



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוחות ביניים כספיים

ליום 31 במרס 2025

(בלתי מבוקרים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

תוכן העניינים

עמוד

3	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
4	מאזנים
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות תנועה בקרן פנסיה
7-16	באורים לדוחות הכספיים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של אלטשולר שחם - קרן פנסיה מקיפה המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם - קרן פנסיה מקיפה (להלן - **הקרן**) המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ, הכוללת את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס, 2025, ואת הדוחות התמציתיים על ההכנסות וההוצאות ודוח על התנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבוונאות 14 של המוסד לתקינה בחשבוונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - **הנחיות הממונה**) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - **חוק הפיקוח**). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה ישראל (2410) של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם האנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים דעה של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבוונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבוונאות, בהתאם להוראות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

מאזנים ביניים מאוחדים

<u>31 בדצמבר</u> <u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>31 במרס</u> <u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>31 במרס</u> <u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>ביאור</u>	
5,976,321	4,672,962	2,900,726		רכוש שוטף
4,932	13,467	5,964		מזומנים ושווי מזומנים
5,981,253	4,686,429	2,906,690		חייבים ויתרות חובה
7,073,667	4,003,261	8,706,187		השקעות פיננסיות
10,682,505	10,477,980	10,710,744	3	נכסי חוב סחירים
4,597,557	5,378,263	6,015,473		נכסי חוב שאינם סחירים
4,681,378	3,525,337	5,160,879		מניות
27,035,107	23,384,841	30,593,283		השקעות אחרות
				סך כל השקעות פיננסיות
10,182	9,963	10,257		נדל"ן להשקעה
817,398	715,623	736,446		נכסי ביטוח משנה
33,843,940	28,796,856	34,246,676		סך כל הנכסים
1,090,102	562,666	1,132,128		זכאים ויתרות זכות
25,313,130	21,892,476	25,443,646		התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה :
4,555,098	4,219,972	4,709,143		התחייבות לעמיתים פעילים
29,868,228	26,112,448	30,152,789		התחייבות לעמיתים שאינם פעילים
				סה"כ התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
2,841,285	2,072,202	2,977,537	4	התחייבויות למקבלי קצבה
8,068	7,488	7,463	4	התחייבות לפנסיונרים
2,849,353	2,079,690	2,985,000		התחייבות למקבלי קצבה קיימים
				סה"כ התחייבות למקבלי קצבה
25,966	31,487	(23,238)	5	עודף (גירעון) אקטוארי :
10,291	10,565	(3)		עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים
36,257	42,052	(23,241)		עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
				סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
32,753,838	28,234,190	33,114,548		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
33,843,940	28,796,856	34,246,676		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ארז יפת –
סמנכ"ל כספים

ענת כנפו תבור –
מנכ"ל

יאיר לוינשטיין –
יו"ר דירקטוריון

19 במאי 2025
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוחות ביניים מאוחדים על הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח מבוקר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	2025 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	באור	הכנסות (הפסדים)
55,424	102,763	(91,185)		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות :
329,978	69,617	173,243		מנכסי חוב סחירים
831,804	145,996	112,657		מנכסי חוב שאינם סחירים
819,069	383,528	132,594		ממניות
2,094,375	791,012	(623,750)		מהשקעות אחרות
1,825	428	5		מנדל"ן להשקעה
4,077,051	1,390,581	(205,251)		סך כל ההכנסות מהשקעות
5	479	1		הכנסות אחרות, נטו
4,132,480	1,493,823	(296,435)		סך כל ההכנסות
				הוצאות
92,859	22,032	24,801	6	דמי ניהול
40,462	9,646	11,589		הוצאות ישירות
(2,490)	238	2,746		מיסים
130,831	31,916	39,136		סך כל ההוצאות
4,001,649	1,461,907	(335,571)		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוחות ביניים מאוחדים על התנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר

2024

אלפי ש"ח
מבוקר

26,692,817

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס

2024

אלפי ש"ח
בלתי מבוקר

26,692,817

2025

אלפי ש"ח
בלתי מבוקר

32,753,838

סך נכסים בניכוי

התחייבויות שוטפות

ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

חלקם של מבטח משנה בתקבולים מדמי גמולים

הכנסות מעמלות של מבטח משנה

סך כל תקבולים, נטו

3,835,683

435

(181,365)

(13,768)

3,640,985

924,401

435

(61,025)

-

863,811

983,576

458

-

-

984,034

תשלומים:

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות שאירים

תשלומי פנסיות נכות

(42)

(248)

(469)

(759)

(10)

(111)

(55)

(176)

(11)

(57)

(120)

(188)

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות שאירים

תשלומי פנסיות נכות

(84,115)

(70,575)

(17,449)

(172,139)

(17,253)

(3,721)

(14,021)

(34,995)

(27,505)

(6,109)

(19,962)

(53,576)

תשלומים אחרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

סך כל התשלומים

(446,761)

236,448

(383,211)

(97,380)

49,557

(82,994)

(131,553)

(53,790)

(239,107)

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

338,696

2,616,849

147,892

3,103,437

60,432

374,773

39,767

474,972

114,663

939,533

44,970

1,099,166

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

(4,121)

(4,138,905)

(158,813)

(4,301,839)

(1,198,402)

(1,907)

(1,135,758)

(38,658)

(1,176,323)

(701,351)

(1,262)

(1,096,138)

(50,412)

(1,147,812)

(48,646)

העברות צבירה, נטו

4,001,649

32,753,838

1,461,907

28,234,190

(335,571)

33,114,548

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 1 – כללי

- א. אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי.
- החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981.
- רישיון זה מאפשר לה להפעיל קרנות פנסיה לעמיתים המצטרפים לקרנות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה.
- ב. קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן – "הקרן") הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הקרן מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ. קרן הפנסיה החלה לפעול בחודש יולי 2008. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת במערכת חשבוניות נפרדת.
- הקרן קיבלה אישור קופת גמל לקצבה על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005. לקרן נקבעו מנגנוני איזון למקרה של היווצרות גירעונות אקטואריים.

ג. מדיניות השקעות:

- להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן:
1. **פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
 2. **פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
 3. **פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול (ראה גם סעיף ד'2).
 4. **מקיפה מסלול מניות** – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול.
 5. **מקיפה מסלול הלכה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי הלכה יהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות כלפי העמיתים במסלול זה. השארת התשואה במסלול מוגבלת בכך שהשקעות המסלול כפופות לכללי ההלכה היהודית.
 6. **מסלול פאסיבי – מדדי מניות** – נכסי המסלול בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור הנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים, בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעת ועדת השקעות. המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.
 7. **פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר** – במסלול זה נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.
 8. **פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים – גמיש** - במסלול זה נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור. המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.
 9. **פנסיה מקיפה מסלול מחקה מדד S&P500** - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד 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, משיכות והעברות כספים. המסלול החל בפעילותו בחודש נובמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 1 – כללי (המשך)

- ד. החברה מנהלת שלושה מסלולים המיועדים למקבלי קצבה :
1. **מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים** – מסלול זה מיועד לעמיתים שהחלו לקבל קצבה עד ליום 31 בדצמבר 2017. נכסי המסלול מושקעים בהתאם למדיניות שנקבעת על ידי ועדת השקעות.
 2. **מסלול בסיסי למקבלי קצבה - החל מיום 1 בינואר 2018**, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, החלה החברה המנהלת להפעיל את המסלול המיועד למקבלי קצבה חדשים - מי שמקבל פנסיית נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לאחר ה- 1 בינואר, 2018, או שהחל לקבל קצבת זקנה אחרי ה- 1 בינואר 2018, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה.
 3. **מסלול הלכה למקבלי קצבה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. **המסלול החל בפעילותו בחודש אוגוסט 2024.**
- ה. בקרן הפנסיה המקיפה קיימים 18 מסלולי ביטוח שונים מתוכם 11 מסלולים אשר נפתחו בחודש יוני 2018 בעת עידכון תקנון הקרן לתקנון האחד בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי. 7 מסלולי הביטוח הישנים שהיו קיימים לפני מועד כניסת התקנון האחד סגורים למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.

באור 2 – מדיניות חשבונאית

דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ולתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

דוחות הביניים נערכו ליום 31 במרס 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות השנתיים).

עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 3 – נכסי חוב שאינם סחירים

א. בתאריך 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017 (להלן "התקנות"), על מנת למנוע את בעיית הסבסוד הצולב של המבוטחים והפנסיונרים בקרנות הפנסיה החדשות המקיפות. בהתאם לתקנות אלו החל מאותו מועד השתנתה זקיפה התשואה בגין אגרות החוב המיועדות של קרן פנסיה חדשה מקיפה כך, שלפחות 60% מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות להן זכאית הקרן תיזקף לעמיתים הפנסיונרים ואילו היתרה תיזקף למבוטחים במקום, זקיפה שווה לכל העמיתים והפנסיונרים בקרן עד אותו מועד. ע"פ התקנות, החל מ-1 בינואר 2024, תיזקף התשואה האמורה כך ש-30% נוספים מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות בקרן תיזקף לעמיתים בקרן מגיל 50 ומעלה. סך הקצאת האג"ח המיועדות לקרן פנסיה חדשה מקיפה לא השתנתה והיא עומדת על עד 30% מסך כלל נכסי הקרן.

במקביל, פורסם חוזר פנסיה 2017-3-4 "כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות" מטעם הממונה, ובו הנחיות להגדלת הזקיפה לאוכלוסיית הפנסיונרים בקרנות מסוימות, על מנת למנוע פערי תשואה הנובעים כתוצאה מהתקנות עקב הבדלים דמוגרפיים בין קרנות הפנסיה החדשות המקיפות השונות. הקרן עומדת בתנאים להגדלת הזקיפה של תשואת האג"ח המיועדות לאוכלוסיית הפנסיונרים מעל 60%, כאמור בחוזר הממונה האמור לעיל. על מנת לעמוד בהוראות התקנות, נוקטת הקרן בגישה של העברת יתרות אג"ח מיועדות לחשבון הפנסיונרים וממנו לחשבון העמיתים, בהתאם לשיעורי הזקיפה הנדרשים המחושבים על פי התקנות.

ב. בתאריך 15 בנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, במסגרתו נקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת החוק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן במסלול השקעה מבטיח תשואה, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למדד, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק. התיקון נכנס לתוקף ב-1 לאוקטובר 2022 ובהתאם, 30% מכספי עמיתים המפקידים מאותו תאריך יושקעו במסלול מבטיח תשואה. השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות. ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד. בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית.

נכון לתאריך הדוח הכספי לקרן אין אפיק נכסים מבוטחי תשואה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 3 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ג. הרכב:

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר

10,229,221	9,911,806	10,248,641
------------	-----------	------------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)

44,507	54,507	45,804
565	540	535
408,212	511,127	415,764
453,284	566,174	462,103
<u>10,682,505</u>	<u>10,477,980</u>	<u>10,710,744</u>

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

הלוואות לאחרים ופקדונות לזמן ארוך

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(*) הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

31 בדצמבר 2024		31 במרס 2024		31 במרס 2025	
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
29.72	8,875,623	32.87	8,582,659	28.83	8,828,438
47.51	1,353,598	63.91	1,329,147	55.74	1,420,203
<u>31.21</u>	<u>10,229,221</u>	<u>35.10</u>	<u>9,911,806</u>	<u>30.90</u>	<u>10,248,641</u>

נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה

נכסי מקבלי קצבה

סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 4 – התחייבויות למקבלי קצבה

התחייבויות לפנסיונרים * , **

<u>31 בדצמבר 2024</u>	<u>31 במרס 2024</u>	<u>31 במרס 2025</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
1,477,664	1,003,311	1,652,078	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
516,512	384,452	545,483	התחייבות לנכים
294,218	220,179	321,457	התחייבות לשאירים
35,041	43,801	39,303	עתודה לתביעות תלויות - נכות
5,976	6,272	5,245	עתודה לתביעות תלויות - מוות
305,156	257,883	234,575	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)- נכות
178,508	135,662	169,994	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)- מוות
28,210	20,642	9,402	עתודה לפנסיונרים
<u>2,841,285</u>	<u>2,072,202</u>	<u>2,977,537</u>	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבות לפנסיונרים מסלול כללי * , **

<u>31 בדצמבר 2024</u>	<u>31 במרס 2024</u>	<u>31 במרס 2025</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
1,473,062	1,003,311	1,644,305	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
516,512	384,452	545,483	התחייבות לנכים
294,218	220,179	321,457	התחייבות לשאירים
35,041	43,801	39,303	עתודה לתביעות תלויות - נכות
5,976	6,272	5,245	עתודה לתביעות תלויות - מוות
305,156	257,883	234,575	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)- נכות
178,508	135,662	169,994	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)- מוות
28,210	20,642	9,480	עתודה לפנסיונרים
<u>2,836,683</u>	<u>2,072,202</u>	<u>2,969,842</u>	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבות לפנסיונרים- מסלול הלכה * , **

<u>31 בדצמבר 2024</u>	<u>31 במרס 2024</u>	<u>31 במרס 2025</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
4,602	-	7,773	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	(78)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<u>4,602</u>	<u>-</u>	<u>7,695</u>	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 4 – התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים * , **

<u>31 בדצמבר 2024</u>	<u>31 במרס 2024</u>	<u>31 במרס 2025</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
	<u>אלפי ש"ח</u>		
498	513	487	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,720	886	1,244	התחייבות לנכים
5,827	6,013	5,678	התחייבויות לשאיירי מבוטח
23	76	54	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<u>8,068</u>	<u>7,488</u>	<u>7,463</u>	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

* סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים כוללת דמי ניהול עתידיים הצפויים להיות מועברים לחברה המנהלת

** עבור חישוב להתחייבות לפנסיונרים אחוז דמי הניהול שנקח לצורך חישוב ההתחייבות הינה בהתאם לאחוז דמי הניהול עבור כל פנסיונר (0.30%-0.50%)

באור 5 – עודף (גרעון) אקטוארי

<u>לשנה שהסתיימה</u>	<u>לתקופה של 3 חודשים</u>		
<u>ביום</u>	<u>שהסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר 2024</u>	<u>31 במרס 2025</u>		
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>		
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
0.27	(0.07)	(23,238)	א. עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
5.68	-	-	למקבלי קצבה קיימים
1.96	-	-	לפנסיונרים
-	(0.03)	(3)	להלכה פנסיונרים

ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 6 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול מאוחדים :

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>לתקופה של שלושה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 31 במרס</u>		
<u>2024</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
50,853	12,562	12,650	דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה :
35,084	8,045	9,906	דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
			דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			דמי ניהול ממקבלי קצבה :
6,922	1,425	2,245	דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
<u>92,859</u>	<u>22,032</u>	<u>24,801</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול :

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>לתקופה של שלושה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 31 במרס</u>		
<u>2024</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
6.00	6.00	6.00	דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה :
1.30	1.32	1.26	דמי ניהול מדמי גמולים :
			שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
0.50	0.50	0.50	דמי ניהול מסך הנכסים :
0.13	0.13	0.13	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)
<u>0.50</u>	<u>0.50</u>	<u>0.50</u>	דמי ניהול ממקבלי קצבה :
			שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל (במונחים
שנתיים)

0.37	0.37	0.37
------	------	------

באור 6 – דמי ניהול (המשך)

ג. דמי ניהול לפי מסלולים :

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u> <u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>לתקופה של שלושה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 31 במרס</u> <u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	
			<u>מסלול לבני 50 ומטה :</u>
33,894	8,670	7,798	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
21,566	5,163	5,609	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול לבני 50 עד 60 :</u>
5,933	1,458	1,531	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
5,198	1,175	1,497	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול לבני 60 ומעלה :</u>
3,338	813	888	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
2,672	596	791	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול הלכה :</u>
567	149	122	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
388	94	100	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול מניות :</u>
4,791	1,261	1,173	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
3,571	863	1,007	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול פאסיבי :</u>
823	91	380	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
678	73	337	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול משולב סחיר ** :</u>
12	2	4	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
10	2	4	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול עוקב מדדים - גמיש ** :</u>
46	9	17	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
34	6	15	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול עוקב מדד SP500*** :</u>
1,449	109	738	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
967	73	545	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול למקבלי קצבה קיימים :</u>
39	9	10	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול למקבלי פנסיונרים :</u>
6,879	1,416	2,230	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול הלכה למקבלי קצבה**** :</u>
4	-	5	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
92,859	22,032	24,801	סה"כ

** המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

*** המסלול החל את פעילותו בחודש נובמבר 2023.

**** המסלול החל פעילות בחודש אוגוסט 2024.

באור 6 – דמי ניהול (המשך)

ד. שיעור דמי ניהול לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
מסלול לבני 50 ומטה :				
1.30	1.31	1.26	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	
0.12	0.12	0.13	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול לבני 50 עד 60 :				
1.33	1.34	1.29	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	
0.13	0.13	0.13	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול לבני 60 ומעלה :				
1.27	1.28	1.24	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	
0.15	0.15	0.16	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול הלכה :				
1.42	1.43	1.36	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	
0.14	0.14	0.14	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול מניות :				
1.38	1.38	1.32	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	
0.11	0.11	0.12	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול פאסיבי :				
1.16	1.19	1.13	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	
0.12	0.12	0.13	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול משולב סחיר** :				
1.08	1.26	1.09	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	
0.15	0.16	0.14	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול עוקב מדדים גמיש** :				
1.25	1.32	1.18	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	
0.12	0.12	0.12	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול עוקב מדד SP500*** :				
1.25	1.29	1.22	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	
0.11	0.10	0.12	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול למקבלי קצבה :				
0.37	0.50	0.50	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול פנסיונרים :				
0.37	0.37	0.37	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	
מסלול הלכה למקבלי קצבה**** :				
0.30	-	0.30	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	

** המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.

*** המסלול החל את פעילותו בחודש נובמבר 2023.

**** המסלול החל פעילות בחודש אוגוסט 2024.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 7 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים ביניים לא קיימות כל תביעות משפטיות נגד הקרן. לפירוט בדבר תביעות המשפטיות המתנהלות כנגד החברה המנהלת, ראה באור 7 בדוח הכספי ביניים של החברה המנהלת.

באור 8 - ביטוח משנה

בהמשך להודעתה של SWISS RE לחברה מיום 28 במרץ 2024, ביום 31 בספטמבר 2024 הסתיימה ההתקשרות של החברה עם SWISS RE בהסכם ביטוח משנה ביחס לקרן הפנסיה המקיפה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה". יובהר, כי כל מקרי הביטוח שמועד האירוע המזכה שלהם חל במהלך תקופת ההתקשרות עם SWISS RE ימשיכו להיות מכוסים על ידי SWISS RE גם לאחר תקופת ההתקשרות בהסכם ביטוח המשנה, וזאת עד לתום תקופת ההתיישנות להגשת תביעות הביטוח.

באור 9 – התפתחויות אחרות

- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש עם חמאס, אשר נכנס לתוקף ביום 19 בינואר, 2025. ההסכם כלל נסיגה של כוחות צה"ל מהרצועה וחזרתם של הפלסטינים העקורים צפונה, וכן שחרור של 33 חטופים במספר פעימות. ביום 17 במרס, 2025, על רקע סירוב חמאס לשחרר חטופים נוספים, קרסה הפסקת האש וצה"ל פתח במתקפה רחבה ברצועה. הסכם הפסקת אש מול חיזבאללה נכנס לתוקף ביום 27 בנובמבר, 2024 ונמשך עד למועד אישור הדוח.
- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, המשיכו הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית, ללא שינוי מהותי. הריבית בישראל ובארה"ב נותרה ברמה של 4.5% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. מנגד, הבנק המרכזי האירופי ממשיך להוריד את הריבית בקצב מהיר, ובמהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 ביצע שתי הורדות ריבית. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 נקבעה הריבית בגוש האירו ברמה של 2.5%.
- נשיא ארה"ב דונלד טראמפ הכריז במהלך חודש אפריל 2025 על תכנית מכסים הכוללת 86 מדינות, וביניהן ישראל. במסגרת התכנית ביקש הנשיא להטיל מכסים בשיעור של בין 10% ל-104% על יבוא סחורות מאותן מדינות לתוך ארה"ב. בעקבות הפרסומים השונים בדבר תכנית המכסים, הגיבו השווקים הפיננסיים ברחבי העולם בירידות שערים חדות. ביום 9 באפריל, 2025 הודיע טראמפ על הקפאת תכנית המכסים למשך 90 ימים. על רקע הקפאת תכנית המכסים, נצבעו הבורסות בעולם בירוק והגיבו בעלויות שערים חדות. במהלך חודש מאי 2025 נחתם הסכם סחר בין ארה"ב וסין, במסגרתו נקבע כי ארה"ב תוריד את היקף המכסים ל-30% ואילו סין תוריד את היקף המכסים ל-10%, כאשר הורדת המכסים ההדדית תהיה תקפה למשך 90 ימים.

קיים חוסר וודאות לגבי אופן ההתפתחות של האירועים שצוינו לעיל. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של האירועים על הקרן בטווח הקרוב והבינוני. החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה"

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן: הקרן) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה"

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן : הקרן) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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