



אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2024

"אלטשולר שחם גמל להשקעה"

תוכן העניינים

עמוד

1	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
2	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
3	מידע אודות דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
9	ניהול סיכונים
30	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- קופת הגמל להשקעה "אלטשולר שחם חיסכון פלוס" (להלן: "הקופה") מנוהלת על ידי חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מאז הקמתה.
- פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה נכון
31.12.2024

בעל המניות

100%

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם: 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: נובמבר 2016.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – אישור קופות גמל - קופת גמל להשקעה. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי (להלן: "מסלול כללי")	1/11/2016	7798
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות (להלן: "מסלול מניות")	1/11/2016	7799
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) (להלן: "מסלול אשראי ואג"ח עם מניות עד 25%")	1/11/2016	7800
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח (להלן: "מסלול אשראי ואג"ח")	1/11/2016	7801
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (שקלי) (להלן: "מסלול כספי (שקלי)")	1/11/2016	7802
אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה (להלן: "מסלול הלכה")	1/07/2018	12257
אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדי מניות (להלן: "מסלול עוקב מדדי מניות")	1/12/2023	14864
אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדד S&P 500 (להלן: "מסלול עוקב מדד S&P 500")	1/12/2023	14865
אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדים- גמיש (להלן: "מסלול עוקב מדדים גמיש")	1/07/2024	15315

ד. חשבונות הקופה הינם חשבונות במעמד עצמאי בלבד.

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 להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

- ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה: בתקופת הדוח עודכן תקנון הקופה כמפורט להלן:
- ה.1. במסגרת 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) עודכנו שמותיהם ו/או מדיניות ההשקעה התקנונית של מספר מסלולים, וכן הוקם מסלול חדש, כפי שיפורט להלן, וזאת החל מיום 1.7.2024:
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (שקלי)".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם חיסכון פלוס פאסיבי- מדדי מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדי מניות".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם חיסכון פלוס מחקה מדד S&P 500" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדד S&P 500".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות" וכן שונה שמו ל- "אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)".
 - הקמת מסלול השקעה חדש- מסלול "אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדים- גמיש" (נפתח להצטרפות ביום 1.7.2024)
- ה.2. לאחר תקופת הדוח עודכן התקנון באופן שנוסף לו מסלול השקעה נוסף "אלטשולר שחם חיסכון פלוס משולב סחיר" (נפתח להצטרפות ביום 1.3.2025).

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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	
169,845	28,937	30,244	168,538	עצמאיים

31.12.2023		31.12.2204		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
3,427,443	81,143	4,706,414	98,868	חשבונות פעילים
6,714,470	87,395	6,797,525	70,977	חשבונות לא פעילים
10,141,913	168,538	11,503,939	169,845	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
41,053	452	0.25% - 0%
484,738	7,201	0.5% - 0.25%
478,443	5,955	0.75% - 0.5%
926,852	16,575	1.05% - 0.75%
1,931,086	30,183	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
70,197	596	0.25% - 0%
916,658	10,400	0.5% - 0.25%
773,054	6,138	0.75% - 0.5%
1,360,815	10,313	1.05% - 0.75%
3,120,724	27,447	סה"כ

(2) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
58,436	967	0.25% - 0%
608,443	13,478	0.5% - 0.25%
290,028	5,326	0.75% - 0.5%
799,907	18,645	1.05% - 0.75%
1,756,814	38,416	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
63,777	677	0.25% - 0%
1,000,731	11,776	0.5% - 0.25%
369,575	3,482	0.75% - 0.5%
801,338	5,063	1.05% - 0.75%
2,235,421	20,998	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

(3) מסלול אשראי ואג"ח עם מניית עד 25%:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
3,281	52	0.25% - 0%
67,766	1,367	0.5% - 0.25%
49,107	548	0.75% - 0.5%
116,816	3,063	1.05% - 0.75%
236,970	5,030	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
10,584	87	0.25% - 0%
158,649	2,283	0.5% - 0.25%
114,195	996	0.75% - 0.5%
259,585	4,176	1.05% - 0.75%
543,013	7,542	סה"כ

(4) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
1,091	26	0.25% - 0%
17,677	467	0.5% - 0.25%
8,626	231	0.75% - 0.5%
22,895	1,020	1.05% - 0.75%
50,289	1,744	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
2,301	29	0.25% - 0%
34,490	759	0.5% - 0.25%
16,587	236	0.75% - 0.5%
43,342	1,022	1.05% - 0.75%
96,720	2,046	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

5) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
648	15	0.25% - 0%
5,420	167	0.5% - 0.25%
5,505	69	0.75% - 0.5%
11,275	515	1.05% - 0.75%
22,848	766	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,445	20	0.25% - 0%
14,815	243	0.5% - 0.25%
11,163	116	0.75% - 0.5%
15,000	418	1.05% - 0.75%
42,423	797	סה"כ

6) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
357	15	0.25% - 0%
10,876	398	0.5% - 0.25%
7,506	195	0.75% - 0.5%
38,114	1,959	1.05% - 0.75%
56,853	2,567	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,061	26	0.25% - 0%
15,832	339	0.5% - 0.25%
11,520	125	0.75% - 0.5%
44,486	1,297	1.05% - 0.75%
72,899	1,787	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

7) מסלול עוקב מודדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
12,287	320	0.25% - 0%
53,063	1,295	0.5% - 0.25%
125,987	3,724	0.75% - 0.5%
37,422	1,698	1.05% - 0.75%
228,759	7,037	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
13,392	158	0.25% - 0%
69,429	950	0.5% - 0.25%
124,075	1,765	0.75% - 0.5%
29,597	727	1.05% - 0.75%
236,493	3,600	סה"כ

8) מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
11,421	318	0.25% - 0%
192,338	4,464	0.5% - 0.25%
80,944	2,536	0.75% - 0.5%
123,562	5,417	1.05% - 0.75%
408,265	12,735	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
10,219	161	0.25% - 0%
239,404	3,057	0.5% - 0.25%
85,939	1,070	0.75% - 0.5%
102,516	2,255	1.05% - 0.75%
438,078	6,543	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(9) מסלול עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
516	10	0% - 0.25%
2,318	66	0.25% - 0.5%
9,257	210	0.5% - 0.75%
2,439	104	0.75% - 1.05%
14,530	390	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
108	6	0% - 0.25%
3,813	69	0.25% - 0.5%
6,105	93	0.5% - 0.75%
1,728	49	0.75% - 1.05%
11,754	217	סה"כ

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף על דמי הניהול הינם

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר, 2024

באלפי ש"ח

הוצאות ישירות

מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	סך הכל
8	310	139	141	8	60	1,154	6,053	10,227	

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) – נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאיין סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאיין סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות, בקרנות השקעה ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאיין סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאיין סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (שקלי) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאיין סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים, בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

4. ניתוח מדיניות השקעה: (המשך)

אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדי מניות - נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם 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 אג"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 חיסכון פלוס עוקב מדד S&P500

נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P 500. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול 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 אג"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 המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

4. ניתוח מדיניות השקעה: (המשך)

אלטשולר שחם חיסכון פלוס 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 ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר-גשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם 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.

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 בקופה במגמה להשיג תשואה מרבית בכפוף לרמת הסיכון שמתאימה לאופי הקופה, ובכפוף למדיניות ההשקעה. במסגרת ניהול ההשקעה, החברה בוחנת באופן שוטף את חשיפת הקופה 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 הקופה, כך שתישמר רמת הסיכון שהוגדרה, והשקעות הקופה 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, העברה מהקופה במועד 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, ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה 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 מאוד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך) :

ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים אחרים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
	ב א ל פ י ש " ח				
כללי	4,107,618	81,225	177,936	685,031	84.12
מניות	3,785,035	-	42,930	164,270	94.85
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	613,651	22,128	46,083	98,121	78.68
אשראי ואג"ח	122,025	6,199	11,547	7,238	83.06
מסלול כספי (שקלי)	65,271	-	-	-	100.11
מסלול הלכה	121,669	306	1,004	6,773	93.78
מסלול עוקב מדדי מניות	462,155	-	-	3,097	99.85
מסלול עוקב מדד S&P500	846,267	-	-	76	100.18
מסלול עוקב מדדים-גמיש	26,162	-	-	122	100.05

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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 יש קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. בסיסי 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.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
2,552,631	867,582	1,631,597	5,051,810
1,563,364	111,177	(534,250)	1,140,291
<u>4,115,995</u>	<u>978,759</u>	<u>1,097,347</u>	<u>6,192,101</u>

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

סך הכל

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
2,413,745	-	1,578,490	3,992,235
2,042,168	-	(244,728)	1,797,440
<u>4,455,913</u>	<u>-</u>	<u>1,333,762</u>	<u>5,789,675</u>

סך נכסי הקופה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים

סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ג) מסלול אשראי ואג"ח עם מניית עד 25%:

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
779,983	201,433	223,758	354,792	סך נכסי הקופה, נטו
130,176	(69,535)	27,874	171,837	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>910,159</u>	<u>131,898</u>	<u>251,632</u>	<u>526,629</u>	סך הכל

(ד) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
147,009	21,611	55,607	69,791	סך נכסי הקופה, נטו
18,731	(6,617)	6,889	18,459	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>165,740</u>	<u>14,994</u>	<u>62,496</u>	<u>88,250</u>	סך הכל

(ה) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
65,271	-	-	65,271	סך נכסי הקופה, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>65,271</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>65,271</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
129,752	34,277	21,974	73,501	סך נכסי הקופה, נטו
41,498	(4,967)	4,275	42,190	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>171,250</u>	<u>29,310</u>	<u>26,249</u>	<u>115,691</u>	סך הכל

(ז) מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
465,252	68,023	-	397,229	סך נכסי הקופה, נטו
781,542	389,292	-	392,250	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,246,794</u>	<u>457,315</u>	<u>-</u>	<u>789,479</u>	סך הכל

(ח) מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
846,343	528,739	-	317,604	סך נכסי הקופה, נטו
610,416	294,024	-	316,392	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,456,759</u>	<u>822,763</u>	<u>-</u>	<u>633,996</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ט) מסלול עוקב מדדים - גמיש:

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
26,284	11,576	1,186	13,522	סך נכסי הקופה, נטו
(5,980)	(5,980)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
20,304	5,596	1,186	13,522	סך הכל

2. סיכון ריבית:

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2024

<u>-1%</u>	<u>+1%</u>	<u>שם המסלול</u>
1.69%	(1.54%)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי
0.53%	(0.48%)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח עם
2.67%	(2.42%)	מניות (עד 25% במניות)
3.52%	(3.19%)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח
1.37%	(1.24%)	אלטשולר שחם פלוס הלכה
1.06%	(0.93%)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (שקלי)
0.39%	(0.39%)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדי מניות
0.10%	(0.09%)	אלטשולר שחם חסכון פלוס עוקב מדד S&P500
0.02%	(0.01%)	אלטשולר שחם חסכון פלוס עוקב מדדים גמיש

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר , 2024					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד	במדד
				מניות	ת"א 125
מסה"כ		אלפי ש"ח		היתר	
24.2	166,022	33,136	-	3,101	129,785
1.4	9,920	465	-	-	9,455
1.6	11,044	11,044	-	-	-
13.8	94,725	52,565	11,165	4,727	26,268
43.2	296,283	248,326	-	3,754	44,203
6.6	45,501	-	15,984	4,177	25,340
2.7	18,288	3,695	-	7,717	6,876
5	34,421	-	-	6,370	28,051
1.4	9,821	153	-	-	9,668
-	-	-	-	-	-
100	686,025	349,384	27,149	29,846	279,646

ענף משק	
בנקים	
ביטוח	
ביומד	
טכנולוגיה	
מסחר ושרותים	
נדל"ן ובינוי	
תעשייה	
השקעה ואחזקות	
נפט וגז	
אחר	
סך הכל	

ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד	במדד	
				מניות	ת"א 125	
מסה"כ				היתר		
אלפי ש"ח						
24.8	266,461	53,183	-	4,977	208,301	ענף משק
1.5	15,921	746	-	-	15,175	בנקים
0.8	8,199	8,199	-	-	-	ביטוח
14.9	159,838	84,365	25,728	7,586	42,159	ביומד
44.3	475,527	398,557	-	6,025	70,945	טכנולוגיה
4.5	47,976	-	-	6,704	41,272	מסחר ושרותים
2.7	29,352	5,930	-	12,386	11,036	נדל"ן ובינוי
5.1	55,244	-	-	10,223	45,021	תעשייה
1.5	15,765	248	-	-	15,517	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	1,074,283	551,228	25,728	47,901	449,426	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג) מסלול אשראי ואג"ח עם מניות עד 25%:

ליום 31 בדצמבר, 2024

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
24.1	12,817	2,558	-	239	10,020	ענף משק
1.4	766	36	-	-	730	בנקים
0.8	405	405	-	-	-	ביטוח
						ביומד
12.9	6,877	4,058	426	365	2,028	טכנולוגיה
43	22,875	19,172	-	290	3,413	מסחר ושרותים
8.7	4,652	-	2,647	323	1,682	נדל"ן ובינוי
2.7	1,412	285	-	596	531	תעשייה
5	2,658	-	-	492	2,166	השקעה ואחזקות
1.4	756	10	-	-	746	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	53,218	26,524	3,073	2,305	21,316	סך הכל

ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2024

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
26.7	3,736	865	-	85	2,786	ענף משק
-	-	-	-	-	-	בנקים
1.1	155	155	-	-	-	ביטוח
						ביומד
11.4	1,598	1,381	130	-	87	טכנולוגיה
52.7	7,372	6,436	-	-	936	מסחר ושרותים
5	703	-	260	-	443	נדל"ן ובינוי
0.9	124	110	-	-	14	תעשייה
1	141	-	-	-	141	השקעה ואחזקות
1.2	171	-	-	-	171	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	14,000	8,947	390	85	4,578	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(ה) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
						אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	-	ענף משק
-	-	-	-	-	-	בנקים
-	-	-	-	-	-	ביטוח
-	-	-	-	-	-	ביומד
-	-	-	-	-	-	טכנולוגיה
-	-	-	-	-	-	מסחר ושרותים
100	328	-	328	-	-	נדל"ן ובינוי
-	-	-	-	-	-	תעשייה
-	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	328	-	328	-	-	סך הכל

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	
2,154,490	168,714	1,985,776	בארץ
345,890	90,386	255,504	בחו"ל
<u>2,500,380</u>	<u>259,100</u>	<u>2,241,280</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,229,718	42,930	1,186,788	בארץ
320,686	-	320,686	בחו"ל
<u>1,550,404</u>	<u>42,930</u>	<u>1,507,474</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג) מסלול אשראי ואג"ח עם מניית עד 25%:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
410,542	41,487	369,055	בארץ
62,759	26,707	36,052	בחו"ל
<u>473,301</u>	<u>68,194</u>	<u>405,107</u>	סך הכל נכסי חוב

ד) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
98,385	11,280	87,105	בארץ
11,940	6,461	5,479	בחו"ל
<u>110,325</u>	<u>17,741</u>	<u>92,584</u>	סך הכל נכסי חוב

ה) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
57,703	-	57,703	בארץ

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
71,667	197	71,470	בארץ
7,081	1,113	5,968	בחו"ל
<u>78,748</u>	<u>1,310</u>	<u>77,438</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ז) מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
387,697	-	387,697	
-	-	-	
<u>387,697</u>	<u>-</u>	<u>387,697</u>	

ח) מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2024			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
268,287	401	267,886	
-	-	-	
<u>268,287</u>	<u>401</u>	<u>267,886</u>	

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2024							
דירוג מקומי (*)							
אלפי ש"ח							
אשראי							
נכסי חוב סחירים בארץ	כללי	מניות	מניות	עם ואג"ח	אשראי	כספי (שקלי)	הלכה
מדי	מדי	מדי	מדי	מדי	מדי	מדי	מדי
S&P500	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות
אגרות חוב ממשלתיות	1,856,766	1,184,883	337,045	79,194	57,703	70,182	387,697
אגרות חוב קונצרניות							
ונכסי חוב אחרים							
בדירוג:							
A ומעלה	114,430	-	28,690	7,091	-	1,232	-
BBB עד A	9,631	1,905	2,079	513	-	56	-
לא מדורג	4,949	-	1,241	307	-	-	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	1,985,776	1,186,788	369,055	87,105	57,703	71,470	387,697
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:							
A ומעלה	17,627	-	7,271	1,939	-	-	-
BBB עד A	865	-	163	1	-	-	-
הלוואות לעמיתים	38,070	42,930	4,327	1,014	-	-	-
הלוואות לאחרים	112,152	-	29,726	8,326	-	197	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	168,714	42,930	41,487	11,280	-	197	-
סך הכל נכסי חוב בארץ	2,154,490	1,229,718	410,542	98,385	57,703	71,667	387,697
נכסי חוב בדירוג פנימי (**)	43,019	42,930	5,567	1,320	-	-	-

(*) 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 להשקעה

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 מקומי (*)					
אלפי ש"ח					
	אשראי				
	אשראי	ואג"ח עם			
הלכה	ואג"ח	מניות	מניות	כללי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
5,289	1,415	19,624	320,686	198,100	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
224	2,087	8,428	-	25,495	BBB
455	1,977	8,000	-	31,909	נמוך מ-BBB
<u>5,968</u>	<u>5,479</u>	<u>36,052</u>	<u>320,686</u>	<u>255,504</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>					
-	521	1,402	-	5,493	BBB
1,113	5,940	25,305	-	84,893	נכסי חוב אחרים
<u>1,113</u>	<u>6,461</u>	<u>26,707</u>	<u>-</u>	<u>90,386</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>7,081</u>	<u>11,940</u>	<u>62,759</u>	<u>320,686</u>	<u>345,890</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
<u>419</u>	<u>1,684</u>	<u>7,410</u>	<u>-</u>	<u>26,745</u>	בדירוג פנימי(**)

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

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 הוון 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.

**נכסי חוב שאינם
סחירים לפי
דירוג(*):**

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות עד 25%	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול הלכה
AA ומעלה	5.48	4.48	4.52	-
A	4.83	4.61	4.82	-
BBB	6.02	6.02	6.02	-
לא מדורג	7.66	7.84	7.86	8.22

(*) 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		ענף משק
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
4.2	105,904	בנקים
*-	865	ביטוח
0.3	7,184	ביומד
1	25,447	טכנולוגיה
3.5	87,754	מסחר ושרותים
5.7	142,502	נדל"ן ובינוי
*-	34	תעשייה
0.2	5,798	השקעה ואחזקות
1.3	31,816	נפט וגז
1.5	38,210	אחר
82.2	2,054,866	אג"ח ממשלתי
100	2,500,380	סך הכל השקעה בנכסי חוב

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	-	-
מסחר ושרותים	42,930	2.8
נפט וגז	1,905	0.1
אג"ח ממשלתי	1,505,569	97.1
סך הכל השקעה בנכסי חוב	1,550,404	100

(ג) מסלול אשראי ואג"ח עם מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	26,552	5.6
ביטוח	163	*-
ביומד	1,801	0.4
טכנולוגיה	10,648	2.2
מסחר ושרותים	19,100	4
נדל"ן ובינוי	38,010	8
תעשייה	10	*-
השקעה ואחזקות	1,454	0.3
נפט וגז	7,303	1.5
אחר	11,591	2.4
אג"ח ממשלתי	356,669	75.4
סך הכל השקעה בנכסי חוב	473,301	100

(ד) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	6,562	5.9
ביטוח	1	*-
ביומד	445	0.4
טכנולוגיה	2,974	2.7
מסחר ושרותים	4,810	4.4
נדל"ן ובינוי	8,852	8
תעשייה	3	*-
השקעה ואחזקות	360	0.3
נפט וגז	2,472	2.2
אחר	3,237	2.9
אג"ח ממשלתי	80,609	73.1
סך הכל השקעה בנכסי חוב	110,325	100

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ה) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סכום	%	ענף משק
אלפי ש"ח	מסה"כ	
57,703	100	אג"ח ממשלתי
57,703	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סכום	%	ענף משק
אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,174	1.5	בנקים
148	0.2	ביומד
-	-	טכנולוגיה
510	0.6	מסחר ושרותים
1,389	1.8	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
56	0.1	נפט וגז
-	-	אחר
75,471	95.8	אג"ח ממשלתי
78,748	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ז) מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סכום	%	ענף משק
אלפי ש"ח	מסה"כ	
387,697	100	אג"ח ממשלתי
387,697	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ח) מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סכום	%	ענף משק
אלפי ש"ח	מסה"כ	
401	0.1	מסחר ושירותים
267,886	99.9	אג"ח ממשלתי
268,287	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2024

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

מסלול כללי: **ליום 31 בדצמבר, 2023 - אלפי ש"ח**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי
4,533,239	1,140,291	3,392,948	1,058,176	4,686	-	-	325,148	137,255	1,867,683
779,693	-	779,693	102,538	-	147,894	16,323	252,610	73,144	187,184
879,169	-	879,169	639,321	-	36,052	95,529	108,267	-	-
6,192,101	1,140,291	5,051,810	1,800,036	4,686	183,946	111,852	686,025	210,399	2,054,866
									ישראל
									ארה"ב
									אחר
									סך הכל

מסלול מניות: **ליום 31 בדצמבר, 2023 - אלפי ש"ח**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	קונצרניות אגרות חוב	אג"ח ממשלתי
4,164,167	1,797,440	2,366,727	651,999	-	-	529,845	-	1,184,883
880,702	-	880,702	(111,544)	237,366	26,197	407,997	-	320,686
744,805	-	744,805	395,276	57,862	153,322	136,441	1,905	-
5,789,675	1,797,440	3,992,235	935,731	295,228	179,519	1,074,283	1,905	1,505,569
								ישראל
								ארה"ב
								אחר
								סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2024

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

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות: ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ השיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי
703,916	130,176	573,740	171,514	670	-	-	24,538	37,235	339,783
136,148	-	136,148	67,087	-	11,418	1,260	19,458	20,039	16,887
70,094	-	70,094	50,715	-	2,783	7,375	9,222	-	-
910,159	130,176	779,983	289,316	670	14,201	8,635	53,218	57,274	356,669
									ישראל
									ארה"ב
									אחר
									סך הכל

מסלול אשראי ואג"ח: ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ השיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי
145,237	18,731	126,506	37,075	81	-	-	9,479.46	79,870
24,522	-	24,522	21,647	-	-	-	2,136	738
(4,019)	-	(4,019)	(7,168)	-	-	328	2,821	-
165,740	18,731	147,009	51,555	81	-	328	14,436	80,609
								ישראל
								ארה"ב
								אחר
								סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2024

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

מסלול כספי (שקל): ליום 31 בדצמבר, 2024 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאוזנת	השקעות אחרות	אג"ח ממשלתי	אג"ח ממשלתי
65,693	-	65,693	7,990	57,703	ישראל
(422)	-	(422)	(422)	-	אחר
65,271	-	65,271	7,568	57,703	סך הכל

מסלול הלכה: ליום 31 בדצמבר, 2024 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאוזנת	השקעות אחרות	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
142,993	41,498	101,495	24,888	-	-	4,936	1,266	70,405	ישראל
24,258	-	24,258	5,540	6,375	393	6,510	376	5,063	ארה"ב
4,000	-	4,000	(2,271)	940	2,449	2,554	325	3	אחר
171,250	41,498	129,752	28,157	7,315	2,842	14,000	1,967	75,471	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2024

ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול עוקב מדדי מניות: ליום 31 בדצמבר, 2024 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אג"ח ממשלתי	
1,185,091	781,542	403,549	15,852	-	387,697	ישראל
809,048	-	809,048	751,658	57,390	-	ארה"ב
(747,345)	-	(747,345)	(751,482)	4,138	-	אחר
1,246,794	781,542	465,252	16,027	61,528	387,697	סך הכל

מסלול עוקב מדד S&P500: ליום 31 בדצמבר, 2024 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אג"ח ממשלתי	
963,726	610,416	353,310	85,424	-	267,886	ישראל
804,969	-	804,969	294,024	510,945	-	ארה"ב
(311,936)	-	(311,936)	(311,936)	-	-	אחר
1,456,759	610,416	846,343	67,512	510,945	267,886	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2024

ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול עוקב מדדים - גמיש: ליום 31 בדצמבר, 2024 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	
9,277	(5,980)	15,257	4,848	10,410	ישראל
3,088	-	3,088	(6,230)	9,319	ארה"ב
7,938	-	7,938	5,887	2,052	אחר
20,304	(5,980)	26,284	4,504	21,780	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון:

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

סיכון משפטי הינו סיכון אשר מקורו באי עמידה בהוראות דין ו/או בהתחייבויות חוזיות. התקיימות סיכונים שונים (למשל סיכון תפעולי) עלולה להביא להתממשותו של סיכון משפטי אשר משמעותו עשויה להיות חבות כספית או אחרת, דוגמת פגיעה במוניטין. לצורך התמודדות עם סיכון זה, הוקמו בחברה מערכי בקורות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת 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 בקופה. **סיכון ריבית** נובע בדרך כלל מעליה בריביות שגורם לירידה בערך האחזקות בקופה דרך פגיעה בשווי איגרות החוב ובמניות.

סיכון אשראי נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת פרעון חובות של בעלי חוב בהם מושקעת הקופה דבר שעלול להביא לירידה מהותית בשווי האחזקות הרלוונטיות, בין אם 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 הקופה עד כדי חוסר מסחר. התממשות של סיכון זה עלולה לפגוע ביכולתם של מנהלי ההשקעות לסחור באחזקות של הקופה ולפגוע בערך האחזקות כאשר יש צורך למכור אותן או לרכוש.

סיכון שער חליפין הינו סיכון הנובע משינויים בשערי החליפין מול מטבעות החוץ, מה שעלול לפגוע בערך של אחזקות הקופה שהן במטבע חוץ ואשר אין עליהן גידור כנגד שינויים אלו.

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

ניהול סיכונים (המשך):

5.

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת:

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

סוג הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים 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 וחיסכון 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.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל להשקעה (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 בקרות 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 *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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הקופה 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 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.

19 במרס, 2025
תאריך

ענת כנפו תבור-מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2024

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (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 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 הקופה 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 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.

19 במרס, 2025
תאריך

ארז יפת - סמנכ"ל כספים