



YeshayahuOrzitzer

Actuarial Consulting L.T.D.

7, Aba Hillel St, Ramat Gan

טל: 03-7525232, 0547778566, 0507953306

ישעיהו אורזיצר

ייעוץ אקטוארי בע"מ

דרך אבא הלל 7, רמת גן (בניין סילבר קומה 6)

דוח האקטואר של

"אלטשולר שחם פנסיה כללית"

ליום 31/03/2026

תוכן עניינים

3	הצהרת האקטואר	1.
4	מאזן אקטוארי	2.
5	פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה	3.
5	התחייבות עבור פנסיונרים	א.
7	התחייבות למקבלי קצבה קיימים	ב.
8	התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה	ג.
8	עודף (גירעון) אקטוארי	4.
9	פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי	א.
10	פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה	ב.
12	הערות והבהרות	5.
13	נספחים סטטיסטיים	6.

1. הצהרת האקטואר**הצהרת האקטואר**

נתבקשתי ע"י "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "אלטשולר שחם פנסיה כללית" ליום 31/03/2026.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן, כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, ועם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. איני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל. הנני אקטואר קרן הפנסיה החל מ-2008.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
 2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה כללים לאישור ולניהול קופות גמל (התשכ"ד – 1964).
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
- והכל כתוקפם למועד הדוח.
3. חוות דעתי:
 - א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
 - ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי – דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
 - ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/03/2026 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

26/05/2026

2. מאזן אקטוארי

באלפי ₪	ביאור	ליום 31/03/2026	ליום 31/12/2025
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		1,380,324	1,327,912
זכאים ויתרות זכות		188,730	64,844
התחייבויות פנסיוניות:			
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
התחייבויות לעמיתים מבוטחים		662,136	708,440
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים		395,223	415,934
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		1,057,359	1,124,374
התחייבויות למקבלי קצבה:			
התחייבויות פנסיונרים	א3	132,771	137,401
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	ב3	247	256
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	ג3	0	0
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		133,018	137,657
עודף (גירעון) אקטוארי:			
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	א4	1,208	66
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	ב4	9	971
סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי		1,217	1,037
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		1,191,594	1,263,068
סך כל ההתחייבויות		1,380,324	1,327,912

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוח האקטואר.

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות עבור פנסיונרים

קבוצת הפנסיונרים ללא מסלול הלכה:

באלפי ₪	ליום 31/03/2026	ליום 31/12/2025
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	88,257	87,971
התחייבויות לנכים	17,052	15,743
התחייבויות לשאירי מבוטח	17,522	13,040
התחייבויות לתביעות תלויות נכות	0	192
התחייבויות לתביעות תלויות שארים	506	4,412
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) נכות	9,653	12,134
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) שארים	0	1,955
עתודה לפנסיונרים	-889	1,363
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	132,101	136,810
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	26	-82
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	966
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות	4,073	3,796

שיעור דמי הניהול לפנסיונרים ללא מסלול הלכה: 0.33%.

פנסיונרים מסלול הלכה בלבד

באלפי ₪	ליום 31/03/2026	ליום 31/12/2025
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	674	585
התחייבויות לנכים	0	0
התחייבויות לשאירי מבוטח	0	0
התחייבויות לתביעות תלויות - נכות	0	0
התחייבויות לתביעות תלויות - מוות	0	0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - נכות	0	0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - מוות	0	0

6		-4	עתודה לפנסיונרים
591		670	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
0		0	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
4		0	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
16		21	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות

שיעור דמי הניהול לפנסיונרים מסלול הלכה: 0.30%.

פנסיונרים בכל המסלולים:

ליום 31/12/2025		ליום 31/03/2026	באלפי ₪
88,556		88,931	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
15,743		17,052	התחייבויות לנכים
13,040		17,522	התחייבויות לשארי מבוטח
192		0	התחייבויות לתביעות תלויות - נכות
4,412		506	התחייבויות לתביעות תלויות - מוות
12,134		9,653	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - נכות
1,955		0	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - מוות
1,369		-893	עתודה לפנסיונרים
137,401		132,771	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-82		26	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
970		0	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,812		4,093	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באלפי ₪	ליום 31/03/2026		ליום 31/12/2025
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	244		253
התחייבויות לנכים	0		0
התחייבויות לשאירי מבוטח	0		0
התחייבויות לתביעות תלויות נכות	0		0
התחייבויות לתביעות תלויות שארים	0		0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) נכות	0		0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) שארים	0		0
עבודה למקבלי קצבה קיימים	3		3
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	247		256
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	0		0
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	9		1
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות	12		12

שיעור דמי הניהול למקבלי קצבה קיימים: 0.5%

ג. התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

אין לקרן זכאים קיימים לפנסיה.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתים

1. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתים מבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
					31/3/2026	
אחוזים				אחוזים	אלפי ₪	
-0.11%				0.56%	6,694	מקרי מוות – מבוטחים
0.00%				0.00%	-12	מקרי מוות - נכים
-0.71%				0.13%	1,607	יציאה לנכות
0.79%				0.01%	117	חזרה מנכות
0.31%				-0.62%	-7,435	ביטוח משנה
0.27%				0.08%	971	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

האחוז המוצג הוא מכלל נכסי הקרן.

א.2. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתים לא מבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
					31/3/2026	
אחוזים	אחוזים	אחוזים		אחוזים	אלפי ₪	
-0.03%				-0.02%	-183	מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
0.28%				0.00%	0	פרישות במהלך השנה
0.00%				0.00%	0	שינוי שיטות והנחות

				0.00%	0	שינויים בתקנון הקרן
0.10%				0.04%	420	סך הגורמים האחרים
0.35%				0.02%	237	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

א.3. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי לכל הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/3/2026				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
			אחוזים	אלפי ₪	
אחוזים					
-0.11%			0.56%	6,694	א. מקרי מוות - מבוטחים
-0.03%			-0.02%	-183	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
0.00%			0.00%	-12	ג. מקרי מוות - נכים
-0.71%			0.13%	1,607	ד. יציאה לנכות
0.79%			0.01%	117	ה. חזרה מנכות
0.31%			-0.62%	-7,435	ו. ביטוח משנה
0.00%			0.00%	0	ז. פרישות במהלך השנה
0.28%			0.00%	0	ח. שינוי שיטות והנחות
0.00%			0.00%	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.10%			0.04%	420	י. סך הגורמים האחרים
0.62%			0.10%	1,208	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

ב.1. לפנסיונרים

פנסיונרים במסלול הכללי (לא כולל הלכה)

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/3/2026				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.73%			1.00%	1,363	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.17%			0.03%	5	גורמים אחרים
2.15%			-1.69%	-2,257	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%			0.00%	-	עודף (גירעון) במהלך התקופה
1.72%			0.00%	0	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%			-0.67%	-889	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
1.79%			0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

פנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/3/2026				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
			1.00%	0	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
			-0.12%	6	גורמים אחרים
			-1.48%	-10	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
			0.00%	-	עודף (גירעון) במהלך התקופה

עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	0	0.00%			
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	-4	-0.60%			
עודף (גירעון) למועד החלוקה		0.00%			

2.ב. למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/3/2026				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	
אחוזים					
1.00%	3	1.00%			עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.03%	-1	0.02%			גורמים אחרים
2.49%	2	0.85%			עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
-0.67%	7	2.65%			עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.85%	9	3.52%			עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	3	1.00%			עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
1.91%		3.76%			עודף (גירעון) למועד החלוקה

העודף בטבלה זו נובע מגורמי תשואה וריבית בלבד.

3.ב. לזכאים קיימים לפנסיה

אין לקרן זכאים קיימים לפנסיה.

5. הערות והבהרות

- א. שינוי בחישוב IBNR נכות:
ברבעון הקודם חושב לפי שיטה מפוצלת: סכום הריסק בניכוי התביעות בגין שנת 2025, ואומדן יחסי לשנת 2024 ומטה (כאשר היחס נקבע לפי 30% מה-IBNR ל-12/2024).
ברבעון הנוכחי חושב ה-IBNR כסכום אחד בגובה 9 חודשי ריסק. בקרן כללית, שיטה זו נותנת אומדן יותר יציב של ה-IBNR, ולא מושפעת מתביעות בודדות. ולכן בחרתי לשנות את השיטה.
- אילו הייתי מחשב את ה-IBNR בשיטה הקודמת הייתי מקבל IBNR נמוך יותר בכ-1.9 מיליון ₪ מהתוצאה הנוכחית (ונמוך ב-4.4 מיליון ₪ ביחס לדצמבר).
- ב. החברה המצטטת את וקטור הריביות הוחלפה. הווקטור הנוכחי התקבל מחברת נס פייר ואלי.
- ג. העודף הדמוגרפי מחולק בכל רבעון. העודף כתוצאה מגורמי תשואה וריבית מחולק פעם בשנה.
- ד. העודף/גירעון המחולק לפנסיונרים יכול להשתנות לפי מועד הפרישה.
- ה. שיעור החלוקה הדמוגרפית לקבוצת המבוטחים יהיה 0.17%.

6. נספחים סטטיסטיים

מספר עמיתים ליום 31/03/2026		זכר	נקבה	סה"כ
עמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
מבוטחים		4,648	1,859	6,507
שאינם מבוטחים		7,611	5,053	12,664
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה		12,259	6,912	19,171
מקבלי קצבה:				
פנסיונרים	זקנה ושארי זקנה	210	192	402
	שאירים	15	20	35
	נכות	24	8	32
סה"כ פנסיונרים		249	220	469
מקבלי קצבה קיימים	זקנה ושארי זקנה	1	1	2
	שאירים	-	-	-
	נכות	-	-	-
סה"כ מקבלי קצבה קיימים		1	1	2
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	-	-	-
	שאירים	-	-	-
	נכות	-	-	-
סה"כ זכאים קיימים לפנסיה		-	-	-
סה"כ עמיתי הקרן		12,509	7,133	19,642