



דוח שנתי של קרן פנסיה
לשנת 2025

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
11	ניתוח זכויות עמיתים
12	מידע אודות דמי ניהול
14	ניתוח מדיניות השקעה
17	ניהול סיכונים
53	מבטח משנה
53	בקרה פנימית על דיווח כספי – גילויים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה:

א. תאור כללי:

- קרן הפנסיה "אלטשולר שחם פנסיה כללית" (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת").
- אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי.
- הקרן כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים.
- הקרן אינה זכאית לאג"ח מיועדות, הקרן מקנה זכויות לפנסיית זקנה ופנסיה לשאירי פנסיונר במקרה של פטירה, וכן כיסויים ביטוחיים לנכות ולשאירים וזאת בהתאם לתקנון הקרן. הפקדות לקרן הינן בעיקר הפקדות העולות על התקרה המותרת להפרשה לקרן הפנסיה חדשה מקיפה (כ- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק) והפקדות חד פעמיות ואחרות שלא ניתן להפקיד בקרן פנסיה חדשה מקיפה.
- להלן קודי הקופה בצירוף מסלולי הביטוח:

513173393-00000000001329-0000-100	מסלול יסוד
513173393-00000000001329-0000-101	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)
513173393-00000000001329-0000-102	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-103	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-104	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשאירים
513173393-00000000001329-0000-105	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
513173393-00000000001329-0000-106	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40%- לשאירים
513173393-00000000001329-0000-107	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60%- לשאירים
513173393-00000000001329-0000-108	מסלול ביטוח לפרשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

- פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה ל- 31.12.2025

בעל המניות

100%

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם¹: מר גילעד אלטשולר, מר קלמן שחם, ומר יאיר לוינשטיין.

באשר לשינויים שחלו בשנת הדיווח במבנה האחזקות של החברה המנהלת ראו סעיף 1.3 בפרק א' בדוח תיאור עסקי התאגיד.

- **מועד הקמת הקרן:** הקרן הוקמה ביום 10 ביוני, 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות, אשר גובשו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

- **האישור שניתן לקרן:** סוג אישור מס הכנסה – אישור קופת גמל- קרן פנסיה חדשה כללית, מס אישור 1329.

• מסלולי השקעה:

שם מסלול	מספר אישור	מועד הפעילות	תחילת	קוד מסלול
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה (להלן: "מסלול לבני 50 ומטה")	9761	1/1/2016		513173393-00000000001329-9761-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60 (להלן: "מסלול לבני 50 עד 60")	9762	1/1/2016		513173393-00000000001329-9762-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה (להלן: "מסלול לבני 60 ומעלה")	9763	1/1/2016		513173393-00000000001329-9763-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה (להלן: "מסלול הלכה")	13212	1/9/2020		513173393-00000000001329-13212-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות (להלן: "מסלול מניות")	13211	1/9/2020		513173393-00000000001329-13211-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדי מניות (להלן: "מסלול עוקב מדדי מניות")	13820	1/4/2022		513173393-00000000001329-13820-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה קיימים (להלן: "מסלול מקבלי קצבה")	8580	1/1/2018		513173393-00000000001329-8580-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית בסיסי למקבלי קצבה (להלן: "מסלול פנסיונרים")	12139	1/1/2018		513173393-00000000001329-12139-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית משולב סחיר (להלן: "מסלול משולב סחיר")	14304	1/1/2023		513173393-00000000001329-14304-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדים-גמיש (להלן: "מסלול עוקב מדדים – גמיש")	14305	1/1/2023		513173393-00000000001329-14305-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדד S&P500 (להלן: "מסלול עוקב מדד S&P500")	14854	1/11/2023		513173393-00000000001329-14854-000
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה למקבלי קצבה (להלן: "מסלול הלכה למקבלי קצבה")	15313	1/07/2024		513173393-00000000001329-15313-000

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 ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

- מסלולי הביטוח הקיימים בקרן (פרט למסלול יסוד כל מסלולי הביטוח בקרן נפתחו בחודש ספטמבר 2020):

- מסלול ביטוח יסוד- השתייכותו של העמית למסלול מאפשרת חיסכון לפנסיית זקנה בלבד, ללא כיסוי ביטוחי בגין נכות ושארין והכל בהתאם לכללית הקבועים בתקנון הקרן.

- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.

- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)-השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי גם לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.

- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)-השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.

- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשאירים- ההשתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.

- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)-השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיה שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60% לשאירים- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות בשיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיה שאירים בשיעור 60%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)-שתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיה שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 49 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. גיל תום הביטוח במסלול ביטוח זה הינו 60, עבור נשים ועבור גברים. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 בספטמבר 2020.
- **שיעורי הפרשה:** שיעורי ההפרשות המירביים לפנסיה מתוך השכר שהקרן רשאית על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים, הם 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

1. שינויים במסמכי היסוד של הקרן:

- להלן השינויים שחלו בתקנון הקרן במהלך תקופת הדוח:
 - עדכון הגדרות קיימות: "אלמן", "בן עם מוגבלות", "הורה", "ילד", "תקופת תשלומים מובטחים", "קצבת מינימום", "תקרת הפקדה חודשית לקרן פנסיה מקיפה" ו- "סכום קצבה מזערי".
 - הוספת הגדרות חדשות: "חוק חלוקת חסכון פנסיוני", "צו הורות", "קופת גמל להשקעה", "תקנות העברת כספים", "תקנות מס הכנסה" ו- "תקנות תשלומים לקופת גמל".
 - התאמת הסכומים בהגדרת "קצבת מינימום", "תקרת הפקדה חודשית לקרן פנסיה מקיפה" ו- "סכום קצבה מזערי".
 - הוספת הבהרה כי במקרה שבו מועד העברת כספים בין מסלולי השקעה יחול באחד משלושת ימי העסקים הראשונים בחודש פלוני, רשאית החברה המנהלת לדחות את מועד ההעברה ליום העסקים הרביעי באותו חודש. (סעיף 22(ד) לתקנון)
 - הובהר כי לא יהיה בהעברת כספים לבן זוג לשעבר בהתאם לחוק חלוקת חסכון פנסיוני ו/או בקבלת קצבת זקנה מכספים שהועברו לחשבונם של העמית בקרן מקופת גמל להשקעה בלבד, לשם קבלת קצבת זקנה בהתאם להוראות תקנות העברת כספים, כדי לשנות את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי. (סעיף 33(א) לתקנון)
 - הובהר כי על עמית שמשך או העביר כספים ממרכיב התגמולים בקרן תחול תקופת אכשרה של 60 חודשי ביטוח רצופים החל ממועד תשלום דמי הגמולים הראשון שלאחר המשיכה או העברת הכספים, לגבי הסכום שנמשך או הועבר, בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו לפי קביעת הגורם הרפואי לפי מועד משיכת ו/או העברת הכספים כאמור, שתוצאתם פטירת העמית, לרבות פטירת עמית נכה. לעניין זה, משיכה- (1) לרבות קבלת קצבת זקנה למעט קבלת קצבת זקנה מכספים שהועברו לחשבונם של העמית בקרן מקופת גמל להשקעה בלבד לשם קבלת קצבת זקנה בהתאם להוראות תקנות העברת כספים; (2) למעט העברת כספים לבן זוג לשעבר בהתאם לחוק חלוקת חסכון פנסיוני. (סעיף 34(ג) לתקנון)
 - הובהר כי הפסקת ארכת ביטוח במקרה שהעמית משך כספים ממרכיב התגמולים או העביר כספים לקרן אחרת, לאחר שחדל להיות עמית פעיל, לא תחול במקרה של העברת כספים לבן זוג לשעבר, בהתאם לחוק חלוקת חסכון פנסיוני; כמו כן, הובהר כי הפסקת ארכת ביטוח במקרה שבו העמית החל לקבל קצבת נכות מלאה או קצבת זקנה מהקרן תהיה למעט במקרה של קבלת קצבת זקנה מכספים שהועברו לחשבון של העמית בקרן מקופת גמל להשקעה בלבד, לשם קבלת קצבת זקנה בהתאם להוראות תקנות העברת כספים. (סעיף 36(ג) לתקנון)
 - הסרת המילה "תשולם" (סעיף 36(ו) לתקנון).
 - הובהר כי הפסקת הסדר ביטוח במקרה שהעמית משך כספים ממרכיב התגמולים או העביר כספים לקרן אחרת, לאחר שחדל להיות עמית פעיל, לא תחול במקרה של העברת כספים לבן זוג לשעבר, בהתאם לחוק חלוקת חסכון פנסיוני; כמו כן, הובהר כי הפסקת הסדר ביטוח במקרה שבו העמית החל לקבל קצבת נכות מלאה או קצבת הזקנה מהקרן תהיה למעט במקרה של קבלת קצבת זקנה מכספים שהועברו לחשבון של העמית בקרן מקופת גמל להשקעה בלבד, לשם קבלת קצבת זקנה בהתאם להוראות תקנות העברת כספים. (סעיף 37(ג) לתקנון)
 - הסרת המילה "תשולם" (סעיף 37(ד) לתקנון).

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

א.1. שינויים במסמכי היסוד של הקרן (המשך):

- נוסף כי עמית שנקבעה לו נכות חלקית או שחלה הפחתה בשיעור הנכות שנקבעה לו רשאי להורות לחברה המנהלת להחיל בעניינו הסדר ביטוח בהתאם לקבוע בסעיף 75 לתקנון הקרן. (סעיף 37(ה) לתקנון)
- הובהר כי עמית יהיה זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו, ובתנאי שאינו מקבל קצבת נכות מהקרן. (סעיף 42 לתקנון)
- נוספה התייחסות לכך שבמקרה שבחר עמית בתקופת תשלומים מובטחים שבסופה גילו יעלה על 87, תקוצר באופן אוטומטי תקופת התשלומים המובטחים למספר החודשים שבסופם יהיה גיל העמית 87. (סעיף 50(א) לתקנון)
- הובהר כי ביחס לתנאי הזכאות לקבלת קצבת נכות מהקרן, על פיו על העמית להחזיר לקרן כספים שמשך או העביר ממרכיב התגמולים לאחר מועד האירוע המזכה, במקרה של העברת כספים ינידו חזרה מלוא הכספים שהועברו, לרבות התשואות שהושגו בפועל על הכספים ועודף או גרעון אקטוארי שעל פיהם עודכנה היתרה הצבורה של העמית בקרן שאלה ניוידו הכספים ובמקרה של משיכה יוחזרו הכספים, לרבות מס שנוכה במקור, ככל שנוכה, ובתוספת התשואה שהושגה בקרן במסלול ההשקעות ממנו נמשכו הכספים ועודף או גרעון אקטוארי שעל פיהם עודכנו בקרן ביתרות הצבורות של העמיתים, והכל בגין התקופה שממועד המשיכה ועד למועד החזרת הכספים לקרן בפועל. (סעיף 63 לתקנון)
- הובהר כי חישוב דמי הגמולים אשר ייזקפו מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות יחושבו, בין היתר, בהתאם לשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח שהינו נכה חלקי או שיעור של 100% לעמית שהינו נכה מלא, והכל כפי שיתעדכן מעת לעת; (סעיף 74(א) לתקנון)
- נוספה התייחסות לכך שעמיתה הזכאית או עשויה להיות זכאית לקבלת גמלה לשמירת הריון מהמוסד לביטוח לאומי, רשאית להגיש לחברה המנהלת בגין אותו אירוע ביטוחי תביעה להכיר בה כזכאית לזקיפת דמי גמולים בלבד, ללא זכאות לקצבת נכות, וכן כי הוראות סעיפים 63-68 לתקנון הקרן יחולו בשינויים המחויבים על בקשה זו. (סעיף 74(ח) לתקנון)
- נוספה התייחסות לכך שדמי הגמולים שייזקפו לעמית נכה יעודכנו בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בפרק יא' לתקנון הקרן שעניינו "חישוב ועדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבה". (סעיף 74(ט) לתקנון)
- נוספו המילים "לכל התנאים הקבועים ב" (סעיף 75(א) לתקנון)
- הובהר כי שיעור הכיסוי הביטוחי עבור יתום שהוא בן עם מוגבלות יהיה 40%, וכן כי במקרה בו היה לעמית המבוטח יותר מבן עם מוגבלות אחד בנוסף לאלמן, יופחתו הקצבאות המשולמות לבנים עם מוגבלות, באופן שסכום קצבאות השאירים המשולמות לאלמן ולבנים עם מוגבלות גם יחד לא יעלו על סכום הקצבה הבסיסית לשאירים. (סעיפים 94(א)(2)(ד) ו-94(ג) לתקנון)
- הובהר כי במקרה בו חל האמור בסעיף 94(ו) או 96(ד) הערך המהווה של קצבאות השאירים לעניין הסעיף יחושב לאחר ביצוע הפחתות בסעיפים 94(ו) או 96(ד), לפי העניין. (סעיף 94(ה) לתקנון).

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

א.1. שינויים במסמכי היסוד של הקרן (המשך):

- הובהר כי הערך המהווה של הקצבה לאלמן, הורה, בן עם מוגבלות ובן נבחר עם מוגבלות, לצורך הפחתת קצבת השארים במקרה פטירה של העמית במהלך תקופת האכשרה הקבועה בסעיף 34(ג) לתקנון הקרן, יחושב על ידי הכפלת הקצבה לכל שאיר, נכון למועד פטירת העמית, במקדמי ההמרה שבנספח יב' לתקנון, בהתאם לגילו, מינו ושנת לידתו של השאיר. לעניין הסעיף, הובהר כי הסכום שנמשך, לרבות מס שנוכה במקור, או שהועבר לקופת גמל אחרת, יחושב בתוספת הפרשי תשואה שהושגו בקרן במסלול ההשקעות ממנו נמשכו או הועברו הכספים, ועודף או גרעון אקטוארי שעל פיהם עודכנו בקרן היתרות הצבורות של העמיתים, והכל בגין התקופה שממועד המשיכה או ההעברה, לפי העניין, ועד למועד פטירת העמית. (סעיף 94(ו) לתקנון).
- נוסף כי במקרה שבו משך או העביר העמית המבוטח כספים ממרכיב הפיצויים לאחר מועד האירוע המזכה למקרה נכות, תופחת קצבת שאירי הנכה בשיעור המתקבל מחלוקת הסכום שנמשך או הועבר לקופת גמל אחרת בערך המהווה של הקצבאות. הערך המהווה של הקצבאות יחושב על ידי הכפלת הקצבה לכל שאיר, נכון למועד פטירת הנכה, במקדמי ההמרה שבנספחים ח' ו- יב'. הערך המהווה לקצבאות הורה, בן עם מוגבלות ובן נבחר עם מוגבלות יחושבו בהתאם למקדמי ההמרה לבן זוג שבנספח ח'. לעניין הסעיף, הסכום שנמשך, לרבות מס שנוכה במקור, או שהועבר לקופת גמל אחרת, יחושב בתוספת הפרשי תשואה שהושגו בקרן במסלול ההשקעות ממנו נמשכו או הועברו הכספים, ועודף או גרעון אקטוארי שעל פיהם עודכנו בקרן היתרות הצבורות של העמיתים, והכל בגין התקופה שממועד המשיכה או ההעברה, לפי העניין, ועד למועד פטירת העמית הנכה. (סעיף 96(ד) לתקנון).
- נוספה התייחסות לכך שבמקרה שעלה גילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים על 87 תקוצר תקופת התשלומים המובטחים למספר החודשים שבסופם יהיה גיל האלמן 87. (סעיף 102(א) לתקנון)
- הובהר כי משיכת כספים ממרכיב התגמולים שהופקדו על ידי מעסיק (תגמולי עובד ומעסיק) עבור עמית שכיר שלא בדרך של קצבה, תתאפשר בהתקיים אחד מהתנאים הבאים: (א) נותקו יחסי עובד ומעסיק בין העמית לבין אותו מעסיק; (ב) העמית הגיע לגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה והוא זכאי לכספים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי; ו- (ג) בשל מבחני הכנסה שלו ושל בן זוגו, בשל הוצאות רפואיות שלו או של קרובו, או בשל קביעת דרגת נכות לו או לקרובו, והכל בהתאם לקבוע לעניינים אלו בתקנה 34(ב)-(2) לתקנות מס הכנסה, כפי שהוחלו בתקנה 34(ד)-(2) לתקנות מס הכנסה, או כל הוראת דין אחרת שתבוא במקומה. (סעיף 103(א) לתקנון)
- נוספה החובה של החברה המנהלת לידע את העמית במקרה של בקשת מעסיק למשיכת כספי הפיצויים שהופקדו על ידו בגין העמית, בין היתר, אודות התנאי שבגינו מבקש המעסיק למשוך את הכספים בהתאם להוראות הדין. בנוסף, עודכן כי הודעה כאמור תימסר לעמית בתוך פרק זמן של פחות מ- 60 ימים טרם התשלום למעסיק, ככל שתקבע תקופה קצרה יותר לתשלום בפסק דין. כמו כן, הוסר ס"ק ג' על פיו החברה תעכב את השבת הכספים למעסיק עד לקבלת החלטה שיפוטית בדבר הזכאות לכספי הפיצויים או עד להסכמה בין המעסיק לעובד. (סעיף 104 לתקנון)
- נוספה החובה של החברה המנהלת לפרסם באתר האינטרנט שלה את השלכות של בקשה למשיכת כספים על הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שאירים ונכות. (סעיף 107 לתקנון)
- הובהר כי במקרה שמועד תשלום הכספים בעקבות בקשת משיכה חל באחד משלושת ימי העסקים הראשונים בחודש פלוני, רשאית החברה המנהלת לדחות את מועד התשלום ליום העסקים הרביעי באותו חודש. (סעיף 108(ז) לתקנון).

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

א. תאור כללי (המשך):

א.1. שינויים במסמכי היסוד של הקרן (המשך):

○ עדכון מערך ההנחות האקטואריות- עדכון מקדמים בהתאם לחוזר 2024-9-8 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה. (סעיף 110+ נספחים לתקנון)

○ נוספה התייחסות לכך ששאיירי נכה שמועד האירוע המזכה אותו בקצבת נכות נקבע לפני 1.6.2025 ושמשך את כספי הפיצויים לפני 1.6.2025 יחולו הוראות תקנון הקרן שעמד בתוקפו לפני 1.6.2025. (סעיף 112 לתקנון)

• להלן השינויים שחלו בתקנון הקרן לאחר תקופת הדוח:

○ עודכן כי עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישויך לאותו מסלול ברירת מחדל אחר בחודש העוקב הסמוך למועד בו הגיע לגיל בו קיים מסלול ברירת מחדל אחר כאמור. (סעיף 19(א)(1) לתקנון)

○ הסרת האפשרות לבחור גיל תום תקופת ביטוח שונה לקצבת נכות ולקצבת שארים. (סעיף 25(א), (ג) ו- (ד) לתקנון)

○ הוספת האפשרות לוותר על כיסוי ביטוחי לשאירים, גם במקרה שבו קיימים שאירים לעמית. (סעיף 30 (א) לתקנון)

○ הוספת אפשרות לויתור על כיסוי ביטוחי לנכות (סעיף 31(א)-(ד) לתקנון).

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

2. ניתוח זכויות עמיתים:

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2025:

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
20,528	3,906	3,488	20,946	שכירים
626	81	94	613	עצמאיים
21,154	3,987	3,582	21,559	סה"כ

* ללא נכסי פנסיונרים ומקבלי קצבה קיימים.

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
7,370	6,884	מספר עמיתים
690,143	834,897	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מספר עמיתים לא פעילים:</u>
14,189	14,270	מספר עמיתים
238,745	316,442	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים</u>
2	2	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
217	250	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים - מסלול כללי</u>
291	386	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
22	27	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - נכות
24	35	מספר מקבלי קצבה - שאירים
91,985	110,907	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים - מסלול הלכה</u>
1	3	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
9	572	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
42	42.15	גיל ממוצע עמיתים פעילים (בשנים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול ליום 31 בדצמבר, 2025: (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד)

מספר חשבונות עמיתים:

דמי ניהול מהפקדות	1% - 0%	2% - 1%	3% - 2%	4% - 3%	עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים					
0.25% - 0%	156	6,365	36	34	13,054
0.5% - 0.25%	5	7	12	23	272
0.75% - 0.5%	34	2	1	1	82
1.05% - 0.75%	153	4	13	38	862
סה"כ	348	6,378	62	96	14,270

סך כל הנכסים

דמי ניהול מהפקדות	1% - 0%	2% - 1%	3% - 2%	4% - 3%	עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים					
0.25% - 0%	15,918	766,775	2,755	344	285,291
0.5% - 0.25%	2,693	210	2,729	3,405	6,947
0.75% - 0.5%	8,585	406	374	29	3,462
1.05% - 0.75%	19,058	1,402	1,910	8,304	20,742
סה"כ	46,254	768,793	7,768	12,082	316,442

ליום 31 בדצמבר, 2025

דמי ניהול מנכסים:	מספר מקבלי קצבה	סך נכסים באלפי ש"ח
0.4%-0.25%	378	85,365
0.5%-0.4%	75	26,364

* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 1,303 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה ביאור 13 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית) - (לעמיתים פעילים ולא פעילים בלבד):

לשנה
שהסתיימה
היום 31
בדצמבר,
2024

1.48%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.23%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
85,325	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.76%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
3,271	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
15.46%	שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית 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 פנסיה כללית 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 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 ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

אלטשולר שחם פנסיה כללית משולב סחיר – נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"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 ובפיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם פנסיה כללית 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:

- מזומנים;
- מק"מ;
- פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;
- באג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;
- באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
- קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדד S&P500 –

נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול אחר מדד S&P 500. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;

ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים באחד או יותר מן הבאים:

(1) מזומנים;

(2) מק"מ;

(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;

(4) 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 המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה קיימים – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין.

אלטשולר שחם פנסיה כללית בסיסי למקבלי קצבה – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין.

אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה למקבלי קצבה – 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.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

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

למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות:

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

סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקרן ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קרנות פנסיה.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ב. סיכוני נזילות: (המשך)

1. ניתוח נזילות הקרן

<u>שם מסלול</u>				
נכסים נזלים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים
אל פ י ש " ח				
442,405	1,458	2,609	30,131	476,603
182,142	493	1,050	2,387	186,072
66,814	433	912	2,366	70,525
212,454	-	-	(3,168)	209,286
3,642	-	11	(75)	3,578
90,186	-	-	(1,762)	88,424
519	-	1	(12)	508
3,783	-	-	(41)	3,742
114,530	-	-	(1,929)	112,601
251	-	1	(2)	250
113,766	-	240	(3,099)	110,907
589	-	1	(18)	572

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2025 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים

3.60	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה
4.28	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60
5.09	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
0.25	אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות
4.29	אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה
0.55	אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדי מניות
4.18	אלטשולר שחם פנסיה כללית משולב סחיר
-	אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש
0.37	אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדד P 500&S
4.94	אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה קיימים
4.94	אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה
4.88	אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה למקבלי קצבה

5. ניהול סיכונים: (המשך)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

ג. סיכוני שוק:

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ. גורמים המשפיעים על רגישות הנכסים לשינויים אלו כוללים את המח"מ (משך החיים המשוקלל) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת. דוגמה בסיסית ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיס ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמה, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי הקרן בהקשר האמור לעיל:

א. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
476,603	157,198	56,361	263,044	סך נכסי המסלול
72,835	(56,479)	38	129,276	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
602,185	109,628	88,811	403,746	סך הכל

ב. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
186,072	55,179	25,731	105,162	סך נכסי המסלול
28,411	(17,905)	19	46,297	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
214,483	37,274	25,750	151,459	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים: (המשך)**

ג. **סיכוני שוק (המשך)**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)**

ג. **אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:**

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
70,525	14,440	14,089	41,996	סך נכסי המסלול
8,167	(3,496)	10	11,653	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
78,692	10,944	14,099	53,649	סך הכל

ד. **אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
209,286	109,242	-	100,044	סך נכסי המסלול
54,584	(34,981)	-	89,565	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
263,870	74,261	-	189,609	סך הכל

ה. **אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה:**

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
3,578	1,107	478	1,993	סך נכסי המסלול
685	(281)	-	966	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
4,263	826	478	2,959	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים: (המשך)**

ג. **סיכוני שוק (המשך)**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)**

ו. **אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדי מניות :**

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
88,424	50,405	-	38,019	סך נכסי המסלול
80,161	38,967	-	41,194	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
168,585	89,372	-	79,213	סך הכל

ז. **אלטשולר שחם פנסיה כללית משולב סחיר :**

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
508	141	76	291	סך נכסי המסלול
101	(35)	-	136	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
609	106	76	427	סך הכל

ח. **אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדים - גמיש :**

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
3,742	3,671	-	71	סך נכסי המסלול
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
3,742	3,671	-	71	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ט. אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדד S&P500 :

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
112,601	54,351	-	58,250	סך נכסי המסלול
67,731	31,232	-	36,499	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
180,332	85,583	-	94,749	סך הכל

י. מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
250	42	57	151	סך נכסי המסלול
41	(5)	-	46	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
291	37	57	197	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

יא. אלטשולר שחם כללית מסלול פנסיונרים כללי

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
110,907	17,465	25,149	68,293	סך נכסי המסלול
20,259	(25)	18	20,266	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
131,166	17,440	25,167	88,559	סך הכל

יב. אלטשולר שחם כללית מסלול פנסיונרים הלכה

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
572	94	135	343	סך נכסי המסלול
101	(7)	-	108	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
673	87	135	451	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

2. **סיכון ריבית:**

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באחוזים):

ליום

31 בדצמבר, 2024

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

-1%	+1%	
2.78	(2.46)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה
3.36	(2.98)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60
4.21	(3.74)	אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
(0.15)	0.15	אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות
3.61	(3.20)	אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה
0.21	(0.20)	אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדי מניות
3.64	(3.22)	אלטשולר שחם פנסיה כללית משולב סחיר
-	-	אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש
0.04	(0.04)	אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדד P 500&S

(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.

(ג) השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום ההתחייבות לקצבה באלפי ש"ח

ליום

31 בדצמבר, 2024

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

-0.5% +0.5%

באלפי ש"ח

4.90	(4.35)	אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה קיימים
4.24	(3.76)	אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה
4.33	(3.85)	אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה למקבלי קצבה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

א. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 מטה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
25,695	-	-	1,576	27,271	22.45
-	-	-	20,015	20,015	16.48
1,190	119	-	12,532	13,841	11.39
-	-	-	8,296	8,296	6.83
-	1,234	4	3,679	4,917	4.05
346	191	-	3,790	4,327	3.56
-	-	-	4,258	4,258	3.51
4,021	-	-	-	4,021	3.31
-	-	-	3,751	3,751	3.09
2,850	520	24	321	3,715	3.06
46	-	-	3,634	3,680	3.03
2,161	1,139	-	-	3,300	2.72
1,574	506	-	1,182	3,262	2.69
2,606	-	-	-	2,606	2.15
2,231	-	-	-	2,231	1.84
-	208	-	1,907	2,115	1.74
1,931	-	-	-	1,931	1.59
306	-	1,057	-	1,363	1.12
-	-	501	774	1,275	1.05
845	-	22	-	867	0.71
-	-	-	801	801	0.66
-	-	-	795	795	0.65
-	610	31	-	641	0.53
-	97	-	462	559	0.46
-	526	-	-	526	0.43
-	-	48	383	431	0.35
-	50	-	252	302	0.25
-	279	-	-	279	0.23
-	-	87	-	87	0.07
-	-	14	-	14	0.01
45,802	5,479	1,788	68,408	121,477	100.00

ענף משק

בנקים
תוכנה ואינטרנט
תקשורת ומדיה
מוליכים למחצה
אלקטרוניקה ואופטיקה
שירותים פיננסיים
חיפוש נפט וגז
רשתות שיווק
מתכת ומוצרי בניה
ביטחוניות
שירותי מידע
השקעה ואחזקות
כימיה, גומי ופלסטיק
פארמה
אנרגיה מתחדשת
אופנה והלבשה
נדל"ן מניב בישראל
מסחר
נדל"ן מניב בחו"ל
אנרגיה
חשמל
ביטוח
שירותים
בנייה
אשראי חוץ בנקאי
ביוטכנולוגיה
מזון
פודטק
השקעות בהיי-טק
השקעות במדעי החיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ב. אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
9,186	-	-	552	9,738	22.77
-	-	-	7,013	7,013	16.40
425	42	-	4,391	4,858	11.36
-	-	-	2,907	2,907	6.80
-	434	1	1,289	1,724	4.03
124	68	-	1,328	1,520	3.55
-	-	-	1,492	1,492	3.49
1,437	-	-	-	1,437	3.36
-	-	-	1,314	1,314	3.07
1,019	186	6	113	1,324	3.10
16	-	-	1,273	1,289	3.01
772	407	-	-	1,179	2.76
562	181	-	414	1,157	2.71
931	-	-	-	931	2.18
797	-	-	-	797	1.86
-	73	-	668	741	1.73
690	-	-	-	690	1.61
109	-	316	-	425	0.99
-	-	88	271	359	0.84
302	-	18	-	320	0.75
-	-	-	281	281	0.66
-	-	-	278	278	0.65
-	218	25	-	243	0.57
-	35	-	162	197	0.46
-	188	-	-	188	0.44
-	-	9	134	143	0.33
-	18	-	88	106	0.25
-	100	-	-	100	0.23
-	-	17	-	17	0.04
-	-	3	-	3	0.01
16,370	1,950	483	23,968	42,771	100.00

ענף משק

בנקים
תוכנה ואינטרנט
תקשורת ומדיה
מוליכים למחצה
אלקטרוניקה ואופטיקה
שירותים פיננסיים
חיפוש נפט וגז
רשתות שיווק
מתכת ומוצרי בניה
ביטחוניות
שירותי מידע
השקעה ואחזקות
כימיה, גומי ופלסטיק
פארמה
אנרגיה מתחדשת
אופנה והלבשה
נדל"ן מניב בישראל
מסחר
נדל"ן מניב בחו"ל
אנרגיה
חשמל
ביטוח
שירותים
בנייה
אשראי חוץ בנקאי
ביוטכנולוגיה
מזון
פודטק
השקעות בהיי-טק
השקעות במדעי החיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

ג. אלטשולר שחם פנסיה כללית 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
1,676	-	-	105	1,781	22.14
-	-	-	1,334	1,334	16.59
78	8	-	835	921	11.45
-	-	-	553	553	6.88
-	82	-	245	327	4.07
23	12	-	253	288	3.58
-	-	-	284	284	3.53
262	-	-	-	262	3.26
-	-	-	250	250	3.11
186	34	-	21	241	3.00
3	-	-	242	245	3.05
141	74	-	-	215	2.67
103	33	-	79	215	2.67
170	-	-	-	170	2.11
146	-	-	-	146	1.82
-	14	-	127	141	1.75
126	-	-	-	126	1.57
20	-	65	-	85	1.06
-	-	53	52	105	1.31
55	-	4	-	59	0.73
-	-	-	53	53	0.66
-	-	-	53	53	0.66
-	40	4	-	44	0.55
-	6	-	31	37	0.46
-	34	-	-	34	0.42
-	-	4	25	29	0.36
-	3	-	17	20	0.25
-	18	-	-	18	0.22
-	-	6	-	6	0.07
-	-	1	-	1	0.01
2,989	358	137	4,559	8,043	100.00

ענף משק

בנקים
תוכנה ואינטרנט
תקשורת ומדיה
מוליכים למחצה
אלקטרוניקה ואופטיקה
שירותים פיננסיים
חיפוש נפט וגז
רשתות שיווק
מתכת ומוצרי בניה
ביטחוניות
שירותי מידע
השקעה ואחזקות
כימיה, גומי ופלסטיק
פארמה
אנרגיה מתחדשת
אופנה והלבשה
נדל"ן מניב בישראל
מסחר
נדל"ן מניב בחו"ל
אנרגיה
חשמל
ביטוח
שירותים
בנייה
אשראי חוץ בנקאי
ביוטכנולוגיה
מזון
פודטק
השקעות בהיי-טק
השקעות במדעי החיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ד. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"ב
אלפי ש"ח					
19,639	-	-	1,292	20,931	21.79
-	-	-	16,406	16,406	17.08
910	98	-	10,272	11,280	11.74
-	-	-	6,800	6,800	7.08
-	1,003	-	3,016	4,019	4.18
264	146	-	3,107	3,517	3.66
-	-	-	3,490	3,490	3.63
3,074	-	-	-	3,074	3.20
-	-	-	3,075	3,075	3.20
2,179	397	-	263	2,839	2.96
35	-	-	2,979	3,014	3.14
1,652	871	-	-	2,523	2.63
1,203	387	-	969	2,559	2.66
1,992	-	-	-	1,992	2.07
1,705	-	-	-	1,705	1.77
-	170	-	1,563	1,733	1.80
1,476	-	-	-	1,476	1.54
234	-	719	-	953	0.99
-	-	-	635	635	0.66
646	-	-	-	646	0.67
-	-	-	657	657	0.68
-	-	-	651	651	0.68
-	467	-	-	467	0.49
-	74	-	378	452	0.47
-	402	-	-	402	0.42
-	-	-	314	314	0.33
-	38	-	206	244	0.25
-	213	-	-	213	0.22
35,009	4,266	719	56,073	96,067	100.00

ענף משק

בנקים

תוכנה ואינטרנט

תקשורת ומדיה

מוליכים למחצה

אלקטרוניקה ואופטיקה

שירותים פיננסיים

חיפוש נפט וגז

רשתות שיווק

מתכת ומוצרי בניה

ביטחוניות

שירותי מידע

השקעה ואחזקות

כימיה, גומי ופלסטיק

פארמה

אנרגיה מתחדשת

אופנה והלבשה

נדל"ן מניב בישראל

מסחר

נדל"ן מניב בחו"ל

אנרגיה

חשמל

ביטוח

שירותים

בנייה

אשראי חוץ בנקאי

ביוטכנולוגיה

מזון

פודטיק

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ד. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"ב
אלפי ש"ח					
115	-	-	11	126	18.50
-	-	-	144	144	21.15
7	1	-	90	98	14.39
-	-	-	60	60	8.81
-	9	-	26	35	5.14
-	-	-	27	27	3.96
-	-	-	31	31	4.55
-	-	-	-	19	2.79
19	-	-	27	27	3.96
-	-	-	2	2	0.29
-	-	-	26	26	3.82
6	-	-	6	6	0.88
-	-	-	9	9	1.32
14	-	-	-	14	2.06
-	1	-	14	15	2.20
7	-	-	-	7	1.03
2	-	-	-	2	0.29
-	-	-	6	6	0.88
-	-	-	6	6	0.88
-	-	-	6	6	0.88
-	3	-	-	3	0.44
-	-	-	3	3	0.44
-	2	-	-	2	0.29
-	-	-	3	3	0.44
-	-	-	2	2	0.29
-	2	-	-	2	0.29
170	18	-	493	681	100.00

ענף משק

בנקים

תוכנה ואינטרנט

תקשורת ומדיה

מוליכים למחצה

אלקטרוניקה ואופטיקה

שירותים פיננסיים

חיפוש נפט וגז

רשתות שיווק

מתכת ומוצרי בניה

ביטחוניות

שירותי מידע

השקעה ואחזקות

כימיה, גומי ופלסטיק

אנרגיה מתחדשת

אופנה והלבשה

נדל"ן מניב בישראל

מסחר

נדל"ן מניב בחו"ל

חשמל

ביטוח

שירותים

בנייה

אשראי חוץ בנקאי

ביוטכנולוגיה

מזון

פודטק

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ה. מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"ב
אלפי ש"ח					
26	-	-	2	28	23.93
-	-	-	20	20	17.09
1	-	-	12	13	11.11
-	-	-	8	8	6.84
-	1	-	4	5	4.27
-	-	-	4	4	3.42
-	-	-	4	4	3.42
4	-	-	-	4	3.42
-	-	-	4	4	3.42
3	-	-	-	3	2.56
-	-	-	4	4	3.42
2	1	-	-	3	2.56
2	-	-	1	3	2.56
2	-	-	-	2	1.71
2	-	-	-	2	1.71
-	-	-	2	2	1.71
2	-	-	-	2	1.71
-	-	-	1	1	0.85
1	-	-	-	1	0.85
-	-	-	1	1	0.85
-	-	-	1	1	0.85
-	1	-	-	1	0.85
-	1	-	-	1	0.85
45	4	-	68	117	100.00

ענף משק

בנקים
תוכנה ואינטרנט
תקשורת ומדיה
מוליכים למחצה
אלקטרוניקה ואופטיקה
שירותים פיננסיים
חיפוש נפט וגז
רשתות שיווק
מתכת ומוצרי בניה
ביטחוניות
שירותי מידע
השקעה ואחזקות
כימיה, גומי ופלסטיק
פארמה
אנרגיה מתחדשת
אופנה והלבשה
נדל"ן מניב בישראל
נדל"ן מניב בחו"ל
אנרגיה
חשמל
ביטוח
שירותים
אשראי חוץ בנקאי

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ו. מסלול מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
8	-	-	-	8	33.33
-	-	-	5	5	20.83
-	-	-	3	3	12.50
-	-	-	2	2	8.33
-	-	-	1	1	4.17
-	-	-	1	1	4.17
-	-	-	1	1	4.17
-	-	-	-	1	4.17
1	-	-	1	1	4.17
-	-	-	1	1	4.17
-	-	-	1	1	4.17
9	-	-	15	24	100.00

ענף משק

בנקים
תוכנה ואינטרנט
תקשורת ומדיה
מוליכים למחצה
אלקטרוניקה ואופטיקה
שירותים פיננסיים
חיפוש נפט וגז
רשתות שיווק
מתכת ומוצרי בניה
שירותי מידע

ז. מסלול מקבלי קצבה קיימים הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
14	-	-	1	15	26.32
-	-	-	11	11	19.30
1	-	-	7	8	14.04
-	-	-	5	5	8.77
-	1	-	2	3	5.26
-	-	-	2	2	3.51
-	-	-	2	2	3.51
2	-	-	-	2	3.51
-	-	-	2	2	3.51
-	-	-	2	2	3.51
-	-	-	-	1	1.75
1	-	-	1	1	1.75
-	-	-	-	1	1.75
1	-	-	1	1	1.75
-	-	-	-	1	1.75
20	1	-	36	57	100.00

ענף משק

בנקים
תוכנה ואינטרנט
תקשורת ומדיה
מוליכים למחצה
אלקטרוניקה ואופטיקה
שירותים פיננסיים
חיפוש נפט וגז
רשתות שיווק
מתכת ומוצרי בניה
שירותי מידע
השקעה ואחזקות
כימיה, גומי ופלסטיק
אנרגיה מתחדשת
אופנה והלבשה
נדל"ן מניב בישראל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ח. מסלול פנסיונרים – כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"ב
אלפי ש"ח					
2,584	-	-	161	2,745	22.58
-	-	-	2,048	2,048	16.85
120	12	-	1,282	1,414	11.63
-	-	-	849	849	6.98
-	126	-	376	502	4.13
35	19	-	388	442	3.64
-	-	-	436	436	3.59
404	-	-	-	404	3.32
-	-	-	384	384	3.16
287	52	-	33	372	3.06
5	-	-	372	377	3.10
217	114	-	-	331	2.72
158	51	-	121	330	2.71
262	-	-	-	262	2.16
224	-	-	-	224	1.84
-	21	-	195	216	1.78
194	-	-	-	194	1.60
31	-	-	-	31	0.25
-	-	-	79	79	0.65
85	-	-	-	85	0.70
-	-	-	82	82	0.67
-	-	-	81	81	0.67
-	61	-	-	61	0.50
-	10	-	47	57	0.47
-	53	-	-	53	0.44
-	-	-	39	39	0.32
-	5	-	26	31	0.25
-	28	-	-	28	0.23
4,606	552	-	6,999	12,157	100.00

ענף משק

בנקים
תוכנה ואינטרנט
תקשורת ומדיה
מוליכים למחצה
אלקטרוניקה ואופטיקה
שירותים פיננסיים
חיפוש נפט וגז
רשתות שיווק
מתכת ומוצרי בניה
ביטחוניות
שירותי מידע
השקעה ואחזקות
כימיה, גומי ופלסטיק
פארמה
אנרגיה מתחדשת
אופנה והלבשה
נדל"ן מניב בישראל
מסחר
נדל"ן מניב בחו"ל
אנרגיה
חשמל
ביטוח
שירותים
בנייה
אשראי חוץ בנקאי
ביוטכנולוגיה
מזון
פודטק

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
226,984	2,491	229,475	בארץ
23,399	1,576	24,975	בחו"ל
250,383	4,067	254,450	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
102,404	930	103,334	בארץ
8,818	613	9,431	בחו"ל
111,222	1,543	112,765	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
48,389	855	49,244	בארץ
2,743	490	3,233	בחו"ל
51,132	1,345	52,477	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
55,537	-	55,537	בארץ
15,200	-	15,200	בחו"ל
70,737	-	70,737	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
2,056	11	2,045	בארץ
204	-	204	בחו"ל
2,260	11	2,249	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
39,926	-	39,926	בארץ

אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
33,164	-	33,164	בארץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

אלטשולר שחם פנסיה כללית משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
301	1	300	בארץ
25	-	25	בחו"ל
326	1	325	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול פנסיונרים - כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
84,072	240	83,832	בארץ
4,154	-	4,154	בחו"ל
88,226	240	87,986	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה כללית מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
188	1	187	בארץ
10	-	10	בחו"ל
198	1	197	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה כללית מקבלי קצבה קיימים הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
433	1	432	בארץ
20	-	20	בחו"ל
453	1	452	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2025

דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

מסלול לככה למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה	מסלול פנסיונרי ם קיימים	מסלול עוקב מדד P & S 500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
419	79,895	178	33,164	291	39,926	2,035	55,537	45,976	98,370	214,544
13	3,677	9	-	8	-	10	-	2,254	3,768	11,619
-	216	-	-	1	-	-	-	132	221	683
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	44	-	-	-	-	-	-	27	45	138
432	83,832	187	33,164	300	39,926	2,045	55,537	48,389	102,404	226,984

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

-	-	-	-	-	-	-	-	160	90	238
1	240	1	-	1	-	11	-	173	258	441
-	-	-	-	-	-	-	-	4	7	9
-	-	-	-	-	-	-	-	518	575	1,803
1	240	1	-	1	-	11	-	855	930	2,491
433	84,072	188	33,164	301	39,926	2,056	55,537	49,244	103,334	229,475

סך הכל נכסי חוב בארץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

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

ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2025								
דירוג מקומי (*)								
אלפי ש"ח								
מסלול לככה למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה	מסלול פנסיונרים קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
11	2,095	5	19	137	15,200	1,336	6,681	18,971
1	495	1	2	-	-	304	508	1,566
-	65	-	-	3	-	46	68	116
8	1,456	4	4	64	-	1,031	1,517	2,610
-	43	-	-	-	-	26	44	136
20	4,154	10	25	204	15,200	2,743	8,818	23,399

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	490	613	1,576
-	-	-	-	-	-	490	613	1,576
20	4,154	10	25	204	15,200	3,233	9,431	24,975

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

=====

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

ליום 31 בדצמבר, 2025

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:

מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה	מסלול פנסיונרים קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
-	-	-	-	-	3.14	4.12	4.34	AA ומעלה
4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	3.96	3.98	3.91	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	7.35	7.36	7.18	לא מדורג

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2025

%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
91.77	233,515	ממשלתי
4.55	11,567	בנקים
1.18	3,015	נדל"ן מניב בחו"ל
0.53	1,347	שירותים פיננסיים
0.50	1,275	חיפושי נפט וגז
0.40	1,024	חשמל
0.42	1,059	תשתיות
0.17	439	אנרגיה
0.13	337	נדל"ן מניב בישראל
0.11	275	ביטחוניות
0.08	198	מכשור רפואי
0.06	156	השקעה ואחזקות
0.06	159	אנרגיה מתחדשת
0.01	32	מתכת ומוצרי בניה
0.01	28	רשויות מקומיות
0.01	21	תקשורת ומדיה
0.00	3	שירותים
100.00	254,450	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
93.16	105,051	ממשלתי
3.34	3,769	בנקים
0.94	1,065	נדל"ן מניב בחו"ל
0.70	785	שירותים פיננסיים
0.50	566	חיפושי נפט וגז
0.44	494	חשמל
0.31	345	תשתיות
0.20	226	אנרגיה
0.10	116	נדל"ן מניב בישראל
0.07	80	ביטחוניות
0.10	115	מכשור רפואי
0.05	58	השקעה ואחזקות
0.04	46	אנרגיה מתחדשת
0.02	19	מתכת ומוצרי בניה
0.01	16	רשויות מקומיות
0.01	11	תקשורת ומדיה
0.00	3	שירותים
100.00	112,765	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
90.16	47,312	ממשלתי
4.30	2,258	בנקים
1.42	744	נדל"ן מניב בחו"ל
1.01	531	שירותים פיננסיים
0.70	367	חיפושי נפט וגז
0.69	361	חשמל
0.59	309	תשתיות
0.29	150	אנרגיה
0.16	86	נדל"ן מניב בישראל
0.34	176	ביטחוניות
0.15	78	מכשור רפואי
0.06	33	השקעה ואחזקות
0.08	42	אנרגיה מתחדשת
0.02	13	מתכת ומוצרי בניה
0.01	7	רשויות מקומיות
0.02	8	תקשורת ומדיה
0.00	2	שירותים
100.00	52,477	

אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
100.00	70,737	ממשלתי

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
ממשלתי	2,172	96.11
בנקים	11	0.49
נדל"ן מניב בחו"ל	2	0.09
שירותים פיננסיים	33	1.46
חיפושי נפט וגז	15	0.66
חשמל	13	0.58
אנרגיה	8	0.35
מכשור רפואי	5	0.22
מתכת ומוצרי בניה	1	0.04
	2,260	100.00

מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
ממשלתי	310	95.09
בנקים	9	2.76
נדל"ן מניב בחו"ל	1	0.31
שירותים פיננסיים	2	0.61
חיפושי נפט וגז	2	0.61
חשמל	1	0.31
אנרגיה	1	0.31
	326	100.00

מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
ממשלתי	39,926	100.00

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

מסלול עוקב מדד S&P500 :

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
33,164	100.00	<u>ענף משק</u> ממשלתי

מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
183	92.42	<u>ענף משק</u> ממשלתי
9	4.55	בנקים
1	0.51	נדל"ן מניב בחו"ל
2	1.01	שירותים פיננסיים
1	0.51	חיפושי נפט וגז
1	0.51	חשמל
1	0.51	אנרגיה
198	100.00	

מסלול פנסיונרים – כללי :

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
81,990	92.93	<u>ענף משק</u> ממשלתי
3,671	4.16	בנקים
582	0.66	נדל"ן מניב בחו"ל
746	0.85	שירותים פיננסיים
547	0.62	חיפושי נפט וגז
301	0.34	חשמל
217	0.25	אנרגיה
110	0.12	מכשור רפואי
44	0.05	השקעה ואחזקות
18	0.02	מתכת ומוצרי בניה
88,226	100.00	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

מסלול פנסיונרים – הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
94.92	430	ממשלתי
2.87	13	בנקים
0.88	4	שירותים פיננסיים
0.44	2	חיפושי נפט וגז
0.44	2	חשמל
0.22	1	אנרגיה
0.22	1	מכשור רפואי
100.00	453	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2025									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
214,544	13,118	52,494	-	-	52	50,090	330,298	(66,796)	263,502
18,971	1,758	48,273	7,242	-	-	17,834	94,078	133,086	227,164
-	2,671	20,710	6,691	11,199	69	10,887	52,227	6,545	58,772
233,515	17,547	121,477	13,933	11,199	121	78,811	476,603	72,835	549,438

ענף משק

ישראל

ארה"ב

אחר

סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2025									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
98,370	4,382	18,685	-	-	23	13,665	135,125	(23,003)	112,122
6,681	987	16,914	2,538	-	-	5,801	32,921	49,113	82,034
-	1,150	7,172	2,343	3,969	-	3,392	18,026	2,301	20,327
105,051	6,519	42,771	4,881	3,969	23	22,858	186,072	28,411	214,483

ענף משק

ישראל

ארה"ב

אחר

סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

אלטשולר שחם פנסיה כללית לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2025									
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניו ת	אגרות חוב ממשלתיו ת
אלפי ש"ח									
50,940	(6,465)	57,405	5,253	10	-	-	3,420	2,746	45,976
22,082	14,182	7,900	2,197	-	-	483	3,217	667	1,336
5,670	450	5,220	1,785	-	844	445	1,406	740	-
78,692	8,167	70,525	9,235	10	844	928	8,043	4,153	47,312
ענף משק									
ישראל									
ארה"ב									
אחר									
סה"כ									

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר, 2025							
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח							
73,156	(33,856)	107,012	11,481	-	-	39,994	55,537
152,257	83,122	69,135	8,433	-	5,936	39,566	15,200
38,457	5,318	33,139	2,446	8,704	5,482	16,507	-
263,870	54,584	209,286	22,360	8,704	11,418	96,067	70,737

ענף משק
ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר, 2025								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
ענף משק								
ישראל	2,035	20	188	100	-	2,572	(373)	2,199
ארה"ב	137	40	347	52	-	692	1,010	1,702
אחר	-	28	146	48	82	314	48	362
סה"כ	2,172	88	681	200	82	3,578	685	4,263

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר, 2025					
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק					
ישראל	39,926	-	917	58,019	98,862
ארה"ב	-	37,007	920	22,142	60,069
אחר	-	9,654	-	-	9,654
סה"כ	39,926	46,661	1,837	80,161	168,585

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר, 2025								
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח								
329	(51)	380	30	-	-	49	10	291
231	145	86	9	-	7	48	3	19
49	7	42	1	11	7	20	3	-
609	101	508	40	11	14	117	16	310

ענף משק
ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר, 2025				
קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח				
ענף משק				
ישראל	-	225	-	225
ארה"ב	3,067	3,067	-	3,067
אחר	450	450	-	450
סה"כ	3,517	3,742	-	3,742

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדד S&P

ליום 31 בדצמבר, 2025						ענף משק
ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח						
67,601	31,232	36,369	3,205	-	33,164	ישראל
112,731	36,499	76,232	389	75,843	-	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	אחר
180,332	67,731	112,601	3,594	75,843	33,164	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר, 2025							ענף משק
ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	
אלפי ש"ח							
201	(16)	217	19	-	-	9	ישראל
80	56	24	3	-	2	12	ארה"ב
10	1	9	-	3	1	3	אחר
291	41	250	22	3	3	24	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר, 2025								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
ענף משק								
ישראל	79,895	4,177	5,159	-	-	95,585	(5,435)	90,150
ארה"ב	2,095	948	4,938	-	741	9,900	25,008	34,908
אחר	-	1,111	2,060	1,354	213	5,422	686	6,108
סה"כ	81,990	6,236	12,157	1,425	7,745	110,907	20,259	131,166

אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר, 2025								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
ענף משק								
ישראל	419	15	18	12	-	493	(33)	460
ארה"ב	11	5	27	4	-	53	131	184
אחר	-	3	12	3	7	26	3	29
סה"כ	430	23	57	19	7	572	101	673

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון:

סיכונים תפעוליים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות על ידי צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן או לניהולה. דוגמה לנזקים היכולים להיגרם על ידי כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם, למשל, עקב טעות בחישובים השונים בקרן או בשערוך נכסים המביא לחלוקת רווח 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 בקרות וביקורות שוטפות, כגון מינוי מבקר פנימי העורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופות והקרנות במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקרות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקרות 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 בפורטופוליו 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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
 =====
"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

להתמודדות עם הסיכונים השונים, בין אם על ידי שינוי הרכב ההשקעות ובין אם על ידי גידור הסיכונים. כל זאת תחת ההנחיות של ועדת השקעות.

5. ניהול סיכונים (המשך): (המשך)

ו. גורמי סיכון: (המשך)

סיכונים ביטוחיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים עלולים ליצור גרעונות אקטואריים ולגרום לפגיעה ביכולת הקרן לעמוד בהתחייבויותיה.

סיכון אריכות ימים עלול לגרום לגידול בהתחייבויות.

סיכון מודל וסיכון פרמטרי אלו סיכונים הנובעים ממודל שאינו עדכני ו/או בחירה של פרמטרים לא עדכניים או לא נכונים לחישובים השונים של התחייבויות הקרן.

סיכון כוח עליון (כגון: רעידת אדמה, מלחמה, מגיפה קטלנית) עלול לגרום לגידול מהותי בהתחייבויות הקרן. באחריות אקטואר הקרן לבדוק את הסיכונים הדמוגרפיים וכן לוודא שהמודלים והפרמטרים עדכניים ונכונים. הקרן גם נמצאת בהסכם עם מבטח משנה אשר מגבה את התחייבויות הקרן.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

6. מבטח משנה:

לפירוט לעניין מבטח משנה בקרן ראה באור 18 לדוחות הכספיים.

7. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקרות 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 תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של הקרן 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 : 18 במרס, 2026

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: "הקרן") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 הקרן 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 לקרן 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 לקרן :
 - (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 לקרן 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 לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס, 2026
תאריך

ענת כנפו תבור- מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית"

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן : הקרן) לשנת 2025 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 הקרן 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 לקרן 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 לקרן :
 - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
 - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס, 2026
תאריך

ארז יפת-סמנכ"ל כספים