



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דין וחשבון כספי

לשנת 2024

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

תוכן העניינים

1	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
2	דוחות על המצב הכספי
3	דוחות הכנסות והוצאות
4	דוחות תנועה בקרן פנסיה
5-45	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) לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2024, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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 ולבצע 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 שיושמו 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 לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2024 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות 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.

1. התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 2,850 מיליוני 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 קטטור 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 וחסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 6-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמותה כמפורט בחוזר 18-2022-9 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 בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקורות החברה על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיות 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 וחסכון 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 קצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

2. מידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בביאורים 5, 6, ו-7 לדוחות הכספיים של הקרן, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם לכ-684 מיליוני ש"ח, כ-90 מיליוני ש"ח וכ-1,903 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 שביצענו לגבי בחינת מידת 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 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, 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרס, 2025 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 המנוהלת) ליום 31 בדצמבר 2024, 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 המנוהלת 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 נחוצים 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 חיצוניות 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 המנוהלת; 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 שבקורות תהפוכה 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 2024, 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 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 והדוח שלנו מיום 19 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024		
אלפי ש"ח		באור	
4,139,669	5,976,321		רכוש שוטף
6,282	4,932	3	מזומנים ושווי מזומנים
4,145,951	5,981,253		חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות
3,467,551	7,073,667	4	נכסי חוב סחירים
10,523,380	10,682,505	5	נכסי חוב שאינם סחירים
4,886,192	4,597,557	6	מניות
3,554,122	4,681,378	7	השקעות אחרות
22,431,245	27,035,107		
9,974	10,182	8	נדל"ן להשקעה
689,052	817,398		נכסי ביטוח משנה
27,276,222	33,843,940		סך כל הנכסים
583,405	1,090,102	9	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
20,898,074	25,313,130		התחייבות לעמיתים פעילים
3,895,835	4,555,098		התחייבות לעמיתים שאינם פעילים
24,793,909	29,868,228		סה"כ התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבות למקבלי קצבה
1,897,126	2,841,285	10	התחייבות לפנסיונרים
8,113	8,068	10	התחייבות למקבלי קצבה קיימים
1,905,239	2,849,353		סה"כ התחייבות למקבלי קצבה
(6,485)	25,966	11	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
154	10,291	11	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(6,331)	36,257		
26,692,817	32,753,838		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
27,276,222	33,843,940		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

19 במרס, 2025	ענת כנפו תבור -	יאריר לוינשטיין -	19 במרס, 2025
תאריך אישור הדוחות הכספיים	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
	סמנכ"ל כספים	ארז יפת -	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			באור
הכנסות (הפסדים)			
68,659	315,366	55,424	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות			
50,949	166,087	329,978	מנכסי חוב סחירים
1,022,257	897,869	831,804	מנכסי חוב שאינם סחירים
(516,620)	669,282	819,069	ממניות
(3,434,133)	1,156,355	2,094,375	מהשקעות אחרות
382	639	1,825	מנדליין להשקעה
(2,877,165)	2,890,232	4,077,051	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
402	327	5	הכנסות אחרות, נטו
(2,808,104)	3,205,925	4,132,480	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
102,071	89,847	92,859	12 דמי ניהול
33,875	40,671	40,462	13 הוצאות ישירות
21,771	36,077	(2,490)	18 הוצאות מיסים (החזר מס)
157,717	166,595	130,831	סך כל ההוצאות
(2,965,821)	3,039,330	4,001,649	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
30,267,650	25,657,541	26,692,817
4,613,290	3,990,906	3,835,683
881	602	435
(244,729)	(227,096)	(181,365)
12,170	-	(13,768)
4,381,612	3,764,412	3,640,985
(105)	(40)	(42)
(555)	(346)	(248)
(426)	(439)	(469)
(1,086)	(825)	(759)
(46,090)	(55,348)	(84,115)
(34,248)	(50,700)	(70,575)
(6,795)	(11,058)	(17,449)
(87,133)	(117,106)	(172,139)
(341,494)	(392,838)	(446,761)
241,036	453,649	236,448
(188,677)	(57,120)	(383,211)
168,124	113,602	338,696
1,558,566	916,994	2,616,849
84,127	83,362	147,892
1,810,817	1,113,958	3,103,437
(42,481)	(25,591)	(4,121)
(7,467,185)	(6,648,655)	(4,138,905)
(138,374)	(151,058)	(158,813)
(7,648,040)	(6,825,304)	(4,301,839)
(5,837,223)	(5,711,346)	(1,198,402)
(2,965,821)	3,039,330	4,001,649
<u>25,657,541</u>	<u>26,692,817</u>	<u>32,753,838</u>

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

חלקו של מבטח משנה בתקבולים מדמי גמולים הכנסות מעמלות של מבטח משנה, נטו (ראה באור 14ד')

סה"כ תקבולים, נטו

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי התחייבות

סך הכל תשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות צבירה נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 1 – כללי

- א. אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בנייהול 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.
- רשיון 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. במסגרת התאמת שמות המסלולים ומדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה הקיימים, בהתאם להוראות 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) עודכנו שמותיהם ו/או מדיניות ההשקעה התקנונית של מספר מסלולים וכן, הוקם מסלול חדש כפי שיפורט להלן:
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדי מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדי מניות".
 - שונה שמו של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר" ל- אלטשולר שחם פנסיה מקיפה משולב סחיר".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים גמיש". וכן שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדים גמיש".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול " אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מחקה מדד S&P 500" וכן, שונה שמו ל- " אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדד S&P 500".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה קיימים".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה" (נפתח להצטרפות ביום 1.7.2024)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 1 – כללי (המשך)

ד. מדיניות השקעות:

- להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן :
- **אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 50 ומטה** – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר בגילאי העמיתים בכל מסלול.
 - **אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 50 עד 60** – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.
 - **אלטשולר שחם פנסיה מקיפה 60 ומעלה** – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.
 - **אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה** – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול זה תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
 - **אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות** – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. 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 פנסיה מקיפה עוקב מדדי מניות** – נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.
 - **אלטשולר שחם פנסיה מקיפה משולב סחיר** – נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ובפיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
 - **אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדים גמיש** – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.
 - **אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדד S&P500** – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול אחר מדד S&P 500. המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 1 - כללי (המשך)

- אלטשולר שחם פנסיה מקיפה למקבלי קצבה קיימים – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין.
 - אלטשולר שחם פנסיה מקיפה בסיסי למקבלי קצבה(להלן – מסלול פנסיונרים – כללי) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין.
 - אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה(להלן – מסלול פנסיונרים – הלכה) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
- ה. 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.

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- קרן הפנסיה או הקרן - אלטשולר שחם פנסיה מקיפה.
- החבר/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 2024

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, והתקנות שהותקנו מכוחו ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל). הדוחות הכספיים הוצגו בהתאם לדרישות הממונה.

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.

ב. 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 לני"ע בתל אביב. בעניין זה יצויין כי התקבלה הודעה לאחר תאריך הדוח מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה כספק המשערך החדש, וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה לומדת את משמעות ההחלטה ערכת ליישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון לרבות המשמעות לעניין המדידה וסיווג רמות שווי הוגן.

- 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 2024

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 ושוולס. 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 המהוון 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 לאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
7. קרנות השקעה – לפי לדיווח שהתקבל מהקדן או ממוסד פיננסי מוכר ובהתאם לחלקה של הקדן 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 הקדן 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 וועדת ההשקעות.

ד. התחייבויות פנסיוניות

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

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.

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

3. קרנות השקעה

השווי ההוגן 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 ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. אומדנים (המשך)

במדידת השווי ההוגן 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, איתנות הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

5. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטואריות. 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 ישונו הנחות אלה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

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		
2022	2023	2024
באחוזים		
5.28	3.34	3.43
13.54	3.07	0.55

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

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
4,875	4,808
473	124
934	-
6,282	4,932

ההרכב:

ריבית ודיבידנד לקבל
מסגרת אשראי
אחרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
3,130,720	6,672,390
336,831	401,277
<u>3,467,551</u>	<u>7,073,667</u>

א. הרכב:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

[illegible]

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 31 בדצמבר 2024

ח"ט יפ"צ

455	332,618	1,265	352,213	2,892	515,124	745,315	96,112	760,713	1,264,197	2,601,486
-	-	-	-	486	-	1,704	3,567	62,553	67,642	265,325
455	332,618	1,265	352,213	3,378	515,124	747,019	99,679	823,266	1,331,839	2,866,811

מסלול פנסיונרים כללי	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול				מסלול לכני 50 ומטה
		מניית	מסלול הלכה	מסלול לכני 60 ומטה	מסלול לכני 60 עד 50	
-	-	430,962	70,162	475,832	819,207	1,334,557
-	-	1,640	3,541	50,313	59,522	221,815
-	-	432,602	73,703	526,145	878,729	1,556,372

סחירים סך הכל נכסי חוב

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

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 ממנגנון 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 הייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד. בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית.

נכון לתאריך הדוח הכספי לקרן אין אפיק נכסים מבוטחי תשואה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
9,892,358	10,229,221
62,190	44,507
559	565
568,273	408,212
631,022	453,284
10,523,380	10,682,505
13,262,296	9,998,177

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

ד. הרכב אגרות חוב מיועדות

31 בדצמבר 2023		31 בדצמבר 2024	
אחוזים (מסך נכסי העמיתים)	אלפי ש"ח	אחוזים (מסך נכסי העמיתים)	אלפי ש"ח
35.14	8,712,575	29.72	8,875,623
61.92	1,179,783	47.51	1,353,598
37.06	9,892,358	31.21	10,229,221

נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה

נכסי מקבלי קצבה

סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)
ה. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024

פנסיונרים-הלכה	פנסיונרים-מסלול	מסלול כללי	קצבה קיימים	מסלול עוקב S&P500	מסלול עוקב מדידים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדידי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול ומעלה	מסלול לבני 60 עד	מסלול לבני 50 עד	מסלול לבני 50 ומטה
2,165	1,346,484		4,949	420,868	2,483	11,229	255,804	969,780	83,114	564,406	1,288,316		5,279,623
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,422	4,991		35,094
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	69		475
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,850	27,155	48,848		330,359
2,165	1,346,484		4,949	420,868	2,483	11,229	255,804	969,780	84,964	596,004	1,342,224		5,645,551
2,123	1,318,450		4,842	412,601	2,434	10,992	250,740	948,049	81,241	552,224	1,259,669		5,154,812

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

|| || || || || || || || || || || || || || || || || || || ||

ה. הרכב לפי מסלולים:

[illegible]

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 6 – מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
4,748,097	4,507,547
138,095	90,010
<u>4,886,192</u>	<u>4,597,557</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול פנסיונרים - כללי	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח							
93,543	344	1,552	650,683	29,449	130,727	641,539	2,959,710
-	-	-	12,809	554	1,677	5,932	69,038
<u>93,543</u>	<u>344</u>	<u>1,552</u>	<u>663,492</u>	<u>30,003</u>	<u>132,404</u>	<u>647,471</u>	<u>3,028,748</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול פנסיונרים - כללי	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח						
63,332	334	734,875	27,427	117,004	576,968	3,228,157
-	-	18,219	862	2,363	11,236	105,415
<u>63,332</u>	<u>334</u>	<u>753,094</u>	<u>28,289</u>	<u>119,367</u>	<u>588,204</u>	<u>3,333,572</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024

אלפי ש"ח

א. הרכב:

		השקעות אחרות סחירות
		קרנות סל
691,879	1,991,738	קרנות נאמנות
686,072	771,629	מכשירים נגזרים
344,014	12,921	אופציות וכתבי אופציות
9,883	2,146	
<u>1,731,848</u>	<u>2,778,434</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
1,489,745	1,661,456	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
185,736	126,571	מכשירים נגזרים
144,772	114,122	מוצרים מובנים
2,021	795	אופציות וכתבי אופציות
<u>1,822,274</u>	<u>1,902,944</u>	
<u>3,554,122</u>	<u>4,681,378</u>	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)
ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024													
מסלול	פנסיונרים – הלכה	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים- כללי	מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול עוקב מדדים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניית	מסלול הלכה מניית	מסלול 60 לבני המעלה	מסלול 50 לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
490		98	26,552	608,142	993	26,301	84,502	183,794	12,522	36,853	181,564	829,927	
-		59	16,146	-	271	-	-	111,759	5,929	22,409	110,403	504,653	
-		-	-	-	-	-	-	-	167	2,197	2,579	7,978	
-		-	44	-	1	-	-	338	11	61	302	1,389	
490		157	42,742	608,142	1,265	26,301	84,502	295,891	18,629	61,520	294,848	1,343,947	
-		-	-	-	-	-	-	115,211	8,881	48,636	147,084	1,341,644	
4		6	1,521	-	37	459	8,809	10,379	1,009	6,813	14,161	83,373	
-		-	-	-	-	-	-	-	920	10,441	19,051	83,710	
-		-	14	-	-	-	-	111	1	21	106	542	
4		6	1,535	-	37	459	8,809	125,701	10,811	65,911	180,402	1,509,269	
494		163	44,277	608,142	1,302	26,760	93,311	421,592	29,440	127,431	475,250	2,853,216	
-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4		6	1,521	-	37	459	8,809	10,379	1,009	6,813	14,161	83,373	
-		-	-	-	-	-	-	-	920	10,441	19,051	83,710	
-		-	14	-	-	-	-	111	1	21	106	542	
4		6	1,535	-	37	459	8,809	125,701	10,811	65,911	180,402	1,509,269	
494		163	44,277	608,142	1,302	26,760	93,311	421,592	29,440	127,431	475,250	2,853,216	
-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4		6	1,521	-	37	459	8,809	10,379	1,009	6,813	14,161	83,373	
-		-	-	-	-	-	-	-	920	10,441	19,051	83,710	
-		-	14	-	-	-	-	111	1	21	106	542	
4		6	1,535	-	37	459	8,809	125,701	10,811	65,911	180,402	1,509,269	
494		163	44,277	608,142	1,302	26,760	93,311	421,592	29,440	127,431	475,250	2,853,216	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול פנסיונריים-כללי	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול עוקב מדד	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	עוקב מדדי מניות	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
7,941	19	33,540	8,532	1,951	55,462	90,064	10,365	14,602	72,046	397,357	השקעות אחרות סחירות קרנות סל קרנות נאמנות מכשירים נגזרים כתבי אופציות
9,255	54	-	-	-	-	105,319	5,453	17,076	84,250	464,665	
3,762	231	169	26	5	1,095	42,102	3,255	18,194	45,807	229,368	
127	1	-	-	-	53	1,469	439	235	1,158	6,401	
21,085	305	33,709	8,558	1,956	56,610	238,954	19,512	50,107	203,261	1,097,791	השקעות אחרות שאינן סחירות קרנות השקעה וקרנות הון סיכון מכשירים נגזרים מוצרים מובנים כתבי אופציות
-	-	-	-	-	-	66,252	7,809	41,635	129,675	1,244,374	
858	1,369	15	304	64	1,153	21,583	1,249	6,139	20,175	132,827	
-	15	-	-	-	-	-	1,241	10,516	21,021	111,979	
-	-	-	-	-	-	204	14	23	138	1,642	סך הכל השקעות אחרות
858	1,384	15	304	64	1,153	88,039	10,313	58,313	171,009	1,490,822	
21,943	1,689	33,724	8,862	2,020	57,763	326,993	29,825	108,420	374,270	2,588,613	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

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	
2023	2024
אלפי ש"ח	
8,700,255	9,671,465
952,291	1,057,655
675,831	78,959
(359,391)	(367,955)
-	25,399
9,968,986	10,465,523

מניות
ריבית
סחורות
מטבע זר
מדדים
סך הכל

לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול פנסיונרים-הלכה	מסלול פנסיונרים-כללי	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול עוקב מדדי סחיר	מסלול משובץ	מסלול מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול העלה	מסלול 60 עד 60	מסלול 50 עד 50	מסלול 50 ומטה
-	180,624	665	471,907	-	3,034	(83)	552,094	1,250,413	80,683	250,700	1,235,149	5,646,196	714,391
-	-	-	-	-	-	-	-	(44,956)	16,379	142,866	229,058	11,312	63,172
-	1,220	-	-	-	-	-	-	-	814	2,441	11,312	(10,400)	(1,257,517)
(155)	7,654	104	445,263	864	(98)	(98)	546,657	(191,655)	(1,839)	93,167	4,790	16,638	5,182,880
-	-	-	-	-	-	-	-	-	352	3,619	4,790	16,638	5,182,880
(155)	189,498	769	917,170	864	2,853	1,098,751	1,013,802	96,389	492,793	1,469,909	5,646,196	714,391	63,172

=====

ג. מכשירים נגזרים (המשך):

27

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
8,041	9,974	יתרה ליום 1 בינואר
285	-	רכישות ותוספות
<u>285</u>	<u>-</u>	סה"כ תוספות
-	(1,314)	מימושים
1,648	1,522	התאמת שווי הוגן
<u>9,974</u>	<u>10,182</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

הרכב ותנועה לפי מסלולים:

31 דצמבר 2024			
מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני	מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני	מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני	
60 ומעלה	50 עד 60	50 ומטה	
אלפי ש"ח			
103	477	9,394	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	רכישות ותוספות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סה"כ תוספות
(18)	(83)	(1,213)	מימושים
21	97	1,404	התאמת שווי הוגן
<u>106</u>	<u>491</u>	<u>9,585</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 8- נדל"ן להשקעה (המשך)

31 דצמבר 2023			
מסלול לבני 60 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח			
76	351	7,614	יתרה ליום 1 בינואר
14	141	130	רכישות ותוספות
14	141	130	סה"כ תוספות
-	-	-	מימושים
13	(15)	1,650	התאמת שווי הוגן
103	477	9,394	יתרה ליום 31 בדצמבר

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. קיימת רגישות של שווי הנכסים בהן השקיעה הקופה ביחס לבאים:

- היבטי הריבית- לאור העובדה כי חלק מהנכסים ממומנים בעזרת חוב חיצוני. וכן, לאור היותו של הוון תזרים המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס.
- בהתייחס למצב שוק ההשכרה, וכן כתלות במיקומו הגיאוגרפי של הנכס וסיכוני מאקרו הנוגעים לשוק הספציפי.
- לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

ד. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום
2023	2024	תקופת החכירה
אלפי ש"ח		
1,133	1,137	21/03/2042 (**)

חכירה מהוונת (*)

(*) טרם בוצע רישום בית משותף ולכן לא נרשמו זכויות חכירה ברשות מקרקעי ישראל. רישום הבית המשותף נמצא בתהליך רישום מול רשות מקרקעי ישראל.

(**) קיימת אופציית הארכה ל- 49 שנים הנוספות החל מתום תקופת החכירה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		<u>ההרכב:</u>
139,784	408,564	התחייבויות בגין נגזרים
-	146,115	התחייבות בגין בטחונות
499	866	זכאים בגין נדל"ן
410,317	497,349	מבטח משנה – התחשבנות שוטפת
7,374	8,742	החברה המנהלת (ראה ביאור 17)
9,689	2,711	אלטשולר שחם קרן כללית (ראה ביאור 17)
4,964	9,139	מוסדות
10,708	16,508	תשלומי פנסיות לשלם
70	108	אחרים
583,405	1,090,102	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

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 לעמיתי הקרן. סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי 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 מבטח המשנה.
- ח. הרכב ההתחייבויות הפנסיונית נקבע וחושב על ידי האקטואר החיצוני של הקרן מר ישעיהו אוריזר (שנה קודמת - מר אורי פלד)
- 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 10- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

י. התחייבויות לפנסיונרים מצרפי *, **

2023 בדצמבר 31	2024 בדצמבר 31	
אלפי ש"ח		
905,646	1,477,664	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
362,893	516,512	התחייבויות לנכים
191,245	294,218	התחייבויות לשאירים
42,144	35,041	עתודה לתביעות תלויות – נכות
10,204	5,976	עתודות לתביעות תלויות – שאירים
257,883	305,156	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – נכות
118,068	178,508	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – מוות
9,043	28,210	עתודה לפנסיונרים
<u>1,897,126</u>	<u>2,841,285</u>	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

יא. התחייבויות לפנסיונרים מסלול כללי *, **

2023 בדצמבר 31	2024 בדצמבר 31	
אלפי ש"ח		
905,646	1,473,062	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
362,893	516,512	התחייבויות לנכים
191,245	294,218	התחייבויות לשאירים
42,144	35,041	עתודה לתביעות תלויות – נכות
10,204	5,976	עתודה לתביעות תלויות – שאירים
257,883	305,156	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – נכות
118,068	178,508	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – מוות
9,043	28,210	עתודה לפנסיונרים
<u>1,897,126</u>	<u>2,836,683</u>	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

יב. התחייבויות לפנסיונרים- מסלול הלכה *, **

2023 בדצמבר 31	2024 בדצמבר 31	
אלפי ש"ח		
-	4,602	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

יג. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים *, **, ***

2023 בדצמבר 31	2024 בדצמבר 31	
אלפי ש"ח		
520	498	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,404	1,720	התחייבויות לנכים
6,107	5,827	התחייבויות לשאיירי מבוטח
82	23	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<u>8,113</u>	<u>8,068</u>	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

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

** שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי הכלול בחישוב הינו 0.37%

** 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 2024

באור 11- עודף (גרעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום				לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			
31 ביוני בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 במרץ 2024	30 ביוני 2024	30 בספטמבר 2024	2024	2024	31 בדצמבר 2024

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 12-דמי ניהול

א. הרכב :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
67,273	55,315	50,853
31,391	30,044	35,084
3,407	4,488	6,922
102,071	89,847	92,859

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

[illegible]

[illegible]

ההרכב לפי מסלולים: ב.

המסליל החל את פעילותו רחודש דצמבר 2023**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באור 12 – דמי ניהול (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים :

ליום 31 בדצמבר 2022

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

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 2024

באור 12 – דמי ניהול (המשך)

ה. שיעור דמי ניהול לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב	מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב מסלול עוקב	מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל	מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל	מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל	מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל	מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל	מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל	מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל מסלול משובל
***S&P500	גמיש**	סחיר**	פאסיבי	הלכה	מניות	לכונן ומעלה	לכונן ומעלה	לכונן ומעלה
באחוזים								

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

שיעור דמי ניהול ממוצע
שגבתה החברה המנהלת
בפועל

שיעור דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית 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%.
** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.
*** המסלול החל את פעילותו בחודש דצמבר 2023.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לכונן ומעלה	מסלול לכונן ומעלה	מסלול לכונן ומעלה
באחוזים				

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 למקבלי קצבה קיימים הינו 0.5% ובמסלול פנסיונרים הינו 0.33%.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 13 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.02	0.02	0.02	6,061	5,200	7,383
**-	**-	**-	503	444	201
0.06	0.03	0.03	15,683	7,658	8,742
0.04	0.11	0.08	11,606	27,369	24,136
**-	**-	**-	22	*-	*-
0.12	0.16	0.13	33,875	40,671	40,462

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 מ- 1 אלפי ש"ח.
**סכום הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 13- הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024															
מסלול	פנסיונרים-הלכה***	מסלול פנסיונרים-הלכה כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול משולב	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי
-	119	-	-	275	14	3	918	89	66	260	935	4,705	160	20	7
*-	*-	*-	*-	2	1	1	7	2	1	7	20	160	20	7	20
-	138	1	1	116	16	2	1,233	75	73	237	1,110	5,740	18,127	2,047	608
-	-	-	-	-	-	-	3,235	-	119	608	2,047	18,127	-	-	-
*-	-	*-	*-	-	*-	*-	*-	-	*-	*-	*-	*-	*-	*-	*-
*-	257	1	1	393	31	6	5,393	166	259	1,112	4,112	28,732	-	-	-
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024															
מסלול	פנסיונרים-הלכה***	מסלול פנסיונרים-הלכה כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול משולב	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי	מסלול מדי
-	0.01	-	-	0.36	0.1	0.09	0.03	0.02	0.02	0.01	0.02	0.03	**	**	**
**	**	**	**	**	0.01	0.03	**	**	**	**	**	**	**	**	**
-	0.01	**	**	0.15	0.11	0.06	0.04	0.01	0.03	0.01	0.03	0.03	0.11	0.05	0.05
-	-	-	-	-	-	-	0.10	-	0.04	0.03	0.05	0.11	-	-	-
**	-	**	**	-	**	**	**	-	-	**	**	**	**	**	**
**	0.02	**	**	0.52	0.22	0.18	0.17	0.03	0.09	0.05	0.10	0.17	-	-	-

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

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 אוגוסט 2024..

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023															
מסלול	מסלול	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב
פנסיונרים-כללי	קיימים	קצבה	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב	מסלול עוקב
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול</

*סכום נמוך מ-1 אלפי ש"ח **נמוך מפרומיל
 *המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.
 **המסלול החל את פעילותו בחודש דצמבר 2023.

באור 13- הוצאות ישירות (המשך)

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

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

|||||

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

לשנה ש'הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול לבני 50	מסלול לבני	מסלול	קצבה	מסלול עוקב	מסלול
---------------	------------	-------	------	------------	-------

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול פנסיונרים-כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול עוקב מדדי מניות***		מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50 לבני 60 עד 50	מסלול 50 לבני 60 עד 50 ומטה
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)								
0.01	0.03	0.02	0.03	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
**_	**_	**_	**_	**_	**_	**_	**_	**_	**_
-	-	-	0.03	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03	0.04
**_	0.02	0.03	0.06	0.04	0.02	0.04	0.02	0.03	0.07
-	-	0.01	**_	**_	**_	**_	**_	**_	**_
0.01	0.05	0.06	0.12	0.09	0.05	0.08	0.08	0.13	0.13

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות

באמצעות קרנות סל

סדר הכל הוצאות, שירות

סכום נמוך מ-1 אלפי ₪. ** נמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 14 –

- 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 הפכה 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.
- השנה לקרן לא נצברו רווחים מביטוח משנה (שנה קודמת – כנ"ל). נכון לשנת 2022 לקרן נצברו רווחים בחשבון הביטוח בסך של 12,170 אלפי ש"ח. רווחים אלו הוצגו כחלק מסעיף הכנסות מעמלות של מבטח משנה בדוח התנועה בקרן הפנסיה וכן נכללו בעודף האקטוארי.
- בשנת הדוח, עקב התחשבויות סופית עם מבטח המשנה, בוצע החזר של עמלת רווח בסך של כ- 14 מ' ש"ח למבטח המשנה.
- ד. ביום 28 במרס, 2024, הודיעה SWISS REINSURANCE COMPANY LTD (להלן: "SWISS RE") לחברה, כי בכוונתה לסיים את ההתקשרות עם החברה במסגרתה היא משמשת כמבטח משנה של קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה, וזאת החל מיום 30 בספטמבר 2024. בהמשך לדין ודברים בין הצדדים, סוכם כי ביטוח המשנה ביחס לקרן הפנסיה המקיפה שבניהול החברה יסתיים ביום 30.9.2024.
- יובהר, כי כל מקרי הביטוח שמועד האירוע המזכה שלהם חל בתקופת ההתקשרות עם SWISS RE ועד למועד סיום ההתקשרות כאמור, קרי- 30 בספטמבר 2024 ימשיכו להיות מכוסים על ידי SWISS RE גם לאחר תקופת ההתקשרות בהסכם ביטוח המשנה, וזאת עד לתום תקופת ההתיישנות להגשת תביעות הביטוח. בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי ותקנון קרנות הפנסיה, החברה אינה מחויבת ברכישת ביטוח משנה עבור קרנות הפנסיה שבניהולה, ורכישת ביטוח כאמור הינה לשיקול דעתה הבלעדית.
- ככל שהחברה תרכוש בעתיד ביטוח משנה עבור קרנות הפנסיה שניהולה, כולן או חלקן, יינתן עדכון על כך בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 15 – תשואת הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים

תשואה ממוצעת לחמש שנים	2020	2021	2022	2023	2024	
7.36	7.64	12.40	(9.89)	13.07	15.71	מסלול לבני 50 ומטה
6.69	6.47	9.65	(7.71)	12.27	14.30	מסלול לבני 50-60
5.70	6.60	5.98	(2.92)	9.41	9.93	מסלול לבני 60 ומעלה
6.74	7.17	9.20	(7.68)	12.98	13.49	מסלול הלכה
8.26	9.07	15.79	(13.65)	15.20	18.36	מסלול מניות
-	-	-	(4.90)	16.52	18.49	מסלול עוקב מדדי מניות **
-	-	-	-	11.46	13.06	מסלול עוקב מדדים גמיש***
-	-	-	-	12.38	12.44	מסלול משולב סחיר***
-	-	-	-	2.12	18.49	מסלול עוקב מדד SP500****
7.53	5.04	8.77	4.04	10.55	10.03	למקבלי קצבה קיימים
7.38	4.60	8.48	3.44	9.78	10.16	מסלול פנסיונרים-כללי
-	-	-	-	-	2.23	מסלול פנסיונרים-הלכה *

* המסלול החל את פעילותו בחודש אוגוסט 2024.

** המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.

*** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.

**** המסלול החל את פעילותו בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 16 – העברות כספים בין מסלול השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח		
		<u>העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו</u>
(2,167,997)	(4,057,528)	מסלול לבני 50 ומטה
742,711	713,261	מסלול לבני 50 עד 60
351,034	357,092	מסלול לבני 60 ומעלה
52,709	22,818	מסלול הלכה
613,333	236,946	מסלול מניות
125,280	682,973	מסלול עוקב מדדי מניות
3,624	8,575	מסלול משולב סחיר
15,488	21,002	מסלול עוקב מדדים גמיש
76,627	1,427,358	מסלול עוקב מדד S&P500
187,191	582,808	מסלול פנסיונרים-כללי
-	4,695	מסלול פנסיונרים-הלכה
-	-	סה"כ לקרן

באור 17 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		<u>ההרכב:</u>
(7,374)	(8,742)	החברה מנהלת – דמי ניהול לשלם
(9,689)	(2,711)	אלטשולר שחם קרן כללית

(1) היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 8,742 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 9,057 אלפי ש"ח).

(1) היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 9,689 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 9,689 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
102,071	89,847	92,859	דמי ניהול לחברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 18- מסים על הכנסה

א. קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2025. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים, 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 במועד מסוים על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות 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 602,218 אלפי ש"ח. (שנה קודמת – 523,055 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 806,946 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 1,138,825 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 העובדות שיוניים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שיוניים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים 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

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 20- התפתחויות אחרות ואירועים אחר תאריך המאזן

א. ביום 24.7.2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2024-9-5 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה", במסגרתו עודכנו הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, ובכלל זאת, הנחות ברירת המחל של בסיסן יהיה על קרנות הפנסיה לחשב את ההתחייבויות לעמיתיהן. יישום ההנחות החדשות לעניין מדידת התחייבויות לעמיתי קרנות הפנסיה, חל ברבעון הנוכחי (הרבעון השלישי לשנת 2024). כמו כן, בהתאם ללוח זמנים שיפורסם ע"י רשות שוק ההון, הקרן תידרש להגיש תקנון מעודכן עם מקדמים חדשים אשר צפויים להפחית את עלויות כיסוי ריסק למוות ולהגדיל את מקדמי ההמרה לקצבה. ביום 27.11.2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה" אשר החליף וביטל את החוזר שפורסם ביום 24.7.2024. לפרטים בדבר ההשפעה של עדכון לוחות התמורות על ההתחייבויות לפנסיונרים, ראה באור 11 לעיל.

ב. הוראות לעניין בחירת קופת גמל-תיקון והליך קביעת קרנות נבחרות לקראת ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2024, ביום 25 באוגוסט, 2024, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את חוזר גופים מוסדיים 2024-9-6 שעניינו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל-תיקון" וכן, את ש.ה. 2024-2233 שעניינו "הליך קביעת קרנות נבחרות" (להלן יחדיו: "הליך לבחירת קופות גמל"). במסגרת הוראות ההליך לבחירת קופות גמל, בין היתר, נקבעו הוראות לעניין המנגנון על פיו יצרף מעסיק כל אחד מעובדיו, שלא מימשו את זכותם לבחירת קופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן, לאחת מהקרנות הנבחרות. כמו-כן, נקבעו הוראות לעניין האפשרות לבצע המרה של שיעור דמי הניהול של הקרנות הנבחרות מצבירה להפקדה, וכן עודכן משך תוקפו של ההליך לקביעת הקרנות הנבחרות. ביום 19 בספטמבר, 2024 קרן הפנסיה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה" נבחרה כקרן נבחרת (יחד עם קרנות הפנסיה של אינפיניטי, מור ומיטב), למשך 4 שנים נוספות, החל מיום 1 בנובמבר, 2024 ועד ליום 31 באוקטובר, 2028. שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מעמיתים שיצורפו לקרן הפנסיה בתקופה האמורה וכל עוד היא קרן נבחרת, למעט עמיתים שיצורפו אליה לפי הסכם קופת ברירת מחל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-21 בעניין "הוראות לעניין בחירת קופת גמל-תיקון", לא יעלו על 0.22% (שנתי) מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, למעט במקרים שבהם עמיתים פעילים בקרן הנבחרת יפנו אל החברה בבקשה להמיר חלק מדמי הניהול מצבירה לדמי ניהול מההפקדה, בהתאם לחלופות ההמרה שמציעה החברה לעמיתיה בהתבסס על חלופות ההמרה שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בתוצאות ההליך לבחירת קופות גמל, וכן בכפוף לכך, שהרכב דמי הניהול החדש הינו "הרכב דמי ניהול מיטיב", כהגדרתו בהליך לבחירת קופות הגמל.

ג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ה-2024 (להלן: "התיקון")

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 (להלן: "התקנות") קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה ומועד ביצועה. בכלל זאת, קובעות התקנות הקצאה שונה של אג"ח מיועדות ו/או אפיק השקעה מובטח תשואה (להלן: "מנגנון הבטחת תשואה") לפי שלוש קבוצות גיל: עמיתים בני 50 ומטה, עמיתים בני 50 ומעלה ומקבלי קצבאות. עוד קובעות התקנות כי ההקצאה השונה של מנגנון הבטחת התשואה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה תיכנס לתוקפה החל מיום ה-1.1.2025, כאשר עד לאותו מועד הקצאת המנגנון כאמור לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה (להלן: "הוראת השעה"). התיקון מאריך את הוראת השעה לתקופה נוספת של שנה, כך שההקצאה השונה של מנגנון הבטחת התשואה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה תיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2026.

ד. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. המלחמה פרצה בעקבות מתקפה רצחנית של חמאס על יישובים בדרום הארץ הלחימה ממשיכה להתנהל כולל בזירות נוספות, בראשן הגבול הצפוני. המלחמה הביאה לשורה של השלכות והגבלות חמורות, כולל סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים, והפסקה כללית של הלימודים במערכת החינוך בשבועות הראשונים. מספר גדול של אזרחים גויסו למילואים. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית. בתחילת המלחמה חלו ירידות חדות בשוקי המניות והאג"ח, אך בהמשך חל תיקון בשווקי המניות והאג"ח כך ששנת 2023 הסתכמה שנה חיובית בשווקים.

במהלך שנת 2024 מספר חברות דירוג, הורידו את דירוג האשראי של ישראל. חברת הדירוג נימקו את ההחלטתם להוריד את הדירוג של ישראל בהתארכות המלחמה, חשש מפתיחת חזיתות נוספות ופגיעה בתשתיות כפועל יוצא, בגידול בהוצאות הביטחון. השקעות הקופה בשווקים הפיננסיים חשופות לירידות שווקים, להאטה כלכלית וסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. קיים חוסר וודאות משמעותי לגבי התפתחות המלחמה, היקפה ומשכה, וההשלכות הכלכליות הסופיות טרם התבררו. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של המלחמה על הקרן בטווח הקרוב והבינוני.

החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות.