



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2023

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה לשנת 2023

תוכן העניינים

עמוד

2	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
6	מידע אודות דמי ניהול
15	ניתוח מדיניות ההשקעה
17	ניהול סיכונים
49	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

(1) קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" היא קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים שבמסגרתה מספר מסלולי השקעה שונים (להלן: "הקופה") המנוהלת ע"י חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מאז הקמתה. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה נכון
ל-31.12.2023
100%

על המניות
אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

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

ב. מועד הקמת הקופה: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

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

שם המסלול	מועד תחילת פעילות	מספר המסלול
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1.1.2016	9950
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	1.1.2016	9951
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	1.1.2016	9952
אלטשולר שחם גמל כספי	16.11.2008	1394
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	16.11.2008	1395
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	25.5.2011	1376
אלטשולר שחם גמל מניות	25.5.2011	1375
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	1.1.2016	472
אלטשולר שחם גמל הלכה	13.11.2011	2017
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות	15.4.2004	989
אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	1.1.2023	14353
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים – גמיש	1.1.2023	14354
אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P 500	1.12.2023	14858

ד. שיעורי הפרשה:

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
סקירת הנהלה לשנת 2023

שיעורי ההפרשות המירביים לקופת גמל מתוך השכר שהקופה רשאית לקבל על-פי דין עבור שכר עובדים שכירים, הם 7% מן השכר על חשבון העובד ו- 7.5% על חשבון המעסיק ועבור פיצויים שיעור של 8.33% (על חשבון המעסיק).

ה. הקופה כוללת עמיתים שכירים ועצמאיים.

ו. **שינוי במסמכי היסוד של הקופה :** בתקופת הדוח עודכן תקנון הקופה באופן שנוספו לו מסלולי השקעה חדשים : "אלטשולר שחם גמל משולב סחיר", "אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים – גמיש" ו-"אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P 500".

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

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

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u>
	%
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	64.80
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	82.11
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	93.18
אלטשולר שחם גמל כספי	88.64
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	86.10
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	90.35
אלטשולר שחם גמל מניות	62.62
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	92.79
אלטשולר שחם גמל הלכה	59.92
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות	79.22
אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	78.01
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים – גמיש	87.50
אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P500	58.40

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2023 הינו כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>משך חיים ממוצע שנים</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	10.58
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	6.14
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	5.83
אלטשולר שחם גמל כספי	6.84
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	6.97
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	6.06
אלטשולר שחם גמל מניות	9.99
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות	5.00
אלטשולר שחם גמל הלכה	8.42
אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות	8.46
אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	6.66
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים – גמיש	7.49
אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P500	8.67

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

2. **ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):**

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים-מצרפי:
 להלן השינויים במספר העמיתים במהלך שנת 2023:

מספרי חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
436,187	79,451	10,503	505,135	שכירים
423,457	60,092	3,554	479,995	עצמאיים
859,644	139,543	14,057	985,130	סה"כ

31.12.2022		31.12.2023		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
8,598,595	121,357	7,547,512	99,301	חשבונות פעילים
54,247,198	863,773	48,068,534	760,343	חשבונות לא פעילים
62,845,793	985,130	55,616,046	859,644	סה"כ חשבונות
137,387	127,187	138,260	120,080	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
642	1	1	-	-	92		0.25%-0%
4,806	16	246	58	26	551		0.5%-0.25%
31,273	86	103	59	22	4,598		0.75%-0.5%
66,330	1,013	689	74	69	12,373		1.05%-0.75%
103,051	1,116	1,039	191	117	17,614		

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
56,060	112	36	-	-	9,210		0.25%-0%
407,850	663	7,006	3,225	1,217	30,899		0.5%-0.25%
2,519,016	5,677	8,618	2,103	904	322,729		0.75%-0.5%
1,880,694	32,719	26,713	2,389	2,121	400,044		1.05%-0.75%
4,863,620	39,171	42,373	7,717	4,242	762,882		

(2) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
2,762	8	9	6	-	362		0.25%-0%
84,429	456	2,314	903	218	5,422		0.5%-0.25%
115,994	1,099	3,124	529	129	15,979		0.75%-0.5%
265,870	6,397	6,792	569	264	17,296		1.05%-0.75%
469,055	7,960	12,239	2,007	611	39,059		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
521,231	479	1,251	455	-	69,067		0.25%-0%
4,678,971	22,237	243,566	116,543	25,195	624,210		0.5%-0.25%
13,247,390	73,546	205,954	50,024	16,306	1,713,834		0.75%-0.5%
8,292,891	317,121	447,958	36,309	16,549	1,018,313		1.05%-0.75%
26,740,483	413,383	898,729	203,331	58,050	3,425,424		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. **שיעור דמי הניהול (המשך):**
 3) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2023
עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
633	1	7	1	-	53		0.25%-0%
5,240	6	26	21	2	394		0.5%-0.25%
40,419	164	103	33	24	3,937		0.75%-0.5%
34,805	1,020	439	62	38	3,946		1.05%-0.75%
81,097	1,191	575	117	64	8,330		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2023
עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
95,523	169	294	105	-	7,923		0.25%-0%
781,143	145	2,377	3,231	387	42,734		0.5%-0.25%
6,061,829	12,567	11,054	4,293	3,250	521,154		0.75%-0.5%
1,916,869	50,481	26,759	4,571	2,173	267,936		1.05%-0.75%
8,855,364	63,362	40,484	12,200	5,810	839,747		

4) **אלטשולר שחם גמל כספי:**

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2023
עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
85	-	-	-	-	3		0.25%-0%
971	-	8	7	-	36		0.5%-0.25%
2,024	11	8	1	3	152		0.75%-0.5%
2,914	53	62	5	1	141		1.05%-0.75%
5,814	64	78	13	4	332		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2023
עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
27,368	-	-	-	-	1,016		0.25%-0%
77,970	-	291	108	-	5,116		0.5%-0.25%
223,770	137	182	16	276	18,055		0.75%-0.5%
72,411	3,667	2,296	229	2	6,267		1.05%-0.75%
401,519	3,804	2,769	353	278	30,454		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(5) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים						דמי ניהול מהפקדות
דמי ניהול מנכסים	0%	1%-0%	2%-1%	3%-2%	4%-3%	עמיתים לא פעילים
0.25%-0%	4	-	-	-	-	22
0.5%-0.25%	13	1	-	4	-	342
0.75%-0.5%	65	-	2	9	4	1,065
1.05%-0.75%	178	2	3	28	32	1,433
	260	3	5	41	36	2,862

סך נכסים באלפי ₪

דמי ניהול מהפקדות						דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
1,779	-	-	-	-	85	0.25%-0%
45,679	-	285	-	456	551	0.5%-0.25%
117,166	540	964	277	-	7,495	0.75%-0.5%
50,218	1,375	2,539	288	30	8,235	1.05%-0.75%
214,842	1,915	3,788	565	486	16,366	

(6) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים						דמי ניהול מהפקדות	
עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול מנכסים	
	132	1	7	1	-	5	0.25%-0%
	1,411	6	9	6	-	52	0.5%-0.25%
	3,506	22	12	4	4	608	0.75%-0.5%
	5,709	136	91	12	3	351	1.05%-0.75%
	10,758	165	119	23	7	1,016	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול מנכסים
15,173	95	620	13	-	243	0.25%-0%
150,117	12	209	399	-	3,204	0.5%-0.25%
351,041	1,519	1,010	356	44	25,389	0.75%-0.5%
212,748	6,410	4,022	971	43	12,512	1.05%-0.75%
729,079	8,036	5,861	1,739	87	41,348	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. **שיעור דמי הניהול (המשך):**
(7) אלטשולר שחם גמל מניות:
מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
735	1	-	1	-	58		0.25%-0%
2,323	2	46	14	4	144		0.5%-0.25%
17,113	33	27	24	12	1,610		0.75%-0.5%
21,748	204	133	27	10	2,843		1.05%-0.75%
41,919	240	206	66	26	4,655		

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
75,257	65	-	83	-	7,575		0.25%-0%
280,473	89	1,634	606	236	14,506		0.5%-0.25%
1,433,703	1,568	2,031	1,401	774	160,585		0.75%-0.5%
650,450	10,615	5,455	1,376	729	114,963		1.05%-0.75%
2,439,973	12,337	9,120	3,466	1,739	297,629		

8) **אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:**

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
237	-	-	1	-	12		0.25%-0%
6,936	48	20	18	4	1,386		0.5%-0.25%
11,136	45	68	24	14	795		0.75%-0.5%
10,751	521	244	31	5	544		1.05%-0.75%
29,060	614	332	74	23	2,737		

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
66,654	-	-	164	-	1,834		0.25%-0%
883,494	2,056	2,581	1,081	599	35,352		0.5%-0.25%
1,636,175	4,118	6,322	3,087	2,242	81,479		0.75%-0.5%
502,076	13,226	16,748	1,277	241	25,357		1.05%-0.75%
3,088,399	19,400	25,651	5,609	3,082	144,022		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):
 9) אלטשולר שחם גמל הלכה:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
24	-	-	-	4	3		0.25%-0%
286	2	2	2	-	31		0.5%-0.25%
1,426	57	29	3	2	572		0.75%-0.5%
3,663	615	742	42	5	376		1.05%-0.75%
5,399	674	773	47	11	982		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
1,176	-	-	-	24	32		0.25%-0%
24,448	69	10	14	-	2,397		0.5%-0.25%
47,640	1,096	914	93	24	11,483		0.75%-0.5%
43,981	10,444	9,293	756	209	7,909		1.05%-0.75%
117,245	11,609	10,217	863	257	21,821		

8) אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
97	-	-	-	-	8		0.25%-0%
430	-	6	1	1	19		0.5%-0.25%
1,142	2	1	-	2	88		0.75%-0.5%
1,029	5	5	-	1	83		1.05%-0.75%
2,698	7	12	1	4	198		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
15,692	-	-	-	-	4,995		0.25%-0%
54,445	-	89	4	33	2,979		0.5%-0.25%
125,900	25	53	-	186	14,309		0.75%-0.5%
39,444	1,327	278	-	72	3,368		1.05%-0.75%
235,481	1,352	420	4	291	25,651		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(9) אלטשולר שחם גמל משולב סחיר:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
9	-	-	-	-	1		0.25%-0%
113	-	1	-	-	4		0.5%-0.25%
893	-	-	-	-	23		0.75%-0.5%
68	-	-	-	-	4		1.05%-0.75%
1,083	-	1	-	-	32		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
1,051	-	-	-	-	857		0.25%-0%
47,825	-	3	-	-	2,720		0.5%-0.25%
241,349	-	-	-	-	6,482		0.75%-0.5%
3,955	-	-	-	-	422		1.05%-0.75%
294,180	-	3	-	-	10,481		

(10) אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
13	-	-	-	-	-		0.25%-0%
48	-	-	1	1	1		0.5%-0.25%
266	-	-	-	-	23		0.75%-0.5%
145	2	1	-	-	24		1.05%-0.75%
472	2	1	1	1	48		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2023 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
812	-	-	-	-	-		0.25%-0%
6,881	-	-	19	17	3		0.5%-0.25%
55,084	-	-	-	-	3,947		0.75%-0.5%
5,734	44	-	-	-	412		1.05%-0.75%
68,511	44	-	19	17	4,362		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

11) אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P500:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2023
עמיתים פעילים

דמי ניהול
מהפקדות

עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול מנכסים
5	-	-	-	-	-	0.25%-0%
15	-	1	-	-	2	0.5%-0.25%
115	-	-	1	-	26	0.75%-0.5%
40	-	-	-	-	7	1.05%-0.75%
175	-	1	1	-	35	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2023
עמיתים פעילים

דמי ניהול
מהפקדות

עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול מנכסים
1,241	-	-	-	-	-	0.25%-0%
3,467	-	19	-	-	292	0.5%-0.25%
13,511	-	-	126	-	2,718	0.75%-0.5%
1,607	-	-	-	-	149	1.05%-0.75%
19,826	-	19	126	-	3,159	

סקירת הנהלה לשנת 2023

סך הוצאות הגבות מהעמיתים נוסף לזמי הניהל מהעמיתים במסלול היוני-

[illegible]

לפירוט ההוצאות - ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר,
2023

0.20	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.57	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,491,228	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.28	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
44,721	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
5.20	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

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

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

אלטשולר שחם גמל כספי – כל נכסי המסלול יושקעו בנכסים המפורטים בסעיף 2א לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה - 1994.

אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות שונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. **אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות** – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

אלטשולר שחם גמל 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, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

אלטשולר שחם גמל 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, והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

אלטשולר שחם גמל

סקירת הנהלה לשנת 2023

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות – נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים). יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, במשיכות ובהעברות כספים, תושקע במדדים שונים (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם עוקב מדדים גמיש (נפתח להצטרפות המחל מיום 1.1.2023) – נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה), באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה) בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם גמל משולב סחיר (נפתח להצטרפות המחל מיום 1.1.2023) – נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P500 (נפתח להצטרפות החל מיום 1.12.2023) – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 (העונה על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול, העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, במשיכות ובהעברות כספים.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2023, העלתה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר ברמה של כ-54% במסלולים הכלליים (מרמה של כ-50% בתחילת השנה). החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם. החברה הגדילה את החשיפה לאג"ח ממשלתיות בארה"ב במהלך שנת 2023. החברה שומרת על מח"מ קצר בישראל, ובחו"ל המח"מ בהתאם לתוואי התשואות. באפיק החוב, הגדילה החברה חשיפה לאפיק צמוד מדד בישראל בכ-3% לרמה של כ-45% מתיק החוב. והגדילה החברה את החשיפה למטבע חוץ בכ-4%.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

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

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

ב. סיכונים נזילות:

סיכון נזילות – סיכון הנובע מכך שיתרת כפי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברה מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרים, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות או מסלולים אחרים במועד ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין.

סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים, הזכאים למשיכה, אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקרן ונזילותם, וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ושל מעבר בין קופות גמל.

מימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

ניתוח נזילות הקופה :

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	סה"כ נכסים	אחרים	נכסים במח"מ של מעל שנה	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
באחוזים			ב א ל פ י ש " ח			
117.13	5,720,005	956,277	370,039	52,298	4,341,391	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
86.60	31,739,400	6,663,215	2,159,917	348,407	22,567,861	אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60
77.48	9,816,967	1,673,972	895,055	160,979	7,086,961	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
107.64	439,177	-	8,186	11,987	419,004	אלטשולר שחם גמל כספי
113.20	237,962	396	5,652	-	231,914	אלטשולר שחם גמל ממשלות
92.11	786,150	44,237	73,216	14,456	654,241	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
151.51	2,764,264	123,419	17,976	-	2,622,869	אלטשולר שחם גמל מניות
86.03	3,286,163	380,700	252,354	30,042	2,623,067	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
168.86	162,012	(1,919)	-	-	163,931	אלטשולר שחם גמל הלכה
125.60	263,199	1,300	-	1	261,898	אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות
127.81	304,664	896	-	-	303,768	אלטשולר שחם גמל משולב סחיר
113.13	72,953	737	-	-	72,216	אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים - גמיש
171.57	23,130	(47)	-	-	23,177	אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P500

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

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

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. סיכוני שוק

סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2023				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
5,720,005	2,116,558	591,395	3,012,052	
2,080,563	(514,240)	222,003	2,372,800	
7,800,568	1,602,318	813,398	5,384,852	

(ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2023				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
31,739,400	11,292,625	5,034,100	15,412,675	
7,937,949	(3,919,424)	491,624	11,365,749	
39,677,349	7,373,201	5,525,724	26,778,424	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):**

ג) **אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:**

ליום 31 בדצמבר, 2023				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				
9,816,967	3,082,949	2,809,257	3,924,761	
1,643,595	(1,405,017)	346,818	2,701,794	
11,460,562	1,677,932	3,156,075	6,626,555	סך הכל

ד) **אלטשולר שחם גמל כספי:**

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך הכל	לא צמוד	
אלפי ש"ח		
439,177	439,177	סך נכסי הקופה, נטו
439,177	439,177	סך הכל

ה) **אלטשולר שחם אג"ח ממשלות:**

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
237,962	4,609	106,110	127,243
59,704	5,372	-	54,332
297,666	9,981	106,110	181,575

סך נכסי הקופה,נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):**

(ו) **אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2023				סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אלפי ש"ח	
360,261	310,504	115,385	786,150	סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
147,160	45,587	(36,773)	155,974	
<u>507,421</u>	<u>356,091</u>	<u>78,612</u>	<u>942,124</u>	

סך הכל

(ז) **אלטשולר שחם גמל מניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2023				סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אלפי ש"ח	
1,707,613	-	1,056,651	2,764,264	סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,583,036	-	113,463	1,696,499	
<u>3,290,649</u>	<u>-</u>	<u>1,170,114</u>	<u>4,460,763</u>	

סך הכל

(ח) **אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2023				סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אלפי ש"ח	
1,524,943	1,038,449	722,771	3,286,163	סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
772,341	156,998	(283,729)	645,610	
<u>2,297,284</u>	<u>1,195,447</u>	<u>439,042</u>	<u>3,931,773</u>	

סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):**

ט) **אלטשולר שחם גמל הלכה:**

ליום 31 בדצמבר, 2023				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
126,135	32,711	3,166	162,012	
93,545	-	31,493	125,038	
219,680	32,711	34,659	287,050	

י) **אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2023				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
110,332	1	152,866	263,199	
97,387	-	89,446	186,833	
207,719	1	242,312	450,032	

יא) **אלטשולר שחם גמל משולב סחיר:**

ליום 31 בדצמבר, 2023				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
141,696	13,619	149,349	304,664	
-	-	(77,544)	(77,544)	
141,696	13,619	71,805	227,120	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):**

יב) **אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש:**

ליום 31 בדצמבר, 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
72,953	37,486	3,507	31,960
(19,045)	(19,045)	-	-
53,908	18,441	3,507	31,960

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

סך הכל

יג) **אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P500:**

ליום 31 בדצמבר, 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
23,130	12,171	-	10,959
15,761	7,977	-	7,784
38,891	20,148	-	18,743

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

סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

2. **סיכון ריבית:**

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים) ^{N+1}:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

ליום 31.12.2023		שם המסלול
-1%	+1%	
0.66%	(0.55%)	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
0.90%	(0.76%)	אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60
1.79%	(1.57%)	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
0.23%	(0.08%)	אלטשולר שחם גמל כספי
1.48%	(1.30%)	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
2.39%	(2.08%)	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
0.16%	(0.09%)	אלטשולר שחם גמל מניות
1.85%	(1.60%)	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות
0.57%	(0.46%)	אלטשולר שחם גמל הלכה
0.04%	0.02%	אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות
0.03%	-	אלטשולר שחם גמל משולב סחיר
0.03%	-	אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש
(0.01%)	0.05%	אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P500

(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
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

א) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:**

ליום 31 בדצמבר, 2023

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדדי מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
28.6	332,786	46,624	-	8,771	277,391	ענף משק
2.1	24,832	223	1,529	-	23,080	בנקים
3.0	34,885	13,775	21,045	65	-	ביטוח
8.4	97,275	32,092	23,803	5,786	35,594	ביומד
21.2	246,474	176,253	5,114	7,642	57,465	טכנולוגיה
9.7	112,428	-	33,415	5,150	73,863	מסחר ושרותים
13.8	161,226	108,883	-	10,344	41,999	נדל"ן ובינוי
6.0	70,040	-	-	19,083	50,957	תעשייה
7.2	84,172	33,150	-	-	51,022	השקעות ותחזוקה
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	1,164,118	411,000	84,906	56,841	611,371	סך הכל

ב) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:**

ליום 31 בדצמבר, 2023

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדדי מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
27.8	1,483,200	207,799	-	39,091	1,236,310	ענף משק
2.4	129,380	998	25,514	-	102,868	בנקים
4.3	227,532	61,393	165,851	288	-	ביטוח
7.4	393,891	143,031	67,379	24,839	158,642	ביומד
21.5	1,144,416	785,547	68,694	34,059	256,116	טכנולוגיה
11.9	633,665	-	281,194	22,954	329,517	מסחר ושרותים
13.5	718,571	485,284	-	46,101	187,186	נדל"ן ובינוי
4.3	227,114	-	-	-	227,114	תעשייה
7.0	375,146	147,745	-	-	227,401	השקעות ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	5,332,915	1,831,797	608,632	167,332	2,725,154	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:						
ליום 31 בדצמבר, 2023						
%	מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות	
					נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
ענף משק						
27.4	214,889	30,104	-	5,664	179,121	בנקים
2.1	16,079	145	1,030	-	14,904	ביטוח
2.3	18,197	8,895	9,260	42	-	ביומד
8.1	63,523	20,723	16,239	3,576	22,985	טכנולוגיה
20.6	161,174	113,813	5,319	4,935	37,107	מסחר ושרותים
15.2	118,888	-	67,199	3,326	48,363	נדל"ן ובינוי
13.3	104,109	70,310	-	6,679	27,120	תעשייה
4.2	32,905	-	-	-	32,905	השקעות ואחזקות
6.9	54,353	21,406	-	-	32,947	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	784,117	265,396	99,047	24,222	395,452	סך הכל

ד) **אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2023			
%	סך הכל	לא סחיר	
מסה"כ			
אלפי ש"ח			
100	2,541	2,541	ענף משק
100	<u>2,541</u>	<u>2,541</u>	נדל"ן ובינוי
			סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

ה) **אלטשולר שחם גמל מניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2023

מסה"ב	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
%		אלפי ש"ח				
29.7	279,244	39,125	-	7,360	232,759	בנקים
2.2	20,547	189	991	-	19,367	ביטוח
1.9	17,876	11,558	6,264	54	-	ביומד
9.3	87,629	26,928	26,187	4,647	29,867	טכנולוגיה
21.8	205,217	147,894	2,692	6,412	48,219	מסחר ושרותים
7.4	69,968	-	3,795	4,321	61,852	נדל"ן ובינוי
14.4	135,454	91,534	-	8,679	35,241	תעשייה
5.8	54,915	-	-	12,160	42,758	השקעה ואחזקות
7.5	70,629	27,816	-	-	42,813	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	941,482	345,044	39,929	43,633	512,876	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

ו) **אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2023					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד	במדד ת"א
				מניות	125
מסה"כ				היתר	
אלפי ש"ח					
28.2	40,408	5,662	-	1,065	33,681
2.0	2,829	27	-	-	2,802
1.5	2,169	1,674	487	8	-
6.7	9,582	3,897	691	672	4,322
20.5	29,425	21,401	119	928	6,977
16.0	22,898	-	13,675	625	8,598
13.7	19,577	13,221	-	1,256	5,100
4.3	6,187	-	-	-	6,187
7.1	10,220	4,025	-	-	6,195
-	-	-	-	-	-
100	143,295	49,907	14,972	4,554	73,862
					סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,780,975	317,701	1,463,274	בארץ
537,016	104,636	432,380	בחו"ל
<u>2,317,991</u>	<u>422,337</u>	<u>1,895,654</u>	סך הכל נכסי חוב

ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
10,469,593	1,990,257	8,479,336	בארץ
2,544,697	518,066	2,026,631	בחו"ל
<u>13,014,290</u>	<u>2,508,323</u>	<u>10,505,967</u>	סך הכל נכסי חוב

ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
4,405,455	665,819	3,739,636	בארץ
1,106,312	390,214	716,098	בחו"ל
<u>5,511,767</u>	<u>1,056,033</u>	<u>4,455,734</u>	סך הכל נכסי חוב
ד) אלטשולר שחם גמל כספי:			

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
389,365	20,173	369,192	בארץ

ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
215,455	6,087	209,368	בארץ
1,174	-	1,174	בחו"ל
<u>216,629</u>	<u>6,087</u>	<u>210,542</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
619,039	69,771	549,268	בארץ
63,423	17,901	45,522	בחו"ל
<u>682,462</u>	<u>87,672</u>	<u>594,790</u>	סך הכל נכסי חוב

(ז) אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
597,621	17,976	579,645	בארץ
296,372	-	296,372	בחו"ל
<u>893,993</u>	<u>17,976</u>	<u>786,017</u>	סך הכל נכסי חוב

(ח) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
2,072,958	218,088	1,854,870	בארץ
247,495	64,307	183,188	בחו"ל
<u>2,320,453</u>	<u>282,395</u>	<u>2,038,058</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

ט) **אלטשולר שחם גמל הלכה:**

סה"כ	ליום 31 בדצמבר, 2023		סחירים	
	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח		
128,376	-	128,376	בארץ	
-	-	-	בחו"ל	
<u>128,376</u>	<u>-</u>	<u>128,376</u>	סך הכל נכסי חוב	

י) **אלטשולר שחם גמל פאסיבי – מדדי מניות:**

סה"כ	ליום 31 בדצמבר, 2023		סחירים	
	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח		
1	1	-	בארץ	
-	-	-	בחו"ל	
<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב	

יא) **אלטשולר שחם גמל משולב סחיר:**

סה"כ	ליום 31 בדצמבר, 2023		סחירים	
	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח		
14,379	-	14,379	בארץ	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר, 2023
 דירוג מקומי (*)
 אלפי ש"ח

אג"ח עד 15% מניות	מניות	אג"ח ללא מניות	אג"ח ממשלות	כספי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	נכסי חוב סחירים בארץ
1,671,999	578,208	486,385	209,368	369,192	3,395,054	7,646,069	1,380,264	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
156,930	-	55,864	-	-	319,834	686,164	68,560	AA ומעלה
9,490	1,437	2,365	-	-	15,746	63,359	10,230	BBB עד A
6,676	-	1,658	-	-	2,460	12,801	963	נמוך מ-BBB
9,773	-	2,995	-	-	6,542	70,942	3,259	לא מדורג
1,854,868	579,645	549,267	209,368	369,192	3,739,636	8,479,335	1,463,276	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
								נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
								אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
30,670	-	14,053	435	11,987	127,824	169,538	31,088	AA ומעלה
11,549	-	3,287	-	-	29,860	108,818	13,037	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
5,441	-	963	-	8,186	2,095	13,323	686	לא מדורג
16,823	17,976	3,336	5,652	-	174,032	621,080	163,725	הלוואות לעמיתים
153,606	-	48,133	-	-	332,009	1,077,499	109,164	הלוואות לאחרים
218,089	17,976	69,772	6,087	20,173	665,820	1,990,258	317,700	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,072,957	597,621	610,039	215,455	389,365	4,405,456	10,469,593	1,780,976	סך הכל נכסי חוב בארץ
26,588	17,976	6,330	5,652	-	180,570	692,158	166,982	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
								(ב) נכסי חוב בארץ:

(*) 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
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר, 2023
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	<u>הלכה</u>	<u>פאסיבי</u> <u>מדדי מניות</u>	<u>משולב</u> <u>סחיר</u>
אגרות חוב ממשלתיות	128,376	-	14,379
אגרות חוב קונצרניות			
ונכסי חוב אחרים			
בדירוג:			
AA ומעלה	-	-	-
BBB עד A	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-
לא מדורג	-	-	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	128,376	-	14,379
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ			
אגרות חוב קונצרניות			
ופיקדונות בבנקים			
בדירוג:			
AA ומעלה	-	-	-
BBB עד A	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-
לא מדורג	-	1	-
הלוואות לעמיתים	-	-	-
הלוואות לאחרים	-	-	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	-	1	-
סך הכל נכסי חוב בארץ	128,376	1	14,379

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

2. **פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):**

ב) **נכסי חוב בחו"ל:**

ליום 31 בדצמבר, 2023
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	<u>לבני 50 ומטה</u>	<u>לבני 50 עד 60</u>	<u>לבני 60 ומעלה</u>	<u>מניות</u>	<u>אג"ח ללא מניות</u>	<u>אג"ח עד 15% מניות</u>	<u>אג"ח ממשלות</u>
אגרות חוב ממשלתיות	354,464	1,597,647	472,296	296,372	26,087	130,239	1,174
אגרות חוב קונצרניות							
ונכסי חוב אחרים							
בדירוג:							
A ומעלה	-	-	-	-	-	-	-
BBB	26,938	168,253	92,613	-	8,263	23,513	-
נמוך מ-BBB	50,978	260,731	151,188	-	11,172	29,437	-
לא מדורג	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	432,380	2,026,631	716,097	296,372	45,522	183,189	1,174
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל							
אגרות חוב קונצרניות							
ופיקדונות בבנקים							
בדירוג:							
BBB	7,161	31,439	20,060	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-	1,982	-
אחרים	97,475	486,627	370,154	-	17,901	62,325	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	104,636	518,066	390,214	-	17,901	64,307	-
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	537,016	2,544,697	1,106,311	296,372	63,423	247,496	1,174
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי	18,859	82,688	59,444	-	2,883	5,782	-

(*) 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
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

3) **שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע 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.

אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	אלטשולר שחם גמל מניות	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	אלטשולר שחם גמל כספי	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	31.12.23
								נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג*
4.13%	5.63%	4.00%	5.63%	4.40%	4.88%	4.65%	5.73%	AA ומעלה
5.17%	-	5.02%	-	-	5.67%	4.99%	5.53%	A
5.83%	-	-	-	-	5.83%	5.83%	5.64%	BBB
83.53%	-	83.53%	-	-	83.53%	83.53%	83.53%	נמוך מ-BBB
8.91%	-	8.72%	-	3.98%	7.58%	9.24%	7.56%	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מידרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מידרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

א) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:**

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	אלפי ש"ח
מסה"כ		
		<u>ענף משק</u>
4.6	106,628	בנקים
0.2	4,094	ביטוח
1.0	23,063	ביומד
0.9	20,440	טכנולוגיה
9.7	225,070	מסחר ושרותים
4.9	113,974	נדל"ן ובינוי
0.2	5,674	תעשייה
0.4	9,384	השקעה ואחזקות
1.5	34,339	נפט וגז
1.8	40,597	אחר
74.8	1,734,728	אג"ח ממשלתי
100	2,317,991	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. **סיכוני אשראי (המשך):**

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

(ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
6.8	883,821	בנקים
0.2	23,815	ביטוח
1.5	139,758	ביומד
1.9	84,832	טכנולוגיה
6.1	1,046,249	מסחר ושרותים
7.8	607,372	נדל"ן ובינוי
0.2	171,407	תעשיה
0.6	158,685	השקעה ואחזקות
1.4	193,165	נפט וגז
2.1	461,470	אחר
70.2	9,243,716	אג"ח ממשלתי
100	13,014,290	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
8.2	449,379	בנקים
0.2	10,765	ביטוח
1.5	80,741	ביומד
1.9	103,996	טכנולוגיה
6.1	338,047	מסחר ושרותים
7.8	427,927	נדל"ן ובינוי
0.2	8,574	תעשיה
0.6	30,822	השקעה ואחזקות
1.4	79,358	נפט וגז
2.1	114,808	אחר
70.2	3,867,350	אג"ח ממשלתי
100	5,511,767	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

- (4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):
(ד) אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	-	ענף משק
3.1	12,032	בנקים
2.1	8,141	טכנולוגיה
94.8	369,192	נדל"ן ובינוי
100	389,365	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.8	6,087	ענף משק
97.2	210,542	מסחר ושרותים
100	216,629	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.6	65,662	ענף משק
-	-	בנקים
1.0	6,923	ביטוח
1.3	8,866	ביומד
3.0	20,790	טכנולוגיה
3.2	22,000	מסחר ושרותים
1.6	10,628	נדל"ן ובינוי
1.2	8,444	תעשייה
1.0	6,878	השקעה ואחזקות
2.9	19,799	נפט וגז
75.1	512,472	אחר
100	682,462	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז) אלטשולר שחם גמל מניות

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	-	ענף משק
2.0	17,976	בנקים
0.2	1,437	מסחר ושרותים
97.8	874,580	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
100	893,993	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ח) אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
8.1	187,426	ענף משק
*-	652	בנקים
0.9	21,558	ביטוח
1.0	22,186	ביומד
3.0	69,445	טכנולוגיה
3.6	82,658	מסחר ושרותים
1.8	41,716	נדל"ן ובינוי
1.2	26,877	תעשייה
0.7	17,207	השקעה ואחזקות
2.1	48,490	נפט וגז
77.7	1,802,238	אחר
		אג"ח ממשלתי
100	2,320,453	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(*) נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכונים אשראי (המשך):

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

(ט) אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2023	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
128,376	100
128,376	100

ענף משק
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ט) אלטשולר שחם משולב סחיר :

ליום 31 בדצמבר, 2023	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
14,379	100
14,379	100

ענף משק
אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

יא) אלטשולר שחם גמל פאסיבי- מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר, 2023	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
-	-
-	-
1	100
1	100

ענף משק
בנקים
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשד):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה: ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח											
סה"כ	נגזרים דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי		
5,474,769	2,080,563	3,394,206	1,179,405	8,152	-	-	695,944	130,441	1,380,264	ישראל	
995,081	-	995,081	486,588	-	8,321	69,722	185,563	29,866	214,930	ארה"ב	
1,330,718	-	1,330,718	644,548	2,814	146,249	62,458	282,521	52,592	139,534	אחר	
7,800,568	2,080,563	5,720,005	2,310,541	10,969	154,570	132,180	1,164,118	212,899	1,734,728	סה"כ	

אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60: ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח											
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי		
25,212,978	7,937,949	17,275,029	5,135,695	278,432	-	-	3,091,939	1,122,893	7,646,070	ישראל	
5,055,147	-	5,055,147	2,788,279	-	37,087	310,748	882,802	195,814	840,417	ארה"ב	
9,409,224	-	9,409,224	6,072,802	27,901	651,821	278,371	1,358,174	262,926	757,229	אחר	
39,677,349	7,937,949	31,739,400	13,996,776	306,333	688,908	589,119	5,332,912	1,581,633	9,243,716	סה"כ	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל ארהב אחר סה"כ
7,142,586	1,643,595	5,498,991	1,113,808	34,744	-	-	434,893	520,493	3,395,054	ישראל
1,413,159	-	1,413,159	814,620	-	5,373	45,022	120,069	101,425	326,649	ארהב
2,904,817	-	2,904,817	2,227,568	21,372	94,439	40,332	229,155	146,304	145,647	אחר
11,460,562	1,643,595	9,816,967	4,155,996	56,116	99,812	85,354	784,117	768,222	3,867,350	סה"כ

אלטשולר שחם גמל כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל אחר סה"כ
439,551	70,359	-	369,192	ישראל
(374)	(20,547)	20,173	-	אחר
439,177	49,812	20,173	396,192	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזגיות	השקעות אחרות	אג"ח ממשלתי	ישראל אחר סה"כ
299,577	59,703	239,874	30,506	20,368	
(1,912)	-	(1,912)	(3,086)	1,174	
297,665	59,703	237,962	27,420	210,542	

אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזגיות	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל ארהב אחר סה"כ
859,423	155,974	703,448	139,347	2,477	-	-	-	75,239	486,385	
7,531	-	57,531	30,990	-	-	-	-	8,929	17,612	
25,170	-	25,170	(3,762)	1,464	-	-	2,541	16,453	8,474	
942,124	155,974	786,150	166,575	3,941	-	-	2,541	100,621	512,472	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשד):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשד):

אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ השיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל
2,867,544	1,696,500	1,171,044	14,007	-	-	578,828	-	578,209	ישראל
572,982	-	572,982	175,630	6,982	58,504	158,542	-	173,324	ארהב
1,020,238	-	1,020,238	516,515	112,718	52,409	204,112	1,437	123,047	אחר
4,460,764	1,696,500	2,764,264	706,152	129,700	110,913	941,482	1,437	874,580	סה"כ

אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ השיפה מאזנית	השקעות אחרות	נזל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל
3,653,000	645,610	3,007,390	535,429	488	-	-	100,085	270,376	2,101,013	ישראל
560,632	-	560,632	334,522	113,031	1,034	2,947	26,743	51,981	30,373	ארהב
(281,859)	-	(281,859)	149,934	(112,857)	17,734	13,103	16,467	(37,092)	(329,148)	אחר
3,931,773	645,610	3,286,163	1,019,885	662	18,768	16,050	143,295	285,265	1,802,238	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):
ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):
אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אג"ח ממשלתי	ישראל
332,622	125,038	207,584	79,209	-	128,376	
3,459	-	3,459	3,459	-	-	ארהב
(49,031)	-	(49,031)	(49,031)	-	-	אחר
287,050	125,038	162,012	33,636	-	128,376	סה"כ

אלטשולר שחם גמל פאסיבי- מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	ישראל
381,367	186,833	194,534	194,533	-	-	1	
54,728	-	154,728	-	154,728	-	-	ארהב
(86,063)	-	(86,063)	(85,889)	(174)	-	-	אחר
450,032	186,833	263,199	108,644	154,554	-	1	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

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

אלטשולר שחם גמל משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אג"ח ממשלתי	
(312)	(77,544)	77,233	(28,896)	91,750	-	ישראל
124,391	-	124,391	-	124,391	-	ארהב
103,041	-	103,041	74,409	23,632	14,379	אחר
227,120	(77,544)	304,664	50,513	239,772	14,379	סה"כ

אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	
(3,303)	(19,045)	15,742	(8,264)	24,006	ישראל
30,991	-	30,991	-	30,991	ארהב
26,220	-	26,220	20,114	6,106	אחר
53,908	(19,045)	72,953	11,850	61,103	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

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

אלטשולר שחם גמל מחקה מודד MDD S&P500:
ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	
34,436	15,761	18,675	18,675	-	ישראל
12,445	-	12,445	-	12,454	ארהב
(7,989)	-	(7,989)	(7,987)	(3)	אחר
38,891	15,761	23,130	10,688	12,442	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ו. סיכונים תפעוליים, משפטיים, ופיננסיים:

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

סיכון משפטי הינו סיכון אשר מקורו באי עמידה בהוראות דין ו/או בהתחייבויות חוזיות. התקיימות סיכונים שונים (למשל סיכון תפעולי) עלולה להביא להתממשותו של סיכון משפטי אשר משמעותו עשויה להיות חבות כספית או אחרת, דוגמת פגיעה במוניטין. לצורך התמודדות עם סיכון זה, הוקמו בחברה מערכי בקורות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקורות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות וליזוי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

סיכונים פיננסיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים, עלולה להיות להם השפעה על שווי האחזקות בקרן. **סיכון ריבית** נובע בדרך כלל מעליה בריביות שגורם לירידה בערך האחזקות בקרן דרך פגיעה בשווי איגרות החוב ובמניות.

סיכון אשראי נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת פרעון חובות של בעלי חוב בהם מושקעת הקרן דבר שעלול להביא לירידה מהותית בשווי האחזקות הרלוונטיות, בין אם הלוואות ובין אם איגרות חוב, עד כדי פשיטת רגל ומחיקת החוב בחלקו או במלואו.

סיכון נזילות הינו סיכון הנובע מרמות מסחר נמוכות באחזקות סחירות של הקרן עד כדי חוסר מסחר. התממשות של סיכון זה עלולה לפגוע ביכולתם של מנהלי ההשקעות לסחור באחזקות של הקרן ולפגוע בערך האחזקות כאשר יש צורך למכור אותן או לרכוש.

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

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

מנהל הסיכונים הפיננסיים מעריך בעזרת מודלים שונים את הסיכונים, ניתוחי רגישות ותחזיות למצבי קיצון. מנהלי ההשקעות ביחד עם מחלקת המחקר מקבלים החלטות השקעה להתמודדות עם הסיכונים השונים, בין אם על ידי שינוי הרכב ההשקעות ובין אם על ידי גידור הסיכונים. כל זאת תחת ההנחיות של ועדת השקעות.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. להלן טבלת סיכונים מרכזת:

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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, 2023 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
סקירת הנהלה לשנת 2023

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולנהלה 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, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון : יאיר לוינשטיין
_____ (חתימה)	מנכ"ל : ענת כנפו תבור
_____ (חתימה)	מנהל כספים : ארז יפת

תאריך אישור הדוח : 20 במרס, 2024

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן: הקופה) לשנת 2023 (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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

ענת כנפו תבור-מנכ"ל

20 במרס, 2024
תאריך

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2023

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן : הקופה) לשנת 2023 (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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרס, 2024
תאריך

ארז יפת – מנהל כספים