



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2024

''אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים של קופת הגמל
5	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
6	מידע אודות דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
11	ניהול סיכונים
29	בקרה פנימית על דיווח

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

(1) קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר" (לשעבר – "פסגות לעמיתי חבר") הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים לעצמאים (להלן: "הקופה"). עמיתים זכאים בקופה הם משרתי קבע על פי התחייבות לשירות קבע וגמלאי צה"ל לפי חוק שרות קבע בצה"ל (גמלאות) [נוסח משולב], התשמ"ה-1985, או אדם אחר שהסכימו החברה וחבר בכתב כי הוא רשאי להצטרף לקופה ואשר הפקיד בקופה הפקדות מזכות.

(2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

בעל המניות

אחוז האחזקה נכון

ל31.12.2024

100%

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם¹: מר גילעד אלטשולר, מר קלמן שחם, ומר יאיר לוינשטיין.

באשר לשינויים שחלו בשנת הדיווח במבנה האחזקות של החברה המנהלת ראו סעיף 1.3 בפרק א' בדוח תיאור עסקי התאגיד.

ב. מועד הקמת הקופה: פברואר 2008.

ג. האישור שניתן לקופה:

1. קופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה או בקופת גמל אחרת והועברו אליה, למעט כספים כאמור בסעיף 2 להלן;
2. קופת גמל לתגמולים לעצמאים על כספים שהופקדו בה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 בלבד או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים אחרת, לפי העניין. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50	1.1.2016	9844
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50 - 60	1.1.2016	9845
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	1.1.2016	9846
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר	1.1.2023	14234
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש	1.1.2023	14235

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 לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

ד. שיעורי הפרשה:

בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19א לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק קופות גמל שיבואו במקום התקנות האמורות. ההפקדות לקופה הינן בהתאם לסעיף 47 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקופה:

בתקופת הדוח, עודכן תקנון הקופה כך שבמסגרת התאמת שמות המסלולים ומדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה הקיימים, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בעניין "מסלולי השקעה בקופות גמל" (מיום 20.12.2022) ושה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה- תיקון" (מיום 17.4.2024) עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים- גמיש" החל מיום 1.7.2024.

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

2. **ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:**

א. **יחס נזילות:**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן: "יחס הנזילות") נכון לסוף שנת 2023, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u>
	<u>%</u>
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד גיל 50	43.88
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50 - 60	64.65
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	86.67
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר	79.71
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש	57.41

ב. **משך חיים ממוצע של החיסכון:**

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2024 הינו כדלקמן:

משך חיים

ממוצע

שנים

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד גיל 50	13.15
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50 - 60	6.26
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	0.92
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר	4.8
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש	9.29

ג. **שינוי במספר חשבונות העמיתים-מצרפי:**

הלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2024:

<u>מספר חשבונות העמיתים</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>עזבו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	
-	-	-	-	שכירים
25,889	1,718	716	26,891	עצמאיים
25,889	1,718	716	26,891	סה"כ

<u>31.12.2023</u>		<u>31.12.2024</u>		
<u>סך נכסים, נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>סך נכסים, נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות</u>	
(2)	(1)	(2)	(1)	
74,721	846	82,595	795	חשבונות פעילים
690,175	26,045	758,705	25,094	חשבונות לא פעילים
764,896	26,891	841,300	25,889	סה"כ חשבונות
1,084	3,778	1,127	3,602	חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50 :

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
-	-	0% - 0.25%
12,243	240	0.25% - 0.5%
-	-	0.5% - 0.75%
-	-	0.75% - 1.05%
12,243	240	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
665	1	0% - 0.25%
185,612	12,053	0.25% - 0.5%
-	-	0.5% - 0.75%
-	-	0.75% - 1.05%
186,277	12,054	סה"כ

(2) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50 - 60 :

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
-	-	0% - 0.25%
41,014	326	0.25% - 0.5%
-	-	0.5% - 0.75%
-	-	0.75% - 1.05%
41,014	326	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
10,606	14	0% - 0.25%
383,677	10,870	0.25% - 0.5%
-	-	0.5% - 0.75%
-	-	0.75% - 1.05%
394,283	10,884	סה"כ

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

(3) מסלול אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
-	-	0.25% - 0%
22,985	132	0.5% - 0.25%
-	-	0.75% - 0.5%
-	-	1.05% - 0.75%
22,985	132	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,081	3	0.25% - 0%
132,653	917	0.5% - 0.25%
-	-	0.75% - 0.5%
-	-	1.05% - 0.75%
133,734	920	סה"כ

(4) מסלול אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
-	-	0.25% - 0%
986	9	0.5% - 0.25%
-	-	0.75% - 0.5%
-	-	1.05% - 0.75%
986	9	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
-	-	0.25% - 0%
7,739	154	0.5% - 0.25%
-	-	0.75% - 0.5%
-	-	1.05% - 0.75%
7,739	154	סה"כ

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(5) מסלול אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
-	-	0% - 0.25%
5,368	88	0.25% - 0.5%
-	-	0.5% - 0.75%
-	-	0.75% - 1.05%
5,368	88	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
-	-	0% - 0.25%
36,671	1,082	0.25% - 0.5%
-	-	0.5% - 0.75%
-	-	0.75% - 1.05%
36,671	1,082	סה"כ

סך ההוצאות ישירות הנגבות בכל מסלול ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי -

אלפי ₪

124	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד גיל 50
661	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50 - 60
61	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה
4	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר
15	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש

ראה באור 10 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

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

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

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

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים – גמיש

נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלתי, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעור מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;

ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:

(1) מזומנים;

(2) מק"מ;

(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;

(4) באג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;

(5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;

(6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2024, הקטינה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר לרמה של כ-50% במסלולים הכלליים (מרמה של כ-54% בתחילת השנה). החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים בישראל לאחר הפחתה של אפיק נדל"ן המניב במהלך השנה, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם. החברה הגדילה את החשיפה לאג"ח ממשלתיות ארוכות הן בארה"ב והן בישראל במהלך שנת 2024.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

החברה מנהלת את תיק השקעות בקרן במגמה להשיג תשואה מרבית בכפוף לרמת הסיכון שמתאימה לאופי הקרן, ובכפוף למדיניות ההשקעה. במסגרת ניהול ההשקעה, החברה בוחנת באופן שוטף את חשיפת הקרן לסיכונים פיננסיים שונים ובהם סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכונים שוק. סיכונים אלה עשויים לגרום להפסד כתוצאה משינוי במחירים ובהם ריביות, אינפלציה, שערי חליפין, מרווחי אשראי, מחירי מניות ומחירי נכסים אחרים.

ניהול הסיכונים על ידי החברה נועד להבטיח את זיהויים ואת כימותם של הסיכונים לצורך בחינה מתמדת של השקעות הקרן, כך שתישמר רמת הסיכון שהוגדרה, והשקעות הקרן יעמדו במגבלות שנקבעו על ידי ועדת השקעות והתקנות.

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

ב. סיכונים נזילות:

סיכון נזילות – סיכון הנובע מכך שיתרת כספי המסלול הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברה מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרים, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות או מסלולים אחרים, במועד ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקרן ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל. מימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, עלול להביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים אחרים	נזילים לעמיתים ניתנות למשיכה
	ב א ל פ י ש " ח				
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד גיל 50	197,359	42	1,125	(6)	198,520
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50 - 60	387,433	371	9,067	38,426	435,297
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	149,646	232	2,455	4,386	156,719
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר	8,726	-	-	(1)	8,725
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש	41,850	-	-	189	42,039

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ. גורמים המשפיעים על רגישות הנכסים לשינויים אלו כוללים את המח"מ (משך החיים המשוקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת. דוגמה בסיסית ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמה, 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 לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50:

ליום 31 בדצמבר, 2024				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				
116,343	31,380	50,797	198,520	
79,941	4,181	4,243	88,365	
196,284	35,561	55,040	286,885	

(ב) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50 - 60:

ליום 31 בדצמבר, 2024				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				
245,678	75,735	113,884	435,297	
144,503	9,672	(18,784)	135,391	
390,181	85,407	95,100	570,688	

(ג) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024				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				
94,660	42,337	19,722	156,719	
35,592	5,462	8,925	49,979	
130,252	47,799	28,647	206,698	

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
8,725	1,792	1,834	5,099
3,607	283	233	3,091
<u>12,332</u>	<u>2,075</u>	<u>2,067</u>	<u>8,190</u>

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

סך הכל

ה) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר מסלול עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר, 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
42,039	5,903	-	36,136
71,658	35,731	-	35,927
<u>113,697</u>	<u>41,634</u>	<u>-</u>	<u>72,063</u>

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

סך הכל

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים)^{א,ב}:

ליום 31 בדצמבר, 2024:

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60-50		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד גיל 50	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
2.70	(2.45)	1.72	(1.56)	1.58	(1.44)

ליום 31 בדצמבר, 2024:

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר מסלול עוקב מדדים גמיש		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר מסלול משולב סחיר	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%
0.41	(0.40)	1.95	(1.78)

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.

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

א) **אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50:**

ליום 31 בדצמבר, 2024

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
25.6	9,020	1,800	-	168	7,052	ענף משק
1.5	539	25	-	-	514	בנקים
-	-	-	-	-	-	ביטוח
-	-	-	-	-	-	ביומד
12.9	4,540	2,856	-	257	1,427	טכנולוגיה
45.6	16,099	13,493	-	204	2,402	מסחר ושרותים
4.7	1,675	-	-	227	1,448	נדל"ן ובינוי
2.8	994	201	-	419	374	תעשיה
5.3	1,870	-	-	347	1,523	השקעה ואחזקות
1.5	534	9	-	-	525	נפט וגז
100	35,271	18,383	-	1,622	15,265	סך הכל

ב) **אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60:**

ליום 31 בדצמבר, 2024

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
25.3	15,567	3,107	-	291	12,169	ענף משק
2.4	1,460	44	530	-	886	בנקים
-	-	-	-	-	-	ביטוח
-	-	-	-	-	-	ביומד
12.7	7,835	4,929	-	443	2,463	טכנולוגיה
45.7	28,147	23,284	366	352	4,145	מסחר ושרותים
4.4	2,724	-	-	392	2,332	נדל"ן ובינוי
2.8	1,715	346	-	724	645	תעשיה
5.2	3,227	-	-	597	2,630	השקעה ואחזקות
1.5	921	14	-	-	907	נפט וגז
100	61,596	31,724	896	2,799	26,177	סך הכל

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל אלפי ש"ח	סך הכל	מסה"כ %
ענף משק					
בנקים	2,151	51	-	2,751	25.5
ביטוח	157	-	8	165	1.5
ביומד	-	-	-	-	-
טכנולוגיה	435	78	-	1,384	12.8
מסחר ושרותים	733	62	-	4,911	45.6
נדל"ן ובינוי	456	69	-	525	4.9
תעשייה	114	128	-	303	2.8
השקעה ואחזקות	465	106	-	571	5.3
נפט וגז	160	-	3	163	1.5
סך הכל	4,671	494	-	10,774	100

ד) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2024

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל אלפי ש"ח	סך הכל	מסה"כ %
ענף משק					
בנקים	256	6	-	327	26
ביטוח	19	-	1	20	1.6
ביומד	-	-	-	-	-
טכנולוגיה	52	9	-	165	13.1
מסחר ושרותים	87	7	-	583	46.3
נדל"ן ובינוי	34	8	-	42	3.3
תעשייה	14	15	-	36	2.9
השקעה ואחזקות	55	14	-	68	5.4
נפט וגז	19	-	-	19	1.5
סך הכל	536	59	-	1,261	100

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
101,958	1,168	100,790	בארץ
12,317	-	12,317	בחו"ל
<u>114,275</u>	<u>1,168</u>	<u>113,107</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
199,670	9,438	190,232	בארץ
22,980	-	22,980	בחו"ל
<u>222,650</u>	<u>9,438</u>	<u>213,212</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ג) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
97,904	2,687	95,217	בארץ
7,411	-	7,411	בחו"ל
<u>105,315</u>	<u>2,687</u>	<u>102,628</u>	סך הכל נכסי חוב

(ד) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,681	-	4,681	בארץ
399	-	399	בחו"ל
<u>5,080</u>	<u>-</u>	<u>5,080</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

(ד) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
34,890	-	34,890	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>34,890</u>	<u>-</u>	<u>34,890</u>	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2024					
דירוג מקומי (*)					
אלפי ש"ח					
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש	אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר 60-50 לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר 60-50 לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50	נכסי חוב סחירים בארץ
34,890	4,225	88,653	178,831	95,935	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
					אחרים בדירוג:
-	429	5,622	9,955	4,303	AA ומעלה
-	17	483	836	367	BBB עד A
-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	10	459	610	185	לא מדורג
<u>34,890</u>	<u>4,681</u>	<u>95,217</u>	<u>190,232</u>	<u>100,790</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ					
					אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
					בבנקים בדירוג:
-	-	344	729	127	AA ומעלה
-	-	170	627	72	BBB עד A
-	-	72	59	-	נמוך מ-BBB
-	-	113	103	31	לא מדורג
-	-	-	2,847	493	הלוואות לעמיתים
-	-	1,988	5,073	445	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,687</u>	<u>9,438</u>	<u>1,168</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>34,890</u>	<u>4,681</u>	<u>97,904</u>	<u>199,670</u>	<u>101,958</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>-</u>	<u>10</u>	<u>456</u>	<u>3,455</u>	<u>679</u>	מזה נכסי דירוג פנימי (**)

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

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

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2024

דירוג בינלאומי

אלפי ש"ח

אלטשולר שחם				נכסי חוב סחירים בחו"ל
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50	
משולב סחיר	לבני 60 ומעלה	לבני 50-60	לעמיתי חבר עד 50	
278	4,235	17,988	10,156	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
53	1,610	2,218	959	A ומעלה
68	1,566	2,774	1,202	BBB
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	לא מדורג
399	7,411	22,980	12,317	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
399	7,411	22,980	12,317	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

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 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 בתל-אביב. 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.

ליום 31 בדצמבר, 2024 באחוזים			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50	
5.2	5.53	5.55	AA ומעלה
3.4	3.59	3.56	A
-	-	-	BBB
213.06	213.06	-	נמוך מ-BBB
4.31	4.45	4.29	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, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

א) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד גיל 50:

ליום 31 בדצמבר, 2024		ענף משק
סכום	% מסה"כ	
אלפי ש"ח		
3,983	3.5	בנקים
-	-	ביטוח
270	0.2	ביומד
-	-	טכנולוגיה
1,662	1.5	מסחר ושרותים
1,117	1.0	נדל"ן ובינוי
71	0.1	תעשיה
289	0.3	השקעה ואחזקות
792	0.7	נפט וגז
106,091	92.8	אג"ח ממשלתי
114,275	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

ב) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60

ליום 31 בדצמבר, 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
4.1	9,213	בנקים
0.2	373	ביטוח
0.3	625	ביומד
-	-	טכנולוגיה
3.6	8,070	מסחר ושרותים
1.2	2,624	נדל"ן ובינוי
0.8	1,768	תעשיה
0.5	1,019	השקעה ואחזקות
0.9	2,007	נפט וגז
0.1	132	אחר
88.4	196,819	אג"ח ממשלתי
100	222,650	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
4.9	5,203	בנקים
0.1	85	ביטוח
0.3	353	ביומד
-	-	טכנולוגיה
2.7	2,877	מסחר ושרותים
1.5	1,538	נדל"ן ובינוי
0.7	719	תעשיה
0.7	709	השקעה ואחזקות
0.8	838	נפט וגז
0.1	105	אחר
88.2	92,888	אג"ח ממשלתי
100	105,315	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

(ד) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר :

ליום 31 בדצמבר, 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.1	308	ענף משק
-	-	בנקים
0.3	15	ביטוח
-	-	ביומד
1.3	64	טכנולוגיה
1.2	61	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
0.2	12	תעשיה
2.3	117	השקעה ואחזקות
-	-	נפט וגז
-	-	אחר
88.6	4,503	אג"ח ממשלתי
100	5,080	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ה) אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש :

ליום 31 בדצמבר, 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	-	ענף משק
-	-	בנקים
-	-	ביטוח
-	-	ביומד
-	-	טכנולוגיה
-	-	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשיה
-	-	השקעה ואחזקות
-	-	נפט וגז
-	-	אחר
100	34,890	אג"ח ממשלתי
100	34,890	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל לעמיתתי חבר
סקירות הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשד):**
ה. סיכונים גיאוגרפיים

אלטשולר שחם גמל לעמיתתי חבר לעד גיל 50 ליום 31 בדצמבר, 2024 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזיגית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
235,204	88,365	146,839	28,709	-	-	17,327	4,459	96,344	ישראל
44,422	-	44,421	11,058	887	8,036	13,665	1,028	9,747	ארה"ב
7,261	-	7,260	(5,928)	5,190	1,959	4,279	1,760	-	אחר
286,885	88,365	198,520	33,839	6,077	9,995	35,271	7,247	106,091	

אלטשולר שחם גמל לעמיתתי חבר לבני 50-60: ליום 31 בדצמבר, 2024 - אלפי ₪

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזיגית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
451,548	135,391	316,157	95,160	-	-	29,733	11,482	179,782	ישראל
71,318	-	71,318	7,977	1,530	13,867	24,478	6,429	17,037	ארה"ב
47,822	-	47,822	28,098	8,958	3,381	7,385	-	-	אחר
570,688	135,391	435,297	131,235	10,488	17,248	61,596	17,911	196,819	

אלטשולר שחם גמל לעמיתתי חבר
סקירת הנהלה לשנת 2024

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

אלטשולר שחם גמל לעמיתתי חבר לבני 60 ומעלה: ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
185,847	49,979	135,868	34,950	-	-	5,300	6,427	89,191	ישראל
27,852	-	27,852	15,502	271	2,451	4,169	1,762	3,697	ארה"ב
(7,001)	-	(7,001)	(12,737)	1,583	598	1,305	2,250	-	אחר
206,698	49,979	156,719	37,715	1,854	3,049	10,774	10,439	92,888	

אלטשולר שחם גמל לעמיתתי חבר משולב סחיר: ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
10,562	3,607	6,955	1,672	-	-	610	426	4,247	ישראל
1,723	-	1,723	591	32	292	496	56	256	ארה"ב
47	-	47	(462)	188	71	155	95	-	אחר
12,332	3,607	8,725	1,801	220	363	1,261	577	4,503	

אלטשולר שחם גמל לעמית חבר
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשד):
א. סיכונים גיאוגרפיים

אלטשולר שחם גמל לעמית חבר עוקב מדדדים גמיש: ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזינת	השקעות אחרות	קרנות סל	אג"ח ממשלתי	
107,893	71,658	36,235	1,346	-	34,890	ישראל
74,007	-	74,007	68,777	5,230	-	ארה"ב
(68,203)	-	(68,203)	(68,578)	374	-	אחר
113,697	71,658	42,039	1,545	5,604	34,890	

ניהול סיכונים (המשד):

5.

ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

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. דוגמה 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, לדוגמה, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים תפעוליים מנהלת הקרן את כספי העמיתים בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל הגופים המתפעלים את קופות הגמל וקרנות הפנסיה. אמצעים נוספים לצמצום חשיפות הינם בניית מפת סיכונים בהתאם למיפוי סיכונים והכנת תוכניות הפחתה לצמצום החשיפות שעלו במסגרת מפת הסיכונים.

סיכון משפטי הינו סיכון אשר מקורו באי עמידה בהוראות דין ו/או בהתחייבויות חוזיות. התקיימות סיכונים שונים (למשל סיכון תפעולי) עלולה להביא להתממשותו של סיכון משפטי אשר משמעותו עשויה להיות חבות כספית או אחרת, דוגמת פגיעה במוניטין. לצורך התמודדות עם סיכון זה, הוקמו בחברה מערכי בקורות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו 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 בערכן של אחזקות הקרן שהן במטבע חוץ ואשר אין עליהן גידור כנגד שינויים אלו.

סיכונים מאקרו-כלכליים כמו שינויים לא צפויים ברמות התעסוקה, בתוצר הלאומי, ברמות אינפלציה ואחרים, עלולים להביא לידי פגיעה בשוויין של האחזקות בקרן. 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 לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

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		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

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח הכספי

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח הכספי.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח הכספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח הכספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות הכספיים 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 הכספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2024, 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, 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח הכספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: יאיר לוינשטיין

מנכ"ל : ענת כנפו תבור

סמנכ"ל כספים : ארז יפת

תאריך אישור הדוח: 19 במרס, 2025

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל לעמיתי (להלן: "הקופה") לשנת 2024 (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 והמידע הכספי 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח כספי 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 הכספי 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 הכספי 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.

19 במרס, 2025
תאריך

ענת כנפו תבור - מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר

סקירת הנהלה לשנת 2024

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

6. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר (להלן: "הקופה") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").

7. 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.

8. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי 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.

9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(ה) 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 ;

(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח כספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ז) 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-

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

10. 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 :

(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 הכספי 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.

19 במרס, 2025

תאריך

ארז יפת-סמנכ"ל כספים