



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2025

"אלטשולר שחם חסכון לכל ילד"

תוכן העניינים

עמוד

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

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי:

- קופת הגמל "אלטשולר-שחם חסכון לילד" (להלן - "הקופה") היא קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד המנוהלת ע"י חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
- פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

אחוז האחזקה נכון

ל-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.

ב. מועד הקמת הקופה: ינואר 2017.

ג. האישור שניתן לקופה:

סוג אישור מס הכנסה – אישור קופת גמל – קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד. הקופה כוללת את המסלולים ומספרי אישור מס הכנסה הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מועד תחילת</u>	<u>מספר אישור</u>
	<u>פעילות</u>	
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט (להלן: "מסלול סיכון מועט")	1/1/2017	11325
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני (להלן: "מסלול סיכון בינוני")	1/1/2017	11326
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (להלן: "מסלול סיכון מוגבר")	1/1/2017	11327
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה (להלן: "מסלול הלכה")	1/1/2017	11328

ד. שיעורי ההפרשה: בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בסעיף 22(א) לחוק קופות גמל ובתקנות שיבואו מכחו. בהתאם לתקנון הקופה, הפקדות לחשבון העמית יבוצעו בידי המוסד לביטוח לאומי בלבד לפי חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995.

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקופה: בתקופת הדוח לא נעשו שינויים בתקנון של הקופה.

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

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן: "יחס הנזילות") נכון לסוף שנת 2025, הינם כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>שיעור סכומים נזילים</u> %
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	14.60
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	23.75
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	16.43
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	18.18

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונותיים טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2025 הינו כדלקמן:

<u>שם המסלול</u>	<u>משך חיים ממוצע שנים</u>
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	7.36
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	6.07
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	6.62
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	6.91

ג. להלן השינויים במספר העמיתים במהלך 2025:

<u>מספר העמיתים</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>עזבו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	
956,768	52,417	43,798	965,387	שכירים
956,768	52,417	43,798	965,387	סך הכל

ד. נתונים על מספרי חשבונות:

<u>31.12.2024</u>		<u>31.12.2025</u>		
<u>סך נכסים, נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>סך נכסים, נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות</u>	
(2)	(1)	(2)	(1)	
8,335,137	812,731	9,936,681	788,587	חשבונות פעילים
1,445,853	152,656	2,049,241	168,181	חשבונות לא פעילים
9,780,990	965,387	11,985,922	956,768	סה"כ

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

3. מידע אודות דמי ניהול:

הקופה גובה דמי ניהול מעמיתים שעברו את גיל 21.
כמו כן גובה הקופה ההוצאות הישירות בגין השקעותיה.
להלן פירוט דמי הניהול והוצאות הישירות ברמת מסלול לשנה שהסיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 :

<u>שם המסלול</u>	<u>דמי ניהול</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	98
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	314
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	688
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	88

<u>שם המסלול</u>	<u>הוצאות ישירות</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	1,076
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	2,833
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11,126
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	908

לפירוט הוצאות ישירות ראה גם באור 10 לדוח כספי .

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.

אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו, על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.

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

אלטשולר שחם חיסכון לילד 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.

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 חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים:

החברה מנהלת את תיק השקעות בקופה במגמה להשיג תשואה מרבית בכפוף לרמת הסיכון שמתאימה לאופי הקופה, ובכפוף למדיניות ההשקעה. במסגרת ניהול ההשקעה, החברה בוחנת באופן שוטף את חשיפת הקופה 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 הקופה, כך שתשמר רמת הסיכון שהוגדרה, והשקעות הקופה יעמדו במגבלות שנקבעו על ידי ועדת השקעות והתקנות למידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי עבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות וההערכות ראה בדוח 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 הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות. 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.

ניתוח נזילות הקופה:

שם מסלול	נכסים	נכסים	נכסים	יחס נכסים
	נזילים	במח"מ עד	במח"מ של	נזילים לזכויות
	וסחירים	שנה	מעל שנה	אחרים
סה"כ נכסים	נכסים			
באחוזים	ח			
מסלול סיכון מועט	990,067	10,734	15,730	115,689
מסלול סיכון בינוני	1,799,703	14,188	18,695	350,547
מסלול סיכון מוגבר	5,987,902	-	-	1,733,317
מסלול הלכה	829,883	2,185	3,261	114,021
				949,350
				480.78
				471.92
				347.16
				598.92

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

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

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 וסוג הצמדה של האיגרת

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

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

(א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,132,220	199,897	234,544	697,779
141,153	(50,334)	164	191,323
1,273,373	149,563	234,708	889,102

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

סך הכל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

(ב) מסלול סיכון בינוני:

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				
2,183,133	602,501	288,673	1,291,959	
294,975	(257,919)	204	552,690	
2,478,108	344,582	288,877	1,844,649	סך הכל

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

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				
7,721,219	3,374,469	-	4,346,750	
1,997,164	(1,294,534)	-	3,291,698	
9,718,383	2,079,935	-	7,638,448	סך הכל

(ד) מסלול הלכה:

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				
949,350	244,711	136,948	567,691	
156,708	(87,991)	112	244,587	
1,106,058	156,720	137,060	812,278	סך הכל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ג. **סיכוני שוק (המשך):**

2. **סיכון ריבית:**

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

ליום 31 בדצמבר, 2025:

מסלול סיכון מועט		מסלול סיכון בינוני		מסלול סיכון מוגבר		מסלול הלכה	
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%
3.94	(3.50)	3.06	(2.71)	(0.15)	0.15	3.42	(3.03)

(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.

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

(א) **מסלול סיכון מועט:**

ליום 31 בדצמבר, 2025

ענף משק	נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	מסה"כ %
בנקים	24,818	521	-	2,314	27,653	22.7
ביטוח	-	-	-	794	794	0.7
ביומד	2,579	-	-	382	2,961	2.4
טכנולוגיה	2,865	675	328	14,160	18,028	14.8
מסחר ושרותים	5,802	793	987	45,824	53,406	43.9
נדל"ן ובינוי	1,911	96	1,321	773	4,101	3.4
תעשייה	1,856	826	-	1,372	4,054	3.3
השקעה ואחזקות	1,840	1,127	-	-	2,967	2.4
נפט וגז	3,655	521	-	1,284	4,939	4.1
אחר	-	-	-	2,842	2,842	2.3
סך הכל	45,326	4,038	2,636	69,745	121,745	100

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

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 סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר, 2025					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125
מסה"כ					
אלפי ש"ח					
22.6	113,406	9,718	-	2,130	101,558
0.7	3,334	3,334	-	-	-
2.4	12,158	1,605	-	-	10,553
15.0	75,281	59,477	1,316	2,762	11,726
44.4	223,241	192,475	3,781	3,244	23,741
2.8	14,115	3,249	2,652	393	7,821
3.3	16,736	5,762	-	3,381	7,593
2.4	12,141	-	-	4,612	7,529
4.0	20,349	5,393	-	-	14,956
2.4	11,939	11,939	-	-	-
100	502,700	292,952	7,749	16,522	185,477
					סך הכל

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר, 2025					
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ₪					
706,851	14,828	-	69,814	791,493	22.3
-	-	-	23,954	23,954	0.7
73,453	-	-	11,532	84,985	2.4
81,612	19,224	13,914	427,271	542,021	15.3
165,238	22,578	26,102	1,382,711	1,596,629	45.0
54,435	2,737	-	23,340	80,512	2.3
52,847	23,535	-	41,393	117,775	3.3
52,404	32,099	-	-	84,503	2.4
104,094	-	-	38,745	142,839	4.0
-	-	-	85,744	85,744	2.4
1,290,934	115,001	40,016	2,104,504	3,550,455	100

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

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד): (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
30,800	561	-	4,192	35,553	19.9	ענף משק
-	-	-	1,438	1,438	0.8	בנקים
-	-	-	692	692	0.4	ביטוח
74	244	377	25,654	26,349	14.8	ביומד
7,665	795	1,652	83,019	93,131	52.2	טכנולוגיה
2,010	-	1,089	1,401	4,500	2.5	מסחר
-	451	-	2,485	2,936	1.6	ושרותים
1,655	-	-	-	1,655	0.9	נדל"ן ובינוי
4,780	-	-	2,326	7,106	4.0	תעשיה
-	-	-	5,150	5,150	2.9	השקעה
						ואחזקות
						נפט וגז
						אחר
46,984	2,051	3,118	126,357	178,510	100	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א) מסלול סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
			אלפי ש"ח
769,732	15,508	785,240	בארץ
39,922	10,956	50,878	בחו"ל
809,654	26,464	836,118	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

(ב) מסלול סיכון בינוני:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,155,227	20,305	1,134,922	בארץ
113,622	12,578	101,044	בחו"ל
<u>1,268,849</u>	<u>32,883</u>	<u>1,235,966</u>	סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול סיכון מוגבר:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,999,729	-	1,999,729	בארץ
559,061	-	559,061	בחו"ל
<u>2,558,790</u>	<u>-</u>	<u>2,558,790</u>	סך הכל נכסי חוב

(ד) מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
531,599	-	531,599	בארץ
55,139	5,446	49,693	בחו"ל
<u>586,738</u>	<u>5,446</u>	<u>581,292</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

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>מסלול</u>	<u>מסלול סיכון</u>	<u>מסלול סיכון</u>	<u>מסלול סיכון</u>	
<u>הלכה</u>	<u>מוגבר</u>	<u>בינוני</u>	<u>מועט</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
526,323	1,999,729	1,083,175	725,495	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי
				חוב אחרים בדירוג:
5,103	-	46,294	39,576	AA ומעלה
173	-	2,398	2,050	BBB עד A
-	-	3,055	2,611	לא מדורג
531,599	1,999,729	1,134,922	769,732	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>				
אגרות חוב קונצרניות				
ופיקדונות בבנקים בדירוג:				
-	-	2,862	3,087	AA ומעלה
-	-	14	3	BBB עד A
-	-	17,429	12,418	הלוואות לאחרים
-	-	20,305	15,508	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
531,599	1,999,729	1,155,227	785,240	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	-	486	415	נכסי חוב בדירוג 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 חסכון לכל ילד

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				
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול סיכון	
הלכה	סיכון מוגבר	סיכון בינוני	מועט	נכסי חוב סחירים בחו"ל
36,098	559,061	83,233	23,139	אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
				אחרים בדירוג:
309	-	405	382	A ומעלה
7,619	-	9,982	9,406	BBB
5,667	-	7,424	6,995	נמוך מ-BBB
49,693	559,061	101,044	39,922	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
				נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
2,143	-	2,807	2,645	BBB
3,303	-	9,771	8,311	אחרים
5,446	-	12,578	10,956	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
55,139	559,061	113,622	50,878	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
1,119	-	3,226	2,874	נכסי חוב בדירוג 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 חסכון לכל ילד

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(*)
מסלול הלכה	מסלול סיכון מוגבר	מסלול סיכון בינוני	מסלול סיכון מועט	
-	-	6.08	4.01	AA ומעלה
-	-	4.51	4.35	A
3.50	-	3.50	3.50	BBB
-	-	-	-	נמוך מ BBB
0.04	-	1.04	0.73	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 סיכון מועט:

ליום 31 בדצמבר, 2025		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.7	38,909	בנקים
*-	3	ביטוח
0.1	1,217	ביומד
0.5	4,097	טכנולוגיה
1.8	15,061	מסחר ושרותים
1.8	14,896	נדל"ן ובינוי
0.4	3,467	תעשייה
*-	415	השקעה ואחזקות
0.6	5,154	נפט וגז
0.5	4,265	אחר
89.5	748,634	אג"ח ממשלתי
100	836,118	סך הכל השקעה בנכסי חוב

*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

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 סיכון בינוני:**

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.5	44,633	ענף משק
*-	14	בנקים
0.1	1,292	ביטוח
0.3	3,726	ביומד
1.3	16,416	טכנולוגיה
1.5	18,776	מסחר ושרותים
0.3	3,812	נדל"ן ובינוי
*-	486	תעשייה
0.6	6,991	השקעה ואחזקות
0.5	6,295	נפט וגז
91.9	1,166,408	אחר
100	1,268,849	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

ג) **מסלול סיכון מוגבר:**

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	2,558,790	ענף משק
100	2,558,790	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד) **מסלול הלכה:**

ליום 31 בדצמבר, 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.5	8,563	ענף משק
0.2	986	בנקים
1.9	11,195	ביומד
0.5	3,055	מסחר ושרותים
*-	172	נדל"ן ובינוי
0.1	346	נפט וגז
95.9	562,421	אחר
100	586,738	אג"ח ממשלתי
		סך הכל השקעה בנכסי חוב
		*נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשד):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
886,574	(99,436)	986,010	160,630	390	-	-	51,811	44,864	728,316	ישראל
290,650	233,841	56,809	(5,223)	-	7,236	-	24,466	10,012	20,318	ארה"ב
96,149	6,748	89,401	12,329	-	6,682	13,042	45,468	11,880	-	אחר
1,273,373	141,153	1,132,220	167,736	390	13,918	13,042	121,745	66,755	748,634	סך הכל

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

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	מניות	אג"ח קונצרני	אג"ח ממשלתי	
1,351,320	(313,088)	1,664,408	313,739	868	-	-	211,862	51,455	1,086,484	ישראל
689,216	580,510	108,706	(128,159)	-	30,393	-	102,763	23,786	79,923	ארה"ב
437,572	27,553	410,019	146,459	-	28,068	47,416	188,076	-	-	אחר
2,478,108	294,975	2,183,133	332,039	868	58,461	47,416	502,700	75,241	1,166,408	סך הכל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	1,999,730	-	1,479,255	-	-	1,006,611	4,485,595	(1,253,294)	3,232,301
ארה"ב	559,061	-	740,208	-	218,339	(697,497)	820,110	3,054,654	3,874,764
אחר	-	-	1,330,992	320,123	201,636	562,762	2,415,514	195,804	2,611,318
סך הכל	2,558,790	-	3,550,455	320,123	419,975	871,876	7,721,219	1,997,164	9,718,383

מסלול הלכה : ליום 31 בדצמבר, 2025 - באלפי ש"ח

סך הכל	אג"ח ממשלתי	אג"ח קונצרני	מניות	קרנות נאמנות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	527,872	7,417	53,091	-	27,798	131,959	748,137	(111,418)	636,719
ארה"ב	34,550	7,781	44,342	-	13,112	(51,890)	47,894	256,152	304,046
אחר	-	5,816	81,077	20,773	12,104	33,549	153,319	11,974	165,293
סך הכל	562,421	21,014	178,510	20,773	53,014	113,618	949,350	156,708	1,106,058

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 הקרן 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. 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 חסכון לכל ילד

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

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 וחסכון 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.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלה 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 Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO"). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2025, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: יאיר לוינשטיין

מנכ"ל: ענת כנפו תבור

מנהל כספים: ארז יפת

תאריך אישור הדוח: 18 במרס, 2026

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (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 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.

18 במרס, 2026

תאריך

ענת כנפו תבור - מנכ"ל

אלטשולר שחם חסכון לכל ילד

סקירת הנהלה לשנת 2025

אני, ארז יפת, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם חסכון לכל ילד (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 פיקוחנו 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