



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2024

"אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה
תקציבית"

תוכן העניינים

עמוד

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

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל "אלטשולר שחם קופה להשתתפות בפנסיה תקציבית" (לשעבר "פסגות עתיד גמל") (להלן: "**הקופה**"), הינה קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית המנוהלת על ידי החברה החל מיום 01.10.2021.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה נכון
31.12.2024

בעל המניות

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: אוגוסט 2008 (הקופה הוקמה באפריל 2008 והחלה לפעול באוגוסט 2008).

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה - קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית		
מסלול כללי	מרץ 2016	1912
אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית		
מסלול אג"ח	אוגוסט 2008	1309

ד. שיעורי הפרשה: בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בסעיפים 89 ו-90 לחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספים 2003 ו-2004) התשס"ג-2003, ובכלל זה על כספים שנוכו ממשכורות העובדים בתקופה שתחילתה ביום 01.01.2004 והופקדו בקופה. לעניין זה, "משכורת קובעת" – כהגדרתה בסעיף 88 לחוק האמור.

ו. שינויים במסמכי היסוד של הקופה: בתקופת הדוח לא בוצעו שינויים 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 קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2024 :

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
3,704	369	31	4,042	שכירים

31.12.2023		31.12.2024		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
96,985	2,879	100,606	2,675	חשבונות פעילים
17,430	1,163	16,928	1,029	חשבונות לא פעילים
114,415	4,042	117,534	3,704	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
816	26,142	0.5% - 0%
2	17	1% - 0.5%
-	-	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%
818	26,159	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
246	2,018	0.5% - 0%
-	-	1% - 0.5%
-	-	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%
246	2,018	סה"כ

(2) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
מספר חשבונות עמיתים פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
1,740	71,346	0.5% - 0%
-	-	1% - 0.5%
117	3,101	1.5% - 1%
-	-	2% - 1.5%
1,857	74,447	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
645	13,901	0.5% - 0%
1	1	1% - 0.5%
136	1,008	1.5% - 1%
1	-	2% - 1.5%
783	14,910	סה"כ

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך הוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו
ליום 31 בדצמבר 2024

באלפי ש"ח

<u>מסלול</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>אג"ח</u>		
12	17	הוצאות ישירות

ראה באור 9 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול אג"ח - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה ופקדונות בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בהתאם להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

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. 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, 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.

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.

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
						באחוזים
כללי	28,158	-	29	(10)	28,177	508.08
אג"ח	89,344	-	-	13	89,357	199.92

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

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

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 להצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיס הצמדה 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.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2024				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
28,177	6,101	5,495	16,581	
9,687	(1,082)	788	9,981	
37,864	5,019	6,283	26,562	סך הכל

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
89,357	3,802	31,128	54,427	
23,340	7,912	4,193	11,235	סך הכל
112,697	11,714	35,321	65,662	

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

2. **סיכון ריבית:**

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

ליום 31 בדצמבר 2024:

מסלול כללי		מסלול אג"ח	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
+1%	-1%	+1%	-1%
(1.69%)	1.85%	(3.38%)	3.72%

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.

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2024

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	מסה"כ %	ענף משק
אלפי ש"ח						
20	840	-	215	1,075	26	בנקים
-	61	-	3	64	1.5	ביטוח
-	-	-	-	-	-	ביומד
31	170	-	340	541	13.1	טכנולוגיה
24	286	-	1,608	1,918	46.3	מסחר ושרותים
27	112	-	-	139	3.4	נדל"ן ובינוי
50	45	-	24	119	2.9	תעשייה
41	182	-	-	223	5.4	השקעה ואחזקות
-	62	-	1	63	1.5	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
193	1,758	-	2,191	4,142	100	סך הכל

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
15,829	29	15,800
1,531	-	1,531
<u>17,360</u>	<u>29</u>	<u>17,331</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
69,382	73	69,309
3,211	-	3,211
<u>72,593</u>	<u>73</u>	<u>72,520</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2024		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול	מסלול	נכסי חוב סחירים בארץ
אג"ח	כללי	
64,493	14,520	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי
		חוב אחרים בדירוג:
4,315	1,197	AA ומעלה
313	52	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
188	31	לא מדורג
69,309	15,800	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ		
		אגרות חוב קונצרניות
		ופיקדונות בבנקים בדירוג:
73	10	AA ומעלה
-	13	BBB עד A
-	6	לא מדורג
-	-	הלוואות לאחרים
73	29	סך הכל נכסי חוב שאינם
		סחירים בארץ
69,382	15,829	סך הכל נכסי חוב בארץ
187	31	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 קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

(ב) **נכסי חוב בחו"ל:**

ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח		
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
751	1,169	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי
		חוב אחרים בדירוג:
-	-	AA ומעלה
1,257	161	BBB עד A
1,203	201	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
3,211	1,531	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות
		ופיקדונות בבנקים בדירוג:
-	-	AA ומעלה
-	-	BBB עד A
-	-	לא מדורג
-	-	הלוואות לאחרים
-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם
		סחירים בחו"ל
3,211	1,531	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	-	מזה נכסי דירוג פנימי(**)

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

ליום 31 בדצמבר 2024, באחוזים		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
אג"ח	כללי	
-	5.62	AA ומעלה
-	5.65	A
-	-	BBB
-	-	נמוך מ-BBB
-	4.18	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 ושאינם סחירים:
(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.9	854	<u>ענף משק</u>
-	-	בנקים
0.3	45	ביטוח
-	-	ביומד
1.1	194	טכנולוגיה
1.1	188	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
0.3	49	תעשיה
2	341	השקעה ואחזקות
-	-	נפט וגז
90.4	15,689	אחר
<u>100</u>	<u>17,360</u>	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

ד. סיכומי אשראי (המשך):

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

(ב) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024		ענף משק
%	סכום	
מסה"ב	אלפי ש"ח	
5.5	3,994	בנקים
-	-	ביטוח
0.4	271	ביומד
-	-	טכנולוגיה
2.1	1,523	מסחר ושרותים
1.5	1,089	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשיה
0.3	218	השקעה ואחזקות
0.3	254	נפט וגז
89.9	65,244	אג"ח ממשלתי
100	72,593	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים**

מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר 2024 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
12,303	9,687	21,990	4,185	-	-	2,004	1,212	14,589	ישראל
5,410	-	5,410	1,444	958	106	1,628	173	1,100	ארה"ב
777	-	777	(869)	233	618	510	286	-	אחר
18,490	9,687	28,177	4,760	1,191	724	4,142	1,671	15,689	

מסלול אג"ח: ליום 31 בדצמבר 2024 - אלפי ₪

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
61,533	23,340	84,873	15,697	-	4,272	64,905	ישראל
16,841	-	16,841	13,497	-	3,004	340	ארה"ב
(12,358)	-	(12,358)	(12,357)	-	-	-	אחר
66,017	23,340	89,357	16,837	-	7,276	65,244	

ניהול סיכונים (המשך):

5.

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 על ידי צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן או לניהולה. דוגמה לנזקים היכולים להיגרם על ידי 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 וגוי ואילו טעות בזדון יכולה להיות, לדוגמה, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים תפעוליים מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל הגופים המתפעלים את קופות הגמל וקרנות הפנסיה. אמצעים נוספים לצמצום חשיפות הינם בניית מפת סיכונים בהתאם למיפוי סיכונים והכנת תוכניות הפחתה לצמצום החשיפות שעלו במסגרת מפת הסיכונים.

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

אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשד):**

ו. גורמי סיכון (המשד):

סיכונים מאקרו-כלכליים כמו שינויים לא צפויים ברמות התעסוקה, בתוצר הלאומי, ברמות אינפלציה ואחרים, עלולים להביא לידי פגיעה בשערי הרווחיות של החברות המוחזקות בפורטופוליו ובכך לפגוע 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.

ז. **להלן טבלת סיכונים מרכזת:**

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

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

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 כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר פסגות עתיד גמל) (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון 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.

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 כספי 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 כספי 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

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר פסגות עתיד גמל) (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 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 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-
 - (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.

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (לשעבר פסגות עתיד גמל) (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 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 :
 - (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 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