



דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2024

"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 2024

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-31.12.2024
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 2024

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך) :

- ו. **שינויים במסמכי היסוד של הקופה:** בתקופת הדוח חלו שינויים כך שבוצעו התאמות של שמות המסלולים ו/או מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה הקיימים ב"אלטשולר שחם פיצויים", לשינויים שבוצעו במסלולי ההשקעה המקבילים בקופות הגמל של החברה במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בעניין "מסלולי השקעה בקופות גמל" (מיום 20.12.2022) ושה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה- תיקון" (מיום 17.4.2024) כפי שיפורט להלן :
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פיצויים כספי" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פיצויים כספי (שקל)".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15 % במניות" וכן שונה שמו, ל- " אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח (עד 25 % במניות)".

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2024 :

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
1,962	81	19	2,024	מעבידים

31.12.2023		31.12.2024		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
(2)	(1)	(2)	(1)	
731,024	2,024	732,693	1,962	חשבונות לא פעילים
731,024	2,024	732,693	1,962	סה"כ חשבונות

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול:

שיעור דמי הניהול:

(1) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
192	147,706	0.5% - 0%
864	387,915	1% - 0.5%
119	16,394	1.5% - 1%
316	25,872	2% - 1.5%
1,491	577,887	סה"כ

(2) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
5	281	0.5% - 0%
74	24,692	1% - 0.5%
25	2,148	1.5% - 1%
14	682	2% - 1.5%
118	27,803	סה"כ

(3) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024		
מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	סך נכסים באלפי ש"ח	
1	50	0.5% - 0%
7	16,461	1% - 0.5%
2	78	1.5% - 1%
10	16,589	סה"כ

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

(4) מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות עמיתים לא פעילים	
14,638	42	0.5% - 0%
88,418	250	1% - 0.5%
4,989	26	1.5% - 1%
2,369	25	2% - 1.5%
110,414	343	סה"כ

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול הינו

ליום 31 בדצמבר, 2024				
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>בספי</u>	<u>עד 25% מניות</u>	<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>
		<u>(שקלי)</u>		
452	4	1	76	הוצאות ישירות

ראה באור 11 הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2024

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 2024

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) :

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות לעומת שנה קודמת:

במהלך שנת 2024, הקטינה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר לרמה של כ-50% במסלולים הכלליים (מרמה של כ-54% בתחילת השנה). החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים בישראל לאחר הפחתה של אפיק נדל"ן המניב במהלך השנה, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם. החברה הגדילה את החשיפה לאג"ח ממשלתיות ארוכות הן בארה"ב והן בישראל במהלך שנת 2024.

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

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. סיכוני 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
ב א ל פ י ש " ח						
מסלול כללי	508,975	958	5,899	62,055	577,887	88.08
מסלול אשראי ואג"ח	25,443	16	632	1,712	27,803	91.51
מסלול כספי (שקלי)	16,589	-	-	-	16,589	100
מסלול אשראי ואג"ח עד 25% במניות	95,002	300	2,710	12,402	110,414	86.05

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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

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 המשווקלל) 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, 2024				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				
577,887	143,643	101,733	332,511	
149,091	(45,158)	13,294	180,955	
726,978	98,485	115,027	513,466	סך הכל

(ב) **מסלול אשראי ואג"ח:**

ליום 31 בדצמבר, 2024				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				
27,803	2,237	10,087	15,479	
4,062	(868)	1,340	3,590	
31,865	1,369	11,427	19,069	סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ג) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024		סך נכסי הקופה
לא צמוד	סך הכל	
אלפי ש"ח		
16,589	16,589	

ד) מסלול אשראי ואג"ח עד 25% במניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024				סך נכסי הקופה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
58,352	30,633	21,429	110,414	
24,088	3,940	(1,492)	26,536	
82,440	34,573	19,937	136,950	סך הכל

סקירת הנהלה לשנת 2024

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

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%
1.71%	(1.56%)	3.74%	(3.40%)	2.76%	(2.51%)	0.17%	(0.12%)

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, 2024

נסחרות				נסחרות		ענף משק
במדד				במדד		
מניות				ת"א 125		
היתר						
%	לא	סך הכל	בחור"ל	סחיר	אלפי ש"ח	
מסה"כ						
19.8	19,066	3,805	-	356	14,905	בנקים
1.2	1,139	53	-	-	1,086	ביטוח
20.3	19,581	-	19,581	-	-	ביומד
10	9,597	6,037	-	543	3,017	טכנולוגיה
35.3	34,026	28,519	-	431	5,076	מסחר ושרותים
6	5,753	-	2,587	480	2,686	נדל"ן ובינוי
2.2	2,100	424	-	886	790	תעשייה
4.1	3,953	-	-	732	3,221	השקעה ואחזקות
1.2	1,128	18	-	-	1,110	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
100	96,343	38,856	22,168	3,428	31,891	סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

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, 2024

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל אלפי ש"ח	סך הכל	מסה"כ %
ענף משק					
בנקים	1,404	34	-	1,796	22.9
ביטוח	102	-	5	107	1.4
ביומד	-	-	41	41	0.5
טכנולוגיה	284	51	-	903	11.5
מסחר ושרותים	478	41	82	3,287	42
נדל"ן ובינוי	241	45	736	1,022	13.1
תעשייה	74	83	-	197	2.5
השקעה ואחזקות	303	69	-	372	4.8
נפט וגז	104	-	2	106	1.4
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל	2,990	323	859	7,831	100

(ג) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024

לא סחיר	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח		
208	208	100
208	208	100

ענף משק	
נדל"ן ובינוי	
סך הכל	

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
259,733	5,519	254,214	בארץ
32,111	1,338	30,773	בחו"ל
<u>291,844</u>	<u>6,857</u>	<u>284,987</u>	סך הכל נכסי חוב

(ב) מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
18,722	580	18,142	בארץ
991	68	923	בחו"ל
<u>19,713</u>	<u>648</u>	<u>19,065</u>	סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול כספי (שקלי):

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סה"כ	סחירים	
אלפי ש"ח		
<u>14,134</u>	<u>14,134</u>	בארץ

(ד) מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
62,649	2,793	59,856	בארץ
4,315	218	4,097	בחו"ל
<u>66,964</u>	<u>3,011</u>	<u>63,953</u>	סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר, 2024				
דירוג מקומי (*)				
אלפי ש"ח				
נכסי חוב סחירים בארץ	כללי	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח עד 25% מניות
אגרות חוב ממשלתיות	235,912	16,604	14,134	54,723
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:				
AA ומעלה	16,602	1,378	-	4,664
BBB עד A	1,110	100	-	294
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	590	60	-	175
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	254,214	18,142	14,134	59,856
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ				
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:				
AA ומעלה	3,998	435	-	2,081
BBB עד A	958	56	-	395
לא מדורג	282	33	-	110
הלוואות לאחרים	281	56	-	207
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	5,519	580	-	2,793
סך הכל נכסי חוב בארץ	259,733	18,722	14,134	62,649
מזה נכסי דירוג פנימי(**)	592	60	-	175

(*) 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 2024

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
דירוג בינלאומי (*)			
אלפי ש"ח			
מסלול כללי	מסלול אשראי	מסלול אשראי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
ואג"ח	ואג"ח עד 25%	מניות	
23,908	182	1,717	אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
			אחרים בדירוג:
-	-	-	A ומעלה
3,049	357	1,249	BBB
3,816	384	1,131	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
30,773	923	4,097	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל			
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות			
בבנקים בדירוג:			
761	-	-	BBB
577	68	218	אחרים
1,338	68	218	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
32,111	991	4,315	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
561	66	212	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 2024

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, 2024, באחוזים			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*)
אשראי ואג"ח עד 25% מניות	אשראי ואג"ח	כללי	
4.28	4.5	5.1	AA ומעלה
5.68	4.6	5.68	A
-	-	6.02	BBB
-	-	-	נמוך מ-BBB
10.71	11.09	12.15	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, 2024		ענף משק
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
4.3	12,663	בנקים
0.3	958	ביטוח
0.3	859	ביומד
-	-	טכנולוגיה
1.6	4,702	מסחר ושרותים
2.3	6,572	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשיה
0.3	972	השקעה ואחזקות
1.8	5,298	נפט וגז
-	-	אחר
89	259,820	אג"ח ממשלתי
100	291,844	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

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, 2024		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,276	6.5	בנקים
40	0.2	ביטוח
87	0.4	ביומד
92	0.5	טכנולוגיה
451	2.3	מסחר ושרותים
675	3.4	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
118	0.6	השקעה ואחזקות
188	1	נפט וגז
16,786	85.2	אג"ח ממשלתי
19,713	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ג) **מסלול כספי (שקלי):**

ליום 31 בדצמבר, 2024		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
14,134	100	אג"ח ממשלתי
14,134	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

(ד) **מסלול אשראי ואג"ח עד 25% במניות:**

ליום 31 בדצמבר, 2024		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
4,362	6.5	בנקים
395	0.6	ביטוח
255	0.4	ביומד
608	0.9	טכנולוגיה
1,539	2.3	מסחר ושרותים
2,282	3.4	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
314	0.5	השקעה ואחזקות
769	1.1	נפט וגז
-	-	אחר
56,440	84.3	אג"ח ממשלתי
66,964	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשד):
ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי: ליום 31 בדצמבר, 2024 - 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 מממשלתי	ישראל
197,908	149,041	438,817	120,837	2,704	-	-	55,880	22,179	237,217	
77,896	-	77,896	4,380	-	16,985	1,875	28,884	3,170	22,603	ארה"ב
61,174	-	61,174	26,219	2,730	4,140	10,970	11,579	5,535	-	אחר
726,978	149,041	577,887	151,436	5,434	21,125	12,845	96,343	30,884	259,820	סך הכל

מסלול אשראי ואג"ח: ליום 31 בדצמבר, 2024 - אלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות סל	מניות	קונצרני אג"ח	אג"ח מממשלתי	ישראל
29,103	4,062	25,041	6,038	411	-	-	1,856	16,736	
3,514	-	3,514	3,096	-	-	-	368	50	ארה"ב
(752)	-	(752)	(1,751)	245	-	208	546.47	-	אחר
31,865	4,062	27,803	7,383	656	-	208	2,770	16,786	סך הכל

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

5. ניהול סיכונים (המשד):
ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כספי (שקל): ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי 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	ישראל
סה"כ	3,980	-	3,980	(10,154)	-	-	-	-	-	14,134	ישראל
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
12,609	-	-	12,609	12,609	-	-	-	-	-	-	אחר
16,589	-	-	16,589	2,455	-	-	-	-	-	14,134	סך הכל

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות: ליום 31 בדצמבר, 2024 - באלפי 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	ישראל
סה"כ	116,216	26,536	89,680	22,955	1,074	-	-	3,441	7,099	55,110	ישראל
16,266	-	-	16,266	9,164	-	1,599	177	2,720	1,276	1,330	ארה"ב
4,468	-	-	4,468	(1,025)	786	390	1,033	1,670	1,615.12	-	אחר
135,950	26,536	-	110,414	31,094	1,860	1,989	1,210	7,831	9,990	56,440	סך הכל

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 2024

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		סיכוני ריבית
	x		סיכון שערי חליפין
	x		סיכוני אשראי
	x		נזילות/סחירות
סיכונים ענפיים			
		x	תחרות (ניוד חסכון פנסיוני ואחר)
	x		סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)
x			סיכוני צד נגדי
סיכונים מיוחדים לחברה			
		x	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

אלטשולר שחם פיצויים
סקירת הנהלה לשנת 2024

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 2024 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 2024

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 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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 19 במרס, 2025

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2024

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2024 (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.

19 במרס, 2025
תאריך

ענת כנפו תבור-מנכ"ל

אלטשולר שחם פיצויים

סקירת הנהלה לשנת 2024

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם פיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2024 (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-

(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.

19 במרס, 2025

תאריך

ארז יפת-סמנכ"ל כספים