שירותים פיננסיים
0.64%	176	-	176	אשראי חוץ בנקאי
1.32%	364	-	364	אנרגיה
0.29%	81	-	75	מסחר
0.73%	202	-	202	שירותי מידע
100%	27,558	13,544	836	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשד):

ד. סיכוני אשראי:

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

סה"כ	ליום 31 בדצמבר, 2022		
	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
193,876	4,131	189,745	בארץ
22,056	3,379	18,677	בחו"ל
<u>215,932</u>	<u>7,510</u>	<u>208,422</u>	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

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

<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
185,815	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,712	AA ומעלה
185	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
33	לא מדורג
<u>189,745</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
1,016	AA ומעלה
143	BBB עד A
5	לא מדורג
2,967	הלוואות לאחרים
<u>4,131</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>193,876</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

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

נכסי חוב סחירים בחו"ל

16,132	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה
-	
755	עד BBB A
1,790	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>18,677</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: עד BBB A
111	
65	לא מדורג
3,203	הלוואות לאחרים
<u>3,379</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

22,056 **סך הכל נכסי חוב בחו"ל**

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם		
	סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
51,320	1,741	49,579	בארץ
5,278	1,118	4,160	בחו"ל
<u>56,598</u>	<u>2,859</u>	<u>53,739</u>	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2022	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים בארץ	
48,542	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
987	AA ומעלה
40	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
10	לא מדורג
<u>49,579</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
648	AA ומעלה
80	BBB עד A
4	לא מדורג
1,009	הלוואות לאחרים
<u>1,741</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>51,320</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

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>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
3,370	אגרות חוב ממשלתיות
219	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A
571	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>4,160</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
33	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A
15	לא מדורג
1,070	הלוואות לאחרים
<u>1,118</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>5,278</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם		
	סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
33,617	1,435	32,182	בארץ
2,649	960	1,689	בחו"ל
<u>36,266</u>	<u>2,395</u>	<u>33,871</u>	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2022	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים בארץ	
30,779	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
1,362	
27	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
14	לא מדורג
<u>32,182</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג: AA ומעלה
540	
36	BBB עד A
2	לא מדורג
857	הלוואות לעמיתים
<u>1,435</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>33,617</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

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
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
גאגרות חוב ממשלתיות	912
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A	256
נמוך מ-BBB	521
לא מדורג	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	1,689

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה	33
BBB עד A	12
נמוך מ BBB	-
הלוואות לעמיתים	915
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	960
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	2,649

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
43,024	-	43,024	בארץ
7,175	-	7,175	בחול
<u>50,199</u>	<u>-</u>	<u>50,199</u>	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2022	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	נכסי חוב סחירים בארץ
42,982	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A
42	
<u>43,024</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2022	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
	נכסי חוב סחירים בחו"ל
7,175	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A
-	
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>7,175</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,320	-	1,320
		בארץ
<u>1,320</u>	<u>-</u>	<u>1,320</u>
		סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2022	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
1,302	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
18	
<u>1,320</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מסלול מקבלי קצבה:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
37,450	2	37,448
-	-	-
<u>37,450</u>	<u>2</u>	<u>37,448</u>
		סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2022	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים בארץ	
37,403	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
	בבנקים בדירוג:
45	AA ומעלה
<u>37,448</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
	בבנקים בדירוג:
2	BBB עד A
<u>2</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>37,450</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

מקבלי פנסיונרים:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2022		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
	אלפי ש"ח	
212	-	212
		בארץ
<u>212</u>	<u>-</u>	<u>212</u>
		סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2022	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
212	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
-	אחרים בדירוג:
	AA ומעלה
<u>212</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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 ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:

מסלול מקבלי קצבה	מסלול מניות	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה	
-	-	1.73	0.57	0.18	AA ומעלה
5.22	-	6.39	6.31	6.40	BBB עד A
-	-	49.85	49.85	49.85	נמוך מBBB
-	-	8.59	8.57	8.57	לא מדורג

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק
מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
1.67%	3,604	בנקים
0.04%	78	השקעה ואחזקות
0.00%	1	נדל"ן ובינוי
0.04%	85	תקשורת ומדיה
0.03%	55	חיפוש נפט וגז
0.06%	133	קונצרני
1.91%	4,119	תעשיות שונות
0.10%	216	פיננסי
0.17%	375	מסחר ושרותים
0.05%	111	מחשבים
0.41%	886	הלוואות
0.57%	1,229	שירותים פיננסיים
0.00%	7	מזון
0.05%	114	נדל"ן מניב בחו"ל
0.50%	1,078	נדל"ן מניב בישראל
0.06%	139	כימיה גומי ופלסטיק
0.01%	29	רשויות מקומיות
0.16%	350	אנרגיה מתחדשת
0.06%	122	ביטחוניות
0.09%	185	אנרגיה
0.33%	723	בנייה
93.52%	201,947	אג"ח ממשלתי
0.16%	346	פקדונות
100%	215,932	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2022		
מסה"כ	סכום	
%	אלפי ש"ח	
		ענף משק
1.64%	927	בנקים
0.09%	51	השקעה ואחזקות
0.00%	1	נדל"ן ובינוי
0.06%	33	תקשורת ומדיה
0.04%	22	חיפוש נפט וגז
0.12%	68	קונצרני
2.36%	1,338	תעשיות שונות
0.11%	65	פיננסי
0.38%	215	מסחר ושרותים
0.06%	33	מחשבים
0.59%	333	הלוואות
0.67%	378	שירותים פיננסיים
0.01%	4	מזון
0.11%	63	נדל"ן מניב בחו"ל
0.63%	358	נדל"ן מניב בישראל
0.08%	48	כימיה גומי ופלסטיק
0.03%	16	רשויות מקומיות
0.14%	81	אנרגיה מתחדשת
0.06%	35	ביטחונות
0.09%	52	אנרגיה
0.44%	250	בנייה
91.72%	51,912	אג"ח ממשלתי
0.56%	315	פקדונות
100%	56,598	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
2.36%	855	בנקים
0.06%	22	השקעה ואחזקות
0.09%	33	תקשורת ומדיה
0.06%	22	חיפוי נפט וגז
0.12%	42	קונצרני
3.35%	1,216	תעשיות שונות
0.18%	65	פיננסי
0.44%	161	מסחר ושרותים
0.09%	33	מחשבים
0.72%	261	הלוואות
0.98%	354	שירותים פיננסיים
0.01%	2	מזון
1.69%	613	נדל"ן מניב בחו"ל
0.13%	46	נדל"ן מניב בישראל
0.12%	42	כימיה גומי ופלסטיק
0.02%	7	רשויות מקומיות
0.17%	63	אנרגיה מתחדשת
0.42%	152	ביטחוניות
0.55%	199	אנרגיה
0.59%	214	בנייה
87.38%	31,691	אג"ח ממשלתי
0.48%	173	פקדונות
100%	36,266	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
0.08%	42	אנרגיה מתחדשת
99.92%	50,157	אג"ח ממשלתי
100%	50,199	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

מסלול פאסיבי מדד:

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
1.4%	18	אחר
98.8%	1,302	אג"ח ממשלתי
100%	1,320	סך הכל השקעה בנכסי חוב

פנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
100%	212	ממשלתי
100%	212	סך הכל השקעה בנכסי חוב

מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר, 2022		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
0.13%	47	נדל"ן מניב
99.87%	37,403	ממשלתי
100%	37,450	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח)

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזהית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
495,121	210,208	284,913	26,199	122	4,065	53,665	6,209	194,653	ישראל
25,102	-	25,102	2,986	-	6,981	7,240	601	7,294	ארה"ב
64,199	-	64,199	51,534	-	5,991	6,027	647	-	אחר
584,422	210,208	374,214	80,719	122	17,037	66,932	7,457	201,947	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזהית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
89,548	19,279	70,269	5,327	20	925	10,831	1,891	51,275	ישראל
12,395	-	12,395	957	-	9,176	1,428	197	637	ארה"ב
8,345	-	8,345	5,707	1	1,200	1,239	198	-	אחר
110,288	19,279	91,009	11,991	21	11,301	13,498	2,286	51,912	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח) (המשך)

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזהית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
51,188	11,660	39,528	2,451	9	254	2,989	2,250	31,575	ישראל
3,137	-	3,137	611	-	1,777	443	190	116	ארה"ב
9,607	-	9,607	8,670	-	339	414	184	-	אחר
63,932	11,660	52,272	11,732	9	2,370	3,846	2,624	31,691	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזהית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב ממשלתיות	
162,144	84,655	77,489	6,289	2,857	21,570	46,773	ישראל
11,861	-	11,861	346	4,500	3,631	3,384	ארה"ב
6,735	-	6,735	1,465	2,913	2,357	-	אחר
180,740	84,655	96,085	8,100	10,270	27,558	50,157	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2022(המשך) (באלפי ש"ח)

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזהית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
1,302	18	-	593	1	1,914	(373)	1,541	ישראל
-	-	-	430	-	430	-	430	ארה"ב
-	-	-	37	13	50	-	50	אחר
1,302	18	-	1,060	14	2,394	(373)	2,021	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול פאסיבי

קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזהית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
293	216	509	20	529	ישראל
207	-	207	-	207	ארה"ב
-	-	-	-	-	אחר
500	216	716	20	736	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31.12.2022(המשך) (באלפי ש"ח)

מסלול פנסיונרים

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזהית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב ממשלתיות
6,539	6,264	275	33	23	7	212
1	-	1	-	-	1	-
1	-	1	1	-	-	-
6,541	6,264	277	34	23	8	212

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

מקבלי קצבה קיימים

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזהית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
38,934	(19)	38,953	281	85	1,137	47	37,403
1,111	-	1,111	9	931	171	-	-
5,038	-	5,038	4,756	161	121	-	-
45,083	(19)	45,102	5,046	1,177	1,429	47	37,403

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "אלטשולר שחם פנסיה כללית" =====

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון :

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

סיכון משפטי הינו סיכון אשר מקורו באי עמידה בהוראות דין ו/או בהתחייבויות חוזיות. התקיימות סיכונים שונים (למשל סיכון תפעולי) עלולה להביא להתממשותו של סיכון משפטי אשר משמעותו עשויה להיות חבות כספית או אחרת, דוגמת פגיעה במוניטין. לצורך התמודדות עם סיכון זה, הוקמו בחברה מערכי בקרות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקרות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקרות 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 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 גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון : (המשך)

סיכונים ביטוחיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים עלולים ליצור גרעונות אקטואריים ולגרום לפגיעה ביכולת הקרן לעמוד בהתחייבויותיה. **סיכון אריכות ימים** עלול לגרום לגידול בהתחייבויות. **סיכון מודל** ו**סיכון פרמטרי** אלו סיכונים הנובעים ממודל שאינו עדכני ו/או בחירה של פרמטרים לא עדכניים או לא נכונים לחישובים השונים של התחייבויות הקרן. **סיכון כוח עליון** (כגון: רעידת אדמה, מלחמה, מגיפה קטלנית) עלול לגרום לגידול מהותי בהתחייבויות הקרן. באחריות אקטואר הקרן לבדוק את הסיכונים הדמוגרפיים וכן לוודא שהמודלים והפרמטרים עדכניים ונכונים. הקרן גם נמצאת בהסכם עם מבטח משנה אשר מגבה את התחייבויות הקרן. בטבלה שלהלן, מוצגים גורמי הסיכון של החברה, לפי הערכת החברה בנוגע למידת השפעתם על עסקיה (בהנחה שיתממשו)

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

.6 מבטח משנה:

לפירוט לעניין מבטח משנה בקרן ראה באור 18 לדוחות הכספיים.

.7 בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקרות 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 ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of *COSO Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*" (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2022, הבקרה הפנימית של הקרן 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 גמל ופנסיה בע"מ
=====
"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: "הקרן") 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 הקרן 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 לקרן וכן-
1. 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 גמל ופנסיה בע"מ
=====

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

2. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן : הקרן) לשנת 2022 (להלן : "הדוח").
3. 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.
4. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 הקרן 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 לקרן וכן-
6. 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 :
 - (ג) 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-
 - (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 לקרן.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במרס, 2023
תאריך

ארז יפת-מנהל כספים