



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2025

"אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים"

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
4	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות ההשקעה
8	ניהול סיכונים
22	בקרה פנימית על דיווח כספי

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- (1) קופת הגמל "אלטשולר שחם פיצויים" הינה קופה מרכזית לפיצויים (להלן: "הקופה"), המנוהלת על ידי חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מאז הקמתה.
- (2) פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

בעל המניות
אחוז האחזקה נכון
ל-31.12.2025
 100%

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

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

ב. מועד הקמת הקופה: אפריל 2005.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה - קופת גמל מרכזית לפיצויים. אלטשולר שחם פיצויים כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת פעילות</u>	<u>מספר אישור</u>
אלטשולר שחם פיצויים כללי (להלן: "מסלול כללי")	1.12.2004	1094
אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח (להלן: "מסלול אשראי ואג"ח")	26.05.2011	1417
אלטשולר שחם פיצויים כספי (שקלי) (להלן: "מסלול כספי (שקלי)")	18.10.2011	2008
אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח (עד 25% מניות)		
(להלן: "מסלול אשראי ואג"ח עד 25% במניות")	17.07.2013	588

ד. שיעורי הפרשה:

בהתאם לתיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות הגמל), התשס"ה-2003, החל מיום 1.1.2008 לא ניתן לפתוח חשבונות חדשים בקופות מרכזיות לפיצויים, ומעסיקים שהפרישו כספים לקופות אלו עד ליום 31.12.2007 היו רשאים להמשיך לעשות כן עד ליום 31.12.2010, וזאת רק עבור עובדים שבגינם בוצעו כבר הפרשות לקופות המרכזיות לפיצויים. החל מיום 1 בינואר 2011 לא מתאפשרת יותר קבלת הפקדות חדשות בקופות מרכזיות לפיצויים. העמית המעסיק יכול למשוך כספים מקופות אלו בהתאם להוראות הדין או להעבירם לניהול במסלול השקעה או קופה מרכזית לפיצויים אחרת בלבד.

ה. קופת הפיצויים הינה קופה מרכזית לפיצויים המיועדת להפרשות מעסיקים למטרת צבירת פיצויי פיטורין לעובדיהם.

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך) :

ו. שינויים במסמכי היסוד של הקופה: לא נערכו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2025 :

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
1,889	82	9	1,962	מעבידים

31.12.2024		31.12.2025		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
732,693	1,962	741,694	1,889	חשבונות לא פעילים
732,693	1,962	741,694	1,889	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
162,533	219	0.5% - 0%
383,377	886	1% - 0.5%
17,446	113	1.5% - 1%
25,446	217	2% - 1.5%
588,802	1,435	סה"כ

(2) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
323	6	0.5% - 0%
25,951	72	1% - 0.5%
2,204	23	1.5% - 1%
711	14	2% - 1.5%
29,189	115	סה"כ

(3) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
52	1	0.5% - 0%
17,796	9	1% - 0.5%
79	2	1.5% - 1%
17,927	12	סה"כ

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(4) מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
14,219	38	0.5% - 0%
83,377	234	1% - 0.5%
5,384	27	1.5% - 1%
2,796	28	2% - 1.5%
105,776	327	סה"כ

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר, 2025				
באלפי ש"ח				
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>אשראי</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
<u>כללי</u>	<u>ואג"ח</u>	<u>כספי</u>	<u>עד 25% מניות</u>	<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>
		<u>(שקלי)</u>		
438	5	1	66	הוצאות ישירות

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2025

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם פיצויים כללי

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ 75%.

יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם פיצויים כספי (שקלי) –

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות.

יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח (עד 25% מניות) –

נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור שלא יפחת מ- 75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ 75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

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.

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

החברה מנהלת את תיק השקעות בקרן במגמה להשיג תשואה מרבית בכפוף לרמת הסיכון שמתאימה לאופי הקרן, ובכפוף למדיניות ההשקעה. במסגרת ניהול ההשקעה, החברה בוחנת באופן שוטף את חשיפת הקרן לסיכונים פיננסיים שונים ובהם סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכונים שוק. סיכונים אלה עשויים לגרום להפסד כתוצאה משינוי במחירים ובהם ריביות, אינפלציה, שערי חליפין, מרווחי אשראי, מחירי מניות ומחירי נכסים אחרים. ניהול הסיכונים על ידי החברה נועד להבטיח את זיהויים ואת כימותם של הסיכונים לצורך בחינה מתמדת של השקעות הקרן, כך שתישמר רמת הסיכון שהוגדרה, והשקעות הקרן יעמדו במגבלות שנקבעו על ידי ועדת השקעות והתקנות. למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור 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, או העברה מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרים, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות או מסלולים אחרים, במועד ו/או בכמות כנקבע בהוראות הדין. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקרן ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות 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.

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	נכסים במח"מ עד שנה	נכסים במח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
						באחוזים
מסלול כללי	477,796	2,119	2,733	106,154	588,802	81.15
מסלול אשראי ואג"ח	27,562	226	370	1,031	29,189	94.43
מסלול כספי (שקלי)	17,927	-	-	-	17,927	100
מסלול אשראי ואג"ח עד 25% במניות	90,024	830	1,635	13,287	105,776	85.11

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

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 ולסוג הצמדה של האיגרת. דוגמה בסיסית ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיס ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמה, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
588,802	148,477	76,494	363,831	
70,786	(73,577)	54	144,309	
659,588	74,900	76,548	508,140	סך הכל

(ב) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
29,189	1,771	8,429	18,989	
3,791	1,313	5	2,473	
32,980	3,084	8,434	21,462	סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ג) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
17,927	18	-	17,909
(236)	(13)	-	(223)
<u>17,691</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>17,686</u>

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

סך הכל

ד) מסלול אשראי ואג"ח עד 25% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
105,776	17,507	23,631	64,638
10,812	(4,545)	16	15,341
<u>116,588</u>	<u>12,962</u>	<u>23,647</u>	<u>79,979</u>

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

סך הכל

סקירת הנהלה לשנת 2025

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

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

ליום 31 בדצמבר, 2025:

מסלול כללי		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
3.02	(2.68)	4.30	(3.84)	2.09	(1.86)	3.83	(3.41)

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.

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

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025

				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר		
אלפי ש"ח					
20.2	30,496	2,572	-	574	27,350
0.6	882	882	-	-	-
12.8	19,320	425	16,053	-	2,842
13.0	19,641	15,739	-	744	3,158
38.6	58,201	50,933	-	874	6,394
3.8	5,734	860	2,662	106	2,106
3.0	4,481	1,525	-	911	2,045
2.2	3,270	-	-	1,242	2,028
3.6	5,455	1,427	-	-	4,028
2.1	3,155	3,155	-	-	-
100	150,635	77,518	18,715	4,451	49,951

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

גדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה

נפט וגז

אחר

17-123

סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(ב) מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל אלפי ש"ח	סך הכל	מסה"כ %	
2,174	46	-	185	2,405	22.4	ענף משק
-	-	-	64	64	0.6	בנקים
226	-	42	31	299	2.8	ביטוח
251	59	-	1,135	1,445	13.4	ביומד
508	69	71	3,672	4,320	40.2	טכנולוגיה
167	8	726	62	963	9.0	מסחר ושרותים
163	72	-	110	345	3.2	נדל"ן ובינוי
161	99	-	-	260	2.4	תעשייה
320	-	-	103	423	3.9	השקעה ואחזקות
-	-	-	229	229	2.1	נפט וגז
3,970	353	839	5,591	10,753	100	אחר
						סך הכל

(ג) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025

לא סחיר	סך הכל	מסה"כ %	
214	214	100	ענף משק
214	214	100	נדל"ן ובינוי
214	214	100	סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
307,478	3,442	304,036	בארץ
28,702	1,410	27,292	בחו"ל
<u>336,180</u>	<u>4,852</u>	<u>331,328</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
25,060	449	24,611	בארץ
797	147	650	בחו"ל
<u>25,857</u>	<u>596</u>	<u>25,261</u>	סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2025		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
<u>15,378</u>	<u>15,378</u>	בארץ

(ד) מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
72,985	2,009	70,976	בארץ
3,856	456	3,400	בחו"ל
<u>76,841</u>	<u>2,465</u>	<u>74,376</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

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				
<u>כללי</u>	<u>אשראי</u>	<u>כספי</u>	<u>אשראי ואג"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>ואג"ח</u>	<u>(שקלי)</u>	<u>עד 25% מניות</u>	
288,306	22,041	15,378	66,443	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
				אחרים בדירוג:
14,072	2,300	-	4,056	AA ומעלה
729	119	-	210	BBB עד A
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
929	151	-	267	לא מדורג
304,036	24,611	15,378	70,976	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ				
				אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
				בבנקים בדירוג:
2,770	330	-	1,624	AA ומעלה
-	34	-	79	BBB עד A
474	39	-	136	לא מדורג
198	46	-	170	הלוואות לאחרים
3,442	449	-	2,009	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
307,478	25,060	15,378	72,985	סך הכל נכסי חוב בארץ
148	24	-	43	מזה נכסי דירוג פנימי(**)

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

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
דירוג בינלאומי (*)			
אלפי ש"ח			
<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אשראי</u>	<u>מסלול אשראי</u>	
<u>ואג"ח</u>	<u>ואג"ח עד 25%</u>	<u>מניות</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
21,953	140	1,867	אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
			אחרים בדירוג:
122	12	35	A ומעלה
2,992	286	859	BBB
2,225	212	639	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
27,292	650	3,400	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
			בבנקים בדירוג:
841	80	241	BBB
569	67	215	אחרים
1,410	147	456	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
28,702	797	3,856	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
543	64	205	מזה נכסי דירוג פנימי(**)

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

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

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2025

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.

ליום 31 בדצמבר, 2025, באחוזים			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*)
אשראי ואג"ח עד 25% מניות	אשראי ואג"ח	כללי	
3.76	3.96	4.82	AA ומעלה
4.89	4.89	-	A
3.50	3.50	3.50	BBB
-	-	-	נמוך מ-BBB
2.67	2.54	2.26	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, 2025		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
4.0	13,566	בנקים
-	-	ביטוח
0.1	387	ביומד
-	-	טכנולוגיה
1.2	4,198	מסחר ושרותים
1.2	4,174	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשיה
0.1	346	השקעה ואחזקות
0.6	2,140	נפט וגז
0.3	1,110	אחר
92.3	310,259	אג"ח ממשלתי
100	336,180	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):
 (ב) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
8.3	2,142	ענף משק
0.1	34	בנקים
0.1	37	ביטוח
0.3	86	ביומד
1.5	400	טכנולוגיה
2.1	554	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
0.2	48	תעשייה
0.9	234	השקעה ואחזקות
0.5	141	נפט וגז
85.8	22,181	אחר
100	25,857	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	15,378	ענף משק
100	15,378	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ד) מסלול אשראי ואג"ח עד 25% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5.1	3,937	ענף משק
0.1	79	בנקים
0.1	111	ביטוח
0.7	566	ביומד
1.6	1,220	טכנולוגיה
1.9	1,466	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
0.2	119	תעשייה
0.9	715	השקעה ואחזקות
0.4	318	נפט וגז
88.9	68,310	אחר
100	76,841	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים**

מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח
ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	ס"ח חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח	
289,138	17,731	71,764	-	-	2,780	81,625	463,037	(87,988)	375,049	ישראל
21,121	3,200	27,185	-	8,043	-	(47,794)	11,756	151,503	163,259	ארה"ב
-	3,956	51,686	12,509	7,427	2,829	35,602	114,010	7,271	122,281	אחר
310,259	24,887	150,635	12,509	15,470	5,609	69,433	589,802	70,786	660,588	סך הכל

מסלול אשראי ואג"ח: ליום 31 בדצמבר, 2025 - אלפי ש"ח

ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח	ס"ח
ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	ס"ח חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח	
22,126	2,725	-	-	-	423	3,601	28,875	(251)	28,624	ישראל
54	315	-	-	-	-	1,469	1,839	4,035	5,874	ארה"ב
-	492	214	75	-	242	(2,548)	(1,525)	7	(1,518)	אחר
22,181	3,532	214	75	-	665	2,522	29,189	3,791	32,980	סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. **סיכונים גיאוגרפיים**

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות : ליום 31 בדצמבר, 2025 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
66,677	5,986	4,464	-	-	1,105	15,674	93,905	(8,829)	85,076
1,633	919	1,960	-	580	-	(538)	4,554	19,100	23,654
-	1,137	4,329	1,052	535	839	(576)	7,317	541	7,858
68,310	8,042	10,753	1,052	1,115	1,944	14,560	105,776	10,812	116,588

מסלול כספי (שקלי) : ליום 31 בדצמבר, 2025 - באלפי ש"ח

אג"ח ממשלתי	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
15,378	2,359	17,737	(236)	17,501
-	(14)	(14)	-	(14)
-	204	204	-	204
15,378	2,549	17,927	(236)	17,691

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. גורמי סיכון:

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

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

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

סיכון אשראי נובע מפגיעה בדירוג או ביכולת פרעון חובות של בעלי חוב בהם מושקעת הקופה 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 הקופה עד כדי חוסר מסחר. התממשות של סיכון זה עלולה לפגוע ביכולתם של מנהלי ההשקעות לסחור באחזקות של הקופה 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 בערכן של אחזקות הקופה 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 בקופה. 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 פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ז. **להלן טבלת סיכונים מרכזת:**

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

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סוג הסיכון
סיכונים מאקרו ושוק			
		x	מצב שוק ההון
	x		סיכונים ריבית
	x		סיכון שערי חליפין
	x		סיכונים אשראי
	x		נזילות/סחירות
סיכונים ענפיים			
		x	תחרות (ניוד חסכון פנסיוני ואחר)
	x		סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)
x			סיכונים צד נגדי
סיכונים מיוחדים לחברה			
		x	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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

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 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 פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן: "הקופה") 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס, 2026
תאריך

ענת כנפו תבור-מנכ"ל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2025

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן: "הקופה") 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה וכן-

(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 לקופה

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

18 במרס, 2026
תאריך

ארז יפת-סמנכ"ל כספים