



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2024

"אלטשולר שחם גמל"

סקירת הנהלה לשנת 2024

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 2024

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 מנוהלים מסלולי השקעה שונים (להלן: "הקופה") והינה מנוהלת ע"י חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מאז הקמתה. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה נכון
ל-31.12.2024
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:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר המסלול</u>
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 (שקלי)	16.11.2008	1394
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	16.11.2008	1395
אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח	25.5.2011	1376
אלטשולר שחם גמל מניות	25.5.2011	1375
אלטשולר שחם גמל הלכה	13.11.2011	2017
אלטשולר שחם גמל עוקב 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 עוקב מדד S&P 500	1.12.2023	14858

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 2024

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל(המשד):

ד. שיעורי הפרשה:

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 כפי שיפורט להלן:

1. במסגרת התאמת שמות המסלולים ומדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה הקיימים, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בעניין "מסלולי השקעה בקופות גמל" (מיום 20.12.2022) ושה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה- תיקון" (מיום 17.4.2024) עודכנו שמותיהם ו/או מדיניות ההשקעה התקנונית של מספר מסלולים כפי שיפורט להלן, וזאת החל מיום 1.7.2024:

- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם גמל מניות".
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות".
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש".
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם גמל הלכה".
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח".
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם גמל כספי" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)".
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם גמל פאסיבי- מדדי מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות".
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול " אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P 500" וכן, שונה שמו ל- " אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P 500".
- מסלול "אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות" מוזג אל תוך מסלול "אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה".

2. התאמת התקנון להחלפת הערבות הראשונה שניתנה על ידי בנק הפועלים בע"מ לעמיתים הזכאים לכך, לקבלת לכל הפחות את סכומי התקבולים שהופקדו בקופות הגמל, למעט ניכויים מותרים על פי החוק לכיסוי הוצאות קופות הגמל, ניכוי מס וכן למעט כל סכום שעל קופות הגמל להחזיר למעסיקיהם של העמיתים הנ"ל (במידה שקיימת חובה לעשות כן), בערבות בנק לאומי לישראל בע"מ, כך שבנק הפועלים בע"מ יופטר סופית מערבותו.

3. לאחר תקופת הדוח עודכן התקנון באופן שנוסף לו מסלול השקעה נוסף "אלטשולר שחם גמל מניות סחיר"

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן: "יחס הנזילות") נכון לסוף שנת 2024, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u> %
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	66.79
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	83.29
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	93.89
אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)	89.52
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	88.52
אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח	90.49
אלטשולר שחם גמל מניות	64.86
אלטשולר שחם גמל הלכה	66.06
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות	67.63
אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	85.21
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים - גמיש	85.86
אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P500	69.03

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 31.12.2024 הינו כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>משך חיים ממוצע שנים</u>
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	7.80
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	2.06
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	0.33
אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)	1.32
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	2.67
אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח	1.27
אלטשולר שחם גמל מניות	6.54
אלטשולר שחם גמל הלכה	6.86
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות	4.88
אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	1.04
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים - גמיש	1.71
אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P500	6.65

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר העמיתים במהלך שנת 2024:

מספרי חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
397,969	56,792	18,574	436,187	שכירים
387,188	43,630	7,361	423,457	עצמאיים
785,157	100,422	25,935	859,644	סה"כ

31.12.2023		31.12.2024		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
7,547,512	99,301	7,488,447	91,533	חשבונות פעילים
48,068,534	760,343	48,266,597	693,624	חשבונות לא פעילים
55,616,046	859,644	55,755,044	785,157	סה"כ חשבונות
138,260	120,080	142,399	113,310	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

אלטשולר שחם גמל

סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול:

(1) אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2024
עמיתים פעילים

דמי ניהול
מהפקדות

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
637	2	-	-	-	85	0%-0.25%
4,569	10	19	-	121	673	0.25%-0.5%
30,787	94	87	49	20	4,423	0.5%-0.75%
52,426	909	353	26	36	9,595	0.75%-1.05%
88,419	1,015	459	75	177	14,776	

סך נכסים באלפי ₪

ליום 31 בדצמבר, 2024
עמיתים פעילים

דמי ניהול
מהפקדות

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
62,127	177	-	-	-	15,938	0%-0.25%
431,130	687	1,400	-	7,749	48,539	0.25%-0.5%
2,628,169	7,473	6,565	2,058	888	349,868	0.5%-0.75%
1,509,721	40,415	12,085	1,158	1,201	334,153	0.75%-1.05%
4,631,147	48,752	20,050	3,216	9,838	748,498	

(2) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2024
עמיתים פעילים

דמי ניהול
מהפקדות

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
2,566	5	9	-	2	318	0%-0.25%
79,331	427	452	49	1,638	5,575	0.25%-0.5%
107,170	1,107	2,529	264	102	14,108	0.5%-0.75%
230,384	8,305	2,317	164	165	14,335	0.75%-1.05%
419,451	9,844	5,307	477	1,907	34,336	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2024
עמיתים פעילים

דמי ניהול
מהפקדות

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
536,114	497	416	-	502	71,309	0%-0.25%
4,786,014	22,930	35,058	4,048	290,183	689,494	0.25%-0.5%
12,885,935	84,168	187,997	31,367	11,532	1,718,667	0.5%-0.75%
7,534,404	561,169	132,838	15,002	11,089	913,804	0.75%-1.05%
25,742,467	668,764	356,309	50,417	313,306	3,393,274	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2024
עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
756	2	7	1	-	61		0%-0.25%
11,331	44	21	1	23	1,518		0.25%-0.5%
48,079	148	136	26	46	4,250		0.5%-0.75%
38,499	1,381	358	47	51	3,684		0.75%-1.05%
98,665	1,575	522	75	120	9,513		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2024
עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
143,319	240	326	54	-	10,494		0%-0.25%
1,670,935	2,098	1,832	115	4,531	94,420		0.25%-0.5%
7,309,068	15,144	16,830	4,029	4,476	606,163		0.5%-0.75%
2,050,323	69,021	23,952	3,090	2,512	256,832		0.75%-1.05%
11,173,645	86,503	42,940	7,288	11,519	967,909		

(4) אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי):

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2024
עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
69	-	-	-	-	4		0%-0.25%
700	-	6	1	5	32		0.25%-0.5%
1,740	11	7	-	-	118		0.5%-0.75%
2,537	68	22	3	2	106		0.75%-1.05%
5,046	79	35	4	7	260		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2024
עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
24,281	-	-	-	-	1,680		0%-0.25%
76,118	-	92	-	342	4,509		0.25%-0.5%
165,552	182	169	-	-	18,125		0.5%-0.75%
60,530	4,234	818	141	143	4,304		0.75%-1.05%
326,481	4,416	1,079	141	485	28,618		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

3. **מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

א. **שיעור דמי הניהול (המשך):**

(5) **אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:**

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
17	-	-	-	-	2		0%-0.25%
304	-	1	-	2	13		0.25%-0.5%
968	5	7	2	1	67		0.5%-0.75%
1,181	39	10	-	-	135		0.75%-1.05%
2,470	44	18	2	3	217		

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1,648	-	-	-	-	71		0%-0.25%
38,750	-	29	-	268	1,446		0.25%-0.5%
96,949	679	1,474	43	52	11,792		0.5%-0.75%
41,609	2,263	459	-	-	5,853		0.75%-1.05%
178,956	2,942	1,962	43	320	19,162		

(6) **אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח:**

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
134	1	7	1	-	4		0%-0.25%
1,332	3	7	1	3	50		0.25%-0.5%
3,987	18	11	4	4	560		0.5%-0.75%
4,878	160	32	3	2	272		0.75%-1.05%
10,331	182	57	9	9	886		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
18,925	100	670	13	-	269		0%-0.25%
172,870	11	117	6	447	3,091		0.25%-0.5%
392,216	1,214	664	483	622	25,531		0.5%-0.75%
175,428	7,605	1,257	565	59	10,061		0.75%-1.05%
759,439	8,930	2,708	1,067	1,128	38,952		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
713	1	-	1	-	53		0%-0.25%
2,401	6	17	4	18	165		0.25%-0.5%
18,133	42	23	22	11	1,707		0.5%-0.75%
17,248	169	98	16	14	2,139		0.75%-1.05%
38,495	218	138	43	43	4,064		

סך נכסים באלפי ₪

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
91,649	91	-	101	-	7,723		0%-0.25%
378,506	358	975	218	853	19,522		0.25%-0.5%
1,684,181	2,273	1,400	2,353	527	195,583		0.5%-0.75%
573,936	10,393	4,135	946	520	103,776		0.75%-1.05%
2,728,272	13,115	6,510	3,618	1,900	326,604		

(8) אלטשולר שחם גמל הלכה:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
31	-	-	-	4	4		0%-0.25%
271	3	-	1	1	31		0.25%-0.5%
1,787	60	18	2	1	549		0.5%-0.75%
3,434	666	688	7	10	376		0.75%-1.05%
5,523	729	706	10	16	960		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
2,217	-	-	-	29	62		0%-0.25%
34,546	99	-	28	9	3,245		0.25%-0.5%
97,467	869	1,253	125	22	17,180		0.5%-0.75%
47,719	12,957	9,273	183	125	9,939		0.75%-1.05%
181,949	13,925	10,526	336	185	30,426		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):

(9) אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות:

מספר חשבונות עמיתים						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים							
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
184	-	-	-	-	16		0%-0.25%
1,065	1	3	1	9	64		0.25%-0.5%
9,596	22	9	4	16	725		0.5%-0.75%
2,032	12	17	2	5	253		0.75%-1.05%
12,877	35	29	7	30	1,058		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2024						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים							
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
28,279	-	-	-	-	6,690		0%-0.25%
186,105	5	269	31	537	7,767		0.25%-0.5%
826,819	2,306	840	175	1,288	87,910		0.5%-0.75%
78,133	1,050	796	148	272	10,354		0.75%-1.05%
1,119,336	3,361	1,905	354	2,097	112,721		

(10) אלטשולר שחם גמל משולב סחיר:

מספר חשבונות עמיתים						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים							
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
19	-	-	-	-	1		0%-0.25%
242	-	-	-	-	11		0.25%-0.5%
2,864	3	-	2	1	123		0.5%-0.75%
131	-	-	-	-	9		0.75%-1.05%
3,256	3	-	2	1	144		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
2,671	-	-	-	-	978	0%-0.25%
98,471	-	-	-	-	2,892	0.25%-0.5%
571,817	69	-	656	200	37,578	0.5%-0.75%
5,911	-	-	-	-	686	0.75%-1.05%
678,870	69	-	656	200	42,134	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

11) אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
38	-	-	-	-	3		0%-0.25%
183	-	1	-	2	4		0.25%-0.5%
1,483	2	2	-	1	98		0.5%-0.75%
374	4	2	1	-	45		0.75%-1.05%
2,078	6	5	1	3	150		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
4,177	-	-	-	-	269		0%-0.25%
36,211	-	138	-	256	324		0.25%-0.5%
214,512	111	12	-	55	13,507		0.5%-0.75%
17,874	157	97	227	-	1,289		0.75%-1.05%
272,774	268	247	227	311	15,389		

12) אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P500:

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
104	-	1	-	-	11		0%-0.25%
674	4	2	7	12	66		0.25%-0.5%
3,876	15	11	3	5	419		0.5%-0.75%
2,359	40	41	3	5	497		0.75%-1.05%
7,013	59	55	13	22	993		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר, 2024 עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
10,489	-	14	-	-	926		0%-0.25%
89,964	83	248	427	1,242	6,987		0.25%-0.5%
283,781	1,157	494	274	118	36,140		0.5%-0.75%
84,027	1,225	1,296	80	69	15,047		0.75%-1.05%
468,261	2,465	2,052	781	1,429	59,100		

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים נוסף לדמי הניהול מהעמיתים במסלול הינו-

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 באלפי ש"ח													
אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר	אלטשולר
שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל	שחם גמל
משולב	עוקב	עוקב מדד	עוקב מדדי	הלכה	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות
סחיר	מדדים	S&P500	מדינת	מדינת	מדינת	מדינת	מדינת	מדינת	מדינת	מדינת	מדינת	מדינת	מדינת
גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש	גמיש
414	243	198	430	41	6,167	565	20	39	21,408	72,973	13,171		

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר,
2024

0.12	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.56	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,468,655	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.22	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
41,073	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
5.23	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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 (שקלי) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בשי"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאין 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 גמל אג"ח ממשלות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות בדירוג של מדינת חוץ מאושרת כהגדרתה בתקנות כללי השקעה, 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 ובקרנות נאמנות. 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 גמל אשראי ואג"ח – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאין סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאין 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 גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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 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 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. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע. **אלטשולר שחם גמל 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 גמל 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.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

אלטשולר שחם גמל 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 לסיכוני מטבע.

אלטשולר שחם גמל 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 לסיכוני מטבע.

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

אלטשולר שחם גמל מחקה 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.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

ניהול הסיכונים על ידי החברה נועד להבטיח את זיהויים ואת כימותם של הסיכונים לצורך בחינה מתמדת של השקעות הקרן, כך 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 נקבע 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 2024

ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	4,231,716	59,470	239,505	930,810	5,461,501	116.00
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	22,528,891	308,792	1,513,721	6,173,133	30,524,537	88.61
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	9,349,193	220,262	765,241	1,955,108	12,289,804	81.02
אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)	353,077	-	8,143	-	361,220	109.19
אלטשולר שחם גמל ממשלות	198,054	-	5,158	173	203,385	110.01
אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח	702,736	10,538	54,901	44,049	812,224	95.61
אלטשולר שחם גמל מניות	2,889,276	-	19,291	171,452	3,080,019	144.63
אלטשולר שחם גמל הלכה	237,529	-	-	(182)	237,347	151.50
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות	1,229,827	1	-	9,946	1,239,774	146.68
אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	721,903	-	-	26	721,929	117.35
אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים - גמיש	289,063	-	-	153	289,216	116.41
אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P500	534,350	-	-	(262)	534,088	144.93

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

סיכון שוק הוא הסיכון, שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ. גורמים המשפיעים על רגישות הנכסים לשינויים אלו כוללים את המח"מ (משך החיים המשוקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת

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, 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
5,461,501	2,036,240	740,383	2,684,878
1,289,778	(700,717)	92,930	1,897,565
6,751,279	1,335,523	833,313	4,582,443

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

(ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
30,524,537	10,550,117	5,174,948	14,799,472
5,676,981	(4,061,846)	608,664	9,130,163
36,201,518	6,488,271	5,783,612	23,929,635

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
12,289,804	3,221,394	3,358,686	5,709,724	
1,785,229	(1,124,468)	413,725	2,495,972	
14,075,033	2,096,926	3,772,411	8,205,696	סך הכל

ד) אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך הכל	לא צמוד	סך נכסי הקופה, נטו
אלפי ש"ח		
361,220	361,220	
361,220	361,220	סך הכל

ה) אלטשולר שחם אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2024				סך נכסי הקופה,נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
203,385	1,735	100,806	100,844	
6,667	6,676	-	-	
210,061	8,411	100,806	100,844	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):**

(ו) **אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח:**

ליום 31 בדצמבר, 2024				סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אלפי ש"ח	
422,196	315,866	74,162	812,224	סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
100,511	37,510	37,747	175,768	
<u>522,707</u>	<u>353,376</u>	<u>111,909</u>	<u>987,992</u>	

(ז) **אלטשולר שחם גמל מניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2024				סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אלפי ש"ח	
1,835,683	-	1,244,336	3,080,019	סך נכסי הקופה, נטו 1,535,999 חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,535,999	-	(213,744)	1,322,255	
<u>3,371,682</u>	<u>-</u>	<u>1,030,592</u>	<u>4,402,274</u>	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):**

ח) **אלטשולר שחם גמל הלכה:**

ליום 31 בדצמבר, 2024				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
184,889	46,730	5,728	237,347	
122,133	-	45,392	167,525	
307,022	46,730	51,120	404,872	

ט) **אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2024				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך הכל
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
1,069,642	1	170,131	1,239,774	
1,063,381	-	1,053,614	2,116,995	
2,133,023	1	1,223,745	3,356,769	

י) **אלטשולר שחם גמל משולב סחיר:**

ליום 31 בדצמבר, 2024				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				
441,331	128,771	151,827	721,929	
247,575	16,964	(14,852)	249,687	
688,906	145,735	136,975	971,616	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

יא) אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר, 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
289,216	268,166	-	21,050
7,909	7,909	-	-
<u>297,125</u>	<u>276,075</u>	<u>-</u>	<u>21,050</u>

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

סך הכל

יב) אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
534,088	336,204	-	197,884
388,859	187,226	-	201,633
<u>922,947</u>	<u>523,430</u>	<u>-</u>	<u>399,517</u>

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

סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

2. **סיכון ריבית:**

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

<u>ליום 31.12.2024</u>		<u>שם המסלול</u>
<u>-1%</u>	<u>+1%</u>	
1.33	(1.21)	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
1.67	(1.51)	אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60
2.54	(2.31)	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
1.00	(0.94)	אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)
2.65	(2.43)	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
3.89	(3.52)	אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח
0.52	(0.47)	אלטשולר שחם גמל מניות
0.69	(0.64)	אלטשולר שחם גמל הלכה
0.41	(0.41)	אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות
1.66	(1.50)	אלטשולר שחם גמל משולב סחיר
0.01	(0.01)	אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש
0.09	(0.08)	אלטשולר שחם גמל עוקב 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 2024

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, 2024

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"ב						
אלפי ש"ח						ענף משק
23.6	216,069	43,125	-	4,036	168,908	בנקים
1.6	14,544	605	1,634	-	12,305	ביטוח
2.4	22,341	11,770	10,571	-	-	ביומד
13.3	121,272	68,410	12,434	6,242	34,186	טכנולוגיה
42.5	388,647	323,184	3,049	4,886	57,528	מסחר ושרותים
7.7	70,916	-	28,870	5,437	36,609	נדל"ן ובינוי
2.6	23,801	4,808	-	10,044	8,949	תעשיה
4.9	44,797	-	-	8,290	36,507	השקעות ותחזוקה
1.4	12,781	199	-	-	12,582	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	915,168	452,101	56,558	38,935	367,574	סך הכל

ב) **אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:**

ליום 31 בדצמבר, 2024					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות במדד ת"א 125
				במדד מניות היתר	
מסה"כ					
אלפי ש"ח					
22.5	982,761	196,148	-	18,356	768,257
2.0	86,325	2,750	27,607	-	55,968
3.8	164,232	32,238	131,994	-	-
12.1	530,652	311,156	35,970	28,035	155,491
40.9	1,788,218	1,469,959	34,378	22,222	261,659
10.2	446,117	-	268,646	24,730	152,741
2.5	108,257	21,870	-	45,683	40,704
4.7	203,750	-	-	37,704	166,046
1.3	58,141	912	-	-	57,229
-	-	-	-	-	-
100	4,368,453	2,035,033	498,595	176,730	1,685,095

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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, 2024					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
מסה"כ					
אלפי ש"ח					
22.4	181,845	36,294	-	3,397	142,154
1.5	11,979	509	1,114	-	10,356
1.4	10,987	8,080	2,907	-	-
12.3	100,190	57,574	8,668	5,177	28,771
40.4	328,537	271,993	4,016	4,112	48,416
13.7	111,086	-	74,141	4,575	32,370
2.5	20,031	4,046	-	8,453	7,532
4.6	37,701	-	-	6,977	30,724
1.3	10,758	169	-	-	10,589
-	-	-	-	-	-
100	813,114	378,665	90,846	32,691	310,912
					ענף משק
					בנקים
					ביטוח
					ביומד
					טכנולוגיה
					מסחר ושרותים
					נדל"ן ובינוי
					תעשייה
					השקעות ואחזקות
					נפט וגז
					אחר
					סך הכל

(ד) **אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח:**

ליום 31 בדצמבר, 2024			
%	סך הכל	לא סחיר	
מסה"כ			
אלפי ש"ח			
100	2,605	2,605	ענף משק
100	2,605	2,605	נדל"ן ובינוי
			סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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, 2024

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
24.5	203,827	40,682	-	3,807	159,338	ענף משק
1.6	13,222	570	1,044	-	11,608	בנקים
0.9	7,343	7,343	-	-	-	ביטוח
15.0	124,514	64,534	21,928	5,803	32,249	ביומד
43.9	364,756	304,873	1,005	4,609	54,269	טכנולוגיה
4.9	40,752	-	4,087	5,129	31,536	מסחר ושרותים
2.7	22,453	4,536	-	9,475	8,442	נדל"ן ובינוי
5.1	42,258	-	-	7,820	34,438	תעשיה
1.5	12,058	189	-	-	11,869	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	831,183	422,727	28,064	36,643	343,749	סך הכל

ו) אלטשולר שחם גמל משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2024

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר			
אלפי ש"ח						
26.0	26,817	5,352	-	501	20,964	ענף משק
1.6	1,602	75	-	-	1,527	בנקים
-	-	-	-	-	-	ביטוח
13.1	13,497	8,491	-	763	4,243	ביומד
46.3	47,857	40,111	-	606	7,140	טכנולוגיה
3.4	3,464	-	-	675	2,789	מסחר ושרותים
2.9	2,955	597	-	1,247	1,111	נדל"ן ובינוי
5.4	5,559	-	-	1,028	4,531	תעשיה
1.5	1,587	25	-	-	1,562	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	103,338	54,651	-	4,820	43,867	סך הכל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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, 2024		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
1,926,063	248,426	1,677,637	בארץ
377,904	50,508	327,396	בחו"ל
2,303,967	298,934	2,005,033	סך הכל נכסי חוב

ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2024		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
11,588,126	1,591,651	9,996,475	בארץ
1,814,748	230,682	1,584,066	בחו"ל
13,402,874	1,822,333	11,580,541	סך הכל נכסי חוב

ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
5,970,376	707,909	5,262,467	בארץ
844,355	277,441	566,914	בחו"ל
6,814,731	985,350	5,829,381	סך הכל נכסי חוב

ד) אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
319,193	8,143	311,050	בארץ

ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2024		סחירים	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
198,531	5,559	192,972	בארץ
1,150	-	1,150	בחו"ל
199,681	5,559	194,122	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ו) אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח:

סה"כ	ליום 31 בדצמבר, 2024		סה"כ
	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
575,058	58,181	516,877	בארץ
35,732	7,252	28,480	בחו"ל
<u>610,790</u>	<u>65,433</u>	<u>545,357</u>	סך הכל נכסי חוב

(ז) אלטשולר שחם גמל מניות:

סה"כ	ליום 31 בדצמבר, 2024		סה"כ
	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
907,750	19,291	888,459	בארץ
244,496	-	244,496	בחו"ל
<u>1,152,246</u>	<u>19,291</u>	<u>1,132,955</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ח) אלטשולר שחם גמל הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2024	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ	סחירים	
	985	188,854	187,869	בארץ

(ט) אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ	סחירים	
	1	1,044,343	1,044,342	בארץ

(י) אלטשולר שחם גמל משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2024	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ	סחירים	
	219	387,052	386,833	בארץ
	-	35,658	35,658	בחו"ל
	<u>219</u>	<u>422,710</u>	<u>422,491</u>	סך הכל נכסי חוב

(יא) אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2024	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ	סחירים	
	-	171,760	171,760	בארץ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(ב) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2024
 דירוג מקומי (*)
 אלפי ש"ח

מניות	אשראי ואג"ח	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	נכסי חוב סחירים בארץ
886,966	473,606	192,972	311,050	4,787,087	9,285,063	1,567,820	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	38,608	-	-	425,833	626,479	95,650	AA ומעלה
1,493	2,797	-	-	30,850	52,187	9,806	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	1,866	-	-	18,697	32,746	4,361	לא מדורג
888,459	516,877	192,972	311,050	5,262,467	9,996,475	1,677,637	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
							נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
							אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
-	7,580	401	-	125,774	132,349	26,148	AA ומעלה
-	2,181	-	-	23,697	65,374	5,482	BBB עד A
-	42	-	-	75	1,651	67	נמוך מ-BBB
-	896	-	8,143	9,404	12,628	1,126	לא מדורג
19,291	1,757	5,158	-	134,265	439,830	109,172	הלוואות לעמיתים
-	45,725	-	-	414,694	939,819	106,431	הלוואות לאחרים
19,291	58,181	5,559	8,143	707,909	1,591,651	248,426	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
907,750	575,058	198,531	319,193	5,970,376	11,588,126	1,926,063	סך הכל נכסי חוב בארץ
19,291	3,623	5,158	-	152,961	477,742	113,534	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) 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 2024

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר, 2024

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

<u>עוקב</u>		<u>עוקב</u>	<u>הלכה</u>	<u>נכסי חוב סחירים</u> <u>בארץ</u>
<u>מדד</u>	<u>משולב</u>	<u>מדדי</u>		
<u>S&P500</u>	<u>סחיר</u>	<u>מניות</u>		
171,760	362,159	1,044,342	187,869	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי
-	22,654	-	-	חוב אחרים AA ומעלה
-	1,265	-	-	BBB עד A
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	755	-	-	לא מדורג
<u>171,760</u>	<u>386,833</u>	<u>1,044,342</u>	<u>187,869</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם</u>				
<u>סחירים בארץ</u>				
				אגרות חוב קונצרניות
-	219	-	985	ופיקדונות בבנקים AA ומעלה
-	-	-	-	BBB עד A
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	1	-	לא מדורג
-	-	-	-	הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>219</u>	<u>1</u>	<u>985</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>171,760</u>	<u>387,052</u>	<u>1,044,343</u>	<u>188,854</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>-</u>	<u>755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

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

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2024
 דירוג בינלאומי (*)
 אלפי ש"ח

<u>משולב</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אשראי</u>		<u>לבני 60</u>	<u>לבני 50</u>	<u>לבני 50</u>	
<u>סחיר</u>	<u>ממשלות</u>	<u>ואג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>ומעלה</u>	<u>עד 60</u>	<u>ומטה</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
26,899	1,150	6,424	244,496	324,613	1,269,795	279,413	אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות
							ונכסי חוב אחרים
							בדירוג:
-	-	-	-	-	-	-	A ומעלה
3,890	-	11,290	-	123,557	139,578	21,311	BBB
4,869	-	10,766	-	118,744	174,693	26,672	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	-	לא מדורג
<u>35,658</u>	<u>1,150</u>	<u>28,480</u>	<u>244,496</u>	<u>566,914</u>	<u>1,584,066</u>	<u>327,396</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל							
							אגרות חוב קונצרניות
							ופיקדונות בבנקים
							בדירוג:
-	-	-	-	20,039	28,582	6,526	BBB
-	-	-	-	-	-	-	לא מדורג
-	-	7,252	-	257,402	202,100	43,982	אחרים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,252</u>	<u>-</u>	<u>277,441</u>	<u>230,682</u>	<u>50,508</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>35,658</u>	<u>1,150</u>	<u>35,732</u>	<u>244,496</u>	<u>844,355</u>	<u>1,814,748</u>	<u>377,904</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	-	2,820	-	63,469	80,617	18,317	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

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

אלטשולר שחם גמל

סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

אלטשולר שחם גמל מניות	אלטשולר שחם גמל ואג"ח	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	31.12.24
							נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
5.63%	3.74%	5.63%	-	4.62%	4.68%	5.72%	AA ומעלה
-	4.23%	-	-	4.45%	4.37%	4.72%	A
-	-	-	-	6.02%	6.02%	5.80%	BBB
-	213.06%	-	-	213.06%	213.06%	213.06%	BBB נמוך מ-
-	6.47%	-	4.49%	7.46%	6.60%	7.21%	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, 2024		ענף משק
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
88,522	3.8	בנקים
4,818	0.2	ביטוח
6,005	0.3	ביומד
18,007	0.8	טכנולוגיה
157,075	6.8	מסחר ושרותים
98,666	4.3	נדל"ן ובינוי
4,011	0.2	תעשייה
6,545	0.3	השקעה ואחזקות
34,785	1.5	נפט וגז
38,300	1.7	אחר
1,847,233	80.2	אג"ח ממשלתי
2,303,967	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ב) אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
4.3	581,828	בנקים
0.4	51,427	ביטוח
0.3	39,330	ביומד
0.6	80,985	טכנולוגיה
6.1	815,522	מסחר ושרותים
4.0	529,977	נדל"ן ובינוי
0.9	124,867	תעשיה
0.4	58,773	השקעה ואחזקות
1.5	195,397	נפט וגז
2.8	369,910	אחר
78.8	10,554,858	אג"ח ממשלתי
100	13,402,874	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
5.8	394,220	בנקים
0.3	20,554	ביטוח
0.4	26,734	ביומד
1.6	106,469	טכנולוגיה
5.3	359,451	מסחר ושרותים
6.6	451,205	נדל"ן ובינוי
0.6	42,044	תעשיה
0.4	29,910	השקעה ואחזקות
1.6	108,508	נפט וגז
2.4	163,936	אחר
75.0	5,111,700	אג"ח ממשלתי
100	6,814,731	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
-	-	ענף משק
8,143	2.6	בנקים
-	-	טכנולוגיה
311,050	97.4	נדל"ן ובינוי
319,193	100	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

ה) אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
5,158	2.6	ענף משק
401	0.2	מסחר ושרותים
194,122	97.2	אחר
199,681	100	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
35,731	5.8	ענף משק
1,757	0.3	בנקים
2,424	0.4	ביטוח
4,940	0.8	ביומד
22,709	3.7	טכנולוגיה
22,362	3.7	מסחר ושרותים
9,762	1.6	נדל"ן ובינוי
2,918	0.5	תעשייה
8,095	1.3	השקעה ואחזקות
20,062	3.3	נפט וגז
480,030	78.6	אחר
610,790	100	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ז) אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
-	-
19,291	1.7
1,493	0.1
1,131,462	98.2
1,152,246	100

ענף משק

בנקים

מסחר ושרותים

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

ח) אלטשולר שחם גמל הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2024	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
985	0.5
187,869	99.5
188,854	100

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ט) אלטשולר שחם משולב סחיר :

ליום 31 בדצמבר, 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.4	18,525	ענף משק
-	-	בנקים
0.3	1,096	ביטוח
-	-	ביומד
1.1	4,668	טכנולוגיה
1.0	4,407	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
0.2	883	תעשיה
0.9	3,855	השקעה ואחזקות
0.1	218	נפט וגז
92.0	389,058	אחר
100	422,710	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

(י) אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות :

ליום 31 בדצמבר, 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.0	1	ענף משק
100	1,044,342	נדל"ן ובינוי
100	1,044,343	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

(יא) אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P500 :

ליום 31 בדצמבר, 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	171,760	ענף משק
100	171,760	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשד):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה:											
ליום 31 בדצמבר, 2024 - 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		
4,738,452	1,289,778	3,448,674	1,293,203	8,346	-	-	436,958	133,223	1,576,954	ישראל	
851,995	-	851,955	14,456	-	21,243	192,477	331,057	22,474	270,288	ארה"ב	
1,160,832	-	1,160,832	799,001	2,749	124,326	46,919	147,154	40,684	-	אחר	
6,751,279	1,289,778	5,461,501	2,106,660	11,095	145,569	239,396	915,168	196,380	1,847,233	סה"כ	

אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60:											
ליום 31 בדצמבר, 2024 - 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		
25,597,273	5,676,981	19,920,292	7,396,038	280,801	-	-	2,044,144	854,480	9,344,829	ישראל	
3,660,301	-	3,660,301	(210,513)	-	96,621	875,455	1,538,085	150,624	1,210,029	ארה"ב	
6,943,943	-	6,943,943	5,097,042	27,203	565,481	213,405	786,224	254,588	-	אחר	
36,201,518	5,676,981	30,524,537	12,282,568	308,004	662,102	1,088,860	4,368,453	1,259,692	10,554,858	סה"כ	

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח									
סה"כ	גגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי
10,297,944	1,785,229	8,512,715	2,107,036	56,619	544,391	-	376,761	600,197	4,827,711
1,884,988	-	1,884,988	1,011,919	-	17,878	161,989	278,053	131,159	283,989
1,892,100	-	1,892,100	1,973,670	-	(439,757)	39,487	158,300	160,401	-
14,075,033	1,785,229	12,289,804	5,092,625	56,619	122,512	201,476	813,114	891,758	5,111,700
									ישראל
									ארהב
									אחר
									סה"כ

אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ נכסים נטו	השקעות אחרות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
360,309	49,259	-	311,050	ישראל
911	(7,232)	8,143	-	אחר
361,220	42,027	8,143	311,050	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשד):
- ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשד):
- אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזגיות	השקעות אחרות	אג"ח ממשלתי
210,231	6,676	203,555	9,449	194,106
(170)	-	(170)	(186)	16
210,061	6,676	203,385	9,263	194,122
				ישראל ארהב סה"כ

אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024 - 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
834,156	175,768	667,388	139,347	2,501	-	-	-	48,251	477,289
138,332	-	138,332	123,540	-	-	-	-	12,052	2,741
6,503	-	6,503	(12,891)	1,435	-	-	2,605	15,355	-
987,992	175,768	812,224	249,996	3,936	-	-	2,605	75,657	480,030
									ישראל ארהב אחר סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשד):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשד):

אלטשולר שחם גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזינית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל
2,630,116	1,322,255	1,307,861	14,007	-	-	406,888	-	886,966	
658,832	-	658,832	(101,892)	20,039	181,572	314,617	-	244,496	ארהב
1,113,326	-	1,113,326	840,612	117,283	44,260	109,678	1,493	-	אחר
4,402,274	1,322,255	3,080,019	752,727	137,322	225,832	831,183	1,493	1,131,462	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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

ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אג"ח ממשלתי	
423,057	167,525	255,532	67,663	-	187,869	ישראל
48,706	-	48,706	48,706	-	-	ארהב
(66,891)	-	(66,891)	(66,891)	-	-	אחר
404,872	167,525	237,347	49,478	-	187,869	סה"כ

אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
3,183,761	2,116,995	1,066,766	22,424	-	1	1,044,342	ישראל
2,214,738	-	2,214,738	2,063,357	151,381	-	-	ארהב
(2,041,730)	-	(2,041,730)	(2,050,050)	8,319	-	-	אחר
3,356,769	2,116,995	1,239,774	35,731	159,700	1	1,044,342	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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

אלטשולר שחם גמל משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל
1,183,928	249,687	934,241	134,122	-	-	49,992	22,477	363,825	ישראל
161,436	-	161,436	39,772	2,637	23,891	40,625	4,045	25,233	ארהב
(373,748)	-	(373,748)	(25,573)	15,430	5,821	12,721	6,911	-	אחר
971,616	249,687	721,929	148,321	18,067	29,712	103,338	33,433	389,058	סה"כ

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

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	ישראל
26,908	7,909	18,999	18,999	-	-	ישראל
236,295	-	236,295	8,251	-	228,044	ארהב
33,922	-	33,922	(3,520)	8,224	29,218	אחר
297,125	7,909	289,216	23,730	8,224	257,262	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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

אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P500:
ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזינת	השקעות אחרות	קרנות סל	אג"ח ממשלתי	
779,789	388,859	390,930	47,410	-	171,760	ישראל
511,897	-	511,897	187,226	324,671	-	ארהב
(368,739)	-	(368,739)	(196,979)	-	-	אחר
922,947	388,859	534,088	37,657	324,671	171,760	סה"כ

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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 וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

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

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

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

סיכון שער חליפין הינו סיכון הנובע משינויים בשערי החליפין מול מטבעות החוץ, מה שעלול לפגוע 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 2024

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)

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
סקירת הנהלה לשנת 2024

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

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, 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 19 במרס, 2025

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן: "הקופה") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 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.

19 במרס, 2025
תאריך

ענת כנפו תבור - מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל
סקירת הנהלה לשנת 2024

אני, ארז יפת, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל (להלן: "הקופה") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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.

19 במרס, 2025
תאריך

ארז יפת – סמנכ"ל כספים