



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2023

"אלטשולר שחם גמל להשקעה"

תוכן העניינים

עמוד

1	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
2	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
3	מידע אודות דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
9	ניהול סיכונים
30	בקרה פנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל להשקעה "אלטשולר שחם חיסכון פלוס" (להלן: "הקופה") מנוהלת על ידי חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מאז הקמתה.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה נכון
ל-31.12.2023

בעל המניות

100%

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

השולטים הסופיים בחברה המנהלת הם:¹ מר גילעד אלטשולר, מר קלמן שחם ומר יאיר לוינשטיין.

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

ב. מועד הקמת הקופה: נובמבר 2016.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – אישור קופות גמל - קופת גמל להשקעה. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי (להלן: "מסלול כללי")	1/11/2016	7798
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות (להלן: "מסלול מניות")	1/11/2016	7799
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות (להלן: "מסלול אג"ח עד 15 במניות")	1/11/2016	7800
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות (להלן: "מסלול אג"ח ללא מניות")	1/11/2016	7801
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (להלן: "מסלול כספי")	1/11/2016	7802
אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה (להלן: "מסלול הלכה")	1/07/2018	12257
אלטשולר שחם חיסכון פלוס פאסיבי – מדדי מניות (להלן: "מסלול פאסיבי – מדדי מניות")	1/12/2023	14864
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מחקה מדד S&P 500 (להלן: "מסלול מחקה מדד S&P 500")	1/12/2023	14865

ד. הקופה הינה קופה לעמיתים עצמאיים בלבד.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה: בתקופת הדוח עודכן תקנון הקופה באופן שנוספו לו מסלולי השקעה חדשים: "אלטשולר שחם חיסכון פלוס פאסיבי – מדדי מניות" ו- "אלטשולר שחם חיסכון פלוס מחקה מדד S&P 500".

¹ היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה ניתן גם לבאים: מר אסף שחם, מר רן שחם, מר ליאור שחם, גברת אילנה שחם.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2023 :

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
168,538	43,204	13,321	198,421	עצמאיים

31.12.2022		31.12.2203		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
3,374,236	93,651	3,427,443	81,143	חשבונות פעילים
7,654,771	104,770	6,714,470	87,395	חשבונות לא פעילים
11,029,007	198,421	10,141,913	168,538	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
33,042	464	0.25% - 0%
375,918	7,166	0.5% - 0.25%
218,477	2,712	0.75% - 0.5%
951,916	26,498	1.05% - 0.75%
1,579,353	36,840	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
65,574	690	0.25% - 0%
1,007,898	12,916	0.5% - 0.25%
598,329	4,875	0.75% - 0.5%
1,787,224	6,285	1.05% - 0.75%
3,459,025	24,766	סה"כ

(2) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
45,949	1,050	0.25% - 0%
491,653	10,101	0.5% - 0.25%
153,193	2,739	0.75% - 0.5%
781,111	27,936	1.05% - 0.75%
1,471,906	41,826	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
70,848	857	0.25% - 0%
1,022,174	14,214	0.5% - 0.25%
268,040	2,651	0.75% - 0.5%
975,281	20,148	1.05% - 0.75%
2,336,343	37,870	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

(3) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
3,323	57	0.25% - 0%
70,932	1,560	0.5% - 0.25%
29,566	311	0.75% - 0.5%
131,725	3,839	1.05% - 0.75%
235,546	5,767	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
12,297	109	0.25% - 0%
180,545	2,938	0.5% - 0.25%
97,771	843	0.75% - 0.5%
364,139	5,961	1.05% - 0.75%
654,752	9,851	סה"כ

(4) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
564	22	0.25% - 0%
19,333	519	0.5% - 0.25%
4,042	84	0.75% - 0.5%
26,594	1,255	1.05% - 0.75%
50,533	1,880	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
2,454	30	0.25% - 0%
44,449	975	0.5% - 0.25%
10,383	135	0.75% - 0.5%
58,931	1,415	1.05% - 0.75%
116,217	2,555	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול (המשד):

(5) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
773	16	0.25% - 0%
6,746	198	0.5% - 0.25%
3,368	47	0.75% - 0.5%
13,170	657	1.05% - 0.75%
24,057	918	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,567	24	0.25% - 0%
16,024	293	0.5% - 0.25%
8,493	90	0.75% - 0.5%
22,965	552	1.05% - 0.75%
49,049	959	סה"כ

(6) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
435	19	0.25% - 0%
8,025	376	0.5% - 0.25%
1,804	45	0.75% - 0.5%
35,744	2,145	1.05% - 0.75%
46,008	2,585	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,256	25	0.25% - 0%
18,582	432	0.5% - 0.25%
5,338	53	0.75% - 0.5%
52,723	1,598	1.05% - 0.75%
77,899	2,108	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(7) מסלול פאסיבי – מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
1,356	21	0% - 0.25%
839	17	0.25% - 0.5%
4,940	75	0.5% - 0.75%
862	28	0.75% - 1.05%
7,997	141	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
534	7	0% - 0.25%
4,05	23	0.25% - 0.5%
2,717	24	0.5% - 0.75%
903	18	0.75% - 1.05%
8,169	72	סה"כ

(8) מסלול מחקה מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים פעילים	
280	23	0% - 0.25%
5,959	85	0.25% - 0.5%
3,064	57	0.5% - 0.75%
2,741	98	0.75% - 1.05%
12,004	263	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
1,341	12	0% - 0.25%
5,831	48	0.25% - 0.5%
3,929	41	0.5% - 0.75%
1,914	36	0.75% - 1.05%
13,015	137	סה"כ

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

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

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר, 2023

באלפי ש"ח

הוצאות ישירות

מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול פאסיבי מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול כספי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול אג"ח עד 15% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	סך הכל
3	1	145	4	68	1,287	5,675	11,089	

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

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

אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

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

אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים, בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

אלטשולר שחם חיסכון פלוס פאסיבי – מדדי מניות (מסלול זה נפתח להצטרפות החל מיום 1.12.2023) – נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, במשיכות ובהעברות כספים, תושקע במדדים שונים (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

4. ניתוח מדיניות השקעה: (המשך)

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

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

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

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

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

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

ב. סיכונים נזילות:

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, העברה מהקופה במועד ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרים, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים, המושכים או המניידים לקופות או מסלולים אחרים, ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקרן ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים אחרים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
	ב א ל פ י ש " ח				
כללי	3,995,289	58,502	294,743	689,844	5,038,378
מניות	3,635,464	-	54,141	118,644	3,808,249
אג"ח עד 15% מניות	697,339	16,619	76,697	99,643	890,298
אג"ח ללא מניות	132,649	4,796	20,018	9,287	166,750
מסלול כספי	73,106	-	-	-	73,106
מסלול הלכה	115,506	361	1,760	6,280	123,907
מסלול פאסיבי – מדדי					
מניות	16,200	-	-	(34)	16,166
מסלול מחקה מדד S&P500	25,123	-	-	(64)	25,059

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
5,038,378	1,657,819	880,331	2,500,228
1,500,794	(466,391)	100,232	1,866,983
<u>6,539,172</u>	<u>1191,428</u>	<u>980,563</u>	<u>4,367,181</u>

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

סך הכל

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
3,808,249	1,399,554	-	2,408,695
2,374,316	200,871	-	2,173,445
<u>6,182,565</u>	<u>1,600,425</u>	<u>-</u>	<u>4,582,140</u>

סך נכסי הקופה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים

סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
890,298	223,882	296,829	369,587	סך נכסי הקופה, נטו
148,189	(109,535)	48,255	209,469	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,038,487</u>	<u>114,347</u>	<u>345,084</u>	<u>579,056</u>	סך הכל

ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
166,750	33,035	68,237	65,478	סך נכסי הקופה, נטו
26,371	(16,861)	12,001	31,231	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>193,121</u>	<u>16,174</u>	<u>80,238</u>	<u>96,709</u>	סך הכל

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
73,106	-	-	73,106	סך נכסי הקופה, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>73,106</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>73,106</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2023				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
123,907	37,951	21,707	64,249	סך נכסי הקופה, נטו
42,076	(6,877)	4,167	44,786	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>165,983</u>	<u>31,074</u>	<u>25,874</u>	<u>109,035</u>	סך הכל

ז) מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
16,166	6,406	-	9,760	סך נכסי הקופה, נטו
9,931	5,492	-	4,439	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>26,097</u>	<u>11,898</u>	<u>-</u>	<u>14,199</u>	סך הכל

ח) מסלול מחקה מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר, 2023				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
25,059	12,424	-	12,635	סך נכסי הקופה, נטו
18,141	10,011	-	8,130	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>43,200</u>	<u>22,435</u>	<u>-</u>	<u>20,765</u>	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

2. סיכון ריבית:

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

<u>ליום 31.12.2023</u>		
<u>-1%</u>	<u>+1%</u>	<u>שם המסלול</u>
0.96%	(0.82%)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי
0.14%	(0.08%)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות
2.09%	(1.83%)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות
2.48%	(2.18%)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות
0.77%	(0.65%)	אלטשולר שחם פלוס הלכה
0.14%	0.06%	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס פאסיבי – מדדי
0.02%	0.04%	מניות
-	0.05%	אלטשולר שחם חסכון פלוס מחקה מדד S&P500

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023						
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
6,489	205,222	-	34,493	246,204	29.5%	ענף משק
-	17,076	-	166	17,242	2.1%	בנקים
48	-	9,421	10,191	19,660	2.4%	ביטוח
4,097	26,334	20,646	23,742	74,819	9.0%	ביומד
5,654	42,514	-	130,398	178,566	21.4%	טכנולוגיה
3,810	54,050	19,681	-	77,541	9.3%	מסחר ושרותים
7,653	31,072	-	80,555	119,280	14.3%	נדל"ן ובינוי
-	37,700	-	-	37,700	4.5%	תעשייה
-	37,748	-	24,525	62,273	7.5%	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
27,751	451,716	49,748	304,070	833,285	100%	סך הכל

ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023						
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
10,102	319,480	-	53,696	383,278	30.1%	ענף משק
-	26,583	-	258	26,841	2.1%	בנקים
74	-	6,995	15,865	22,934	1.8%	ביטוח
6,379	40,995	30,839	36,961	115,174	9.0%	ביומד
8,801	66,184	-	202,996	277,981	21.8%	טכנולוגיה
5,932	84,834	-	-	90,766	7.1%	מסחר ושרותים
11,913	48,372	-	125,600	185,885	14.6%	נדל"ן ובינוי
16,176	58,689	-	-	74,865	5.9%	תעשייה
-	58,764	-	38,179	96,943	7.6%	השקעה ואחזקות
-	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
59,377	703,901	37,834	473,555	1,274,667	100%	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

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

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023

נכסות במדד מניות היתר	נכסות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק					
בנקים	9,086	-	1,529	10,902	27.9%
ביטוח	756	-	7	763	2.0%
ביומד	-	2	451	798	2.0%
טכנולוגיה	1,166	181	1,051	3,273	8.4%
מסחר ושרותים	1,882	250	5,773	7,905	20.2%
נדל"ן ובינוי	2,321	169	-	5,763	14.7%
תעשייה	1,376	339	3,566	5,281	13.5%
השקעה ואחזקות	1,669	-	-	1,669	4.3%
נפט וגז	1,671	-	1,086	2,757	7.0%
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	19,927	1,228	4,493	39,111	100%

ד) **מסלול הלכה:**

ליום 31 בדצמבר, 2023

נכסות במדד מניות היתר	נכסות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
ענף משק					
בנקים	4,018	105	813	4,936	33.4%
ביטוח	334	-	-	334	2.3%
ביומד	-	-	238	370	2.5%
טכנולוגיה	226	-	586	1,061	7.2%
מסחר ושרותים	514	-	3,089	3,603	24.4%
נדל"ן ובינוי	554	-	-	865	5.9%
תעשייה	251	-	1,932	2,183	14.8%
השקעה ואחזקות	220	-	-	220	1.5%
נפט וגז	619	-	585	1,204	8.1%
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	6,736	105	692	14,776	100%

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(ה) מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר, 2023					
%	סה"כ הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
				אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
100%	313	-	313	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
100%	313	-	313	-	-

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר

סה"כ הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,871,992	198,877	1,673,115
473,483	154,367	319,116
<u>2,345,475</u>	<u>353,244</u>	<u>1,992,231</u>

בארץ
בחו"ל
סה"כ נכסי חוב

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
871,986	54,141	817,845
401,734	-	401,734
<u>1,273,720</u>	<u>54,141</u>	<u>1,219,579</u>

בארץ
בחו"ל
סה"כ נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
514,811	49,656	465,155
100,969	43,660	57,309
<u>615,780</u>	<u>93,316</u>	<u>522,464</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ד) מסלול אג"ח לא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
129,227	14,258	114,969
22,562	10,556	12,006
<u>151,789</u>	<u>24,814</u>	<u>126,975</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
65,905	-	65,905

בארץ

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
61,561	553	61,008
8,466	1,568	6,898
<u>70,027</u>	<u>2,121</u>	<u>67,906</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2023						
דירוג מקומי (*)						
אלפי ש"ח						
			אג"ח עד 15%			
הלכה	כספי	מניות	מניות	מניות	כללי	נכסי חוב סחירים בארץ
59,458	65,905	107,415	435,013	816,012	1,583,977	אגרות חוב ממשלתיות
						אגרות חוב קונצרניות ונכסי
						חוב אחרים בדירוג:
1,492	-	7,332	29,016	-	83,983	A ומעלה
58	-	222	1,127	1,833	5,156	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	לא מדורג
61,008	65,905	114,969	465,156	817,845	1,673,16	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
						נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
						אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
						בבנקים בדירוג:
60	-	3,387	10,419	-	21,933	A ומעלה
-	-	59	695	-	4,462	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	לא מדורג
-	-	1,739	4,964	54,141	48,967	הלוואות לעמיתים
493	-	9,073	33,578	-	123,515	הלוואות לאחרים
553	-	14,258	49,656	54,141	198,877	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
61,561	65,905	129,227	514,812	871,986	1,871,993	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	-	1,739	4,964	54,141	84,967	נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2023					
דירוג מקומי (*)					
אלפי ש"ח					
<u>הלכה</u>	<u>אג"ח עד</u>		<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>אג"ח ללא</u>	<u>15%</u>			
<u>מניות</u>		<u>מניות</u>			
6,165	5,709	35,171	401,734	267,705	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	-	-	-	-	AA ומעלה
283	2,256	7,763	-	23,322	BBB
450	4,041	14,374	-	28,088	נמוך מ-BBB
<u>6,898</u>	<u>12,006</u>	<u>57,308</u>	<u>401,734</u>	<u>319,115</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>					
-	573	1,542	-	6,041	BBB
1,568	9,983	42,118	-	148,326	נכסי חוב אחרים
<u>1,568</u>	<u>10,556</u>	<u>43,660</u>	<u>-</u>	<u>154,367</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>8,466</u>	<u>22,562</u>	<u>100,968</u>	<u>401,734</u>	<u>473,482</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>
<u>437</u>	<u>1,740</u>	<u>7,646</u>	<u>-</u>	<u>27,612</u>	<u>בדירוג פנימי(**)</u>

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

**נכסי חוב שאינם
סחירים לפי
דירוג(*):**

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 15% מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול הלכה
5.47%	5.63%	4.42%	4.62%	2.83%
5.88%	-	5.73%	5.85%	6.61%
5.83%	-	5.83%	5.83%	-
7.56%	-	7.80%	7.78%	8.01%

AA ומעלה

A

BBB

לא מדורג

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

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

א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2023		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
116,856	5.0%	בנקים
1,124	*-	ביטוח
21,407	0.9%	ביומד
26,773	1.1%	טכנולוגיה
98,206	4.2%	מסחר ושרותים
156,859	6.7%	נדל"ן ובינוי
343	*-	תעשייה
69	*-	השקעה ואחזקות
30,705	1.3%	נפט וגז
41,451	1.8%	אחר
1,851,682	78.9%	אג"ח ממשלתי
2,345,475	100%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
ענף משק	סכום	% מסה"כ
בנקים	-	-
מסחר ושרותים	54,141	4.3%
נפט וגז	1,833	0.1%
אג"ח ממשלתי	1,217,746	95.6%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	1,273,720	100%

(ג) מסלול אג"ח עד 15% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
ענף משק	סכום	% מסה"כ
בנקים	44,763	7.3%
ביטוח	210	*-
ביומד	8,819	1.4%
טכנולוגיה	12,651	2.1%
מסחר ושרותים	17,856	2.9%
נדל"ן ובינוי	41,588	6.8%
תעשייה	64	*-
השקעה ואחזקות	14	*-
נפט וגז	7,153	1.2%
אחר	12,478	2.0%
אג"ח ממשלתי	470,184	76.4%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	615,780	100%

(ד) מסלול אג"ח ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2023		
ענף משק	סכום	% מסה"כ
בנקים	11,545	7.6%
ביומד	2,139	1.4%
טכנולוגיה	3,648	2.4%
מסחר ושרותים	5,539	3.6%
נדל"ן ובינוי	10,032	6.6%
תעשייה	9	*-
השקעה ואחזקות	1	*-
נפט וגז	2,427	1.6%
אחר	3,325	2.2%
אג"ח ממשלתי	113,124	74.5%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	151,789	100%

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ה) מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר, 2023		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	65,905	אג"ח ממשלתי
100%	95,905	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ו) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2023		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.8%	1,940	בנקים
0.2%	144	ביומד
-	-	טכנולוגיה
0.8%	593	מסחר ושרותים
2.2%	1,520	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
0.1%	58	נפט וגז
0.2%	149	אחר
93.7%	65,623	אג"ח ממשלתי
100%	70,027	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים:**

מסלול כללי: **ליום 31 בדצמבר, 2023 - אלפי ש"ח**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
4,551,612	1,500,794	3,050,818	850,084	4,763	-	-	491,708	103,285	1,600,978	ישראל
813,866	-	813,866	400,736	-	51,583	6,156	134,344	69,700	151,346	ארה"ב
1,173,694	-	1,173,694	712,696	-	46,208	108,200	207,233	-	99,358	אחר
6,539,172	1,500,794	5,038,378	1,963,516	4,763	97,791	114,356	833,285	172,985	1,851,682	סך הכל

מסלול מניות: **ליום 31 בדצמבר, 2023 - אלפי ש"ח**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אג"ח ממשלתי	
4,947,317	2,374,316	2,573,001	967,227	-	-	789,762	-	816,012	ישראל
786,889	-	786,889	231,449	80,302	9,584	211,595	-	253,959	ארה"ב
448,359	-	448,359	(214,932)	71,934	168,439	273,310	1,833	147,775	אחר
6,182,565	2,374,316	3,808,249	983,744	152,236	178,023	1,274,667	1,833	1,217,746	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

מסלול אג"ח עד 15% מניות: ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזינית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח מממשלתי	ישראל
728,287	148,189	580,098	81,335	681	-	-	21,624	41,447	435,013	ישראל
112,669	-	112,669	61,274	-	2,284	273	5,936	23,489	19,413	ארה"ב
197,530	-	197,530	163,384	-	2,046	4,790	11,551	-	15,759	אחר
1,038,487	148,189	890,298	305,993	681	4,330	5,063	39,111	64,936	470,184	סך הכל

מסלול אג"ח ללא מניות: ליום 31 בדצמבר, 2023 - באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזינית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח מממשלתי	ישראל
148,703	26,371	122,332	4,264	82	-	-	10,570	107,415	ישראל
16,194	-	16,194	10,091	-	-	-	2,267	3,836	ארה"ב
28,225	-	28,225	21,006	-	-	313	5,032	1,873	אחר
193,121	26,371	166,750	35,361	82	-	313	17,870	113,124	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2023

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

מסלול כספי: ליום 31 בדצמבר, 2023 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזגית	השקעות אחרות	אג"ח ממשלתי	אג"ח ממשלתי
73,156	-	73,156	7,251	65,905	ישראל
(50)	-	(50)	(50)	-	אחר
73,106	-	73,106	7,201	65,905	סך הכל

מסלול הלכה: ליום 31 בדצמבר, 2023 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזגית	השקעות אחרות	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	ישראל
130,286	42,076	88,210	20,188	-	-	6,979	1,585	59,459	ישראל
23,047	-	23,047	6,133	9,301	139	3,210	429	3,836	ארה"ב
12,650	-	12,650	1,211	1,642	2,551	4,587	330	2,329	אחר
165,983	42,076	123,907	27,532	10,943	2,690	14,776	2,343	65,623	סך הכל

אלטשולר שחם גמל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2023

ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

מסלול פאסיבי – מדדי מניות: ליום 31 בדצמבר, 2023 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ השיפה מאזגיות	השקעות אחרות	קרנות סל	
24,410	9,931	14,479	14,479	-	ישראל
7,205	-	7,205	-	7,205	ארה"ב
(5,518)	-	(5,518)	(5,516)	(2)	אחר
26,097	9,931	16,166	8,963	7,203	סך הכל

מסלול מחקת מדד S&P500: ליום 31 בדצמבר, 2023 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ השיפה מאזגיות	השקעות אחרות	קרנות סל	
40,194	18,141	22,053	22,053	-	ישראל
13,053	-	13,053	-	13,053	ארה"ב
(10,048)	-	(10,048)	(10,044)	(3)	אחר
43,200	18,141	25,059	12,009	13,050	סך הכל

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 לועדת הביקורת והדירקטוריון, מינוי קצין ציות האחראי על יישום הרגולציה וכן מבוצעות בקורות שוטפות הנערכות על ידי גורמים שונים בחברה (כגון בקרת השקעות, SOX ובקורות פנימיות במחלקות השונות). פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה וכן סקירה של הוראות ההסדר התחיקתי השונות וליווי בהליך הטמעתן בחברה. בנוסף, כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת החברה ביטוחים שונים, כגון ביטוח אחריות מקצועית.

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

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

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

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

ניהול סיכונים (המשך):

5.

ז. להלן טבלת סיכונים מרכזת:

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

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

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO"). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 20 במרס, 2024

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן: "הקופה") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה

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

20 במרס, 2024
תאריך

ענת כנפו תבור-מנכ"ל

אלטשולר שחם גמל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2023

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל להשקעה (להלן : הקופה) לשנת 2023 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרס, 2024
תאריך

ארז יפת - מנהל כספים