



אלטשולר שחם
גמל ופנסיה בע"מ
לחדש • לשנות • להצליח

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

תוכן עניינים

סעיף	עמוד
1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	
1.1 תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית	1
1.2 מבנה אחזקות החברה למועד אישור הדוח	2
1.3 מצב כספי	3
1.4 תוצאות הפעילות	4
1.5 נזילות החברה המנהלת	5
1.6 הון עצמי ודרישות הון	5
1.7 מקורות מימון של החברה	6
1.8 עדכונים לפרק עסקי התאגיד	7
2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה	
2.1 נתונים כלליים	8
2.2 מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר	14
2.3 מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין	15
2.4 דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים הפעילים עבור כל אחד ממוצרי החברה	16
2.5 דמי ניהול מרביים	16
2.6 התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה בתקופת הדוח	16
3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה	
3.1 קופות גמל	17
3.2 קרנות השתלמות	18
3.3 קופות מרכזיות לפיצויים	18
3.4 קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	18
3.5 קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	19
3.6 קופות גמל להשקעה	19
3.7 קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	19
3.8 קרן פנסיה כללית	20
3.9 קרן פנסיה מקיפה	20
4. אירועים ושינויים שחלו בתקופת הדוח ולאחריה	
4.1 מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית בתקופת הדוח והשפעתם על הדוח הכספי, לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה	21
4.2 תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	25
4.3 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה	25
5. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי	
5.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי	26
5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי	26

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

דירקטוריון אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבד להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025, ("תקופת הדוח") כשהוא ערוך בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה").

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ("דוח תקופתי 2024"), אשר פורסם באתר האינטרנט של החברה.

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" או "תאריך הדוח" - 31 במרס, 2025.

"מועד אישור הדוח" או "תאריך אישור הדוח" - 19 במאי, 2025.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה**1.1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית**

החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הגמל"), והינה מבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח"), אשר התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001, והינה חברה בת של אלטשולר שחם פיננסיים בע"מ ("אלטשולר פיננסיים") וחלק מבית ההשקעות אלטשולר שחם ("בית ההשקעות").

בית ההשקעות הינו מבתי ההשקעות המובילים בישראל, ומאגד בתוכו חברות בתחומי הפיננסיים השונים. נכון למועד הדוח, בית ההשקעות מנהל תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות בהיקף כספי של כ-191.56 מיליארד ש"ח ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

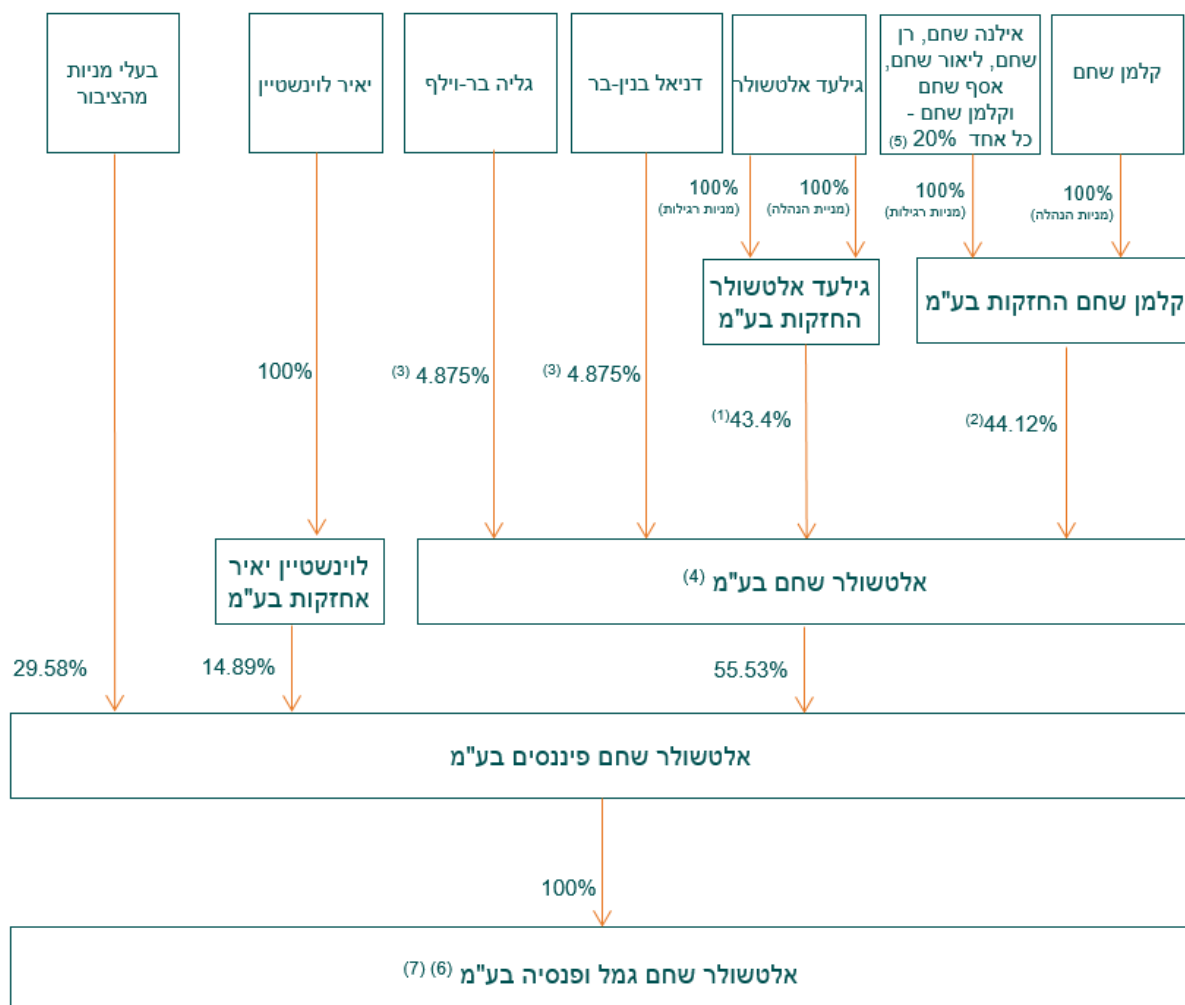
למועד הדוח, עוסקת החברה בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בניהול החברה 8 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה ("הקופות"). לפרטים נוספים אודות הקופות והמוצרים שמציעה החברה, ראה סעיף 5 לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2024.

ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל.

למועד אישור הדוח, מניות החברה מוחזקות במלואן על-ידי אלטשולר פיננסיים.

אלטשולר פיננסיים הינה חברה ציבורית אשר בעלי השליטה בה הם חברת אלטשולר שחם בע"מ המחזיקה ב-55.53% מהון מניות אלטשולר פיננסיים בע"מ וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר יאיר לוינשטיין) המחזיקה ב-14.89% מהון מניות אלטשולר פיננסיים. יתר מניות אלטשולר פיננסיים מוחזקות על ידי ציבור המשקיעים. לפירוט בדבר אחזקות בעלי המניות בחברה ראה סעיף 1.2 להלן.

1.2. מבנה אחזקות החברה למועד אישור הדוח



- (1) מתוכן 26.43% מוחזקים בנאמנות אלטשר נאמנויות בע"מ;
 (2) מתוכן 27.63% מוחזק בנאמנות אלטשר נאמנויות בע"מ;
 (3) מתוכן 27.02% מוחזק בנאמנות אלטשר נאמנויות בע"מ;
 (4) יצוין כי יתרת ההחזקות בחברת אלטשולר שחם בע"מ (כ- 2.73%) נמצאת בידי אלטשר נאמנויות בע"מ (בנאמנות עבור עובדים);
 (5) כלל המניות הרגילות מוחזקות בנאמנות באמצעות שנקר לקס חברה לנאמנות בע"מ;
 (6) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה בבעלות מלאה בחברות לצורך השקעה עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה;
 (7) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה בחברה פרטית מקבוצת פסגות אשר נמצאת בהליך פירוק מרצון.

1.3. מצב כספי

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן של החברה המנהלת ליום 31 במרס, 2024 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 במרס,		
		2024	2025	
הקיטון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בנכסים בלתי מוחשיים, השקעה בחכירה, נטו, נכסי זכות שימוש, רכוש קבוע, ונכסי מסים שוטפים, אל מול גידול בחייבים ויתרות חובה ובהוצאות רכישה נדחות. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-17,689 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-17,920 אלפי ש"ח.	778,205	805,887	764,028	נכסים
הקיטון בהשקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהשקעות פיננסיות אחרות אל מול עליה ביתרת נכסי חוב סחירים.	133,443	179,932	127,943	השקעות פיננסיות
הקיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון, בסך של כ-16.8 מיליון ש"ח, אל מול גידול במזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת ומפעילות השקעה בסך של כ-4 מיליון ש"ח וכ-9.9 מיליון ש"ח, בהתאמה.	69,383	70,777	66,462	מזומנים ושווי מזומנים
---	981,031	1,056,596	958,433	סה"כ נכסים
הקיטון בהון העצמי נובע בעיקר מחלוקת דיבידנד בסך של 33 מיליון ש"ח, אל מול גידול ביתרת הרווח הכולל לתקופה בסך של כ-13.3 מיליון ש"ח.	448,279	513,906	428,678	הון
הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות, ירידה ביתרת התחייבות בגין חכירה, ירידה בגין התחייבויות במסים נדחים, אל מול עליה בגין התחייבויות במסים שוטפים, עליה ביתרת זכאים ויתרות זכות אשר נבעה בעיקר מעליה בדיבידנד לשלם ועליה בזכאים אחרים, אל מול ירידה בעמלות סוכנים לשלם.	532,752	542,690	529,755	התחייבויות
---	981,031	1,056,596	958,433	סה"כ התחייבויות והון

1.4. תוצאות הפעילות

להלן פרטים לגבי סעיפים מתוך הדוח על הרווח הכולל לתקופת הדוח (באלפי ש"ח):

2024 שנת	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס,		
	2024	2025	
			הכנסות
905,643	227,450	227,686	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו
7,311	2,175	2,001	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,195	291	304	הכנסות אחרות
914,149	229,916	229,991	סך כל ההכנסות
			הוצאות
319,080	81,494	79,912	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
503,100	126,161	123,069	הוצאות הנהלה וכלליות
24,768	6,535	6,085	הוצאות אחרות
9,678	2,440	2,500	הוצאות מימון
856,626	216,630	211,566	סך כל ההוצאות
57,523	13,286	18,425	רווח לפני מסים על ההכנסה
13,365	3,310	5,184	מסים על ההכנסה
44,158	9,976	13,241	רווח נקי
105	(13)	2	רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
44,263	9,963	13,243	רווח כולל

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו – הגידול בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה, אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה.

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון – הקיטון בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ברווחים מהשקעות פיננסיות במהלך תקופת הדוח.

הכנסות אחרות – הגידול בהכנסות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בתמורה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות – הקיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מירידה בעמלות שוטפות, ומירידה בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות רכישה נדחות.

הוצאות הנהלה וכלליות – הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה פחת והפחתות, מחשוב ותקשורת, והוצאות לצדדים קשורים, נטו, אל מול גידול בהוצאות דמי ניהול לאלטשולר פיננסים ומגידול בהוצאות שכר.

הוצאות אחרות – הקיטון בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהוצאות דמי סליקה והפחתת נכסים בלתי מוחשיים.

הוצאות מימון – הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות ריבית לבנקים בעקבות עליה בריבית הממוצעת בגין הלוואות אל מול קיטון ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות.

1.5. נזילות החברה המנהלת

להלן פרטים לגבי סעיפים מתוך דוח תזרים המזומנים של החברה (באלפי ש"ח):

שנת 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס,		
	2024	2025	
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
44,158	9,976	13,241	רווח נקי לתקופה
60,789	26,740	(9,269)	התאמות לרווח
<u>104,947</u>	<u>36,716</u>	<u>3,972</u>	<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</u>
20,043	(33,668)	9,897	<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</u>
(140,412)	(17,076)	(16,790)	<u>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</u>
<u>(15,422)</u>	<u>(14,028)</u>	<u>(2,921)</u>	<u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</u>
84,805	84,805	69,383	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
<u>69,383</u>	<u>70,777</u>	<u>66,462</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - הקיטון בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה במזומנים שהתקבלו במהלך תקופה הדוח, מירידה בסעיפים מאזניים אחרים, ומירידה ברווח הנקי של החברה, בניכוי פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה - הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ברכישות, נטו של השקעות פיננסיות, אל מול עליה בגין רכישת רכוש קבוע ועליה בהשקעה בגין נכסים בלתי מוחשיים.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון - הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון פירעונות התחייבויות בגין חכירה.

1.6. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 במרס, 2025 הינה 428,678 אלפי ש"ח. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") לתאריך המאזן הינה 265,256 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדוח הסתכם לסך של 163,422 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, לא קיימים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להוביל לגירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון. ככל שתידרש התאמה בנכסים הנדרשים מכוח תקנות ההון, ככל ותגדל פעילות החברה, החברה בדעה כי לא צפויים קשיים בהעמדת נכסים אלו, לרבות באמצעות נטילת מימון חיצוני ככל שיידרש.

רו"ח המבקר של החברה מנהלת לא הפנה בחוות דעתו את תשומת ליבה של החברה לאירועים מהותיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התוצאות הכספיות. לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון העצמי המזערי אשר חלות על החברה ראה באור ג' לדוח הכספי של החברה המצורף לדוח זה.

1.7. מקורות מימון של החברה

נכון למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-290.1 מיליון ש"ח וכ-99.4 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה, לרבות הסכמי מימון בהם התקשרה החברה ראה באור 4 לדוח הכספי של החברה המצורף לדוח זה ובאור 16 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

לצורך הבטחת כלל מסגרות האשראי שנטלה החברה מהתאגידים הבנקאיים כאמור, התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט להלן:

(1) הכנסות החברה בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות החברה בגין דמי ניהול לרבעון הראשון לשנת 2025 הסתכמו לכ-227.7 מיליוני ש"ח.

(2) ההון העצמי של החברה, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של החברה בניכוי קרנות הון, עמד על כ-399.5 מיליוני ש"ח.

(3) יחס כיסוי חוב - יתרת חובות והתחייבויות החברה כלפי הבנקים חלקי ה"EBITDA" כפי שנרשם בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לא יעלה על 2.8.

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 2.

(4) יחס שירות חוב - המנה המתקבלת מחלוקת ה"EBITDA" בניכוי השקעות ברכוש קבוע ותוכנות ובניכוי מס בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים בשירות החוב (הסכום המצטבר של הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בתוספת סכום תשלומי החלויות השוטפות, קרן וריבית) (למעט תשלומי קרן בגין אשראי שהועמד למימון עמידה בדרישות רגולטוריות בדבר דרישות נזילות של חברה מנהלת של קופות גמל וכן פרעונות של קרן של כל אשראי לתקופה של עד 12 חודשים, אלא רק תשלומי ריבית בגין אשראי זה), שהחברה תידרש לשלם לבנקים במהלך ארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים למועד הדוח, למעט אשראים אשר נפרעים בתשלום אחד בסוף תקופה) לא יפחת מ-1.5.

נכון למועד הדוח יחס שירות החוב עומד על 3.

1.8. עדכונים לפרק עסקי התאגיד

1.8.1 בהמשך לאמור בסעיף 12 לפרק א' לדוחות הכספיים השנתיים, לאחר תקופת הדוח, ביום 21 באפריל, 2025 נחתמו הסכמים בין החברה לבין חברות ביטוח המשנה Arundo Re ו- DEVK במסגרתם יוענק לקרן הפנסיה הכללית "אלטשולר שחם פנסיה כללית" ביטוח משנה כנגד הסיכונים הביטוחיים בקרן, וזאת החל מיום 1 בינואר, 2025. בדומה לביטוח שניתן בעבר על ידי מבטח המשנה RE-SWISS, הביטוח שניתן הינו מסוג Quota Share, דהיינו- 90% מהכיסוי הביטוחי לאירועי נכות ו/או שאירים שהתרחשו ו/או יתרחשו במהלך תקופת הביטוח מבוטח בביטוח משנה, וככל שהתביעה בגינם הוגשה ו/או תוגש בטרם חלוף תקופת ההתיישנות להגשת תביעות הביטוח, כאשר חברת Arundo Re תישא ב- 85% מהכיסוי הביטוחי (מתוך ה- 90%) וחברת Devk תישא ב- 15% הנותרים (מתוך ה- 90%). יובהר, כי בהתאם להסכמי ההתקשרות, בנסיבות מסוימות מבטחי המשנה יהיו רשאים שלא לכסות את האירוע הביטוחי, ובמקרים כאמור הכיסוי הביטוחי יושט על כלל עמיתי קרן הפנסיה.

1.8.2 בהמשך לאמור בסעיף 4.2.2 לפרק א' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 19 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 33 מיליון ש"ח לבעלי המניות בחברה.

2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

2.1. נתונים כלליים

נתונים ליום 31 במרס, 2025 לשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים: *
1,400,301	2,619	811,859	93,359	182,502	81,085	8,443	220,434	פעילים
1,570,685	3,075	157,606	79,919	434,293	713,540	13,519	168,733	לא פעילים
								מקבלי קצבה :
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
3,688	-	-	-	-	-	325	3,363	זקנה
549	-	-	-	-	-	28	521	שארים
660	-	-	-	-	-	23	637	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	-	-	-	2	5	זקנה
22	-	-	-	-	-	-	22	שארים
4	-	-	-	-	-	-	4	נכות
4,930	-	-	-	-	-	378	4,552	סה"כ מקבלי קצבה
2,975,916	5,694	969,465	173,278	616,795	794,625	22,340	393,719	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
65,926,835	100,823	8,179,498	4,669,112	20,052,273	6,862,157	740,109	25,322,863	פעילים
92,853,836	778,842	1,502,266	6,708,692	30,685,379	47,677,662	235,736	5,265,259	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
1,725,609	-	-	-	-	-	73,532	1,652,077	זקנה
329,671	-	-	-	-	-	8,214	321,457	שארים
560,333	-	-	-	-	-	14,850	545,483	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
701	-	-	-	-	-	214	487	זקנה
5,678	-	-	-	-	-	-	5,678	שארים
1,244	-	-	-	-	-	-	1,244	נכות
2,623,236	-	-	-	-	-	96,810	2,526,426	סה"כ מקבלי קצבה
161,403,907	879,665	9,681,764	11,377,804	50,737,652	54,539,819	1,072,655	33,114,548	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
530,326	2	24,448	67,776	143,616	14,005	22,890	257,589	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,892,874	1,455	257,859	611,850	820,510	161,040	56,126	984,034	תקבולים מדמי גמולים

* מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31 במרס, 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
515,914	-	11,737	431,417	12,498	60,262	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,929,060	1,250	1,635	55,193	271,120	429,231	71,465	1,099,166	העברות צבירה לקופה/לקרן
(5,380,865)	(8,448)	(84,954)	(307,956)	(2,077,349)	(1,700,547)	(53,799)	(1,147,812)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(1,716,901)	(11,863)	(67,145)	(259,223)	(696,266)	(549,654)	(1,197)	(131,553)	פדיונות
(51,116)						2,674	(53,790)	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(28,801)		-	-	-	-	(1,296)	(27,505)	פנסיית זקנה
(20,474)		-	-	-	-	(512)	(19,962)	פנסיית נכות
(6,363)		-	-	-	-	(254)	(6,109)	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(15)		-	-	-	-	(4)	(11)	פנסיית זקנה
(57)		-	-	-	-	-	(57)	פנסיית נכות
(120)		-	-	-	-	-	(120)	פנסיית שארים
(1,823,847)	(11,863)	(67,145)	(259,223)	(696,266)	(549,654)	(589)	(239,107)	סה"כ תשלומים
(1,769,822)	(3,915)	(206,621)	(225,999)	(582,686)	(396,595)	(18,435)	(335,571)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
211,254	1,298	5,648	17,578	89,420	87,011	393	9,906	פעילים ולא פעילים
2,330						85	2,245	מקבלי קצבה
213,584	1,298	5,648	17,578	89,420	87,011	478	12,151	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
13,748	-	-	-	-	516	582	12,650	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.20	0.23	0.61	0.71	0.65	0.15	0.13	פעילים
	0.63	0.23	0.60	0.66	0.62	0.21	0.15	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.26	1.28	1.26	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.14	(0.07)	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	(0.03)	פנסיונרים

נתונים ליום 31 במרס, 2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופות גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים: *
1,451,615	2,842	834,850	82,422	214,662	94,404	7,837	214,598	פעילים
1,643,039	3,180	141,883	81,764	478,565	762,934	13,114	161,599	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
2,493	-	-	-	-	-	215	2,278	זקנה
364	-	-	-	-	-	20	344	שארים
465	-	-	-	-	-	17	448	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	-	-	-	2	5	זקנה
23	-	-	-	-	-	-	23	שארים
3	-	-	-	-	-	-	3	נכות
3,355	-	-	-	-	-	254	3,101	סה"כ מקבלי קצבה
3,098,009	6,022	976,733	164,186	693,227	857,338	21,205	379,298	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
62,431,230	98,490	7,359,080	3,698,303	21,642,343	7,311,037	540,079	21,781,898	פעילים
93,563,683	792,565	1,135,467	6,633,067	31,472,443	48,487,310	205,892	4,836,939	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
1,055,373	-	-	-	-	-	52,062	1,003,311	זקנה
224,720	-	-	-	-	-	4,541	220,179	שארים
397,680	-	-	-	-	-	13,228	384,452	נכות
	-	-	-	-	-			מקבלי קצבה קיימים:
746	-	-	-	-	-	233	513	זקנה
6,013	-	-	-	-	-	-	6,013	שארים
886	-	-	-	-	-	-	886	נכות
1,685,418	-	-	-	-	-	70,064	1,615,354	סה"כ מקבלי קצבה
157,680,331	891,055	8,494,547	10,331,370	53,114,786	55,798,347	816,035	28,234,191	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
440,368	9	8,123	44,162	135,899	9,897	6,902	235,376	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,743,177	1,482	263,849	393,246	966,863	144,183	48,717	924,837	תקבולים מדמי גמולים

* מתייחס למספר חשבוניות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31 במרס, 2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
318,174	-	12,327	242,669	13,460	49,718	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,127,007	471	422	44,832	162,910	411,314	32,086	474,972	העברות צבירה לקופה/לקרן
(8,210,026)	(17,779)	(59,975)	(555,470)	(3,588,446)	(2,759,583)	(52,450)	(1,176,323)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(1,883,858)	(12,949)	(45,008)	(287,492)	(854,222)	(585,193)	(1,614)	(97,380)	פדיונות
52,378	-	-	-	-	-	2,821	49,557	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(18,201)	-	-	-	-	-	(948)	(17,253)	פנסיית זקנה
(4,425)	-	-	-	-	-	(704)	(3,721)	פנסיית נכות
(14,119)	-	-	-	-	-	(98)	(14,021)	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(14)	-	-	-	-	-	(4)	(10)	פנסיית זקנה
(111)	-	-	-	-	-	-	(111)	פנסיית נכות
(55)	-	-	-	-	-	-	(55)	פנסיית שארים
(1,868,405)	(12,949)	(45,008)	(287,492)	(854,222)	(585,193)	(547)	(82,994)	סה"כ תשלומים
7,286,443	28,476	557,407	594,341	2,396,321	2,206,684	41,307	1,461,907	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
214,006	1,322	4,676	16,142	94,084	89,413	324	8,045	פעילים ולא פעילים
1,480	-	-	-	-	-	55	1,425	מקבלי קצבה
215,486	1,322	4,676	16,142	94,084	89,413	379	9,470	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
13,800	-	-	-	-	678	560	12,562	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.21	0.23	0.63	0.73	0.66	0.16	0.12	פעילים
	0.64	0.23	0.62	0.68	0.63	0.23	0.14	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.34	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.34	1.38	1.32	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.17	0.11	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	1.31	2.34	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(0.19)	0.51	פנסיונרים

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים: *
1,404,570	2,675	812,731	98,868	176,474	92,328	7,370	214,124	פעילים
1,591,103	3,065	152,656	70,977	457,616	718,718	14,189	173,882	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
3,353	-	-	-	-	-	292	3,061	זקנה
615	-	-	-	-	-	24	591	שארים
498	-	-	-	-	-	22	476	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	-	-	-	2	5	זקנה
22	-	-	-	-	-	-	22	שארים
5	-	-	-	-	-	-	5	נכות
4,500	-	-	-	-	-	340	4,160	סה"כ מקבלי קצבה
3,000,173	5,740	965,387	169,845	634,090	811,046	21,899	392,166	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
68,501,608	100,606	8,335,137	4,706,414	22,090,675	7,571,042	690,143	25,007,591	פעילים
94,634,177	800,580	1,445,853	6,797,525	30,911,648	49,025,302	238,745	5,414,524	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
1,546,860	-	-	-	-	-	71,173	1,475,687	זקנה
300,435	-	-	-	-	-	6,761	293,674	שארים
568,363	-	-	-	-	-	14,060	554,303	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
711	-	-	-	-	-	217	494	זקנה
5,754	-	-	-	-	-	-	5,754	שארים
1,811	-	-	-	-	-	-	1,811	נכות
2,423,934	-	-	-	-	-	92,211	2,331,723	סה"כ מקבלי קצבה
165,559,719	901,186	9,780,990	11,503,939	53,002,323	56,596,344	1,021,099	32,753,838	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
1,448,092	10	33,049	225,610	423,220	31,305	42,527	692,371	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
12,043,607	6,488	1,041,644	2,069,641	3,875,498	1,003,581	210,637	3,836,118	תקבולים מדמי גמולים

* מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
1,971,934	-	50,136	1,434,831	70,149	416,818	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
7,143,226	11,065	2,566	256,527	1,241,894	2,327,300	200,437	3,103,437	העברות צבירה לקופה/לקרן
(21,952,334)	(37,110)	(208,833)	(1,334,419)	(9,152,628)	(6,684,785)	(232,720)	(4,301,839)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(7,140,968)	(48,673)	(206,691)	(1,085,418)	(3,077,965)	(2,270,201)	(5,259)	(446,761)	פדיונות
243,266						6,818	236,448	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(88,462)	-	-	-	-	-	(4,347)	(84,115)	פנסית זקנה
(73,015)	-	-	-	-	-	(2,440)	(70,575)	פנסית נכות
(17,983)	-	-	-	-	-	(534)	(17,449)	פנסית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(57)	-	-	-	-	-	(15)	(42)	פנסית זקנה
(248)	-	-	-	-	-	-	(248)	פנסית נכות
(469)	-	-	-	-	-	-	(469)	פנסית שארים
(7,077,936)	(48,673)	(206,691)	(1,085,418)	(3,077,965)	(2,270,201)	(5,777)	(383,211)	סה"כ תשלומים
18,941,780	78,062	1,374,452	1,455,695	6,084,164	5,839,508	108,250	4,001,649	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
848,151	5,270	20,471	65,744	367,663	352,465	1,449	35,089	פעילים ולא פעילים
7,199						281	6,918	מקבלי קצבה
855,350	5,270	20,471	65,744	367,663	352,465	1,730	42,007	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
55,605	-	-	-	-	2,436	2,316	50,853	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.20	0.23	0.62	0.72	0.65	0.16	0.12	פעילים
	0.63	0.23	0.60	0.67	0.62	0.21	0.14	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.25	1.34	1.30	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.04	0.03	0.02	0.02	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.05	0.12	0.14	0.17	0.19	0.09	0.12	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.05	0.12	0.14	0.17	0.18	0.09	0.12	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.37	0.27	עמימים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	2.71	5.68	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(4.02)	1.96	פנסיונרים

2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

נתונים ליום 31 במרס, 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
59,304	306	1098	433	13,824	39,396	68	4,179	מספר חשבונות
713,165	12,001	2,963	17,017	184,155	387,280	1012	108,737	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
752	15	2	28	231	434	1	41	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.51	0.23	0.65	0.50	0.44	0.27	0.15	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
115,692					115,692			מספר חשבונות
140,232					140,232			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
285					285			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.81			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

נתונים ליום 31 במרס, 2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
55,462	416	589	268	13,492	40,048	26	623	מספר חשבונות
559,193	14,701	1,144	10,341	161,267	361,748	401	9,591	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
630	22	1	17	197	389	0	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.60	0.23	0.69	0.50	0.44	0.41	0.15	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
122,617					122,617			מספר חשבונות
143,319					143,319			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
284					284			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.81			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
60,213	293	822	401	13,945	40,488	73	4,191	מספר חשבונות
741,569	11,829	1,980	15,234	195,549	405,941	1017	110,019	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,145	71	4	94	997	1,826	4	149	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.62	0.23	0.66	0.54	0.47	0.27	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
106,580					106,580			מספר חשבונות
103,618					103,618			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,451					1,451			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.86			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

2.3. מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין

מהפקדות מצבירה	קרנות פנסיה חדשות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים***	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל לחסכון ארוך טווח לילד	קופות מרכזיות****
	מקיפה*	כללית					
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):							
פעילים	6% / 0.5%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	2% / -	4% / 1.05%	0.23% / -	2% / -
לא פעילים:							
מנותקי קשר	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	-	0.3% / -
אחר	- / 0.5%	- / 1.05%	- / 1.05%	- / 2%	- / 1.05%	- / 0.23%	2% / -
מקבלי קצבה	- / 0.5%**	- / 0.6%**	-	-	-	-	-
פנסיונרים	- / 0.5%**	- / 0.6%**	-	-	-	-	-

לפרטים נוספים ראה באור 17 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

* הקרן המקיפה הינה קרן נבחרת החל מיום 1 בנובמבר, 2018. על אף האמור בטבלה לעיל, דמי הניהול שייגבו מעמיתים חדשים שהצטרפו ו/או צורפו אליה במהלך התקופה שבין 1 בנובמבר, 2018 ועד ליום 31 באוקטובר, 2021 לא יעלו על שיעורי דמי הניהול מופחתים של 0.1% (שנתי) מן היתרה הצבורה ו-1.49% מההפקדות החודשיות, ויהיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות, (האמור לא יחול על עמית שצורף אליה באותה תקופה לפי הסכם קופת קרן נבחרת שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון"). במהלך התקופה שבין 1 בנובמבר, 2021 ועד ליום 31 באוקטובר, 2028 דמי הניהול שתגבה החברה מעמית חדש שיצטרף אליה או יצורף אליה, לא יעלו על שיעורי דמי הניהול מופחתים של 0.22% (שנתי) מן היתרה הצבורה ו-1% מההפקדות החודשיות, ויהיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות האמור לא יחול על עמית שצורף אליה באותה תקופה לפי הסכם קופת קרן נבחרת שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון").

** על אף האמור בטבלה לעיל, מקבלי קצבת זקנה אשר החלו לקבל קצבת זקנה ביום 1 בפברואר, 2022 או לאחריו ישלמו מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.3% בשנה.

*** בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012, החברה רשאית לגבות מקופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים, בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, דמי ניהול מינימאליים בסכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש צמוד מדד מהיתרה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל.

**** קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים, אלטשולר שחם מרפא -קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

2.4. דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים הפעילים עבור כל אחד ממוצרי החברה

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		דמי גמולים משונתים (באלפי ש"ח)
						מקיפות	כלליות	
10,166,871	5,935	983,996	788,529	3,608,886	535,815	4,052,412	191,298	

2.5. דמי ניהול מרביים

לפרטים בדבר ההוראה הרגולטורית החלה על המוצרים המפורטים בסעיף 5 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 (למעט קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד) בנוגע לשיעור דמי הניהול המירבי, ראה סעיף 5.2.5 לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2024.

2.6. התפתחויות ושינויים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה במהלך תקופת הדוח

בתקופת הדוח המשיכה החברה במאמצי השיווק לטובת שימור, מכירה והפצה של המוצרים שבניהול החברה ובקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי. במהלך תקופת הדוח חל קיטון ביתרת נכסי העמיתים בעיקר אודות לתשואות שליליות ומעבר עמיתים אל המתחרים.

לפרטים נוספים בדבר המגמה העולמית בשוקי ההון, ראה סעיף 4.1.1 להלן.

קופות גמל

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 במרס, 2025, לסך של כ-856.82 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-850.40 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-0.76%. נכסי קופות הגמל שבניהול החברה ירדו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-131.78 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 לסך נכסים של כ-127.22 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2025, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-3.47% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה.

קרנות הפנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 במרס, 2025, לסך של כ-952.45 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-933.80 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-2%.

בתקופת הדוח, נרשם גידול ביחס לנכסי קרנות הפנסיה מסך נכסים של כ-33.77 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 לסך נכסים של כ-34.19 מיליארד ש"ח, נכון ליום 31 במרס, 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-1.22%.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 שיעור הגירעון האקטוארי בקרן המקיפה שבניהול החברה עמד על 0.07% ושיעור העודף האקטוארי בקרן הכללית של החברה עמד על 0.14%.

3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה (באלפי ש"ח)

3.1 קופות הגמל

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 במרס, 2025	31 במרס, 2024	31 בדצמבר, 2024
קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	אלטשולר שחם גמל (מ.ה. 1092)	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	11,918,473	9,419,085	12,289,804
		אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	29,238,141	31,155,144	30,524,537
		אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	5,211,625	5,568,694	5,461,501
		אלטשולר שחם גמל מניות	2,926,806	2,802,714	3,080,019
		אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח	813,020	785,131	812,224
		אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	196,171	225,218	203,385
		אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות (*)	-	3,176,166	-
		אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)	341,725	404,972	361,220
		אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות	1,214,433	541,564	1,239,774
		אלטשולר שחם גמל הלכה	234,662	192,854	237,347
		אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	760,797	475,701	721,929
		אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש	278,863	126,113	289,216
		אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P 500	561,427	144,046	534,088
		אלטשולר שחם גמל מניות סחיר (**)	17,177	-	-
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר (מ.ה. 1303)	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	158,005	155,530	156,719
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60	424,969	410,536	435,297
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50	189,680	197,176	198,520
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר	9,611	4,155	8,725
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש	44,234	13,548	42,039
סה"כ			54,539,819	55,798,347	56,596,344

(*) ביום 1 ביולי, 2024, השלימה החברה את מיזוג מסלול "אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% מניות", (מ.ה. 472) אל תוך מסלול "אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה" (מ.ה. 9952), ביצוע המיזוג כאמור נדרש במסגרת התאמת מסלולי ההשקעה בקופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" להוראות חוזר מסלולי השקעה שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

(**) ביום 24 בפברואר, 2025, אישרה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את הקמת המסלול "אלטשולר שחם גמל מניות סחיר".

3.2. קרנות השתלמות

סה"כ זכויות עמיתים ליום			המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
31 בדצמבר, 2024	31 במרס, 2024	31 במרס, 2025			
36,441,468	37,878,137	34,613,950	אלטשולר שחם השתלמות כללי	אלטשולר שחם קרן השתלמות (מ.ה. 1093)	קרן השתלמות
6,480,329	6,228,985	6,176,038	אלטשולר שחם השתלמות מניות		
800,406	863,210	752,204	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' (סגור למצטרפים חדשים)		
645,080	665,842	647,094	אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח		
213,673	228,223	211,730	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות		
1,265,629	403,744	1,304,978	אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדד S&P 500		
1,226,315	430,238	1,260,891	אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדי מניות		
12,338	17,036	75,566	אלטשולר שחם השתלמות משולב סחיר		
149,950	-	164,061	אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדים – גמיש		
309,628	359,584	302,688	אלטשולר שחם השתלמות כספי (שקלי)		
5,148,100	5,750,786	4,926,725	אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)		
309,407	289,001	301,727	אלטשולר שחם השתלמות הלכה		
53,002,323	53,114,786	50,737,652			סה"כ

3.3. קופות מרכזיות לפיצויים

סה"כ זכויות עמיתים ליום			המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
31 בדצמבר, 2024	31 במרס, 2024	31 במרס, 2025			
577,887	558,853	558,627	אלטשולר שחם פיצויים כללי	אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים (מ.ה. 1094)	קופת גמל מרכזית לפיצויים
27,803	15,222	27,946	אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח		
16,589	29,549	16,832	אלטשולר שחם פיצויים כספי (שקלי)		
110,414	123,715	106,375	אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח (עד 25% במניות)		
732,693	727,339	709,780			סה"כ

3.4. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

סה"כ זכויות עמיתים ליום			המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
31 בדצמבר, 2024	31 במרס, 2024	31 במרס, 2025			
50,959	48,079	50,486	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה (מ.ה. 872)	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה
50,959	48,079	50,486			סה"כ

3.5. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 במרס, 2025	31 במרס, 2024	31 בדצמבר, 2024
קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (מ.ה. 1309)	אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול אג"ח	91,197	88,573	89,357
		אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול כללי	28,202	27,064	28,177
סה"כ			119,399	115,637	117,534

3.6. קופות גמל להשקעה

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 במרס, 2025	31 במרס, 2024	31 בדצמבר, 2024
קופת גמל להשקעה	אלשולר שחם קופת גמל להשקעה (מ.ה. 7797)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	4,869,560	4,891,429	5,051,810
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	3,899,643	3,825,412	3,992,235
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% *)	772,576	847,184	779,983
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח	154,469	158,600	147,009
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדד S&P 500	932,750	263,567	846,343
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדי מניות	506,794	148,072	465,252
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדים גמיש	38,362	-	26,284
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (שקלי)	66,603	70,245	65,271
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	132,400	126,861	129,752
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס משולב (סחיר *)	4,647	-	-
סה"כ			11,377,804	10,331,370	11,503,939

(* ביום 23 בפברואר, 2025, אישרה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את הקמת המסלול "אלטשולר שחם חיסכון פלוס משולב סחיר".

3.7. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 במרס, 2025	31 במרס, 2024	31 בדצמבר, 2024
קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד (מ.ה. 11324)	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	1,017,374	918,577	1,013,959
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	1,891,393	1,741,144	1,917,187
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	5,935,634	5,047,147	5,986,203
		אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	837,363	787,679	863,641
סה"כ			9,681,764	8,494,547	9,780,990

3.8. קרן פנסיה כללית

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 במרס, 2025	31 במרס, 2024	31 בדצמבר, 2024
קרן פנסיה חדשה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית (מ.ה 1329)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	436,957	411,317	442,137
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	149,527	112,599	143,826
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	71,678	62,473	62,152
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	160,150	128,180	154,535
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	2,977	2,328	831
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול משולב סחיר	203	27	2,659
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדים - גמיש	1,967	256	74
		אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה למקבלי קצבה	585	-	9
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדד - S&P 500	81,859	12,192	65,342
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	220	232	217
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	99,698	70,806	91,985
		אלטשולר שחם כללית מסלול עוקב מדדי מניות	66,834	15,625	57,332
			1,072,655	816,035	1,021,099
סה"כ					

3.9. קרן פנסיה מקיפה

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 במרס, 2025	31 במרס, 2024	31 בדצמבר, 2024
קרן פנסיה חדשה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (מ.ה. 1328)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	17,244,006	17,238,313	17,821,647
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 - 60	4,536,414	3,739,902	4,407,484
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	2,060,525	1,588,312	1,945,066
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה	272,299	270,129	278,487
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות	3,444,860	3,062,418	3,354,248
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	7,466	7,397	8,060
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול משולב סחיר	12,738	4,178	11,015
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול עוקב מדדים - גמיש	49,992	22,742	43,404
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה	8,099		4,603
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדד - S&P 500	1,859,569	412,512	1,607,997
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	2,532,324	1,580,641	2,319,060
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול עוקב מדדי מניות	1,086,256	307,647	952,767
		סה"כ		33,114,548	28,234,191

4. אירועים ושינויים שחלו בתקופת הדוח ולאחריה

4.1. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית בתקופת הדוח והשפעתם על הדוח

הכספי, לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות או התפתחויות החברה:

4.1.1. ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

מגמות בשוק ההון

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 הושפעה הבורסה בת"א משינויים גיאופוליטיים, כולל חתימה על הפסקת אש עם חמאס והחזרת חלק מהחטופים, ובשלב מאוחר יותר חזרה ללחימה בעזה. הבנקים המרכזיים בישראל וארה"ב הותירו את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, בעוד הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) הוריד את הריבית פעמיים במהלך תקופה זו. באפריל 2025 ביצע ה-ECB הורדת ריבית נוספת. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, המסחר בישראל ובעולם התאפיין במגמה מעורבת. שוק המט"ח המשיך להגיב ברגישות גבוהה למצב הבטחוני המתוח בישראל ולהתרחשויות הגיאופוליטיות.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, הציגו האפיקים בהם פועלת החברה מגמה מעורבת. בישראל, רוב המדדים רשמו תשואות חיוביות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, ואילו המדדים המובילים בארה"ב הציגו תשואות שליליות במהלך תקופת הדו"ח. מגמות אלו השפיעו על יתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה. לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות בחברה, ראה סעיף 11 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

ישראל

כללי

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 4.5%. בהודעה שמסר בנק ישראל בחודש פברואר 2025 הוא ציין כי הוועדה המוניתרית מתמקדת בתקופה זו בהפחתת אי הוודאות, שמירה על יציבות המחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית.

במהלך חודש מרס 2025 השלים בנק ישראל את פרסום מתווה השבת חלק מרווחי הבנקים אל הציבור הרחב. המתווה כולל החזרת סכום מצטבר של כ-3 מיליארד ש"ח בין הרבעון השני של 2025 ועד הרבעון הראשון בשנת 2027. המתווה נכנס לתוקף ביום 1 באפריל, 2025, כאשר כל בנק בחר את ההטבות שהוא מתכוון להעניק ופרסם אותן באתר הבנק.

סוכנויות הדירוג מודי'ס ופיץ' הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. סוכנות מודי'ס הותירה את הדירוג ברמה של "Baa1" עם תחזית "שלילית", וחברת פיץ' אישרה את הדירוג ברמה "A" עם תחזית "שלילית". שתי הסוכנויות הביעו חשש מהסיכונים הפוליטיים והביטחוניים בישראל, וציינו את מהלכי הממשלה שעלולים להחליש את מנגנוני האיזונים והבלמים.

במהלך חודש מרס 2025, יותר מחצי שנה לאחר שהמו"מ עלה על שרטון, הודיעה חברת אלפבית ("גוגל") על רכישת חברת וויז הישראלית תמורת 32 מיליארד דולר שישולמו

במזומן. זוהי הרכישה הגדולה ביותר שביצעה חברת אלפבית אי פעם. מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.5% בחודש מרס 2025. האינפלציה השנתית ירדה ל-3.3%, על רקע העובדה שבחודש מרס 2024 נרשמה אינפלציה גבוהה באופן יחסי. התייקרות נרשמה בסעיפי ההלבשה, ההנעלה, התרבות, הבידור והפירות הטריים. בחודש מאי 2025 פורסמה עלייה נוספת במדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-1.1%.

מלחמת "חרבות ברזל"

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש עם חמאס, אשר נכנס לתוקף ביום 19 בינואר, 2025. ההסכם כלל נסיגה של כוחות צה"ל מהרצועה וחזרתם של הפלסטינים העקורים צפונה, וכן שחרור של 33 חטופים במספר פעימות. ביום 17 במרס, 2025, על רקע סירוב חמאס לשחרר חטופים נוספים, קרסה הפסקת האש וצה"ל פתח במתקפה רחבה ברצועה. הסכם הפסקת אש מול חיזבאללה נכנס לתוקף ביום 27 בנובמבר, 2024 ונמשך עד למועד אישור הדוח.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים.

בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשווקי ההון הגלובליים. כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון. לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות כאמור ראו סעיף 1.7 לעיל.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

ארה"ב

בחודש מרס 2025 נוספו למשק האמריקאי 228 אלף משרות, הרבה מעל לתחזיות המוקדמות שצפו תוספת של 140 אלף משרות בלבד. שיעור האבטלה עלה בחודש מרס 2025 ל-4.2%, אל מול תחזיות של 4.1%.

האינפלציה בארה"ב האטה בחודש מרס 2025 יותר מהצפוי. מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1%, אל מול צפי לעלייה של 0.1%. בחישוב שנתי, עמדה האינפלציה על 2.4%, אל מול אינפלציה של 2.8% בחודש פברואר 2025.

נשיא ארה"ב דונלד טראמפ הכריז במהלך חודש אפריל 2025 על תכנית מכסים הכוללת 86 מדינות, וביניהן ישראל. במסגרת התכנית מבקש הנשיא להטיל מכסים בשיעור של בין 10% ל-104% על יבוא סחורות מאותן מדינות לתוך ארה"ב. בעקבות הפרסומים השונים בדבר תכנית המכסים, הגיבו השווקים הפיננסיים ברחבי העולם בירידות שערים חדות.

ביום 9 באפריל, 2025 הודיע טראמפ במפתיע על הקפאת תכנית המכסים למשך 90 ימים. על רקע הקפאת תכנית המכסים, נצבעו הבורסות בעולם בירוק והגיבו בעליות שערים חדות.

במהלך חודש מאי 2025 נחתם הסכם סחר בין ארה"ב וסין, במסגרתו נקבע כי ארה"ב תוריד את היקף המכסים ל-30% ואילו סין תוריד את היקף המכסים ל-10%, כאשר הורדת המכסים ההדדית תהיה תקפה למשך 90 ימים.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 הותיר הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית ללא שינוי, וחזר על תחזיותיו מדצמבר 2024. כלכלני הפד עדיין צופים שתי הורדות ריבית בשנה הקרובה, וציינו כי בהתאם להתפתחויות הכלכליות יבצעו התאמות במדיניות שלהם. פאוול ציין את אי הוודאות כתוצאה ממדיניות המכסים שמנהיג הנשיא טראמפ, והלחצים האינפלציוניים הצפויים בעקבות יישומה. יישום התכנית, כאמור, הוקפא במהלך חודש אפריל 2025 לפרק זמן של 90 ימים.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 נסחרו שוקי המניות בארה"ב במגמה שלילית. הנאסד"ק ירד בכ-8.3% וה-S&P500 איבד כ-4.6% מערכו. מדד הדאו-ג'ונס ירד בכ-1.3% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. תשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים ירדו ב-35 נקודות בסיס במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 לרמה של 4.21%.

אירופה

הבנק המרכזי האירופי בראשותה של כריסטין לגארד, הוריד במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 את הריבית בגוש האירו פעמיים – תחילה לרמה של 3% בחודש ינואר 2025, ולאחר מכן לרמה של 2.5%. הורדות הריבית של הבנק המרכזי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, הינן על רקע צמיחה כלכלית פושרת באזור, איום תכנית המכסים של טראמפ ואינפלציה שממשיכה לאותת על מגמת ירידה.

בחודש אפריל 2025 הודיע הבנק המרכזי האירופי על הורדת ריבית נוספת לרמה של 2.25%, על רקע מלחמת המכסים של הנשיא טראמפ והניסיון לתמוך ולעודד את הפעילות הכלכלית באזור. בתכנית המכסים של טראמפ, צפוי להשית הנשיא מכס בגובה 20% על אירופה. הבורסות השונות באירופה הגיבו בעליות שערים של עד כ-10% להקפאת תכנית המכסים למשך 90 ימים.

בבריטניה, הריבית ירדה מ-4.75% ל-4.5% במהלך חודש פברואר 2025, ובמקביל חתך הבנק המרכזי את תחזית הצמיחה השנתית מ-1.5% ל-0.75%. זוהי הורדת הריבית השלישית שמבצע נגיד הבנק, אנדרו בילי, בשנה האחרונה.

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2025, נרשמה מגמה חיובית בבורסות האירופיות – מדד יורוסטוק 50 סיים בעלייה של 7.2%, ומדד יורוסטוק 600 בעלייה של 5.2%.

אסיה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 הודיע הנשיא דונלד טראמפ על יישום תכנית המכסים, כאשר המכס שנקבע על ייבוא סחורות מסין הוא הגבוה ביותר. תחילה עמד שיעור המכס על 104%, ובהמשך, במקביל להודעה על הקפאת התכנית למשך 90 יום, הודיע הנשיא כי המכס על סחורות מסין יעלה לשיעור של כ-125%. בהמשך פורסמה הבהרה מטעם הבית הלבן לפיה היקף המכסים על סין עומד על כ-145%. סין, מצדה, הודיעה על העלאת המכסים

בגין סחורות מארה"ב לשיעור של כ-125%. בהמשך, במאי 2025, הודיעו ארה"ב וסין כי חתמו, כאמור, על הסכם סחר במסגרתו יורדו המכסים בין שתי המדינות באופן הדדי.

הבנק המרכזי ביפן (BOJ) אשר הביא לסופו של עידן הריביות השליליות, ממשיך להעלות את שיעור הריבית במדינה. בחודש ינואר הועלתה הריבית ביפן לרמה של 0.5%, שיא שנשבר אחרי שנים ארוכות של ריבית אפסית ואף שלילית. הפעם האחרונה שבה שיעור הריבית עמד על 0.5%, הייתה בשנת 2008, לפני כ-17 שנים.

אפיק האג"ח, אפיק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2025, נרשמה מגמה מעורבת בשווקים השונים, נכסי הסיכון, המניות והאג"ח. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ירד בכ-4.6% והנאסד"ק איבד בכ-8.3% מערכו. מדד ה-Stoxx600 האירופי עלה בכ-5.2% והדאקס עלה בכ-11.3%. מדד MSCI WORLD ירד בכ-2.1%. בשוק האג"ח העולמי נרשמה ירידת תשואות במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025. בארה"ב תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים ירדו ב-35 נקודות בסיס ועמדו על 4.21% בסוף הרבעון הראשון לשנת 2025.

שוק המניות בישראל הציג עליות ברוב המדדים המובילים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, כאשר מדד ת"א 35 עלה בכ-1%, ת"א 125 הוסיף כ-0.8% ואילו ת"א 90 ירד בכ-0.6%.

השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, הותירה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר ברמה של כ-50% במסלולים הכללים. החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם.

השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

כמתואר לעיל בסעיף 4.1, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, המשיכו הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית, ללא שינוי מהותי. הריבית בישראל ובארה"ב נותרה ברמה של 4.5% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. מנגד, הבנק המרכזי האירופי ממשיך להוריד את הריבית בקצב מהיר, ובמהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 ביצע שתי הורדות ריבית. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 נקבעה הריבית בגוש האירו ברמה של 2.5%. בשל טיבה, חשופה פעילות החברה לשינויים בשוק ההון כאמור, יצוין כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה, אשר ניטל על ידה, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידיה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שיערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של החברה ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

הערכות החברה, באשר להשפעות העתידיות של האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ועל תוצאות הפעילות של החברה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטתה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה ועשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות המשך האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 19.1.2 לפרק א' בדוח התקופתי 2024.

מקורות:

1. אתר בנק ישראל <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/Pages/Default.aspx>
2. אתר הפדרל ריזרב האמריקאי <https://www.federalreserve.gov/>
3. אתר הבנק המרכזי באירופה <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>
4. מערכת המידע של בלומברג <https://www.bloomberg.com>

4.1.2. שינויים רגולטוריים

לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחומי פעילות החברה, ראה סעיף 8 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, באור 28 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024 ובאור 7 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

4.2. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לפירוט אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים, ראה סעיף 7 לפרק ב' לדוח התקופתי לשנת 2024.

4.3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

לפרטים בקשר עם אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה ראה סעיף 1.8 לעיל ובאורים 7 ו-8 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

5. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**5.1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו, הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

5.2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

יו"ר הדירקטוריון

יאיר לוינשטיין

מנכ"ל

ענת כנפו תבור

תאריך אישור הדוח: 19 במאי, 2025

הצהרה (certification)

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכן שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 במאי, 2025
תאריך אישור הדוח

ענת כנפו תבור
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, ארז יפת, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכן שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 במאי, 2025

תאריך אישור הדוח

ארז יפת

סמנכ"ל כספים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

נושא

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-19	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 31 במרס, 2025, ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופה זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

חיקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

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

נכסים:

471,710	502,874	464,647
1,240	1,505	1,230
43,218	46,047	34,650
233,134	224,922	232,902
3,722	6,487	2,991
109	1,880	-
25,072	22,172	27,608

נכסים בלתי מוחשיים
נכסי זכות שימוש
השקעה בחכירה, נטו
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

22,609	-	22,063
-	14	-
110,834	179,918	105,880

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

133,443	179,932	127,943
69,383	70,777	66,462

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

981,031	1,056,596	958,433
---------	-----------	---------

הון:

(*) -	(*) -	(*) -
238,695	238,695	238,695
(2,121)	(2,194)	(1,965)
31,165	31,165	31,165

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל
אחר

(35)	(4)	(33)
180,575	246,244	160,816

יתרת רווח

סך כל ההון

448,279	513,906	428,678
---------	---------	---------

התחייבויות:

20,026	24,745	19,060
-	-	1,414
481	691	488
77,402	62,072	94,948
45,361	48,658	36,711
389,482	406,524	377,134

התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
זכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין חכירה
התחייבויות פיננסיות

532,752	542,690	529,755
---------	---------	---------

סך כל ההתחייבויות

981,031	1,056,596	958,433
---------	-----------	---------

סך כל ההון וההתחייבויות

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

19 במאי, 2025

ארז יפת
סמנכ"ל כספים

ענת כנפו תבור
מנכ"ל

יאיר לוינשטיין
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		
905,643	227,450	227,686	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
7,311	2,175	2,001	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,195	291	304	הכנסות אחרות
914,149	229,916	229,991	סך כל ההכנסות
319,080	81,494	79,912	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
503,100	126,161	123,069	הוצאות הנהלה וכלליות
24,768	6,535	6,085	הוצאות אחרות
9,678	2,440	2,500	הוצאות מימון
856,626	216,630	211,566	סך כל ההוצאות
57,523	13,286	18,425	רווח לפני מסים על ההכנסה
13,365	3,310	5,184	מסים על ההכנסה
44,158	9,976	13,241	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
149	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימומש לרווח והפסד
(44)	(13)	2	רווח (הפסד) מהשקעות במכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שימומש לרווח והפסד
105	(13)	2	סך רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
44,263	9,963	13,243	סך הרווח הכולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הון דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

-	*	238,695	(2,121)	31,165	(35)	180,575	448,279
-	-	-	-	-	-	13,241	13,241

רווח נקי

רכיבים של רווח כולל אחר (נטו ממס):
רווח מהשקעות במכשירים הונניים הנמדדים בשווי הון דרך רווח כולל אחר

-	-	-	-	-	2	-	2
-	-	-	-	-	2	13,241	13,243

סה"כ רווח (הפסד) כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות
דיבידנד לבעלי המניות של החברה

-	-	-	156	-	-	-	156
-	-	-	-	-	-	(33,000)	(33,000)
-	*	238,695	(1,965)	31,165	(33)	160,816	428,678

יתרה ליום 31 במרס, 2025

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הון דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

-	*	238,695	(2,201)	31,165	9	236,268	503,936
-	-	-	-	-	-	9,976	9,976

רווח נקי

רכיבים של הפסד כולל אחר (נטו ממס):
הפסד מהשקעות במכשירים הונניים הנמדדים בשווי הון דרך רווח כולל אחר

-	-	-	-	-	(13)	-	(13)
-	-	-	-	-	(13)	9,976	9,963

סה"כ רווח (הפסד) כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות

-	-	7	-	-	-	-	7
-	*	238,695	(2,194)	31,165	(4)	246,244	513,906

יתרה ליום 31 במרס, 2024

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
מבוקר						
אלפי ש"ח						
- (*)	238,695	(2,201)	31,165	9	236,268	503,936
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)						
-	-	-	-	-	44,158	44,158
רווח נקי						
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):						
-	-	-	-	-	149	149
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא יממוש לרווח והפסד הפסד מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שיממוש לרווח הופסד						
-	-	-	-	(44)	-	(44)
-	-	-	-	(44)	44,307	44,263
סה"כ רווח (הפסד) כולל						
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:						
-	-	80	-	-	-	80
עלות תשלום מבוסס מניות דיבידנד לבעלי המניות של החברה						
-	-	-	-	-	(100,000)	(100,000)
- (*)	238,695	(2,121)	31,165	(35)	180,575	448,279
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)						

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה

44,158	9,976	13,241
--------	-------	--------

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

(1,105)	-	(133)
(4,439)	(1,714)	(1,422)
9,061	2,261	2,326
(1,689)	(463)	(399)
(12)	-	(1)
80	7	156
(1,456)	6,756	232
1,057	275	243
3,835	1,062	745
45,146	11,765	8,009
13,365	3,310	5,184
63,843	23,259	14,940

נכסי חוב סחירים

אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

הכנסות מימון אחרות, נטו

הפסד ממימוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש

עסקאות תשלום מבוסס מניות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

נכסי זכות שימוש

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

(2,795)	(106)	(2,469)
13,200	(1,848)	(15,734)
11	(5)	7
10,416	(1,959)	(18,196)

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

(9,020)	(2,269)	(2,032)
1,918	1,049	646
(17,107)	(4,026)	(4,627)
10,686	10,686	-
53	-	-

(13,470)	5,440	(6,013)
----------	-------	---------

104,947	36,716	3,972
---------	--------	-------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

תקבולים בגין חכירה

רכישת רכוש קבוע

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

9,904	4,438	4,176
(8)	-	(14)
(2,515)	(530)	(642)
12,662	(37,576)	6,377

20,043	(33,668)	9,897
--------	----------	-------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

קבלת הלוואות מבנק

פירעון התחייבות בגין חכירה

פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

50,000	-	-
(11,022)	(4,728)	(4,442)
(79,390)	(12,348)	(12,348)
(100,000)	-	-

(140,412)	(17,076)	(16,790)
-----------	----------	----------

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
(15,422)	(14,028)	(2,921)
84,805	84,805	69,383
69,383	70,777	66,462
-	-	33,000

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

פעילויות מהותיות שלא במזומן

דיבידנד שהוכרז

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א.

תיאור כללי של החברה ופעילותה

חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") הינה חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה התאגדה בישראל בתאריך 9 בדצמבר, 2001 ופועלת בכתובת הברזל 19 וא' ברמת החייל בתל אביב. החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל, כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה אלטשולר שחם פנסיה כללית	חדשה מקיפה חדשה כללית
שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלטשולר שחם גמל אלטשולר שחם השתלמות אלטשולר שחם פיצויים אלטשולר שחם חיסכון פלוס אלטשולר שחם חיסכון לילד אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר אלטשולר שחם מרפא אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית	תגמולים ופיצויים קרן השתלמות קופה מרכזית לפיצויים קופת גמל להשקעה קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד תגמולים ופיצויים קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ב.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2025, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש עם חמאס, אשר נכנס לתוקף ביום 19 בינואר, 2025. ההסכם כלל נסיגה של כוחות צה"ל מהרצועה וחזרתם של הפלסטינים העקורים צפונה, וכן שחרור של 33 חטופים במספר פעימות. ביום 17 במרס, 2025, על רקע סירוב חמאס לשחרר חטופים נוספים, קרסה הפסקת האש וצה"ל פתח במתקפה רחבה ברצועה. הסכם הפסקת אש מול חיזבאללה נכנס לתוקף ביום 27 בנובמבר, 2024 ונמשך עד למועד אישור הדוח.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושוויים.

בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשווקי ההון הגלובליים. כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, המשיכו הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית, ללא שינוי מהותי. הריבית בישראל ובארה"ב נותרה ברמה של 4.5% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. מנגד, הבנק המרכזי האירופי ממשיך להוריד את הריבית בקצב מהיר, ובמהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 ביצע שתי הורדות ריבית. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 נקבעה הריבית בגוש האירו ברמה של 2.5%.

בשל טיבה, חשופה פעילות הקבוצה לשינויים בשוקי ההון כאמור, יצוין כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שיערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של אלטשולר גמל ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאיתא. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 *דיווח כספי לתקופות ביניים*, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה פועלת במגזר ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה בחלוקה לתחומי הפעילות הבאים:

1. פנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הינם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית.

2. גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הינם: קופות תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויי פיטורים, קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה, קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

לדרישת רשות שוק ההון פוצל מגזר ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה לשני תתי מגזרים וזאת למרות שמקבל ההחלטות התפעוליות הראשי אינו בוחן כל תת מגזר בנפרד.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על תוצאות הרווח והפסד לפני מסים על הכנסה בנטרול הוצאות והכנסות שאינן מוקצות בין המגזרים כמוצג בדוחות הכספיים.

במגזרי הפנסיה והגמל, הכנסות מדמי ניהול, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות תפעול שויכו ישירות למגזר הפעילות, יתר ההכנסות וההוצאות לא יוחסו למגזרי הפעילות מאחר ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי בחברה לא מייחס הוצאות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת ההחלטות בחברה.

בנתונים נוספים לגבי מגזר הגמל יוחסו הכנסות מדמי ניהול ישירות למגזר. יתר ההוצאות וההכנסות לא שויכו למגזר מאחר ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי בחברה אינו בוחן תוצאות אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025				
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
26,217	201,469	-	227,686	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	2,001	2,001	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	304	304	הכנסות אחרות
26,217	201,469	2,305	229,991	סך כל ההכנסות
4,663	75,249	-	79,912	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,376	6,321	-	7,697	דמי תפעול
6,039	81,570	-	87,609	סך כל ההוצאות המשותפות
20,178	119,899	2,305	142,382	רווח מגזרי
123,957				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
18,425				רווח לפני מסים על ההכנסה
2				רווח כולל אחר (לפני מס)
18,427				סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון נדרשת החברה לייחס הוצאות משותפות אשר אינן מיוחסות על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה למגזרי הפעילות השונים. להלן הייחוס:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025				
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
13,472	101,670	230	115,372	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
32	6,053	-	6,085	הוצאות אחרות
265	2,061	174	2,500	הוצאות מימון
13,769	109,784	404	123,957	סה"כ הוצאות משותפות
-	-	2	2	רווח כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024			
לא מיוחס למגזרי פעילות			
פנסיה	גמל	פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

22,809	204,641	-	227,450
-	-	2,175	2,175
-	-	291	291
22,809	204,641	2,466	229,916

הכנסות מדמי ניהול, נטו
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות

4,377	77,117	-	81,494
1,733	6,036	-	7,769
6,110	83,153	-	89,263

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
דמי תפעול
סך כל ההוצאות המשותפות

16,699	121,488	2,466	140,653
--------	---------	-------	---------

רווח מגזרי

127,367

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

13,286

רווח לפני מסים על ההכנסה

(13)

הפסד כולל אחר (לפני מס)

13,273

סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון נדרשת החברה לייחס הוצאות משותפות אשר אינן מיוחסות על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה למגזרי הפעילות השונים. להלן הייחוס:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024			
לא מיוחס למגזרי פעילות			
פנסיה	גמל	פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

12,431	105,662	299	118,392
70	6,465	-	6,535
227	2,035	178	2,440

הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

12,728	114,162	477	127,367
--------	---------	-----	---------

סה"כ הוצאות משותפות

-	-	(13)	(13)
---	---	------	------

הפסד כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
לא מיוחס למגזרי פעילות			
פנסיה	גמל	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
98,186	807,457	-	905,643
-	-	7,311	7,311
-	-	1,195	1,195
98,186	807,457	8,506	914,149
16,747	302,333	-	319,080
6,307	24,158	-	30,465
23,054	326,491	-	349,545
75,132	480,966	8,506	564,604
507,081			
57,523			
(44)			
57,479			

הכנסות מדמי ניהול, נטו
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
דמי תפעול
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר (לפני מס)

סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון נדרשת החברה לייחס הוצאות משותפות אשר אינן מיוחסות על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה למגזרי הפעילות השונים. להלן הייחוס:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	
		סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
52,180	419,276	1,179	472,635
363	24,405	-	24,768
964	8,098	616	9,678
53,507	451,779	1,795	507,081
-	-	(44)	(44)

הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סה"כ הוצאות משותפות

הפסד כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
87,401	89,420	1,299	17,578	5,648	62	64	201,472
(3)							
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
הוצאות משותפות							
רווח מיוחס למגזר							
201,469							
81,570							
119,899							

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
90,034	94,084	1,260	16,142	4,676	62	59	206,317
(1,676)							
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
הוצאות משותפות							
רווח מיוחס למגזר							
204,641							
83,153							
121,488							

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
מבוקר אלפי ש"ח							
354,902	367,663	4,776	65,744	20,471	249	245	814,050
(6,593)							
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
הוצאות משותפות							
רווח מיוחס למגזר							
807,457							
326,491							
480,966							

באור 4: - מכשירים פיננסיים

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2024		31 במרס, 2024		31 במרס, 2025		
ערך בספרים*) שווי הוגן**)	ערך בספרים*) שווי הוגן**)	ערך בספרים*) שווי הוגן**)	ערך בספרים*) שווי הוגן**)	ערך בספרים*) שווי הוגן**)	ערך בספרים*) שווי הוגן**)	
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
347,993	389,857	354,116	406,851	338,033	377,485	הלוואות מתאגידים בנקאיים
347,993	389,857	354,116	406,851	338,033	377,485	סך התחייבויות פיננסיות

(*) כולל ריבית לשלם.

(**) השווי ההוגן מבוסס על הוון תזרימי המזומנים העתידיים (קרן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ ההלוואה הרלוונטי.

ב. אמות מידה פיננסיות

נכון ליום 31 במרס, 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים.

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

31 במרס, 2025				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
22,063	-	-	22,063	נכסי חוב סחירים
102,678 (*)	-	3,202 (**)	105,880	אחרות
124,741	-	3,202	127,943	סה"כ

31 במרס, 2024				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	14	-	14	נכסי חוב שאינם סחירים
174,334 (*)	-	5,584 (**)	179,918	אחרות
174,334	14	5,584	179,932	סה"כ

31 בדצמבר, 2024				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
22,609	-	-	22,609	נכסי חוב סחירים
107,696 (*)	-	3,138 (**)	110,834	אחרות
130,305	-	3,138	133,443	סה"כ

(*) תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, בהן השקיעה החברה במהלך תקופת הדיווח.

(**) מורכב ברובו מצפי רווחים עתידיים, לפרטים נוספים ראה סעיף ד' להלן.

ד. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 31 במרס, 2025, ליום 31 במרס, 2024 וליום 31 דצמבר, 2024 נאמד בכ-3.2 מיליון ש"ח, בכ-5.5 מיליון ש"ח ובכ-3.1 מיליון ש"ח, בהתאמה. צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הונו בשיעור של 7%. במהלך תקופת הדוח רשמה החברה רווח בגין שערך השקעות פיננסיות אחרות בסך של 63 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

באור 5: - הון ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 12' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מקבוצה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		
268,299	273,578	265,256	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
448,279	513,906	428,678	הון עצמי קיים
179,980	240,328	163,422	עודף ליום הדוח
			(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
90,280	86,340	88,202	היקף נכסים מנוהלים
188,019	197,238	187,054	הוצאות שנתיות
(10,000)	(10,000)	(10,000)	הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
268,299	273,578	265,256	סך כל הסכום הנדרש

(*) בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות. בהתאם לחוזר, בין יתר הדברים, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ו) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו (להלן: "סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהן שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש.

ד. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות מנהלות כפופה לדרישות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגין.

ה. נכון ליום 31 במרס, 2025, החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

ו. ביום 19 במרס, 2025, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 33,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד החברה

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר, כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה:

טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות
-----------------------------	----------------

תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:

לא צוין סכום התביעה 1 -

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום התביעה - -

לא צוין סכום התביעה 4 -

1. בהמשך לסעיף 4א27 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024, הצדדים הגישו הודעה לבית הדין לפיה הם הגיעו להסכמות עקרוניות להביא את ההליך לסיום מחוץ לכותלי בית הדין, ואולם, נכון למועד הדוח טרם גובש הסדר פשרה.

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך החברה

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד פסגות גמל אשר כאמור מוזגה לתוך החברה:

טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות
-----------------------------	----------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום תביעה - -

לא צוין סכום תביעה 2 -

מלבד למתואר לעיל, בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בבאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה, פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל, בניכוי סכומים לקבל ממבטחי החברה, מסתכם לסך של כ-6,089 אלפי ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2025.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

- א. בהמשך לאמור לעיל בבאור 15' ביום 19 במרס, 2025, הכריזה החברה על דיבידנד בסך 33,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה, אשר שולם לאחר תאריך
- ב. בהמשך לאמור בבאור 6' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 30 באפריל, 2025, חתמו החברה ושוכרי המשנה על הסכם לביטול הסכם השכירות בגין חלק מהקומות בבית פסגות מול בעלי הבניין, בתמורה לפיצוי אשר ישולם לבעלי הבניין על ידי החברה ו/או שוכרי המשנה. התשלומים אשר ישולמו על ידי החברה יוחזרו במלואם על ידי שוכרי המשנה. לביטול ההסכמים כאמור אין השפעה מהותית על תוצאות פעילותה של החברה.

F:\W2000\w2000\5783\M\20\12-GEMEL-IFRS.docx