



**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2022**

# אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

## אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

### תוכן העניינים

1	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות הכנסות והוצאות
7	דוחות תנועה בקרן פנסיה
8-46	באורים לדוחות הכספיים

**דוח רואה החשבון המבקר**  
**לעמיתים של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**  
**המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן – הקרן) המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה המנהלת) ליום 31 בדצמבר 2022, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, ולשנתיים שהסתיימו באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוחות שלו עליהם מימים 29 במרס, 2022 ו-21 במרס, 2021 כללו חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לדרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

**ענייני מפתח בביקורת**

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

## התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך של כ- 1,249,162 אלפי ש"ח.

כמתואר בביאור 10 לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים, מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות.

הקרן מחשבת וכוללת בביאור 10 בדבר התחייבויות פנסיוניות, התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.

ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 6-3-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמותה כמפורט בחוזר 18-9-2022 אשר מפרט הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות.

שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה ושיעורי החלמה לנכים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה.

לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

### כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו

נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו;

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקרות החברה על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה ועקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי החברה, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי הקצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

## מדדת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, מניות שאינן סחירות, וההשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2022, מסתכמות לכ- 781 מיליוני ש"ח, כ- 157 מיליוני ש"ח וכ- 1,296 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל-IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

### נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת שבוצעו לגבי בחינת מדדת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום

31 בדצמבר, 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של**  
**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**  
**המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**  
**בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן – הקרן) המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה המנהלת) ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על-ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזונית בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקרן קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, ולשנתיים שהסתיימו באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוחות שלו עליהם מיום 29 במרס, 2022 ו-21 במרס, 2021 כללו חוות דעת בלתי מסויגת.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
21 במרס, 2023

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**מאזנים**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>			
<b>2021</b>	<b>2022</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		<b>באור</b>	
4,272,015	2,651,966		<b>רכוש שוטף</b>
19,023	8,843	3	מזומנים ושווי מזומנים
4,291,038	2,660,809		חייבים ויתרות חובה
			<b>השקעות פיננסיות</b>
6,058,630	5,515,627	4	נכסי חוב סחירים
9,734,938	10,351,315	5	נכסי חוב שאינם סחירים
4,541,704	4,851,269	6	מניות
6,048,592	3,174,137	7	השקעות אחרות
26,383,864	23,892,348		
7,054	8,041	8	<b>נדל"ן להשקעה</b>
68,130	318,302		<b>נכסי ביטוח משנה</b>
<b>30,750,086</b>	<b>26,879,500</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
482,436	1,221,959	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
			<b>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
26,616,244	21,482,906		התחייבות לעמיתים פעילים
2,762,663	2,921,756		התחייבות לעמיתים שאינם פעילים
29,378,907	24,404,662		<b>סה"כ התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
			<b>התחייבות למקבלי קצבה</b>
861,690	1,240,293	10	התחייבות לפנסיונרים
14,304	8,869	10	התחייבות למקבלי קצבה קיימים
875,994	1,249,162		<b>סה"כ התחייבות למקבלי קצבה</b>
8,381	3,572	11	עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
4,368	145	11	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
12,749	3,717		
<b>30,267,650</b>	<b>25,657,541</b>		<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
<b>30,750,086</b>	<b>26,879,500</b>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארז יפת – מנהל כספים	ענת כנפו תבור – מנכ"ל	יאיר לוינשטיין – יו"ר דירקטוריון	21 במרס, 2023 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	--------------------------	-------------------------------------	--

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**דוחות הכנסות והוצאות**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>			<b>באור</b>	
<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>				
				<b><u>הכנסות (הפסדים)</u></b>
(7,653)	(38,824)	68,659		<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות</b>
38,448	(37,959)	50,949		מנכסי חוב סחירים
175,360	494,756	1,022,257		מנכסי חוב שאינם סחירים
169,129	1,143,266	(516,620)		ממניות
841,937	1,121,634	(3,434,133)		מהשקעות אחרות
253	201	382		מנדליין להשקעה
<u>1,225,127</u>	<u>2,721,898</u>	<u>(2,877,165)</u>		<b>סך כל ההכנסות(הפסדים) מהשקעות</b>
(405)	(38)	402		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u><b>1,217,069</b></u>	<u><b>2,683,036</b></u>	<u><b>(2,808,104)</b></u>		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b><u>הוצאות</u></b>
52,948	92,125	102,071	12	דמי ניהול
16,998	33,335	33,875	13	הוצאות ישירות
5,629	18,476	21,771	19	מיסים
<u>75,575</u>	<u>143,936</u>	<u>157,717</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<u><b>1,141,494</b></u>	<u><b>2,539,100</b></u>	<u><b>(2,965,821)</b></u>		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**דוחות תנועה בקרן הפנסיה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2020	2021	2022	
<b>אלפי ש"ח</b>			
7,856,459	17,239,007	30,267,650	<b>סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה</b>
			<b>תקבולים:</b>
2,353,059	4,121,810	4,613,290	תקבולים מדמי גמולים
334	601	881	תקבולים מדמי סליקה
(108,528)	(208,022)	(244,729)	חלקו של מבטח משנה בתקבולים מדמי גמולים
8,993	12,435	12,170	הכנסות מעמלות של מבטח משנה
<u>2,253,858</u>	<u>3,926,824</u>	<u>4,381,612</u>	<b>סה"כ תקבולים, נטו</b>
			<b>תשלומים למקבלי קצבה קיימים</b>
(109)	(110)	(105)	תשלומי פנסיית זקנה
(1,094)	(620)	(555)	תשלומי פנסיית נכות
(412)	(420)	(426)	תשלומי פנסיית שאירים
<u>(1,615)</u>	<u>(1,150)</u>	<u>(1,086)</u>	
			<b>תשלומים לפנסיונרים</b>
(5,022)	(26,986)	(46,090)	תשלומי פנסיית זקנה
(6,448)	(16,427)	(34,248)	תשלומי פנסיית נכות
(1,302)	(3,457)	(6,795)	תשלומי פנסיית שאירים
<u>(12,772)</u>	<u>(46,870)</u>	<u>(87,133)</u>	
			<b>תשלומים אחרים</b>
(103,862)	(226,536)	(341,494)	פדיונות
58,227	152,692	241,036	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי התחייבות
<u>(60,022)</u>	<u>(121,864)</u>	<u>(188,677)</u>	<b>סך הכל תשלומים</b>
			<b>העברות צבירה לקרן</b>
94,715	777,074	168,124	העברות מחברות ביטוח
5,938,676	7,295,678	1,558,566	העברות מקרנות פנסיה חדשות
437,230	180,510	84,127	העברות מקופות גמל
<u>6,470,621</u>	<u>8,253,262</u>	<u>1,810,817</u>	
			<b>העברות צבירה מהקרן</b>
(9,856)	(26,134)	(42,481)	העברות לחברות ביטוח
(375,808)	(1,449,556)	(7,467,185)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(37,739)	(92,989)	(138,374)	העברות לקופות גמל
<u>(423,403)</u>	<u>(1,568,679)</u>	<u>(7,648,040)</u>	
6,047,218	6,684,583	(5,837,223)	<b>העברות צבירה נטו</b>
1,141,494	2,539,100	(2,965,821)	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
<u>17,239,007</u>	<u>30,267,650</u>	<u>25,657,541</u>	<b>סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים/

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

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 חשבונות 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. בתחילת רבעון ראשון לשנת 2022, החלה רוסיה בפלישה צבאית והפצצה של אזורים שונים באוקראינה, כאשר צבאה של אוקראינה משיב מלחמה (להלן: "מלחמה"). במקביל להסלמה של המלחמה, מעצמות עולמיות – כולל ארצות הברית, האיחוד האירופי ובריטניה – הכריזו על שורה של סנקציות על רוסיה, על המחוזות הבדלנים באוקראינה ועל בלארוס במטרה להרחיק את ממשלת רוסיה מהמוסדות הפיננסיים המערביים ולהפעיל לחצים על רוסיה לסיום העימות. במסגרת זו, הוטלו סנקציות, הוקפאו נכסים והושתו מגבלות על חברות ואנשים באזור זה ובעיקר על מוסדות פיננסיים. בנוסף הוגבל השימוש במערכת התשלומים הגלובלית SWIFT. ארה"ב הודיעה כי אף נבחנות הגבלות נוספות על רכישת נפט מרוסיה.
- המלחמה הביאה לתנודתיות בשווקי ההון. הקופה חשופה מתוקף פעילותה לשינויים בשווקי ההון, אשר משפיעים על שווי הנכסים המנוהלים בה. בנוסף המלחמה הביאה לזינוק במחיר הנפט הגולמי אשר ישפיע על שיעור האינפלציה. החברה בוחנת ועוקבת אחר השפעת הסנקציות, התנודתיות בשווקים וההשפעות הצפויות האחרות על כלכלת העולם ועל כלכלת ישראל כדי לתת מענה ותמיכה לעמיתי הקופה החשופים לסיכון זה וכדי לצמצם ככל שניתן והיא מתאימה את תמהיל ההשקעות, מעת לעת ולפי הצורך.
- כמו כן לתנודות בשווקים הפיננסיים ולשינויים בעקומי הריביות חסרות סיכון, השפעה על תוצאות הקרן. במהלך תקופת הדוח חלו ירידות בשווקי ההון אשר התעצמו עם פרוץ המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, הירידות בשווקים השפיעו לרעה על נכסי הקרן, מנגד, העלייה בעקום הריבית חסרת הסיכון בתקופה, הביאה להקטנת ההתחייבות האקטוארית.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 1 - כללי (המשך)

#### ד. מדיניות השקעות:

- להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן :
- פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
  - פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
  - פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול (ראה גם סעיף ד'2).
  - מקיפה מסלול מניות** - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול.
  - 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. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שהשקעות המסלול כפופות לכללי ההלכה היהודית.
  - 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.
- ה. החברה המנהלת מנהלת שני מסלולים המיועדים למקבלי קצבה :
- 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.
  - 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.
- ו. בקרן 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.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 1 - כללי (המשך)

#### הגדרות .ז

דוחות כספיים אלה -

קרן הפנסיה או הקרן - אלטשולר שחם פנסיה מקיפה.

החברה המנהלת - אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012.

בעלי עניין - כהגדרתם בסעיף 5.10.2 לפרק 4 חלק 2 של שער חמש בחוזר המאוחד.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון .

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

תקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

החברה שזכתה במכרז - חברת "מרווח הוגן" .

מומחה - כהגדרתו בחוזר גופים מוסדיים של הממונה 2013-9-22 "הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי"

נכס חוב לא סחיר - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

נכס לא סחיר מורכב - נכס שאינו נייר ערך סחיר ושאינו נכס חוב לא סחיר ושאינו אופציה או חוזה עתידי, לרבות "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה- 1995 נגזרות אשראי ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה.

אגרות חוב מיועדות - אגרות חוב בלי סחירות שהונפקו על ידי מדינת ישראל לקופות גמל לקצבה בלבד, לפי תקנות מלווה המדינה (סדרות מסוג "ערד") התשנ"ה - 1995 .

מקבלי קצבה קיימים - מקבלי קצבה מלפני 1 בינואר 2018 או בגין אירוע מזכה שחל לפני 1 בינואר 2018.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### א. כללי

הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים בישראל (Israeli GAAP) בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

#### ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה (פרט לדמי ניהול מדמי הגמולים הנרשמים על בסיס מזומן). העברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

#### ג. הצגת נכסים

הקרן פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים:

#### ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים בישראל, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע החוץ, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח. השקעות בתעודות השתתפות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.

2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

#### ניירות ערך בלתי סחירים:

1. מזומנים ושווי מזומנים - יתרות שמועד פדיון מרגע הנפקתם נמוך משלושה חודשים, כולל מזומנים, מוצגות לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפלות בשער החליפין היציג.

2. אגרות חוב:

א. אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת בשיטת ריבית אפקטיבית

ב. אגרות חוב אחרות - על פי הנחיות הממונה, מוצגות בשווי הוגן לפי אחת מהחלופות הבאות:

- בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברת מרווח הוגן-חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן "החברה הזוכה במכרז"). שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניי"ע בתל אביב.

- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר נמוך משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הצגת הנכסים (המשך)

3. נכסים לא סחירים מורכבים, כולל מוצרים מובנים- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס, או ממומחה לעניין זה שמונה ע"י ועדת ההשקעות (לרבות החברה הזוכה במכרז).
4. מניות לא סחירות- מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
5. נגזרים פיננסיים:
  - א. אופציות וכתבי אופציות- הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושולס. יתרות זכות הנובעות מכתבת אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
  - ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
6. פקדונות לזמן ארוך/ הלוואות לאחריים - מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
7. קרנות השקעה – לפי לדיווח שהתקבל מהקרן או ממוסד פיננסי מוכר ובהתאם לחלקה של הקרן בנכסי קרן ההשקעה, לפחות אחת לשנה.
8. נדל"ן להשקעה – נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.
- לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים. נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש.
9. ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק/ נמחקו מהמסחר (ואינם ניירות ערך מושעים ממסחר)- על פי קביעת ועדת ההשקעות.

ה. התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה.

ה. נכסי ביטוח משנה

חלק מבטח משנה בהתחייבויות הפנסיוניות בהתאם להסכמי ביטוח המשנה של קרן הפנסיה, נכלל במסגרת סעיף זה. יתרות חוז שוטפות מול מבטח משנה נכללות בסעיף זכאים ויתרות זכות או חייבים ויתרות חובה.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

#### 1. רישום דמי גמולים ותשלומים לגימלאים ואחרים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך לא יירשמו במסגרת המאזן או דוח התנועה בקרן הפנסיה חוב או תשלומים שנצברו וטרם שולמו. עם זאת תשלומים למקבלי קצבאות ירשמו בתום החודש בגינו משולמות הקצבאות אף אם התשלום בפועל מבוצע בסמוך לאחר תום החודש.

#### 2. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות המתייחסות לתקופת החשבון נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר. ראה גם באור 2 לעיל. הכנסות והוצאות אחרות כוללות פיצוי בגין הפרשי תשואה בגין העברת הכספים בין המסלולים השונים.

#### 3. אומדנים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הנהלת החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

#### 1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

#### 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

#### 3. קרנות השקעה

השווי הוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V.) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות

#### 4. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי הוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

#### ח. אומדנים (המשך)

##### 5. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. הנחות אלה מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד הן של המבוטחים (עמיתים וגימלאים) והן של מוטביהם, הזכאים לקבל קצבאות לאחר פטירת המבוטחים, לשיעור היציאה לנכות, לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגימלאות, להסתברות של פרישה של עמיתים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, לשיעור דמי ניהול העתידיים של הקרן, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות (אין ערובה כי גם בעתיד יונפקו לקרן אגרות חוב מיועדות בסכום הדרוש לצרכיה ובתנאים הנוכחיים) וכן לשיעור הנכיון הראוי של סכום המחוייבות הפנסיונית בתנאי שוק הון משתנים. ההנחות האקטואריות הבסיסיות, שלפיהן נמדדת המחוייבות, נקבעות על ידי רשות שוק ההון והן כפופות בעיקרן לשינויים עליהם מחליט האחרון מעת לעת אלא אם כן בוצעו מחקרים בקרן אשר בעקבותם פונה הקרן לרשות שוק ההון ומבקשת את אישורו לשינוי ההנחות ורק לאחר אישור רשות שוק ההון ישונה הנחות אלה.

##### 6. תביעות משפטיות

נגד החברה המנהלת ו/או הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ו/או הקרן, הסתמכה החברה המנהלת על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה המנהלת ו/או הקרן, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתים. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

##### ט. התחייבויות פנסיוניות

ראה באור 10

##### י. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
באחוזים		
(0.60)	2.40	5.28
(6.97)	(3.27)	13.54

שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)  
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר



**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 3 – חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
<b>אלפי ש"ח</b>		<b><u>ההרכב:</u></b>
209	1,041	מקדמות בגין עסקאות נדל"ן
18,736	4,839	ריבית ודיבידנד לקבל
-	2,017	מסגרת אשראי
78	946	אחרים
<b>19,023</b>	<b>8,843</b>	

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
<b>אלפי ש"ח</b>		<b><u>א. הרכב:</u></b>
5,578,515	5,163,739	אגרות חוב ממשלתיות
480,115	351,888	אגרות חוב קונצרניות:
<b>6,058,630</b>	<b>5,515,627</b>	שאינן ניתנות להמרה
		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**א. הרכב לפי מסלולים:**

ליום 31 בדצמבר 2022							
מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מניות	כהלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח							
32,906	-	712,268	89,493	479,242	1,085,170	2,764,660	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	1,680	2,531	49,985	47,185	250,507	אגרות חוב קונצרניות:
							שאינן ניתנות להמרה
<b>32,906</b>	<b>-</b>	<b>713,948</b>	<b>92,024</b>	<b>529,227</b>	<b>1,132,355</b>	<b>3,015,167</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)**

**ג. הרכב לפי מסלולים (המשך) :**

ליום 31 בדצמבר 2021							
מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מניות	כהלכה	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
135,222	2,529	339,835	80,008	496,944	1,065,671	3,458,306	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	3,695	47,640	68,559	360,221	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>135,222</u>	<u>2,529</u>	<u>339,835</u>	<u>83,703</u>	<u>544,584</u>	<u>1,134,230</u>	<u>3,818,527</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

#### באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

##### באור 5 – 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 בקרן נכסים מבטחי תשואה.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
<b>אלפי ש"ח</b>	
8,880,385	9,569,957
125,092	96,953
310,088	60,728
419,373	623,677
854,553	781,358
<b>9,734,938</b>	<b>10,351,315</b>
<b>16,113,283</b>	<b>14,839,399</b>

**ג. הרכב:**

**אגרות חוב ממשלתיות:**

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

**נכסי חוב אחרים:**

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה  
פקדונות בבנקים  
הלוואות לאחרים

**סה"כ נכסי חוב אחרים**

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו אחרי 1 בינואר 2004

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

**ד. הרכב אגרות חוב מיועדות**

31 בדצמבר 2021		31 בדצמבר 2022		
אחוזים (מסך נכסי העמיתים)	אלפי ש"ח	אחוזים (מסך נכסי העמיתים)	אלפי ש"ח	
28.78	8,454,893	35.50	8,663,526	נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה
48.57	425,492	73.08	906,431	נכסי מקבלי קצבה
<b>29.35</b>	<b>8,880,385</b>	<b>37.30</b>	<b>9,569,957</b>	<b>סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד</b>

**ה. הרכב לפי מסלולים:**

ליום 31 בדצמבר 2022							
מסלול לפנסיונריים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
<b>אלפי ש"ח</b>							
898,852	7,579	8,469	1,113,206	84,464	458,165	1,178,834	5,820,388
-	36	-	-	359	6,822	9,756	79,980
-	-	35	3,990	282	4,071	5,613	46,737
-	-	-	-	4,231	42,952	77,673	498,821
<b>898,852</b>	<b>7,615</b>	<b>8,504</b>	<b>1,117,196</b>	<b>89,336</b>	<b>512,010</b>	<b>1,271,876</b>	<b>6,445,926</b>
<b>1,325,450</b>	<b>10,422</b>	<b>12,557</b>	<b>1,632,036</b>	<b>129,636</b>	<b>738,829</b>	<b>1,841,393</b>	<b>9,149,076</b>

**אגרות חוב**

**ממשלתיות:**

אגרות חוב מיועדות

מסוג ערד שנרכשו

לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב

שאינם סחירים

שווי הוגן של אגרות

חוב מיועדות מסוג ערד

שנרכשו לאחר 1

בינואר 2004

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר 2021						
מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח						
417,073	8,419	1,063,427	71,544	350,714	1,029,313	5,939,895
-	40	-	460	8,649	12,775	103,168
1,884	-	50,148	2,201	5,054	31,266	219,535
-	-	-	2,096	19,767	40,422	357,088
418,957	8,459	1,113,575	76,301	384,184	1,113,776	6,619,686
<b>769,190</b>	<b>14,198</b>	<b>1,962,389</b>	<b>130,175</b>	<b>638,507</b>	<b>1,875,442</b>	<b>10,723,382</b>

**אגרות חוב ממשלתיות:**

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

**נכסי חוב אחרים:**

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לאחרים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 6 – מניות**

**א. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
4,332,033	4,694,606
209,671	156,663
<b>4,541,704</b>	<b>4,851,269</b>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות

**סך הכל מניות**

**ב. הרכב לפי מסלולים:**

**ליום 31 בדצמבר 2022**

מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח						
35,099	437	778,568	26,259	95,500	495,925	3,262,818
-	-	15,902	1,102	3,587	14,461	121,611
<b>35,099</b>	<b>437</b>	<b>794,470</b>	<b>27,361</b>	<b>99,087</b>	<b>510,386</b>	<b>3,384,429</b>

מניות סחירות  
מניות לא  
סחירות  
**סך הכל מניות**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח						
16,887	394	756,798	22,867	70,378	395,287	3,069,422
-	-	18,771	1,242	3,074	12,887	173,697
<b>16,887</b>	<b>394</b>	<b>775,569</b>	<b>24,109</b>	<b>73,452</b>	<b>408,174</b>	<b>3,243,119</b>

מניות סחירות  
מניות לא  
סחירות  
**סך הכל מניות**

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 7 - השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
<b>אלפי ש"ח</b>	
3,341,027	1,051,844
1,648,322	722,403
111,671	23,247
6,939	80,706
<u>5,107,959</u>	<u>1,878,200</u>
519,258	1,064,871
277,620	90,929
138,296	138,897
5,459	1,240
<u>940,633</u>	<u>1,295,937</u>
<u><b>6,048,592</b></u>	<u><b>3,174,137</b></u>

**א. הרכב:**

**השקעות אחרות סחירות**

קרנות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
אופציות וכתבי אופציות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אופציות וכתבי אופציות

**סך הכל השקעות אחרות**



**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**ב. הרכב לפי מסלולים:**

מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
9,709	574	10,698	175,930	10,803	24,887	121,984	697,259	<b>השקעות אחרות סחירות</b>
5,573	69	-	123,757	5,503	14,860	77,584	495,057	קרנות סל
153	-	-	3,982	170	442	2,402	16,098	קרנות נאמנות
997	-	-	13,923	1,070	1,758	8,675	54,283	מכשירים
16,432	643	10,698	317,592	17,546	41,947	210,645	1,262,697	נגזרים
								כתבי אופציות
								<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
-	-	-	28,885	4,821	24,176	81,181	925,808	קרנות השקעה
936	23	66	15,682	800	1,915	10,301	61,206	וקרנות הון
-	14	-	-	1,184	10,035	20,094	107,570	סיכון
-	-	-	125	9	15	84	1,007	מכשירים
936	37	66	44,692	6,814	36,141	111,660	1,095,591	נגזרים
								מוצרים
17,368	680	10,764	362,284	24,360	78,088	322,305	2,358,288	מובנים
								כתבי אופציות
								<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
<b>אלפי ש"ח</b>						
22,650	1,192	563,359	27,275	55,560	325,495	2,345,496
7,651	204	282,060	10,920	30,727	156,227	1,160,533
761	-	19,852	796	1,972	11,160	77,130
-	82	2,392	13	55	264	4,133
<u>31,062</u>	<u>1,478</u>	<u>867,663</u>	<u>39,004</u>	<u>88,314</u>	<u>493,146</u>	<u>3,587,292</u>
-	-	1,960	1,672	7,796	33,522	474,308
440	26	45,728	1,890	6,080	26,985	196,471
-	12	-	1,180	9,723	19,499	107,882
-	-	745	35	82	469	4,128
<u>440</u>	<u>38</u>	<u>48,433</u>	<u>4,777</u>	<u>23,681</u>	<u>80,475</u>	<u>782,789</u>
<u><b>31,502</b></u>	<u><b>1,516</b></u>	<u><b>916,096</b></u>	<u><b>43,781</b></u>	<u><b>111,995</b></u>	<u><b>573,621</b></u>	<u><b>4,370,081</b></u>

**השקעות אחרות  
סחירות**

קרנות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
כתבי אופציות

**השקעות אחרות  
שאינן סחירות**

קרנות השקעה  
וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
כתבי אופציות

**סך הכל השקעות אחרות**

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**ג. מכשירים נגזרים:**

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
9,268,041	5,816,795	מניות
-	271,361	ריבית
9,310	906,464	סחורות
(6,232,008)	5,988,196	מטבע זר
<b>3,045,343</b>	<b>12,982,806</b>	<b>סך הכל</b>

**לפי מסלולים:**

**ליום 31 בדצמבר 2022**

מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח								
96,509	161	3,492	1,133,932	55,722	128,560	642,090	3,756,329	מניות
-	-	-	-	3,329	29,277	46,483	192,272	ריבית
6,139	-	-	162,576	6,704	17,090	93,234	620,711	סחורות
102,337	(184)	526	1,420,319	47,309	137,193	665,270	3,615,426	מטבע זר
<b>204,985</b>	<b>(23)</b>	<b>4,018</b>	<b>2,716,827</b>	<b>113,064</b>	<b>312,120</b>	<b>1,447,077</b>	<b>8,184,738</b>	<b>סך הכל</b>

**ליום 31 בדצמבר 2021**

מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח							
49,818	2	1,517,328	65,090	156,031	919,319	6,560,453	מניות
77	-	1,646	75	151	902	6,459	סחורות
(19,062)	(1,111)	(1,034,787)	(40,475)	(153,946)	(597,845)	(4,384,782)	מטבע זר
<b>30,833</b>	<b>(1,109)</b>	<b>484,187</b>	<b>24,690</b>	<b>2,236</b>	<b>322,376</b>	<b>2,182,130</b>	<b>סך הכל</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 8 - נדל"ן להשקעה**

**א. הרכב ותנועה:**

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
5,286	7,054	יתרה ליום 1 בינואר
1,794	-	רכישות ותוספות
-	-	סה"כ תוספות
-	-	מימושים
(26)	987	התאמת שווי הוגן
<u>7,054</u>	<u>8,041</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

הרכב ותנועה לפי מסלולים:

31 דצמבר 2022			
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח			
63	293	6,698	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	מימושים
13	58	916	התאמת שווי הוגן
<u>76</u>	<u>351</u>	<u>7,614</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

31 דצמבר 2021			
מסלול לבני ומעלה 60	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח			
43	198	5,045	יתרה ליום 1 בינואר
17	77	1,700	רכישות ותוספות
17	77	1,700	סה"כ תוספות
-	-	-	מימושים
3	18	(47)	התאמת שווי הוגן
<b>63</b>	<b>293</b>	<b>6,698</b>	יתרה ליום 31 בדצמבר

\*סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

- ב.** נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקופה (ככל שישנם), וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.
- ג.** כל הנכסים בהם משקיעה הקרן, בוצעו בנכסי נדלן מסחריים בארץ ובחו"ל הכוללים שוכרים קיימים. בהתאם, קיימת רגישות של שווי הנכסים ביחס לבאים:
- היבטי הריבית- לאור היותו של היוון תזרימי המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס והן, למרכיב גובה השכירות.
  - בהתייחס למצב שוק ההשכרה למסחר, במיקומו הגיאוגרפי של הנכס.
  - לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 9 - זכאים ויתרות זכות**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		
<b>2021</b>	<b>2022</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		<b><u>ההרכב:</u></b>
154,290	597,515	התחייבויות בגין נגזרים
136,529	-	התחייבות בגין עסקאות OTC
369	-	זכאים בגין קרנות השקעה
100,424	42,189	מבטח משנה – התחשבנות שוטפת
9,680	7,869	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ – צד קשור
68,130	318,302	עתודה למבטח משנה
3,884	5,241	מוסדות
5,109	-	תשלומי פנסיות לשלם
4,021	53	אחרים
-	250,790	סכומים לשלם בגין השקעות
<b>482,436</b>	<b>1,221,959</b>	

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

#### באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

#### באור 10- התחייבויות פנסיוניות

- א. בהתאם להוראות הממונה התחייבויות הקרן למבוטחיה מחולקות לסוגים הבאים:
- התחייבות למבוטחים - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
  - התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה- זכאי קיים לפנסיה הינו מבוטח שזכאותו לקבל פנסיה מהקרן חלה עד ליום 31 בדצמבר 2003. (לתאריך המאזן – לא קיימים בקרן).
  - התחייבות למקבלי קצבה קיימים- פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר 2004 ועד ליום 31 בדצמבר 2017.
  - התחייבות לפנסיונרים- פנסיונר שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר 2018.
- ב. בקרן קיימות רק התחייבויות למבוטחים, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים. סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמית הקרן. סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמית הקרן נכון לתאריך הדוח.
- ג. התחייבויות הקרן כלפי כל מקבלי הקצבה, מחושבות כערך נוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה ואשר מהווים כנגד ההשקעות החופשיות לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' ועם שיעור הריבית על נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה הצפויים להימצא בקרן באותה שנה מסוימת (להלן: "ריביות ההיוון").
- ד. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת המאזן הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה נכות וכו', ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות בסעיף א לביאור זה, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת המאזן בהתאם לתשואה האמורה לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי תשואתי למעט בגין מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים כמפורט בתת סעיף ב לעיל.
- ה. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי הדמוגרפי המפורט בסעיף ד לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לפנסיונרים, שנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1%/1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה, המוצג בנפרד כעתודה למקבלי קצבה קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לפנסיונרים בהתאמה. במקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר באם נדרש. עדכון זה מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח.
- ו. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לקבוצת מקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
- ז. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת במסגרת ההתחייבויות לפנסיונרים עתודת IBNR (Incurred but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד המאזן ואולם מועד הזכאות, בהתאם לתקנון הקרן, הנו לאחר תאריך המאזן. העתודה מחושבת בהתאם לסכומי התביעות הצפויים על פי הערכת החברה והאקטואר, בהתחשב בהסכמים מול מבוטח המשנה.



## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 10- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ח. הרכב ההתחייבויות הפנסיונית נקבע וחושב על ידי האקטואר החיצוני של הקרן מרשעיהו אורזיצר .

ט. התחייבויות תלויות – חישוב החייבויות תלויות במאזן האקטוארי הינו כדלכמן :

1. תלויות למקרי מוות – בהתאם לרשימת הנפטרים המפרסמת על ידי משרד הפנים. כל נפטר נבדק האם היה מבוטח או לא. אם נמצא שהיה מבוטח, הוא נרשם ברשימת התלויות והחישוב מבוצע לפי השכר הקובע נכון למועד הפטירה כפול מקדם משוער.
2. תלויות למקרי נכות - החישוב מבוצע לפי רשימת מקרים פתוחים שהייתה בקרן נכון למועד המאזן. כל מקרה מחושב לפי שכר קובע (או משוער) כפול מקדם משוער.

#### י. התחייבות לפנסיונרים\*\*, \*

31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח		
584,311	725,633	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
107,720	232,526	התחייבות לנכים
67,250	107,932	התחייבות לשאיירים
27,174	39,260	עתודה לתביעות תלויות
***5,314	59,215	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)- נכות
***61,344	82,696	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)- מוות
8,577	(6,969)	עתודה לפנסיונרים
<b>861,690</b>	<b>1,240,293</b>	<b>סך ההתחייבויות לפנסיונרים</b>

\*\* שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי הכלול בחישוב הינו 0.34%  
\*\*\*סווג מחדש

#### יא. התחייבות למקבלי קצבה קיימים\*\*, \*

31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח		
1,838	632	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
5,101	1,637	התחייבות לנכים
7,311	6,511	התחייבויות לשאיירי מבוטח
54	89	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<b>14,304</b>	<b>8,869</b>	<b>סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים</b>

\*סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים כוללים דמי ניהול עתידיים הצפויים להיות מועברים לחברה המנהלת.

\*\* שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי הכלול בחישוב הינו 0.5%

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 11- עודף (גרעון) אקטוארי**

לשנה שהסתיימה ביום			לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				
31 ביום בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022		31 במרץ, 2022	30 ביוני 2022	30 בספטמבר 2022	31 בדצמבר 2022	
אחוזים	באחוזים	באלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
0.14	0.38	99,259	0.14	0.06	0.15	0.01	3,572
1.82	1.64	145	-	-	-	1.64	145
0.51	(4.67)	(50,523)	(0.65)	(3.28)	(0.80)	-	-

א. עודף (גירעון)  
דמוגרפי עבור כל  
עמיתי הקרן  
ב. עודף (גירעון) הנובע  
מגורמי תשואה  
ורביית למקבלי  
קצבה:  
מקבלי קצבה קיימים

פנסיונרים

\*ביום 30 ביוני, 2022 פרסמה רשות שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". במסגרת החוזר עודכנו הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, באופן בו עודכנו הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן קרן הפנסיה עורכת את החישובים. הוראות חוזר זה חלות גם על הקרן, והעדכון בוצע ברבעון השני לשנת 2022. כתוצאה מהעדכון נוצר גידול של 4,780 אלפי ש"ח בהתחייבויות הקרן.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 12- דמי ניהול

א. הרכב :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
37,769	62,582	67,273
14,752	27,728	31,391
427	1,815	3,407
<u>52,948</u>	<u>92,125</u>	<u>102,071</u>

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה :  
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
דמי ניהול ממקבלי קצבה :  
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**  
**באור 12 – דמי ניהול (המשך)**

ב. ההרכב לפי מסלולים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול לפנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי*	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח							
-	-	24	786	8,106	2,888	6,223	49,246
-	-	10	331	3,772	1,614	4,114	21,550
3,347	60	-	-	-	-	-	-
<b>3,347</b>	<b>60</b>	<b>34</b>	<b>1,117</b>	<b>11,878</b>	<b>4,502</b>	<b>10,337</b>	<b>70,796</b>

**דמי ניהול**  
**מעמיתים**  
**שאינם**  
**מקבלי**  
**קצבה:**  
 דמי ניהול  
 שנגבו מתוך  
 דמי הגמולים  
 דמי ניהול  
 שנגבו מתוך  
 סך הנכסים

**דמי ניהול**  
**ממקבלי**  
**קצבה**  
 דמי ניהול  
 שנגבו מסך  
 נכסים

\*המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 12 – דמי ניהול (המשך)**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	6,313	698	2,255	5,230	48,086
-	-	2,710	283	1,225	3,345	20,165
71	1,744	-	-	-	-	-
<b>71</b>	<b>1,744</b>	<b>9,023</b>	<b>981</b>	<b>3,480</b>	<b>8,575</b>	<b>68,251</b>

**אלפי ש"ח**

**דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה :**  
 דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
**דמי ניהול ממקבלי קצבה :**  
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

**ליום 31 בדצמבר 2020**

מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	2,329	491	1,272	2,957	30,720
-	-	774	170	592	1,554	11,662
358	69	-	-	-	-	-
<b>358</b>	<b>69</b>	<b>3,103</b>	<b>661</b>	<b>1,864</b>	<b>4,511</b>	<b>42,382</b>

**אלפי ש"ח**

**דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה :**  
 דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
**דמי ניהול ממקבלי קצבה :**  
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 12 – דמי ניהול (המשך)**

ג. שיעור דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
%		
6.00	6.00	6.00
1.62	1.53	1.45
0.50	0.50	0.50
0.13	0.12	0.13
0.50	0.50	0.50
0.39	0.35	0.34

**דמי ניהול מדמי גמולים**  
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**דמי ניהול מסך נכסים:**  
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**דמי ניהול ממקבלי קצבה:**  
 שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

(\*) בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. תיקון זה קבע הפחתה בשיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה, לשיעור מרבי של 0.3% בשנה, וזאת החל מיום 1 בפברואר 2022. בקרן פנסיה חדשה הדבר אמור ביחס למקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה בתאריך האמור.

ד. שיעור דמי ניהול לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה	
מסלול פאסיבי**	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה

באחוזים					
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
1.36	1.55	1.45	1.43	1.47	1.45
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.07	0.13	0.11	0.13	0.12	0.12

**דמי ניהול מדמי גמולים:**  
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

\* שיעור דמי ניהול מהנכסים במסלול למקבלי קצבה קיימים הינו 0.5% ובמסלול פנסיונרים הינו 0.33%.  
 \*\* המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 12 – דמי ניהול (המשך)**

**ד. שיעור דמי ניהול לפי מסלולים (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
מסלול מניית*	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
<b>באחוזים</b>				
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
1.48	1.65	1.54	1.56	1.53
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.10	0.14	0.12	0.12	0.11

**דמי ניהול מדמי גמולים**  
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**דמי ניהול מסך נכסים\*:**  
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

\* שיעור דמי ניהול מהנכסים במסלול המקבלי קצבה קיימים הינו 0.5% ובמסלול פנסיונרים הינו 0.35%.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
<b>באחוזים</b>				
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
1.47	1.91	1.63	1.67	1.62
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.10	0.18	0.14	0.14	0.13

**דמי ניהול מדמי גמולים**  
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**דמי ניהול מסך נכסים\*:**  
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

\* שיעור דמי ניהול מהנכסים במסלול המקבלי קצבה קיימים הינו 0.5% ובמסלול פנסיונרים הינו 0.42%.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 13 – הוצאות ישירות\*\***

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)</b>			<b>אלפי ש"ח</b>		
0.04	0.03	0.02	5,137	7,604	6,061
*-	*-	*-	614	692	503
0.04	0.07	0.06	6,264	15,934	15,683
0.05	0.04	0.04	4,918	9,103	11,606
*-	*-	*-	65	2	22
<b>0.15</b>	<b>0.14</b>	<b>0.14</b>	<b>16,998</b>	<b>33,335</b>	<b>33,875</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים בישראל  
 באמצעות קרנות סל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

\*סכום הנמוך מפרומיל  
 \*\*ראה גם באור 20ב'



**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי***	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
<b>באלפי ש"ח</b>								
115	4	4	1,075	55	178	660	3,970	
*-	*-	*-	51	3	23	52	374	
-	-	-	892	74	269	1,108	13,340	
83	2	6	2,095	95	238	1,194	7,893	
-	-	2	6	1	1	3	9	
198	6	12	4,119	228	709	3,017	25,586	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
קרנות סל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022**

מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי***	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
<b>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)</b>								
0.01	0.03	0.02	0.03	0.02	0.01	0.02	0.02	
**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	
-	-	-	0.03	0.03	0.02	0.03	0.04	
**-	0.02	0.03	0.06	0.04	0.02	0.03	0.07	
-	-	0.01	**-	**-	**-	**-	**-	
0.01	0.05	0.06	0.12	0.09	0.05	0.08	0.13	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
באמצעות קרנות סל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

\*סכום נמוך מ-1 אלפי ש"ח  
\*\* נמוך מפרומיל

\*\*\*המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021						
מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
באלפי ש"ח						
38	2	1,360	53	160	762	5,229
-	-	12	2	15	44	619
63	3	2,299	105	287	1,507	11,670
-	-	13	25	147	626	8,292
-	-	-	-	*-	*-	2
<b>101</b>	<b>5</b>	<b>3,684</b>	<b>185</b>	<b>609</b>	<b>2,939</b>	<b>25,812</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
קרנות סל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021						
מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)						
0.01	0.01	0.07	0.03	0.02	0.03	0.03
-	-	**-	**-	**-	**-	**-
0.02	0.02	0.12	0.05	0.03	0.05	0.07
-	-	**-	0.01	0.02	0.02	0.05
-	-	-	-	**-	**-	**-
<b>0.03</b>	<b>0.03</b>	<b>0.19</b>	<b>0.09</b>	<b>0.07</b>	<b>0.10</b>	<b>0.15</b>

ות קניה ומכירה של ניירות ערך  
אות בגין השקעות לא סחירות  
ות ניהול חיצוני:  
השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
השקעה בקרנות השקעה  
השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
ות סל  
**הכל הוצאות ישירות**

\*סכום נמוך מ-1 אלפי ש"ח\*\* נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020						
מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
באלפי ש"ח						
9	2	619	34	115	418	3,940
-	-	-	1	12	41	560
8	2	629	43	161	497	4,924
-	-	-	1	74	306	4,537
*-	-	10	-	1	5	49
<b>17</b>	<b>4</b>	<b>1,258</b>	<b>79</b>	<b>363</b>	<b>1,267</b>	<b>14,010</b>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020						
מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)						
0.01	0.01	0.09	0.03	0.03	0.03	0.04
-	-	-	**-	**-	**-	0.01
0.01	0.01	0.09	0.04	0.04	0.04	0.05
-	-	-	**-	0.02	0.02	0.05
**-	-	**-	-	**-	**-	**-
<b>0.02</b>	<b>0.02</b>	<b>0.18</b>	<b>0.07</b>	<b>0.09</b>	<b>0.09</b>	<b>0.15</b>

ות קניה ומכירה של ניירות ערך  
אות בגין השקעות לא סחירות  
ות ניהול חיצוני:  
השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
השקעה בקרנות השקעה  
השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
ת סל  
הכל הוצאות ישירות

ות קניה ומכירה של ניירות ערך  
אות בגין השקעות לא סחירות  
ות ניהול חיצוני:  
השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
השקעה בקרנות השקעה  
השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
ת סל  
הכל הוצאות ישירות

\*סכום נמוך מ-1 אלפי ש. \*\* נמוך מפרומיל

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

#### באור 14 – ביטוח משנה

- א. על פי דרישות אגף שוק ההון קרן פנסיה חדשה מחויבת בביטוח משנה עד הגיעה ל- 1,500 עמיתים. החברה המנהלת התקשרה (בעבור הקרן) לביטוח משנה עם חברת SCOR שהינה מבטח המשנה (מבטח חוץ). ביטוח המשנה הינו ביטוח מסוג שייר, כלומר הסיכון מתחלק בין הקרן ובין מבטח המשנה על פי יחס שנקבע מראש בהתאם להסכם שגובש, לפיו 90% מהיקף הכיסוי הינו באחריות מבטח המשנה ו-10% שייר לקרן הפנסיה.
- ב. הביטוח מכסה את מסלולי הביטוח והוראות תקנון הקרן, כלומר שמבטח המשנה ישתתף בתביעות על פי התנאים הקבועים בתקנון בהתאם לחלקו כמפורט לעיל. כמו כן כולל ביטוח המשנה מנגנון של השתתפות ברווחים, ככל שקיימים רווחים בגין הביטוח לעמיתי הקרן בתקופה של שנה קלנדרית (בניכוי הפסדים משנים קודמות).
- ג. ביום 2 באוקטובר, 2019 הודיעה חברת SCOR, כי היא עתידה להפסיק את פעילותה בישראל ועל כן היא מבקשת את הפסקת ההתקשרות עמה. לאחר בחינת התקשרות עם מבטחי משנה אחרים, ביום 24 בדצמבר 2019 חתמה החברה על הסכם התקשרות עם חברת SwissRe אשר תהפוך למבטח המשנה של הקרן החל מיום 1 בינואר 2020. סוג ביטוח המשנה יישאר מסוג שייר, ותנאי ההסכם יישארו ללא שינוי- 90% מהיקף הכיסוי הינו באחריות מבטח המשנה ו-10% שייר לקרן הפנסיה.
- ד. נכון לשנת 2022 לקרן נצברו רווחים בחשבון הביטוח בסך של 12,170 אלפי ש"ח (שנה קודמת לקרן נצברו רווחים בחשבון הביטוח של 12,435 אלפי ש"ח). רווחים אלו הוצגו כחלק מסעיף הכנסות מעמלות של מבטח משנה בדוח התנועה בקרן הפנסיה וכן נכללו בעודף האקטוארי ..

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**אלטשולר שחם פנסיה מקיפה**

**באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022**

**באור 15 – תשואת הקרן**

**תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים**

תשואה ממוצעת לחמש שנים	2018	2019	2020	2021	2022	
4.84	(0.68)	16.97	7.64	12.40	(9.89)	מסלול לבני 50 ומטה
4.19	(0.37)	14.36	6.47	9.65	(7.71)	מסלול לבני 50-60
4.11	0.41	11.08	6.60	5.98	(2.92)	מסלול לבני 60 ומעלה
4.12	(0.21)	13.50	7.17	9.20	(7.68)	מסלול הלכה
-	(6.31)	24.95	9.07	15.79	(13.65)	מסלול מניות*
-	-	-	-	-	(4.90)	מסלול פאסיבי**
6.01	4.66	7.64	5.04	8.77	4.04	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
5.22	2.43	7.26	4.60	8.48	3.44	תיק השקעות לפנסיונרים**

\* המסלול החל לפעול בחודש יוני 2018.  
\*\* המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.

**באור 16 – העברות כספים בין מסלול השקעה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
<b>אלפי ש"ח</b>		
		<b><u>העברות כספים למסלול ( מהמסלול ), נטו</u></b>
(5,210,426)	(2,818,474)	מסלול לבני 50 ומטה
1,702,630	1,015,364	מסלול לבני 50 עד 60
585,040	467,562	מסלול לבני 60 ומעלה
115,836	75,646	מסלול הלכה
2,400,423	1,042,469	מסלול מניות
-	29,593	מסלול פאסיבי
406,497	187,840	מסלול פנסיונרים
-	-	סה"כ לקרן

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

באור 17 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		<b>הרכב:</b>
<u>(9,680)</u>	<u>(7,869)</u>	החברה מנהלת (מוצג בסעיף זכאים) <sup>(1)</sup>

(1) היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 9,313 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 9,680 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
<u>52,948</u>	<u>92,125</u>	<u>102,071</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

#### באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

#### באור 18 - מסים על הכנסה

א. קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2023. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממיסים, בכפוף לעמידתה בכללים שנקבעו.

ב. הוצאות המס הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל, מניירות ערך זרים.

#### באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. לפירוט בדבר תביעות משפטיות המתנהלות כנגד החברה המנהלת, ראה באור 29 בדוח הכספי של החברה המנהלת.  
ב. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב). לתאריך הוצאת הדוחות להערכת הנהלת החברה סכום פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל עומד על סך של 386,047 אלפי ש"ח. (שנה קודמת – 213,137 אלפי ש"ח). הנהלת הקרן פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.

ג. לקרן יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 1,322,252 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 819,718 אלפי ש"ח).

ד. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות בתי המשפט. שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

ה. כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

ו. בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

#### באור 20 - התפתחויות אחרות ואירועים אחר תאריך המאזן

א. במהלך חודש ינואר 2023, החלה החברה לנהל שני מסלולי השקעה נוספים בקרן:

1. 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.
2. 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.
- ב. הוצאות ישירות ומסלולי השקעה – ביום 2 במרץ 2022 התפרסם בקובץ התקנות 'תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה), התשפ"ב-2022'. כזכור ביום 9 בספטמבר 2020 תוקנו תקנות הוצאות ישירות באופן המאפשר במסגרת הוראת שעה להכיר בהוצאות המפורטות בהוראת השעה כהוצאות ישירות. כמו כן, במסגרת הוראת שעה הוגבלו הוצאות אלה עד תקרה של 0.25% מנכסי הקופה. הוראת השעה הוארכה עד ליום 6 באפריל 2022. ביום 1 בנובמבר 2022 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשפ"ג-2022 ("התקנות המתקנות"). במסגרת התקנות המתקנות הוארכה רטרואקטיבית הוראת השעה (כולל ביחס למגבלת ה-0.25%) החל מיום 6 באפריל 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022.
- החל מיום 1 בינואר 2023 תהפוך הוראת השעה להסדר של קבע שאינו טעון הארכות זמניות. כמו כן, במסגרת ההסדר החדש (הקבוע) תבוטל החל מיום 1 בינואר 2023 מגבלת ה-0.25% ביחס לעמלות הניהול החיצוני, ובמקומה יבוא מנגנון של מגבלת גבייה וולונטרי שיקבע לעצמו כל גוף מוסדי ושל גילוי נאות ושקיפות מול הלקוח בעניין. מגבלת עמלת הניהול החיצוני תפורסם באתר האינטרנט של הגוף המוסדי עד 31.12 ביחס לשנה שלאחריו.
- יצוין כי מדובר במהלך משלים לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" אשר פורסם ביום 28 בספטמבר 2022.