



אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2025

"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 2025

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
ל-31.12.2025

בעל המניות

100%

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם:¹ 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
אלטשולר שחם חיסכון פלוס משולב סחיר (להלן: "מסלול משולב סחיר")	1/3/2025	15541

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 2025

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשד):

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה : בתקופת הדוח עודכן תקנון הקופה באופן שנוסף לו מסלול השקעה חדש "אלטשולר שחם חיסכון פלוס משולב סחיר" (נפתח להצטרפות ביום 1.3.2025).

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2025 :

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
165,259	30,188	25,602	169,845	עצמאיים

31.12.2024		31.12.2205		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
4,706,414	98,868	4,925,150	90,309	חשבונות פעילים
6,797,525	70,977	7,094,432	74,950	חשבונות לא פעילים
11,503,939	169,845	12,019,582	165,259	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
42,683	433	0.25% - 0%
474,803	6,652	0.5% - 0.25%
525,875	6,487	0.75% - 0.5%
795,297	11,730	1.05% - 0.75%
1,838,658	25,302	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
78,438	582	0.25% - 0%
918,576	9,762	0.5% - 0.25%
880,177	6,884	0.75% - 0.5%
1,113,916	10,104	1.05% - 0.75%
2,991,107	27,332	סה"כ

(2) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
66,299	1,080	0.25% - 0%
722,204	11,035	0.5% - 0.25%
419,199	7,746	0.75% - 0.5%
814,374	11,011	1.05% - 0.75%
2,022,076	30,872	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
94,810	762	0.25% - 0%
1,173,327	11,625	0.5% - 0.25%
505,001	4,681	0.75% - 0.5%
735,397	7,951	1.05% - 0.75%
2,508,535	25,019	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

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

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
4,373	42	0.25% - 0%
71,895	1,269	0.5% - 0.25%
50,101	589	0.75% - 0.5%
91,065	2,542	1.05% - 0.75%
217,434	4,442	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
10,145	78	0.25% - 0%
158,194	2,073	0.5% - 0.25%
133,843	1,080	0.75% - 0.5%
208,086	3,289	1.05% - 0.75%
510,268	6,520	סה"כ

(4) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
1,436	27	0.25% - 0%
19,358	448	0.5% - 0.25%
11,470	235	0.75% - 0.5%
23,682	869	1.05% - 0.75%
55,946	1,579	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,787	26	0.25% - 0%
34,425	717	0.5% - 0.25%
22,994	323	0.75% - 0.5%
31,422	811	1.05% - 0.75%
90,628	1,877	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

(5) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
427	13	0.25% - 0%
6,730	152	0.5% - 0.25%
4,857	78	0.75% - 0.5%
9,254	418	1.05% - 0.75%
21,268	661	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,839	17	0.25% - 0%
17,208	224	0.5% - 0.25%
13,387	116	0.75% - 0.5%
11,167	335	1.05% - 0.75%
43,601	692	סה"כ

(6) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
731	20	0.25% - 0%
11,668	386	0.5% - 0.25%
12,368	332	0.75% - 0.5%
35,777	1,687	1.05% - 0.75%
60,544	2,425	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,112	25	0.25% - 0%
17,910	358	0.5% - 0.25%
18,298	242	0.75% - 0.5%
41,127	1,163	1.05% - 0.75%
78,447	1,788	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

(7) מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
12,919	324	0.25% - 0%
55,235	1,545	0.5% - 0.25%
138,680	4,077	0.75% - 0.5%
38,532	1,914	1.05% - 0.75%
245,366	7,860	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
13,616	156	0.25% - 0%
89,376	1,373	0.5% - 0.25%
148,106	2,203	0.75% - 0.5%
29,410	817	1.05% - 0.75%
280,508	4,549	סה"כ

(8) מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
9,273	311	0.25% - 0%
201,010	5,115	0.5% - 0.25%
90,805	3,314	0.75% - 0.5%
124,004	4,507	1.05% - 0.75%
425,092	13,247	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
13,459	198	0.25% - 0%
308,948	4,267	0.5% - 0.25%
121,722	1,816	0.75% - 0.5%
101,634	2,747	1.05% - 0.75%
545,763	9,028	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

9) מסלול עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
494	9	0.25% - 0%
5,535	175	0.5% - 0.25%
10,190	236	0.75% - 0.5%
4,377	255	1.05% - 0.75%
20,596	675	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
492	17	0.25% - 0%
10,214	174	0.5% - 0.25%
13,364	204	0.75% - 0.5%
3,263	117	1.05% - 0.75%
27,333	512	סה"כ

10) מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
882	19	0.25% - 0%
3,874	105	0.5% - 0.25%
11,394	311	0.75% - 0.5%
2,019	120	1.05% - 0.75%
18,169	555	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
160	5	0.25% - 0%
5,278	83	0.5% - 0.25%
10,520	184	0.75% - 0.5%
2,285	52	1.05% - 0.75%
18,243	324	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר, 2025

באלפי ש"ח

הוצאות ישירות

מסלול משולב סחיר	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	43	272	419	162	2	58	1,149	7,521	10,148	

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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 2025

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 2025

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-שלושה 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.

אלטשולר שחם חיסכון פלוס 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.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2025, הותירה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר ברמה של כ-50% במסלולים הכללים. החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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. סיכונים 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 2025

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	נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
	ב א ל פ י ש " ח					באחוזים
כללי	3,530,926	76,852	127,576	1,094,411	4,829,765	74.16
מניות	3,355,402	-	54,215	1,120,994	4,530,611	74.08
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	557,793	22,193	29,454	118,262	727,702	76.68
אשראי ואג"ח	128,280	5,841	7,072	5,381	146,574	87.73
מסלול כספי (שקלי)	64,869	-	-	-	64,869	100.00
מסלול הלכה	119,014	593	284	19,100	138,991	85.69
מסלול עוקב מדדי מניות	3,564	-	-	522,310	525,874	0.68
מסלול עוקב מדד S&P500	938,580	-	-	32,275	970,855	96.84
מסלול עוקב מדדים-גמיש	505	-	-	47,424	47,929	1.05
מסלול משולב סחיר-	22,518	-	-	13,894	36,412	61.90

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
4,829,765	1,545,935	593,802	2,690,028
279,264	(807,949)	397	1,086,816
5,109,029	737,986	594,199	3,776,844

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

סך הכל

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
4,530,611	2,026,429	-	2,504,182
1,084,715	(806,363)	-	1,891,078
5,615,326	1,220,066	-	4,395,260

סך נכסי הקופה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ג) מסלול אשראי ואג"ח עם מניות עד 25%:

ליום 31 בדצמבר, 2025				
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
727,702	164,726	146,879	416,097	סך נכסי הקופה, נטו
23,582	(74,189)	92	97,679	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>751,284</u>	<u>90,537</u>	<u>146,971</u>	<u>513,776</u>	סך הכל

ד) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025				
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
146,574	15,434	39,203	91,937	סך נכסי הקופה, נטו
9,446	45	24	9,377	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>156,020</u>	<u>15,479</u>	<u>39,227</u>	<u>101,314</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ה) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
64,869	63	-	64,806
(835)	(48)	-	(787)
64,034	15	-	64,019

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

סך הכל

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025				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				
138,991	36,462	19,471	83,058	
20,054	(14,994)	16	35,032	
159,045	21,468	19,487	118,090	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ז) מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
525,874	522,624	-	3,250
483,156	234,864	-	248,292
1,009,030	757,488	-	251,542

סך נכסי הקופה, נטו

חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא

סך הכל

ח) מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2025				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
970,855	961,822	-	9,033	סך נכסי הקופה, נטו
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
586,793	270,583	-	316,210	
1,557,648	1,232,405	-	325,243	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ט) מסלול עוקב מדדים - גמיש:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
47,929	22,219	2,400	23,310
(13,985)	(13,985)	-	-
33,944	8,234	2,400	23,310

י) מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2025				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
36,412	338	5,164	30,910	סך נכסי הקופה, נטו
(1,268)	(251)	3	(1,020)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
35,144	87	5,167	29,890	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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}:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2025

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	(2.38)	2.68
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	(0.15)	0.16
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	(3.31)	3.71
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח	(3.92)	4.40
אלטשולר שחם פלוס הלכה	(1.82)	2.05
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (שקלי)	(3.07)	3.47
אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדי מניות	(0.20)	0.21
אלטשולר שחם חסכון פלוס עוקב מדד S&P500	(0.04)	0.04
אלטשולר שחם חסכון פלוס עוקב מדדים גמיש	(0.01)	0.01
אלטשולר שחם חיסכון פלוס משולב סחיר	(2.90)	3.28

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 2025

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, 2025						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
22.7	238,738	19,683	-	4,501	214,554	ענף משק
0.6	6,753	6,753	-	-	-	בנקים
2.4	25,547	3,251	-	-	22,296	ביטוח
15.1	158,883	120,461	7,815	5,835	24,772	ביומד
43.3	455,901	389,827	9,066	6,853	50,155	טכנולוגיה
3.9	40,587	6,580	16,653	831	16,523	מסחר ושרותים
4.3	44,903	21,718	-	7,144	16,041	נדל"ן ובינוי
2.4	25,649	-	-	9,743	15,906	תעשייה
4.0	42,519	10,923	-	-	31,596	השקעה ואחזקות
1.3	14,128	14,128	-	-	-	נפט וגז
						אחר
100	1,053,608	593,324	33,534	34,907	391,843	סך הכל

ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
22.5	469,688	40,178	-	8,825	420,685	ענף משק
0.7	13,785	13,785	-	-	-	בנקים
2.4	50,353	6,637	-	-	43,716	ביטוח
15.6	325,379	245,893	19,474	11,441	48,571	ביומד
44.3	923,721	795,746	16,196	13,437	98,342	טכנולוגיה
2.3	47,459	13,432	-	1,630	32,397	מסחר ושרותים
4.3	89,792	44,333	-	14,007	31,452	נדל"ן ובינוי
2.4	50,292	-	-	19,104	31,188	תעשייה
4.0	84,250	22,298	-	-	61,952	השקעה ואחזקות
1.4	28,835	28,835	-	-	-	נפט וגז
						אחר
100	2,083,554	1,211,137	35,670	68,444	768,303	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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, 2025

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
23.1	16,527	1,268	-	314	14,945	ענף משק
0.6	435	435	-	-	-	בנקים
2.5	1,762	209	-	-	1,553	ביטוח
14.2	10,190	7,759	299	406	1,726	ביומד
41.5	29,708	25,108	629	477	3,494	טכנולוגיה
6.1	4,387	424	2,754	58	1,151	מסחר ושרותים
4.2	3,014	1,399	-	498	1,117	נדל"ן ובינוי
2.5	1,787	0	-	679	1,108	תעשיה
4.1	2,903	702	-	-	2,201	השקעה ואחזקות
1.3	910	910	-	-	-	נפט וגז
						אחר
100	71,623	38,214	3,682	2,432	27,295	סך הכל

ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במדד מניות היתר						נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר				
אלפי ש"ח							
19.8	5,189	613	-	82	4,494	בנקים	
0.8	210	210	-	-	-	ביטוח	
0.4	101	101	-	-	-	ביומד	
14.8	3,895	3,751	98	36	10	טכנולוגיה	
51.9	13,619	12,138	247	116	1,118	מסחר ושרותים	
2.9	772	205	274	-	293	נדל"ן ובינוי	
2.8	742	676	-	66	0	תעשיה	
0.9	242	-	-	-	242	השקעה ואחזקות	
4.0	1,038	340	-	-	698	נפט וגז	
1.7	440	440	-	-	-	אחר	
100	26,248	18,474	619	300	6,855	סך הכל	

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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, 2025

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק נדל"ן ובינוי
% מסה"כ	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
100	357	-	357	-	-	
100	357	-	357	-	-	סך הכל

(ה) מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2025

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
%	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר			
מסה"כ		אלפי ש"ח				
51.3	6,617	-	-	136	6,481	ענף משק בנקים
5.2	673	-	-	-	673	ביומד
7.2	924	-	-	176	748	טכנולוגיה
13.4	1,722	-	-	207	1,515	מסחר ושרותים
4.1	524	-	-	25	499	נדל"ן ובינוי
5.4	701	-	-	216	485	תעשייה
6.0	774	-	-	294	480	השקעה ואחזקות
7.4	955	-	-	-	955	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	12,890	-	-	1,054	11,836	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

ד. סיכומי אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
2,353,044	152,127	2,200,917
259,641	52,301	207,340
<u>2,612,685</u>	<u>204,428</u>	<u>2,408,257</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול מניית:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,153,384	54,215	1,099,169
321,738	-	321,738
<u>1,475,122</u>	<u>54,215</u>	<u>1,420,907</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג) מסלול אשראי ואג"ח עם מניות עד 25%:

ליום 31 בדצמבר, 2025			סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
469,630	35,406	434,224	בארץ
40,255	16,241	24,014	בחו"ל
<u>509,885</u>	<u>51,647</u>	<u>458,238</u>	

ד) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025			סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
119,966	9,483	110,483	בארץ
7,379	3,430	3,949	בחו"ל
<u>127,345</u>	<u>12,913</u>	<u>114,432</u>	

ה) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2025			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
55,318	-	55,318	

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025			סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
77,489	-	77,489	בארץ
6,503	877	5,626	בחו"ל
<u>83,992</u>	<u>877</u>	<u>83,115</u>	

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

(ז) מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
239,289	-	239,289	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>239,289</u>	<u>-</u>	<u>239,289</u>	סך הכל נכסי חוב

(ח) מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
285,551	-	285,551	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>285,551</u>	<u>-</u>	<u>285,551</u>	סך הכל נכסי חוב

(ט) מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
16,187	-	16,187	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>16,187</u>	<u>-</u>	<u>16,187</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2025

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

מניות

כללי

מניות

כספי

אשראי

ואג"ח

עם

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2025					
דירוג מקומי (*)					
אלפי ש"ח					
	<u>אשראי</u>				
	<u>אשראי</u>	<u>ואג"ח עם</u>			
<u>הלכה</u>	<u>ואג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
5,249	566	12,414	321,738	167,180	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
					אחרים בדירוג:
9	77	264	-	914	A ומעלה
211	1,896	6,501	-	22,507	BBB
157	1,410	4,835	-	16,739	נמוך מ-BBB
<u>5,626</u>	<u>3,949</u>	<u>24,014</u>	<u>321,738</u>	<u>207,340</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>					
59	533	1,828	-	6,329	BBB
818	2,897	14,413	-	45,972	נכסי חוב אחרים
<u>877</u>	<u>3,430</u>	<u>16,241</u>	<u>-</u>	<u>52,301</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>6,503</u>	<u>7,379</u>	<u>40,255</u>	<u>321,738</u>	<u>259,641</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>
<u>171</u>	<u>226</u>	<u>2,996</u>	<u>-</u>	<u>10,351</u>	<u>בדירוג פנימי(**)</u>

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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. שיעורי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להוון 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	5.52	5.84	4.20	3.91
A	4.50	-	4.30	4.50
BBB	3.50	-	3.50	3.50
לא מדורג	1.22	-	0.76	0.04

(*) 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) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.6	94,587	בנקים
*-	50	ביטוח
0.1	2,912	ביומד
0.9	23,091	טכנולוגיה
3.2	84,659	מסחר ושרותים
3.0	77,126	נדל"ן ובינוי
0.7	19,060	תעשייה
*-	1,021	השקעה ואחזקות
1.1	27,900	נפט וגז
0.9	22,921	אחר
86.5	2,259,358	אג"ח ממשלתי
100	2,612,685	סך הכל השקעה בנכסי חוב

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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, 2025		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	-	-
מסחר ושרותים	54,215	3.7
נפט וגז	-	-
אג"ח ממשלתי	1,420,907	96.3
סך הכל השקעה בנכסי חוב	1,475,122	100

(ג) מסלול אשראי ואג"ח עם מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	24,579	4.8
ביטוח	11	*-
ביומד	841	0.2
טכנולוגיה	9,764	1.9
מסחר ושרותים	15,614	3.1
נדל"ן ובינוי	20,616	4.0
תעשייה	7,156	1.4
השקעה ואחזקות	259	0.1
נפט וגז	6,719	1.3
אחר	5,286	1.0
אג"ח ממשלתי	419,040	82.2
סך הכל השקעה בנכסי חוב	509,885	100

(ד) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	7,032	5.5
ביטוח	1	*-
ביומד	245	0.2
טכנולוגיה	2,731	2.1
מסחר ושרותים	3,865	3.0
נדל"ן ובינוי	4,435	3.5
תעשייה	1,679	1.3
השקעה ואחזקות	74	0.1
נפט וגז	2,337	1.8
אחר	1,745	1.4
אג"ח ממשלתי	103,201	81.0
סך הכל השקעה בנכסי חוב	127,345	100

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

*נמוך מפרומיל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):
ה) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	<u>ענף משק</u>
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	55,318	אג"ח ממשלתי
100	55,318	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	<u>ענף משק</u>
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.0	840	בנקים
*-	27	ביומד
0.6	462	מסחר ושרותים
0.8	659	נדל"ן ובינוי
*-	27	נפט וגז
0.1	59	אחר
97.5	81,918	אג"ח ממשלתי
100	83,992	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ז) מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	<u>ענף משק</u>
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	239,289	אג"ח ממשלתי
100	239,289	סך הכל השקעה בנכסי חוב

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח) מסלול עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2025		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	285,551	אג"ח ממשלתי
100	285,551	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ט) מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2025		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.4	1,516	בנקים
1.4	227	נדל"ן ובינוי
0.1	18	השקעה ואחזקות
0.7	106	נפט וגז
0.6	96	אחר
87.9	14,224	אג"ח ממשלתי
100	16,187	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	2,098,028	116,587	451,838	-	-	3,923	820,959	3,491,336	(908,543)	2,582,793
ארה"ב	161,330	52,717	208,251	-	61,556	-	(301,592)	182,261	1,131,663	1,313,924
אחר	-	-	393,519	95,298	56,847	-	610,504	1,156,168	56,144	1,212,312
סך הכל	2,259,358	169,304	1,053,608	95,298	118,403	3,923	1,129,871	4,829,765	279,264	5,109,029

מסלול מניות: ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	1,099,169	-	888,797	-	-	605,699	2,593,665	(783,360)	1,810,305
ארה"ב	321,738	-	427,947	-	125,653	(409,834)	465,503	1,755,262	2,220,765
אחר	-	-	766,810	184,230	116,041	404,362	1,471,443	112,813	1,584,256
סך הכל	1,420,907	-	2,083,554	184,230	241,694	600,226	4,530,611	1,084,715	5,615,326

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות: ליום 31 בדצמבר, 2025 - באלפי ש"ח

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	408,010	32,556	31,242	-	-	561	124,827	597,195	(100,370)	496,825
ארה"ב	11,030	14,787	13,408	-	3,965	-	(1,004)	42,186	120,218	162,404
אחר	-	-	26,973	7,007	3,661	-	50,679	88,321	3,734	92,055
	419,040	47,343	71,623	7,007	7,626	561	174,502	727,702	23,582	751,284

מסלול אשראי ואג"ח: ליום 31 בדצמבר, 2025 - באלפי ש"ח

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	102,982	9,191	-	-	68	27,697	139,937	(6,860)	133,077
ארה"ב	220	2,008	-	-	-	8,123	10,351	16,257	26,608
אחר	-	2,281	357	299	-	(6,651)	(3,714)	49	(3,665)
	103,201	13,480	357	299	68	29,169	146,574	9,446	156,020

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5.

ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

מסלול כספי (שקלי): ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
55,318	8,957	64,275	(835)	63,440
-	(48)	(48)	-	(48)
-	642	642	-	642
55,318	9,551	64,869	(835)	64,034
ישראל				
ארה"ב				
אחר				
סך הכל				

מסלול הלכה: ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
76,877	880	7,781	-	4,062	19,132	108,733	(18,296)	90,437
5,040	215	6,484	-	1,917	(8,016)	5,642	36,618	42,260
-	160	11,982	3,023	1,770	7,680	24,616	1,732	26,348
81,918	1,256	26,248	3,023	7,749	18,797	138,991	20,054	159,045
ישראל								
ארה"ב								
אחר								
סך הכל								

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

מסלול עוקב מדדי מניות : ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
239,289	-	126,064	365,353	349,696	715,049
-	221,796	342,982	564,778	133,460	698,238
-	57,854	(462,111)	(404,257)	-	(404,257)
239,289	279,650	6,935	525,874	483,156	1,009,030
ישראל					
ארה"ב					
אחר					
סך הכל					

מסלול עוקב מדד S&P500 : ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
285,551	-	37,397	322,948	270,583	593,531
-	653,029	268,919	921,947	316,210	1,238,157
-	-	(274,041)	(274,040)	-	(274,040)
285,551	653,029	32,275	970,855	586,793	1,557,648
ישראל					
ארה"ב					
אחר					
סך הכל					

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

מסלול עוקב מדדים- גמיש : ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	20,480	5,415	25,895	(13,985)	11,910
ארה"ב	17,912	(14,024)	3,888	-	3,888
אחר	4,056	14,090	18,146	-	18,146
סך הכל	42,448	5,481	47,929	(13,985)	33,944

מסלול משולב סחיר : ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	14,224	1,736	12,896	3,605	3,859	36,320	(1,268)	35,052
ארה"ב	-	18	-	-	(42)	(24)	-	(24)
אחר	-	209	(6)	-	(87)	116	-	116
סך הכל	14,224	1,963	12,890	3,605	3,730	36,412	(1,268)	35,144

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 2025

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
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	

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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 2025 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 2025

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, 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.

ההנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה 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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO"). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: יאיר לוינשטיין

מנכ"ל: ענת כנפו תבור

מנהל כספים: ארז יפת

תאריך אישור הדוח: 18 במרס, 2026

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן: "הקופה") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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.

18 במרס, 2026
תאריך

ענת כנפו תבור-מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

אני, ארז יפת, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן: הקופה) לשנת 2025 (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 מתייחס 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.

18 במרס, 2026
תאריך

ארז יפת - סמנכ"ל כספים