



דוח שנתי של קרן פנסיה חדשה
לשנת 2025

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
12	ניתוח זכויות עמיתים
13	מידע אודות דמי ניהול
15	ניתוח מדיניות השקעה
19	ניהול סיכונים
58	מבטח משנה
58	בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה:

תאור כללי:

- א. קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן – "הקרן") מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
- ב. אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי. החברה המנהלת קיבלה מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – "הממונה") רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981. רישיון זה מאפשר לה לנהל קרנות פנסיה חדשות עבור עמיתים שהצטרפו אליהן החל משנת 1995. הקרן, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה.
- ג. הקרן כוללת עמיתים מסוג שכירים ועצמאיים.
- ד. מסלולי הביטוח הקיימים בקרן הינם:
 - מסלול עתיר נכות לגיל 67 - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים זהה לשיעור הכיסוי במסלול הכללי. מסלול זה היה מסלול ברירת המחדל לעמית שלא בחר להצטרף אל כל אחד מן המסלולים האחרים עד ליום ה- 31/05/2018. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול כללי - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות ושיעור הכיסוי לשאירים חושב באופן מקורב לפנסיית הזקנה הצפויה. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול עתיר חסכון - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על מחצית משיעור הכיסוי במסלול הכללי, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על שליש משיעור הכיסוי במסלול הכללי. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים זהה לשיעור הכיסוי במסלול הכללי. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים יהא גבוה ככל שניתן, עד ל- 100%, בכפוף לתקרת דמי הביטוח האמורה בסעיף 39 לתקנון. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים לפרישה בגיל 60 - במסלול זה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים עד הגיעו לגיל 60. שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

- מסלול עתיר שאירים- במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על מחצית משיעור הכיסוי במסלול הכללי, ושיעור הכיסוי לשאירים יהא גבוה ככל שניתן, עד ל- 100%, בכפוף לתקרת דמי הביטוח האמורה בסעיף 39 לתקנון. המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.
- 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 לפנסיה נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיה שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- 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 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 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי גם לפנסיה שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- 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 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 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיה שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשאירים- ההשתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיה שאירים בשיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיוני 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)- 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 המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

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 ביוני 2018.
- 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 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח לפרשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)- השתייכותו 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 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח מותאם: השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות ולפנסיה שאירים בשיעור לפי בחירתו בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח בשיעור כיסוי ביטוחי לנכות הנמוך משיעור של 37.5% ו/או שיעור כיסוי ביטוחי לשאירים הנמוך משיעור של 40% השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות ו/או בזכאות לפנסיה שאירים בשיעור הנמוך מהשיעורים המזעריים לעיל, בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון הקרן לגבי ההצטרפות למסלול זה. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.
- מסלול ביטוח עם כיסוי ביטוחי בשיעור של 85% לאלמן- השתייכותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בהגדלת חלקו של האלמן ל-85% מתוך פנסיה השאירים המלאה, תוך הקטנת חלקו של היתום ל-15% מתוך פנסיה השאירים המלאה, וכן בזכאות לפנסיה נכות בשיעור שייקבע בהתאם להוראות התקנון, והכל בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון הקרן לגבי ההצטרפות למסלול זה. מסלול זה נוסף בתקנון הקרן החל מיום 1 ביוני 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

להלן קודי הקרן בצירוף מסלולי הביטוח: (ע"פ סדר הופעתם לעיל)

513173393-00000000001328-0000-107	מסלול עתיר נכות לגיל 67
513173393-00000000001328-0000-101	מסלול כללי
513173393-00000000001328-0000-102	מסלול עתיר חסכון
513173393-00000000001328-0000-105	מסלול עתיר נכות
513173393-00000000001328-0000-103	מסלול עתיר נכות ושארים
513173393-00000000001328-0000-104	מסלול עתיר נכות ושארים לפרישה בגיל 60
513173393-00000000001328-0000-106	מסלול עתיר שארם
513173393-00000000001328-0000-108	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 100%- לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)
513173393-00000000001328-0000-109	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו 100%- לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
513173393-00000000001328-0000-110	מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
513173393-00000000001328-0000-111	מסלול ביטוח 75% לנכות ו 40%- לשארם
513173393-00000000001328-0000-112	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 100%- לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
513173393-00000000001328-0000-113	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 40%- לשארם
513173393-00000000001328-0000-114	מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו 60%- לשארם
513173393-00000000001328-0000-115	מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו- 100% לשארם (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
513173393-00000000001328-0000-116	מסלול ביטוח מותאם
513173393-00000000001328-0000-117	מסלול ביטוח בשיעור כיסוי ביטוחי לנכות הנמוך משיעור של 37.5% ו/או שיעור כיסוי ביטוחי לשארם הנמוך משיעור של 40%
513173393-00000000001328-0000-118	מסלול ביטוח עם כיסוי ביטוחי בשיעור של 85% לאלמן

ה. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה

31.12.2025

100%

בעל 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.

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 מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

- ו. **מועד הקמת הקרן:** הקרן הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות, אשר גובשו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, והחלה לפעול בחודש יולי 2008.
- ז. **האישור שניתן לקרן:** סוג אישור מס הכנסה – קרן פנסיה חדשה מקיפה, מספר אישור 1328.
- ח. **מסלולי השקעה:**

שם מסלול	מספר אישור	מועד תחילת הפעילות	קוד מסלול
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה (להלן: "מסלול לבני 50 ומטה")	9757	1/1/2016	513173393-00000000001328-9757-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60 (להלן: "מסלול לבני 50 עד 60")	9758	1/1/2016	513173393-00000000001328-9758-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה (להלן: "מסלול לבני 60 ומעלה")	9759	1/1/2016	513173393-00000000001328-9759-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה (להלן: "מסלול הלכה")	9760	1/6/2018	513173393-00000000001328-9760-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות (להלן: "מסלול מניות")	12419	1/6/2018	513173393-00000000001328-12419-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדי מניות (להלן: "עוקב מדדי מניות")	13819	1/4/2022	513173393-00000000001328-13819-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה קיימים (להלן: "מקבלי קצבה קיימים")	2196	1/1/2018	513173393-00000000001328-2196-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה בסיסי למקבלי קצבה (להלן: "פנסיונרים")	12138	1/1/2018	513173393-00000000001328-12138-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה משולב סחיר (להלן: "משולב סחיר")	14302	1/1/2023	513173393-00000000001328-14302-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדים גמיש (להלן: "עוקב מדדים – גמיש")	14303	1/1/2023	513173393-00000000001328-14303-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדד S&P500 (להלן: "עוקב מדד S&P500")	14850	1/11/2023	513173393-00000000001328-14850-000
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה (להלן: "הלכה למקבלי קצבה")	15314	1/07/2025	513173393-00000000001328-15314-000

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

ט. שיעורי הפרשה:

שיעורי ההפרשות המירביים לפנסיה מתוך השכר שהקרו רשאית על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על חשבון העובד ו- 7.5% על חשבון המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%. הפקדות שיופקדו בשל עמית, העולות על תקרת ההפקדות לקרן פנסיה, בהתאם להוראות הדין, יגלושו לחשבון על שם שם העמית בקרן הפנסיה הכללית.

י. שינויים במסמכי היסוד של הקרן:

• להלן שינויים שחלו בתקנון הקרן במהלך תקופת הדוח:

- עדכון הגדרות קיימות: "אלמן", "בן נבחר עם מוגבלות", "בן עם מוגבלות", "הורה", "ילד", "יתום", "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 לחשבונו 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 לחשבונו 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 חיסכון 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 לחשבונו 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).

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

- 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).
- 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 ינוידו חזרה מלוא הכספים שהועברו, לרבות התשואות שהושגו בפועל על הכספים ועודף או גרעון אקטוארי שעל פיהם עודכנה היתרה הצבורה של העמית בקרן שאליה נויידו 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 מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

- הובהר כי הערך המהווך 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 ט' 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 המהווך של הקצבאות. הערך המהווך של הקצבאות יחושב על ידי הכפלת הקצבה לכל שאיר, נכון למועד פטירת הנכה, במקדמי ההמרה שבנספחים ט' ו- יג'4. הערך המהווך לקצבאות הורה, בן עם מוגבלות ובן נבחר עם מוגבלות יחושבו בהתאם למקדמי ההמרה לבן זוג שבנספח ט'. 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(ה) 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)-(4) 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).
- 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)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

===== "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

תאור כללי: (המשך)

○ 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 שינויים 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)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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	
389,200	65,571	74,864	379,907	שכירים
7,987	1,357	1,245	8,099	עצמאיים
397,187	66,928	76,109	388,006	סה"כ

* ללא נכסי פנסיונרים ומקבלי קצבה קיימים.

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן פנסיה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
		<u>עמיתים פעילים :</u>
214,124	212,793	מספר עמיתים
25,007,591	27,768,833	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מספר עמיתים לא פעילים :</u>
173,882	184,394	מספר עמיתים
5,414,524	6,396,111	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים</u>
5	5	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
5	4	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - נכות
22	27	מספר מקבלי קצבה- שאירים
8,060	10,354	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים- מסלול למקבלי קצבה</u>
3,050	3,887	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
591	892	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - נכות
476	695	מספר מקבלי קצבה- שאירים
2,319,060	3,070,851	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים – מסלול הלכה</u>
11	35	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים - זקנה
4,603	16,751	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
39	39.67	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
8,497	8,716	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

3. מידע אודות דמי ניהול:

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

מספר חשבונות עמיתים:

דמי ניהול מהפקדות	1.5% - 0%	3%-1.5%	4.5% - 3%	6% - 4.5%	עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים					
0.15% - 0%	76,882	681	12	24	67,423
0.25% - 0.15%	132,245	995	45	16	112,487
0.40% - 0.25%	741	236	592	20	2,220
0.50% - 0.40%	44	4	184	72	2,264
סה"כ	209,912	1,916	833	132	184,394

דמי ניהול מהפקדות	1.5% - 0%	3%-1.5%	4.5% - 3%	6% - 4.5%	עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים					
0.15% - 0%	19,996,407	44,306	958	540	4,162,457
0.25% - 0.15%	6,986,301	339,339	11,221	10	2,078,563
0.40% - 0.25%	29,442	73,065	196,921	2,815	98,034
0.50% - 0.40%	6,590	1,247	57,846	21,825	57,057
סה"כ	27,018,740	457,957	266,946	25,190	6,396,111

ליום 31 בדצמבר, 2025

דמי ניהול מנכסים:	מספר מקבלי קצבה	סך נכסים באלפי ש"ח
0.4%-0.25%	3,952	2,012,447
0.5%-0.4%	1,593	1,085,509

* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי ניהול הינם 46,226 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה ביאור 13 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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,
2025

1.36%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.14%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
2,989,964	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.02%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
121,093	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
30.49%	שיעור חשבונות עמיתים/מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים/מבוטחים (באחוזים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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. נכסי המסלול החשופים לנכסים, כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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. נכסי המסלול החשופים לנכסים, כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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. נכסי המסלול החשופים לנכסים, כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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 לסיכוני מטבע. נכסי המסלול החשופים לנכסים, כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובהו"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 לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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, ששיעור 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 לסיכוני מטבע. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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.

נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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 מדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדד S&P500 – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P 500. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;

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

(1) מזומנים;

(2) מק"מ;

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

(4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;

(5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;

(6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

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

נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה בסיסי למקבלי קצבה קיימים – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. המסלול מיועד למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום י"ד בטבת התשע"ח (1 בינואר 2018). נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה בסיסי למקבלי קצבה – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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.

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

החברה מנהלת את תיק ההשקעות 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 דוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות:

סיכון נזילות – סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברות, 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 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 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 מקיפה"

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ב. סיכוני נזילות: (המשך)

1. ניתוח נזילות הקרן

ליום 31 בדצמבר, 2025

שם מסלול	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדד P 500&S	מסלול פנסיונרים קיימים	מסלול למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	אפיק השקעה מובטח תשואה	סה"כ נכסים
אל פ י ש ם													
נכסים נזלים וסחירים	11,908,854	3,564,247	1,605,369	2,948,454	203,426	912,112	20,204	39,918	1,597,430	3,792	1,273,580	8,348	25,112,925
מח"מ של עד שנה	122,318	20,108	11,058	984	998	301	6	14	528	6	1,452	7	157,780
מח"מ מעל שנה	5,031,196	1,358,910	627,505	1,067,243	75,602	326,016	6,510	14,684	572,467	6,397	1,576,681	7,813	10,672,070
אחרים	1,123,928	96,124	43,468	88,361	5,969	(18,194)	(522)	(169)	(24,664)	(436)	72,395	(144)	1,320,125
אפיק השקעה מובטח תשואה	447,109	122,066	55,707	97,975	6,900	29,926	596	1,348	52,554	595	146,743	727	-
סך הכל	18,633,405	5,161,455	2,343,107	4,203,017	292,895	1,250,161	26,794	55,795	2,198,315	10,354	3,070,851	16,751	37,262,900

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ב. סיכוני נזילות: (המשך)

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

4.77	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה
4.98	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60
5.51	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה
4.14	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות
5.04	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה
3.68	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדי מניות
4.95	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה משולב סחיר
7.58	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדים גמיש
4.36	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדד P 500&S
7.24	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה קיימים
6.72	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה
6.58	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה

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 הקרן 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

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

א. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
18,633,405	6,674,295	5,516,632	6,442,478	סך נכסי המסלול
1,656,564	(2,601,693)	464	4,257,793	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
602,185	109,628	88,811	403,746	סך הכל

ב. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
5,161,455	1,599,404	1,596,473	1,965,578	סך נכסי המסלול
744,606	(456,977)	201	1,201,382	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
5,906,061	1,142,427	1,596,674	3,166,960	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ג. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,343,107	463,982	865,778	1,013,347	סך נכסי המסלול
359,726	(20,380)	191	379,915	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,702,833	443,602	865,969	1,393,262	סך הכל

ד. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
4,203,017	1,734,741	1,068,227	1,400,049	סך נכסי המסלול
611,728	(646,590)	-	1,258,318	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
4,814,745	1,088,151	1,068,227	2,658,367	סך הכל

ה. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
292,895	92,459	93,966	106,470	סך נכסי המסלול
40,356	(28,022)	15	68,363	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
333,251	64,437	93,981	174,833	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים: (המשך)**

ג. **סיכוני שוק (המשך)**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)**

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

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,250,161	539,471	326,317	384,373	סך נכסי המסלול
813,276	395,336	-	417,940	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,063,437	934,807	326,317	802,313	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
26,794	7,509	8,140	11,145	סך נכסי המסלול
4,538	(1,829)	1	6,366	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
31,332	5,680	8,141	17,511	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
55,795	37,354	14,698	3,743	סך נכסי המסלול
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
55,795	37,354	14,698	3,743	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,198,315	808,982	572,995	816,338	סך נכסי המסלול
943,991	435,295	-	508,696	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
3,142,306	1,244,277	572,995	1,325,034	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				
10,354	1,441	6,601	2,312	סך נכסי המסלול
520	(148)	-	668	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
10,874	1,293	6,601	2,980	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

5. ניהול סיכונים: (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

יא. אלטשולר שחם מקיפה מסלול פנסיונרים כללי

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,070,851	388,702	1,790,482	891,667	סך נכסי המסלול
171,209	(65,110)	158	236,161	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
3,242,060	323,592	1,790,640	1,127,828	סך הכל

יב. אלטשולר שחם מקיפה מסלול פנסיונרים הלכה

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
16,751	2,330	9,175	5,246	סך נכסי המסלול
1,222	(406)	1	1,627	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
17,973	1,924	9,176	6,873	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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%	
0.89	(0.80)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה
1.55	(1.38)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60
2.51	(2.24)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה
0.13	(0.12)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות
1.67	(1.49)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה
0.27	(0.26)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדי מניות
1.70	(1.51)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה משולב סחיר
0.13	(0.13)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדים גמיש
0.15	(0.14)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדד P 500&S
1.95	(1.74)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה קיימים
1.82	(1.62)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה
2.16	(1.92)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה

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%	
1.95	(1.74)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה קיימים
1.82	(1.62)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה
2.16	(1.92)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה

באלפי ש"ח

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

א. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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					
1,023,717	-	-	56,815	1,080,532	23.44
-	-	-	721,500	721,500	15.65
47,405	4,288	-	451,758	503,451	10.92
-	-	-	299,043	299,043	6.49
-	45,099	433	132,639	178,171	3.87
13,779	7,593	-	136,634	158,006	3.43
-	-	-	153,487	153,487	3.33
160,205	-	-	-	160,205	3.48
-	-	-	135,220	135,220	2.93
113,544	20,712	2,961	11,584	148,801	3.23
1,813	-	-	131,008	132,821	2.88
86,076	45,371	-	-	131,447	2.85
62,695	20,151	-	42,616	125,462	2.72
103,825	-	-	-	103,825	2.25
88,875	-	-	-	88,875	1.93
-	7,487	-	68,736	76,223	1.65
76,943	-	-	-	76,943	1.67
12,173	-	42,984	-	55,157	1.20
-	-	40,485	27,907	68,392	1.48
33,668	-	1,400	-	35,068	0.76
-	-	-	28,874	28,874	0.63
-	-	-	28,642	28,642	0.62
-	24,321	1,956	-	26,277	0.57
-	3,869	-	16,638	20,507	0.44
-	20,959	-	-	20,959	0.45
-	-	5,050	13,789	18,839	0.41
-	2,001	-	9,067	11,068	0.24
-	11,115	-	-	11,115	0.24
-	-	8,874	-	8,874	0.19
-	-	1,752	-	1,752	0.04
1,824,718	212,966	105,895	2,465,957	4,609,536	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 בה"י-טק
השקעות במדעי החיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ב. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נסחרות במ"ד ת"א 125	נסחרות במ"ד מניות היתר	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסה"ב
אלפי ש"ח					
ענף משק					
בנקים	234,824	-	15,017	249,841	22.00
תוכנה ואינטרנט	-	-	190,700	190,700	16.79
תקשורת ומדיה	10,874	1,133	119,404	131,411	11.57
מוליכים למחצה	-	-	79,040	79,040	6.96
אלקטרוניקה ואופטיקה	-	11,694	35,058	46,785	4.12
שירותים פיננסיים	3,161	1,742	36,114	41,017	3.61
חיפוש נפט וגז	-	-	40,568	40,568	3.57
רשתות שיווק	36,748	-	-	36,748	3.24
מתכת ומוצרי בניה	-	-	35,740	35,740	3.15
ביטחוניות	26,045	4,751	3,062	34,007	2.99
שירותי מידע	416	-	34,627	35,043	3.09
השקעה ואחזקות	19,744	10,407	-	30,151	2.65
כימיה, גומי ופלסטיק	14,381	4,622	11,264	30,267	2.67
פארמה	23,816	-	-	23,816	2.10
אנרגיה מתחדשת	20,386	-	-	20,386	1.80
אופנה והלבשה	-	1,979	18,168	20,147	1.77
נדל"ן מניב בישראל	17,649	-	-	17,649	1.55
מסחר	2,792	-	9,172	11,964	1.05
נדל"ן מניב בחו"ל	-	-	7,376	11,113	0.98
אנרגיה	7,723	-	129	7,852	0.69
חשמל	-	-	7,632	7,632	0.67
ביטוח	-	-	7,570	7,570	0.67
שירותים	-	5,579	183	5,762	0.51
בנייה	-	888	4,398	5,286	0.47
אשראי חוץ בנקאי	-	4,808	-	4,808	0.42
ביוטכנולוגיה	-	-	3,645	4,069	0.36
מזון	-	459	2,396	2,855	0.25
פודטק	-	2,550	-	2,550	0.22
השקעות בה"י-טק	-	-	748	748	0.07
השקעות במדעי החיים	-	-	134	134	0.01
100.00	418,559	50,612	14,709	1,135,659	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

ג. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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					
54,238	-	-	3,412	57,650	22.17
-	-	-	43,327	43,327	16.66
2,511	257	-	27,129	29,897	11.49
-	-	-	17,958	17,958	6.90
-	2,663	6	7,965	10,634	4.09
730	402	-	8,205	9,337	3.59
-	-	-	9,217	9,217	3.54
8,487	-	-	-	8,487	3.26
-	-	-	8,120	8,120	3.12
6,015	1,097	18	696	7,826	3.01
96	-	-	7,867	7,963	3.06
4,560	2,404	-	-	6,964	2.68
3,321	1,068	-	2,559	6,948	2.67
5,500	-	-	-	5,500	2.11
4,708	-	-	-	4,708	1.81
-	450	-	4,128	4,578	1.76
4,076	-	-	-	4,076	1.57
645	-	2,057	-	2,702	1.04
-	-	1,348	1,676	3,024	1.16
1,784	-	18	-	1,802	0.69
-	-	-	1,734	1,734	0.67
-	-	-	1,720	1,720	0.66
-	1,288	17	-	1,305	0.50
-	205	-	999	1,204	0.46
-	1,110	-	-	1,110	0.43
-	-	72	828	900	0.35
-	106	-	544	650	0.25
-	589	-	-	589	0.23
-	-	133	-	133	0.05
-	-	25	-	25	0.01
96,671	11,639	3,694	148,084	260,088	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 מקיפה"

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					
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
אלפי ש"ח					
					ענף משק
22.12	306,089	18,155	-	-	287,934
					בנקים
16.66	230,554	230,554	-	-	-
					תוכנה ואינטרנט
11.50	159,062	144,359	-	1,370	13,333
					תקשורת ומדיה
6.91	95,559	95,559	-	-	-
					מוליכים למחצה
4.09	56,603	42,385	54	14,164	-
					אלקטרוניקה ואופטיקה
3.59	49,672	43,661	-	2,136	3,875
					שירותים פיננסיים
3.54	49,046	49,046	-	-	-
					חיפוש נפט וגז
3.26	45,060	-	-	-	45,060
					רשתות שיווק
3.12	43,209	43,209	-	-	-
					מתכת ומוצרי בניה
3.00	41,463	3,702	-	5,825	31,936
					ביטחוניות
3.06	42,373	41,863	-	-	510
					שירותי מידע
2.67	36,971	-	-	12,761	24,210
					השקעה ואחזקות
2.67	36,920	13,618	-	5,668	17,634
					כימיה, גומי ופלסטיק
2.11	29,202	-	-	-	29,202
					פארמה
1.81	24,997	-	-	-	24,997
					אנרגיה מתחדשת
1.76	24,358	21,965	-	2,393	-
					אופנה והלבשה
1.56	21,641	-	-	-	21,641
					נדל"ן מניב בישראל
1.04	14,374	-	10,950	-	3,424
					מסחר
0.64	8,918	8,918	-	-	-
					נדל"ן מניב בחו"ל
0.68	9,470	-	-	-	9,470
					אנרגיה
0.67	9,227	9,227	-	-	-
					חשמל
0.66	9,152	9,152	-	-	-
					ביטוח
0.49	6,840	-	-	6,840	-
					שירותים
0.46	6,405	5,317	-	1,088	-
					בנייה
0.43	5,895	-	-	5,895	-
					אשראי חוץ בנקאי
0.36	5,034	4,406	628	-	-
					ביוטכנולוגיה
0.25	3,460	2,897	-	563	-
					מזון
0.23	3,126	-	-	3,126	-
					פודטק
0.63	8,725	-	8,725	-	-
					השקעות בהיי-טק
0.02	220	-	220	-	-
					השקעות במדעי החיים
100.00	1,383,625	787,993	20,577	61,829	513,226

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

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"כ
אלפי ש"ח					
8,492	-	-	860	9,352	17.90
-	-	-	10,918	10,918	20.89
498	65	-	6,836	7,399	14.16
-	-	-	4,525	4,525	8.66
-	650	4	2,007	2,661	5.09
-	-	-	2,068	2,068	3.96
-	-	-	2,323	2,323	4.45
1,430	-	-	-	1,430	2.74
-	-	-	2,046	2,046	3.92
-	-	-	175	175	0.33
20	-	-	1,983	2,003	3.83
443	-	-	-	443	0.85
-	-	-	645	645	1.23
1,025	-	-	-	1,025	1.96
-	113	-	1,040	1,153	2.21
538	-	-	-	538	1.03
123	-	534	-	657	1.26
-	-	393	422	815	1.56
-	-	-	437	437	0.84
-	-	-	433	433	0.83
-	213	-	-	213	0.41
-	-	-	252	252	0.48
-	150	-	-	150	0.29
-	-	43	209	252	0.48
-	-	-	137	137	0.26
-	121	-	-	121	0.23
-	-	74	-	74	0.14
-	-	15	-	15	0.03
12,569	1,312	1,063	37,316	52,260	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

השקעות בהיי-טק

השקעות במדעי החיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

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

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"ב
אלפי ש"ח					
1,294	-	-	81	1,375	22.60
-	-	-	1,024	1,024	16.83
60	6	-	641	707	11.62
-	-	-	425	425	6.98
-	63	-	188	251	4.12
17	10	-	194	221	3.63
-	-	-	218	218	3.58
202	-	-	-	202	3.32
-	-	-	192	192	3.16
144	26	-	16	186	3.06
2	-	-	186	188	3.09
109	57	-	-	166	2.73
79	25	-	61	165	2.71
131	-	-	-	131	2.15
112	-	-	-	112	1.84
-	11	-	98	109	1.79
97	-	-	-	97	1.59
15	-	-	-	15	0.25
-	-	-	40	40	0.66
43	-	-	-	43	0.71
-	-	-	41	41	0.67
-	-	-	41	41	0.67
-	31	-	-	31	0.51
-	5	-	24	29	0.48
-	26	-	-	26	0.43
-	-	-	20	20	0.33
-	3	-	13	16	0.26
-	14	-	-	14	0.23
2,305	277	-	3,503	6,085	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 מקיפה

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

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"ב
אלפי ש"ח					
52	-	-	8	60	13.04
-	-	-	103	103	22.39
2	1	-	65	68	14.78
-	-	-	43	43	9.35
-	6	-	19	25	5.43
1	-	-	20	21	4.57
-	-	-	22	22	4.78
8	-	-	-	8	1.74
-	-	-	19	19	4.13
6	1	-	2	9	1.96
-	-	-	19	19	4.13
4	2	-	-	6	1.30
3	1	-	6	10	2.17
5	-	-	-	5	1.09
4	-	-	-	4	0.87
-	1	-	10	11	2.39
4	-	-	-	4	0.87
1	-	-	-	1	0.22
-	-	-	4	4	0.87
2	-	-	-	2	0.43
-	-	-	4	4	0.87
-	-	-	4	4	0.87
-	1	-	-	1	0.22
-	-	-	2	2	0.43
-	1	-	-	1	0.22
-	-	-	2	2	0.43
-	-	-	1	1	0.22
-	1	-	-	1	0.22
92	15	-	353	460	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 מקיפה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

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"ב
אלפי ש"ח					
215	-	-	16	231	21.94
-	-	-	208	208	19.75
12	1	-	130	143	13.58
-	-	-	86	86	8.17
-	13	-	38	51	4.84
-	-	-	39	39	3.70
-	-	-	44	44	4.18
36	-	-	-	36	3.42
-	-	-	39	39	3.70
-	-	-	3	3	0.28
-	-	-	38	38	3.61
11	-	-	-	11	1.04
-	-	-	12	12	1.14
26	-	-	-	26	2.47
-	2	-	20	22	2.09
13	-	-	-	13	1.23
3	-	-	-	3	0.28
-	-	-	8	8	0.76
-	-	-	-	-	0.00
-	-	-	8	8	0.76
-	-	-	8	8	0.76
-	5	-	-	5	0.47
-	-	-	5	5	0.47
-	4	-	-	4	0.38
-	-	-	4	4	0.38
-	-	-	3	3	0.28
-	3	-	-	3	0.28
316	28	-	709	1,053	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
אנרגיה
חשמל
ביטוח
שירותים
בנייה
אשראי חוץ בנקאי
ביוטכנולוגיה
מזון
פודטק

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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					
40,328	-	-	2,493	42,821	22.69
-	-	-	31,653	31,653	16.78
1,867	188	-	19,819	21,874	11.59
-	-	-	13,119	13,119	6.95
-	1,950	-	5,819	7,769	4.12
543	299	-	5,994	6,836	3.62
-	-	-	6,734	6,734	3.57
6,311	-	-	-	6,311	3.34
-	-	-	5,932	5,932	3.14
4,473	816	-	508	5,797	3.07
71	-	-	5,747	5,818	3.08
3,391	1,787	-	-	5,178	2.74
2,470	794	-	1,870	5,134	2.72
4,090	-	-	-	4,090	2.17
3,501	-	-	-	3,501	1.86
-	328	-	3,016	3,344	1.77
3,031	-	-	-	3,031	1.61
480	-	-	-	480	0.25
-	-	-	1,224	1,224	0.65
1,326	-	-	-	1,326	0.70
-	-	-	1,267	1,267	0.67
-	-	-	1,257	1,257	0.67
-	958	-	-	958	0.51
-	152	-	730	882	0.47
-	826	-	-	826	0.44
-	-	-	605	605	0.32
-	79	-	398	477	0.25
-	438	-	-	438	0.23
71,882	8,615	-	108,185	188,682	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 מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
4,281,017	5,514,693	9,795,710	בארץ
750,446	85,930	836,376	בחו"ל
<u>5,031,463</u>	<u>5,600,623</u>	<u>10,632,086</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
1,618,188	1,480,602	3,098,790	בארץ
196,008	20,482	216,490	בחו"ל
<u>1,814,196</u>	<u>1,501,084</u>	<u>3,315,280</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
1,067,054	680,861	1,747,915	בארץ
58,231	13,409	71,640	בחו"ל
<u>1,125,285</u>	<u>694,270</u>	<u>1,819,555</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
1,895,967	1,166,202	729,765	בארץ
213,609	-	213,609	בחו"ל
2,109,576	1,166,202	943,374	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
178,508	82,213	96,295	בארץ
12,110	1,287	10,823	בחו"ל
190,618	83,500	107,118	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
761,316	356,243	405,073	בארץ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
	אלפי ש"ח		
בארץ	9,002	16,114	
בחו"ל	1,129	1,129	
סך הכל נכסי חוב	10,131	17,243	

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
	אלפי ש"ח		
בארץ	462,216	1,087,765	
	625,549		

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה למקבלי קצבה:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
	אלפי ש"ח		
בארץ	5,632	14,179	
בחו"ל	293	293	
סך הכל נכסי חוב	5,925	14,472	

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול פנסיונרים - כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
	אלפי ש"ח		
בארץ	826,837	2,551,713	
בחו"ל	47,276	47,276	
סך הכל נכסי חוב	874,113	2,598,989	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
9,486	6,998	2,488	בארץ
217	-	217	בחו"ל
9,703	6,998	2,705	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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 לכונן מסלול למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה	מסלול פנסיונרי קיימים	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
5,632	795,345	2,266	462,216	-	8,553	405,073	94,904	729,765	1,032,057	1,586,086	4,177,184
אגרות חוב ממשלתיות											
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:											
-	29,413	208	-	-	419	-	1,346	-	32,687	29,983	96,978
-	1,729	12	-	-	25	-	45	-	1,921	1,762	5,700
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	350	2	-	-	5	-	-	-	389	357	1,155
5,632	826,837	2,488	462,216	-	9,002	405,073	96,295	729,765	1,067,054	1,618,188	4,281,017
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ											
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ											
8,533	1,722,967	6,984	625,549	16,046	7,096	356,243	82,128	1,166,202	663,051	1,452,977	5,322,127
אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה											
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,189	2,671	19,124
14	1,909	14	-	-	16	-	85	-	1,648	1,891	10,272
-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	66	451
-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,953	22,997	162,719
8,547	1,724,876	6,998	625,549	16,046	7,112	356,243	82,213	1,166,202	680,861	1,480,602	5,514,693
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ											
14,179	2,551,713	9,486	1,087,765	16,046	16,114	761,316	178,508	1,895,967	1,747,915	3,098,790	9,795,710
סך הכל נכסי חוב בארץ											

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

ניהול סיכונים (המשד):

ד. סיכוני אשראי (המשד):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2025

דירוג מקומי (*)

אלפי ש"ח

מסלול 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
204	30,857	99	966	10,283	213,609	43,102	179,990	674,998
-	3,964	28	57	1	-	4,406	4,042	13,071
4	517	4	4	23	-	442	497	2,616
85	11,594	84	97	516	-	9,899	11,129	58,628
-	344	2	5	-	-	382	350	1,133
293	47,276	217	1,129	10,823	213,609	58,231	196,008	750,446

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

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

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.

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:

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
-	-	-	-	-	3.02	4.47	4.37
4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	3.80	3.83	4.08
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	7.05	7.38	7.14	6.63
AA ומעלה							
BBB עד A							
נמוך מ-BBB							
לא מדורג							

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2025

%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
95.69	10,174,309	ממשלתי
0.92	97,689	בנקים
0.75	79,633	נדל"ן מניב בחו"ל
0.29	31,165	שירותים פיננסיים
0.18	19,009	חיפושי נפט וגז
0.51	54,335	חשמל
0.69	73,366	תשתיות
0.08	8,242	אנרגיה
0.34	35,644	נדל"ן מניב בישראל
0.31	33,399	ביטחוניות
0.04	4,441	מכשור רפואי
0.02	2,072	השקעה ואחזקות
0.12	13,257	אנרגיה מתחדשת
0.01	725	מתכת ומוצרי בניה
0.02	2,603	רשויות מקומיות
0.02	2,178	תקשורת ומדיה
0.00	19	שירותים
100.00	10,632,086	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
97.10	3,219,053	ממשלתי
0.90	29,984	בנקים
0.63	20,914	נדל"ן מניב בחו"ל
0.18	5,802	שירותים פיננסיים
0.13	4,289	חיפושי נפט וגז
0.27	8,826	חשמל
0.41	13,470	תשתיות
0.05	1,679	אנרגיה
0.11	3,513	נדל"ן מניב בישראל
0.12	3,980	ביטחוניות
0.03	843	מכשור רפואי
0.01	460	השקעה ואחזקות
0.06	1,938	אנרגיה מתחדשת
0.00	138	מתכת ומוצרי בניה
0.01	197	רשויות מקומיות
0.01	189	תקשורת ומדיה
0.00	5	שירותים
<u>100.00</u>	<u>3,315,280</u>	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
95.53	1,738,210	ממשלתי
1.79	32,588	בנקים
0.87	15,800	נדל"ן מניב בחו"ל
0.28	5,103	שירותים פיננסיים
0.23	4,169	חיפושי נפט וגז
0.33	6,009	חשמל
0.45	8,134	תשתיות
0.09	1,553	אנרגיה
0.08	1,378	נדל"ן מניב בישראל
0.24	4,320	ביטחוניות
0.04	750	מכשור רפואי
0.02	422	השקעה ואחזקות
0.05	889	אנרגיה מתחדשת
0.01	122	מתכת ומוצרי בניה
0.00	52	רשויות מקומיות
0.00	56	תקשורת ומדיה
0.00	-	שירותים
100.00	1,819,555	

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
100.00	2,109,576	ממשלתי

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
ממשלתי	187,315	98.27
בנקים	1,358	0.71
נדל"ן מניב בחו"ל	1,066	0.56
שירותים פיננסיים	265	0.14
חיפושי נפט וגז	162	0.08
חשמל	343	0.18
אנרגיה	64	0.03
מכשור רפואי	39	0.02
מתכת ומוצרי בניה	6	0.00
	190,618	100.00

מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
ממשלתי	16,615	96.36
בנקים	418	2.42
נדל"ן מניב בחו"ל	64	0.37
שירותים פיננסיים	50	0.29
חיפושי נפט וגז	47	0.27
חשמל	20	0.12
אנרגיה	16	0.09
	17,243	100.00

מסלול עוקב מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
ממשלתי	761,316	100.00

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
16,046	100.00	<u>ענף משק</u> ממשלתי

מסלול עוקב מדד S&P500 :

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,087,765	100.00	<u>ענף משק</u> ממשלתי

מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
9,349	96.35	<u>ענף משק</u> ממשלתי
209	2.15	בנקים
33	0.34	נדל"ן מניב בחו"ל
43	0.44	שירותים פיננסיים
31	0.32	חיפושי נפט וגז
17	0.18	חשמל
12	0.12	אנרגיה
9,703	100.00	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

מסלול פנסיונרים – כללי :

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
ענף משק		
ממשלתי	2,549,169	98.08
בנקים	29,364	1.13
נדל"ן מניב בחו"ל	4,653	0.18
שירותים פיננסיים	5,943	0.23
חיפושי נפט וגז	4,361	0.17
חשמל	2,397	0.09
אנרגיה	1,731	0.07
מכשור רפואי	878	0.03
השקעה ואחזקות	350	0.01
מתכת ומוצרי בניה	143	0.01
2,598,989	100.00	

מסלול פנסיונרים – הלכה :

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
ענף משק		
ממשלתי	14,369	99.29
בנקים	1	0.01
שירותים פיננסיים	44	0.30
חיפושי נפט וגז	19	0.13
חשמל	18	0.12
אנרגיה	11	0.08
מכשור רפואי	6	0.04
14,472	100.00	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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									
9,499,311	133,230	2,096,211	-	-	7,056	1,189,675	12,925,483	(2,719,451)	10,206,032
674,998	37,575	1,740,465	261,069	-	-	847,543	3,561,650	4,139,416	7,701,066
-	37,873	772,860	241,098	391,639	1,272	701,530	2,146,272	236,599	2,382,871
10,174,309	208,678	4,609,536	502,167	391,639	8,328	2,738,748	18,633,405	1,656,564	20,289,969

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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									
3,039,063	36,665	479,559	-	-	402	236,487	3,792,176	(528,885)	3,263,291
179,990	7,268	459,941	69,003	-	-	170,530	886,732	1,211,349	2,098,081
-	8,749	196,159	63,725	105,663	-	108,251	482,547	62,142	544,689
3,219,053	52,682	1,135,659	132,728	105,663	402	515,268	5,161,455	744,606	5,906,061

ענף משק

ישראל

ארה"ב

אחר

סה"כ

ענף משק

ישראל

ארה"ב

אחר

סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה

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									
1,695,108	39,835	110,560	-	-	86	129,543	1,975,132	(93,483)	1,881,649
43,102	6,535	104,498	15,678	-	-	59,787	229,600	438,985	668,585
-	8,593	45,030	14,478	27,008	-	43,266	138,375	14,224	152,599
1,738,210	54,963	260,088	30,156	27,008	86	232,596	2,343,107	359,726	2,702,833

ענף משק
ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר, 2025							
אגרות חוב ממשלתיות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח							
1,895,967	593,125	-	-	198,734	2,687,826	(631,368)	2,056,458
213,609	557,905	83,424	-	165,084	1,020,022	1,168,131	2,188,153
-	232,595	77,043	122,315	63,216	495,169	74,965	570,134
2,109,576	1,383,625	160,467	122,315	427,034	4,203,017	611,728	4,814,745

ענף משק
ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה

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									
ענף משק									
183,010	(30,948)	213,958	13,510	-	7,433	14,506	1,477	177,032	ישראל
118,953	67,742	51,211	10,321	-	3,951	26,335	321	10,283	ארה"ב
31,288	3,562	27,726	6,351	6,089	3,649	11,419	218	-	אחר
333,251	40,356	292,895	30,182	6,089	15,033	52,260	2,016	187,315	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר, 2025						
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח						
<u>ענף משק</u>						
1,356,297	588,628	767,669	6,353	-	761,316	ישראל
609,202	224,647	384,555	9,095	375,460	-	ארה"ב
97,938	1	97,937	-	97,937	-	אחר
2,063,437	813,276	1,250,161	15,448	473,397	761,316	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 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									
ענף משק									
18,132	(2,209)	20,341	1,643	-	-	2,584	465	15,649	ישראל
10,749	6,414	4,335	462	-	371	2,471	65	966	ארה"ב
2,451	333	2,118	82	566	342	1,030	98	-	אחר
31,332	4,538	26,794	2,187	566	713	6,085	628	16,615	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר, 2025						
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח						
ענף משק						
20,818	-	20,818	4,772	-	16,046	ישראל
29,402	-	29,402	5	29,397	-	ארה"ב
5,575	-	5,575	12	5,563	-	אחר
55,795	-	55,795	4,789	34,960	16,046	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדד S&P

ליום 31 בדצמבר, 2025						ענף משק
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח						
1,087,765	-	48,604	1,136,369	435,295	1,571,664	ישראל
-	1,057,047	4,899	1,061,946	508,696	1,570,642	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	אחר
1,087,765	1,057,047	53,503	2,198,315	943,991	3,142,306	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר, 2025								ענף משק
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	
אלפי ש"ח								
9,250	237	108	-	-	(4)	9,591	(305)	ישראל
99	54	249	37	-	54	493	790	ארה"ב
-	63	103	35	60	9	270	35	אחר
9,349	354	460	72	60	59	10,354	520	סה"כ

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה

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									
ענף משק									
2,742,392	(113,094)	2,855,486	223,274	-	-	80,499	33,401	2,518,312	ישראל
416,196	273,864	142,332	16,136	-	11,453	76,336	7,550	30,857	ארה"ב
83,472	10,439	73,033	2,868	18,872	10,577	31,847	8,869	-	אחר
3,242,060	171,209	3,070,851	242,278	18,872	22,030	188,682	49,820	2,549,169	סה"כ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה

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								
14,624	(730)	15,354	650	-	183	343	13	14,165
2,824	1,883	941	108	-	75	501	53	204
525	69	456	16	125	69	209	37	-
17,973	1,222	16,751	774	125	327	1,053	103	14,369
ענף משק								
ישראל								
ארה"ב								
אחר								
סה"כ								

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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 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 בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

סיכונים פיננסיים אלו סיכונים שאם הם מתממשים, עלולה להיות להם השפעה על שווי האחזקות 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 בקרן.

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 ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם פנסיה מקיפה"

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 פנסיה מקיפה"

6. מבטח משנה:

לפירוט לעניין מבטח משנה בקרן. ראה באור 14 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 וחיסכון 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 פנסיה מקיפה"

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (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 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 בקורות 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 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, הנהלה 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 פנסיה מקיפה"

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה (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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע 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 פנסיה מקיפה"

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (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 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 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