



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דין וחשבון כספי

לשנת 2025

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

תוכן עניינים

1	דוח רואה החשבון המבקר
8	דוח על המצב הכספי
9	דוחות הכנסות והוצאות
10	דוחות תנועה בקרן פנסיה
11	באור 1 - כללי
14	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
17	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
18	באור 4 - נכסי חוב סחירים
20	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
24	באור 6 - מניות
25	באור 7 - השקעות אחרות
30	באור 7א - אפיק השקעה מובטח תשואה
33	באור 8 - נדל"ן להשקעה
35	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
36	באור 10 - התחייבויות פנסיוניות
39	באור 11 - עודף (גרעון) אקטוארי
40	באור 12 - דמי ניהול
41	באור 13 - הוצאות ישירות
48	באור 14 - ביטוח משנה
49	באור 15 - תשואת הקרן
50	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
50	באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
51	באור 18 - מסים על ההכנסה
51	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
52	באור 20 - התפתחויות אחרות

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

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן: "הקרן") המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנוהלת") את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקרן בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנוהלת 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 לגביהם 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 באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

1. התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 3,505 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 וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות.

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

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

2. מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-7 א' לדוחות הכספיים של הקרן, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לכ-10,829 מיליוני ש"ח, כ-145 מיליוני ש"ח וכ-2,261 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 הודאות 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 מדידת 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.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ולבקר הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים להעריך את היכולת להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקרן, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקרן להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקרן שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולנהלה של החברה המנהלת הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פסקת קישור

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס, 2026

**דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה – קרן פנסיה חדשה מקיפה
המנוהלת על ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה – קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנוהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן 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 לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס, 2026

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5,976,321	2,616,843		רכוש שוטף:
4,932	7,086	3	מזומנים ושווי מזומנים
5,981,253	2,623,929		חייבים ויתרות חובה
7,073,667	10,781,599	4	השקעות פיננסיות:
10,682,505	10,828,804	5	נכסי חוב סחירים
4,597,557	7,637,448	6	נכסי חוב שאינם סחירים
4,681,378	5,444,812	7	מניות
27,035,107	34,692,663		השקעות אחרות
10,182	8,816	8	נדל"ן להשקעה
817,398	554,934		נכסי ביטוח משנה
-	991,096	א7	אפיק השקעה מובטח תשואה
33,843,940	38,871,438		סך כל הנכסים
1,090,102	1,579,688	9	זכאים ויתרות זכות
-	28,850	א7	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
25,313,130	28,205,709		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
4,555,098	5,492,110		התחייבות לעמיתים פעילים
29,868,228	33,697,819		התחייבות לעמיתים שאינם פעילים
			סה"כ התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
		10	התחייבות למקבלי קצבה:
2,841,285	3,495,208		התחייבות לפנסיונרים
8,068	10,259		התחייבות למקבלי קצבה קיימים
2,849,353	3,505,467		סה"כ התחייבות למקבלי קצבה
25,966	38,841	11	עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
10,291	20,773	11	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
36,257	59,614		
32,753,838	37,262,900		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
33,843,940	38,871,438		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

18 במרס, 2026

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

יאיר לוינסטיין –
יו"ר דירקטוריון

ענת כנפו תבור –
מנכ"ל

ארז יפת –
סמנכ"ל כספים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	<u>הכנסות (הפסדים)</u>
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
315,366	55,424	(433,529)		ממזומנים ושווי ממזומנים
				מהשקעות:
166,087	329,978	331,726		מנכסי חוב סחירים
897,869	831,804	758,807		מנכסי חוב שאינם סחירים
669,282	819,069	1,324,510		ממניות
1,156,355	2,094,375	2,646,972		מהשקעות אחרות
639	1,825	402		מנדל"ן להשקעה
-	-	21,710		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
2,890,232	4,077,051	5,084,127		סך כל ההכנסות מהשקעות
327	5	(23)		הכנסות אחרות, נטו
3,205,925	4,132,480	4,650,575		סך כל ההכנסות
				הוצאות
89,847	92,859	103,541	12	דמי ניהול
40,671	40,462	46,226	13	הוצאות ישירות
36,077	(2,490)	16,528	18	הוצאות (הכנסות) מיסים
166,595	130,831	166,295		סך כל ההוצאות
3,039,330	4,001,649	4,484,280		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוחות תנועה בקרן פנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
25,657,541	26,692,817	32,753,838
3,990,906	3,835,683	4,093,938
602	435	458
(227,096)	(181,365)	(79)
-	(13,768)	-
3,764,412	3,640,985	4,094,317
(55,348)	(84,115)	(124,249)
(50,700)	(70,575)	(89,364)
(11,058)	(17,449)	(25,762)
(117,106)	(172,139)	(239,375)
(40)	(42)	(46)
(346)	(248)	(106)
(439)	(469)	(511)
(825)	(759)	(663)
(392,838)	(446,761)	(561,072)
453,649	236,448	(215,975)
(57,120)	(383,211)	(1,017,085)
113,602	338,696	255,483
916,994	2,616,849	2,355,566
83,362	147,892	112,043
1,113,958	3,103,437	2,723,092
(25,591)	(4,121)	(4,192)
(6,648,655)	(4,138,905)	(5,546,717)
(151,058)	(158,813)	(224,633)
(6,825,304)	(4,301,839)	(5,775,542)
(5,711,346)	(1,198,402)	(3,052,450)
3,039,330	4,001,649	4,484,280
26,692,817	32,753,838	37,262,900

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

חלקו של מבטח משנה בתקבולים מדמי גמולים

הכנסות מעמלות של מבטח משנה

סה"כ תקבולים, נטו

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים:

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים

ובשינוי התחייבות

סך הכל תשלומים, נטו

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 על הוצאות

סך נכסים בניכוי התחייבויות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 - כללי

- א. אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי.
- החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981.
- 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 ואו 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".
 - הוקם מסלול חדש- מסלול "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה" (נפתח להצטרפות ביום 1.7.2024)
- ד. בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשעריך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשעריך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 – כללי (המשך)

ה. 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 מוטבע.
 - **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 מוטבע.
 - **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 מוטבע.
 - **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 מוטבע.
 - **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 ממשלתי, 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 מוטבע.
 - **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 מוטבע.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 - כללי (המשך)

ה. מדיניות השקעות (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.

ו. בקרן קיימים 18 מסלולי ביטוח שונים מתוכם 11 מסלולים אשר נפתחו בחודש יוני 2018 בעת עידכון תקנון הקרן לתקנון האחד בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי. 7 מסלולי הביטוח הישנים שהיו קיימים לפני מועד כניסת התקנון האחד סגורים למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.

ז. 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 וחיסכון.
- **הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- **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 הגוף".
- **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 ביעוץ 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 2025

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

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

ג. הצגת נכסים

הקרן פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים:

ניירות ערך סחירים:

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

ניירות ערך בלתי סחירים:

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

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

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

- בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברת מרווח הוגן-חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן "החברה הזוכה במכרז"). שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב.
- בעניין זה יצויין כי התקבלה הודעה לאחר תאריך הדוח מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך 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 משמעותיות 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 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

ד. התחייבויות פנסיוניות

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

ה. נכסי ביטוח משנה

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

ו. 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

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 שחשבו 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 היות 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 מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך. במדידת השווי 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, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. אומדנים (המשך)

התחייבויות פנסיוניות

5. ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטואריות. הנחות אלה מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד הן של המבוטחים (עמיתים וגמלאים) והן של מוטביהם, הזכאים לקבל קצבאות לאחר פטירת המבוטחים, לשיעור היציאה לנכות, לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגמלאות, להסתברות של פרישה של עמיתים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, לשעור 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. ראה באור 10

ט. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באחוזים		
3.34	3.43	2.36
3.07	0.55	(12.53)

שיעור עליית המדד

שיעור עליית (ירידת) שער חלפין של הדולר

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,808	6,737
124	92
-	257
4,932	7,086

הרכב:

ריבית ודיבידנד לקבל

מסגרות אשראי

אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
6,672,390	10,453,189
401,277	328,410
<u>7,073,667</u>	<u>10,781,599</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד P 500&S	מסלול עוקב מדדי מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
----------------------------	----------------------------	-----------------------------------	------------------------	------------------------------	---	----------------	---------------	---------------------------	---------------------------	--------------------------

5,836 826,202 2,365 9,519 462,216 405,073 943,374 105,187 1,075,159 1,766,076 4,852,182

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

89 47,911 340 612 - - - 1,931 50,126 48,120 179,281

שאינן ניתנות להמרה

5,925 874,113 2,705 10,131 462,216 405,073 943,374 107,118 1,125,285 1,814,196 5,031,463

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול עוקב מדד P 500&S	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
----------------------------	----------------------------	-----------------------------------	------------------------------	--------------------------------	---	----------------	---------------	---------------------------	---------------------------	--------------------------

455 332,618 1,265 352,213 2,892 515,124 745,315 96,112 760,713 1,264,197 2,601,486

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

- - - - 486 - 1,704 3,567 62,553 67,642 265,325

שאינן ניתנות להמרה

455 332,618 1,265 352,213 3,378 515,124 747,019 99,679 823,266 1,331,839 2,866,811

סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. בתאריך 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017 (להלן "התקנות"), על מנת למנוע את בעיית הסבסוד הצולב של המבוטחים והפנסיונרים בקרנות הפנסיה החדשות המקיפות. בהתאם לתקנות אלו החל מאותו מועד השתנתה זקיפה התשואה בגין אגרות החוב המיועדות של קרן פנסיה חדשה מקיפה כך, שלפחות 60% מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות להן זכאית הקרן תיזקף לעמיתים הפנסיונרים ואילו היתרה תיזקף למבוטחים במקום, זקיפה שווה לכל העמיתים והפנסיונרים בקרן עד אותו מועד. ע"פ התקנות, החל מ-1 בינואר 2024, תיזקף התשואה האמורה כך ש-30% נוספים מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות בקרן תיזקף לעמיתים בקרן מגיל 50 ומעלה. סך הקצאת האג"ח המיועדות לקרן פנסיה חדשה מקיפה לא השתנתה והיא עומדת על עד 30% מסך כלל נכסי הקרן.

במקביל, פורסם חוזר פנסיה 2017-3-4 "כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות" מטעם הממונה, ובו הנחיות להגדלת הזקיפה לאוכלוסיית הפנסיונרים בקרנות מסוימות, על מנת למנוע פערי תשואה הנובעים כתוצאה מהתקנות עקב הבדלים דמוגרפיים בין קרנות הפנסיה החדשות המקיפות השונות. הקרן עומדת בתנאים להגדלת הזקיפה של תשואת האג"ח המיועדות לאוכלוסיית הפנסיונרים מעל 60%, כאמור בחוזר הממונה האמור לעיל. על מנת לעמוד בהוראות התקנות, נוקטת הקרן בגישה של העברת יתרות אג"ח מיועדות לחשבון הפנסיונרים וממנו לחשבון העמיתים, בהתאם לשיעורי הזקיפה הנדרשים המחושבים על פי התקנות.

ב. בתאריך 15 בנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, במסגרתו נקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת החוק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן במסלול השקעה מבטיח תשואה, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למדד, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק. התיקון נכנס לתוקף ב-1 לאוקטובר 2022 ובהתאם, 30% מכספי עמיתים המפקידים מאותו תאריך יושקעו במסלול מבטיח תשואה. השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות. ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד. בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית.

קרן השקיעה לראשונה באפיק השקעה מובטח תשואה בחודש יוני 2025. לנתונים נוספים ראה גם באור 7א להלן.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ג. הרכב

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		אגרות חוב ממשלתיות (*):
		אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
10,229,221	10,467,657	
		נכסי חוב אחרים:
44,507	40,834	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
565	536	פקדונות
408,212	319,777	הלוואות לאחרים
453,284	361,147	סה"כ נכסי חוב אחרים
10,682,505	10,828,804	סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים
		שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו אחרי 1 בינואר 2004
12,976,480	13,132,040	

* פירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה ביאור 7 לעניין אפיק השקעה מובטח תשואה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ד. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025											
מסלול פנסיונרי ס הלכה	מסלול פנסיונרי ס כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח											
7,806	1,576,224	6,389	6,500	572,995	14,698	326,317	1,068,227	75,228	607,344	1,330,911	4,875,018
14	1,909	14	16	-	-	-	-	85	4,837	4,562	29,397
-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	66	450
-	-	-	-	-	-	-	-	1,287	26,362	43,479	248,649
14	1,909	14	16	-	-	-	-	1,372	31,219	48,107	278,496
<u>7,820</u>	<u>1,578,133</u>	<u>6,403</u>	<u>6,516</u>	<u>572,995</u>	<u>14,698</u>	<u>326,317</u>	<u>1,068,227</u>	<u>76,600</u>	<u>638,563</u>	<u>1,379,018</u>	<u>5,153,514</u>
9,793	1,977,428	8,015	8,155	718,842	18,439	409,376	1,340,128	94,376	761,935	1,669,674	6,115,879

אגרות חוב ממשלתיות:

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד
שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן
ניתנות להמרה

פקדונות

הלוואות לאחרים

סה"כ נכסי חוב אחרים

סה"כ נכסי חוב שאינם
סחירים

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ד. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024											
מסלול פנסיונרי ס הלכה	מסלול פנסיונרי ס כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח											
2,165	1,346,484	4,949	11,229	420,868	2,483	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
-	-	-	-	-	-	-	-	1,850	31,598	53,908	365,928
<u>2,165</u>	<u>1,346,484</u>	<u>4,949</u>	<u>11,229</u>	<u>420,868</u>	<u>2,483</u>	<u>255,804</u>	<u>969,780</u>	<u>84,964</u>	<u>596,004</u>	<u>1,342,224</u>	<u>5,645,551</u>
2,791	1,733,161	6,019	14,295	542,783	3,168	328,053	1,241,179	105,618	720,300	1,640,134	6,638,979

אגרות חוב ממשלתיות:

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד
שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן
ניתנות להמרה

פקדונות

הלוואות לאחרים

סה"כ נכסי חוב אחרים

סה"כ נכסי חוב שאינם

סחירים

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 6 - מניות
הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,507,547	7,491,512
90,010	145,936
4,597,557	7,637,448

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
1,053	188,682	460	6,085	1,363,049	51,197	256,394	1,120,950	4,503,642
-	-	-	-	20,576	1,063	3,694	14,709	105,894
1,053	188,682	460	6,085	1,383,625	52,260	260,088	1,135,659	4,609,536

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי 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
93,543	344	1,552	663,492	30,003	132,404	647,471	3,028,748

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות

הרכב

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		השקעות אחרות סחירות
1,991,738	2,429,097	קרנות סל
771,629	672,337	קרנות נאמנות
12,921	18,039	מכשירים נגזרים
2,146	76,307	אופציות
2,778,434	3,195,780	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
1,661,456	1,771,980	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
126,571	404,287	מכשירים נגזרים
114,122	67,666	מוצרים מובנים
795	5,099	אופציות וכתבי אופציות
1,902,944	2,249,032	
4,681,378	5,444,812	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרי ס הלקה	מסלול פנסיונרי ס כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב S&P מדד 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלקה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח												
327	22,030	72	713	1,057,047	34,960	473,397	160,467	15,033	30,156	132,728	502,167	השקעות אחרות סחירות
125	18,872	60	566	-	-	-	122,315	6,089	27,008	105,663	391,639	קרנות סל
3	464	2	15	-	-	-	3,382	160	635	2,797	10,581	קרנות נאמנות
9	1,957	4	62	-	-	-	14,230	636	2,675	11,758	44,976	מכשירים נגזרים
464	43,323	138	1,356	1,057,047	34,960	473,397	300,394	21,918	60,474	252,946	949,363	אופציות
-	-	-	-	-	-	-	172,232	10,007	63,597	176,513	1,349,631	השקעות אחרות שאינן סחירות
68	11,085	34	271	4,899	-	6,749	63,407	3,452	17,620	57,682	239,020	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	1,509	11	22	-	-	-	-	483	7,538	11,685	46,418	מכשירים נגזרים
(2)	104	(1)	2	-	-	-	857	37	153	692	3,257	מוצרים מובנים
66	12,698	44	295	4,899	-	6,749	236,496	13,979	88,908	246,572	1,638,326	אופציות וכתבי אופציות
530	56,021	182	1,651	1,061,946	34,960	480,146	536,890	35,897	149,382	499,518	2,587,689	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול פנסיונרי ס הלכה	מסלול פנסיונרי ס כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח											
490	26,552	98	26,301	608,142	993	84,502	183,794	12,522	36,853	181,564	829,927
-	16,146	59	-	-	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	42,742	157	26,301	608,142	1,265	84,502	295,891	18,629	61,520	294,848	1,343,947
השקעות אחרות סחירות											
קרנות סל											
קרנות נאמנות											
מכשירים נגזרים											
אופציות											
השקעות אחרות שאינן סחירות											
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון											
מכשירים נגזרים											
מוצרים מובנים											
אופציות וכתבי אופציות											
4	1,535	6	459	-	37	8,809	125,701	10,811	65,911	180,402	1,509,269
494	44,277	163	26,760	608,142	1,302	93,311	421,592	29,440	127,431	475,250	2,853,216

סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים:

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

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
9,671,465	7,635,802	מניות
1,057,655	1,031	מדד
78,959	701,427	ריבית
(367,955)	-	סחורות
25,399	(2,990,524)	מטבע זר
10,465,523	5,347,736	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים (המשך):

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח										
1,154	172,684	568	5,589	508,696	417,940	1,258,318	60,566	236,448	1,040,930	3,932,909
1	158	-	1	-	-	-	15	191	201	464
473	63,477	100	777	-	-	-	7,797	143,467	160,452	324,884
(406)	(65,110)	(148)	(1,829)	435,295	395,336	(646,590)	(28,022)	(20,380)	(456,977)	(2,601,693)
<u>1,222</u>	<u>171,209</u>	<u>520</u>	<u>4,538</u>	<u>943,991</u>	<u>813,276</u>	<u>611,728</u>	<u>40,356</u>	<u>359,726</u>	<u>744,606</u>	<u>1,656,564</u>

מניות

מדד

ריבית

מטבע זר

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח											
-	180,624	665	3,034	471,907	-	552,094	1,250,413	80,683	250,700	1,235,149	5,646,196
-	-	-	(83)	-	-	-	(44,956)	16,379	142,866	229,058	714,391
-	1,220	-	-	-	-	-	-	814	2,441	11,312	63,172
(155)	7,654	104	(98)	445,263	864	546,657	(191,655)	(1,839)	93,167	(10,400)	(1,257,517)
-	-	-	-	-	-	-	-	352	3,619	4,790	16,638
<u>(155)</u>	<u>189,498</u>	<u>769</u>	<u>2,853</u>	<u>917,170</u>	<u>864</u>	<u>1,098,751</u>	<u>1,013,802</u>	<u>96,389</u>	<u>492,793</u>	<u>1,469,909</u>	<u>5,182,880</u>

מניות

מדד

ריבית

סחורות

מטבע זר

סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7א - אפיק השקעה מובטח תשואה

א. הרכב נכסים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	150,140
-	1,126
-	151,266
-	420,689
-	1,462
-	376,566
-	96,771
-	295,488
-	(55,658)
-	991,096
-	(28,850)
-	962,246

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

זכאים ויתרות זכות

סך כל הנכסים

התחייבויות למדינה בגין תשואה עודפת מעל תשואת היעד

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7א - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2025											
סך הכל קרן	פנסיונרים	מקבלי קבצה קיימים	עמיתים שאינם מקבלי קצבה								
			מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
			אלפי ש"ח								
991,096	151,892	613	614	54,130	1,388	30,823	100,912	7,107	57,377	125,726	460,514
(28,850)	(4,422)	(18)	(18)	(1,576)	(40)	(897)	(2,937)	(207)	(1,670)	(3,660)	(13,405)
<u>962,246</u>	<u>147,470</u>	<u>595</u>	<u>596</u>	<u>52,554</u>	<u>1,348</u>	<u>29,926</u>	<u>97,975</u>	<u>6,900</u>	<u>55,707</u>	<u>122,066</u>	<u>447,109</u>

סך נכסי אפיק השקעה
מובטח תשואה
התחייבות בגין
הבטחת המדינה
להשלמה לתשואת
היעד
אפיק השקעה מובטח
תשואה, נטו

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 7א - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ג. הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 בדצמבר				
2024		2025		
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
29.72	8,875,623	25.82	8,877,238	עמיתים שאינם מקבלי קצבה
-	-	2.37	814,181	אגרות חוב מיועדות
29.72	8,875,623	28.19	9,691,419	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
				סך הכל
47.51	1,353,598	51.31	1,590,419	מקבצי קצבה
-	-	4.78	148,065	אגרות חוב מיועדות
47.51	1,353,598	56.09	1,738,484	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
				סך הכל
31.21	10,229,221	27.93	10,467,657	סה"כ הקרן
-	-	2.57	962,246	אגרות חוב מיועדות
31.21	10,229,221	30.50	11,429,903	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
				סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
9,974	10,182	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	רכישות ותוספות
9,974	10,182	סה"כ תוספות
(1,314)	(1,512)	מימושים
1,522	146	התאמת שווי הוגן
10,182	8,816	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2025			
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח			
106	491	9,585	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	רכישות ותוספות
106	491	9,585	סה"כ תוספות
(21)	(95)	(1,396)	מימושים
1	6	139	התאמת שווי הוגן
86	402	8,328	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. הרכב ותנעה לפי מסלולים (המשך)

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום	
2024	2025	תקופת החכירה	
אלפי ש"ח		בשנים	
9,145	7,647	-	בבעלות
1,037	1,169	2049 (**)	חכירה מהוונת (*)
10,182	8,816		סה"כ נדל"ן להשקעה
(*) בחודש יוני 2025 נחתם הסכם למכירת הנכס. מסירת החזקה צפויה להתבצע ביוני 2026 בכפוף להעברת מלוא התמורה.			
(**) קיימת אופציית הארכה ל- 49 שנים הנוספות החל מתום תקופת החכירה .			

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
-	613,141	ההרכב:
497,349	571,931	התחייבות בגין הסכמי ריפו
408,564	280,205	מבטח משנה – התחשבנות שוטפת
146,115	68,035	התחייבויות בגין נגזרים
16,508	20,224	התחייבויות בגין בטחונות
9,139	11,303	פנסיות לשלם
8,742	9,151	מוסדות מס
2,711	5,643	החברה המנהלת (ראה ביאור 17)
866	-	אלטשולר שחם קרן כללית (ראה ביאור 17)
108	55	זכאים בגין מכירת נדל"ן
1,090,102	1,579,688	אחרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות

- א. בהתאם להוראות הממונה התחייבויות הקרן למבוטחיה מחולקות לסוגים הבאים:
- התחייבות למבוטחים - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
 - התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מבוטח שזכאותו לקבל פנסיה מהקרן חלה עד ליום 31 בדצמבר 2003. (לתאריך המאזן – לא קיימים בקרן).
 - התחייבות למקבלי קצבה קיימים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר 2004 ועד ליום 31 בדצמבר 2017.
 - התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר 2018.
- ב. בקרן קיימות רק התחייבויות למבוטחים, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים. סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמית הקרן.
- סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמית הקרן נכון לתאריך הדוח.
- ג. התחייבויות הקרן כלפי כל מקבלי הקצבה, מחושבות כערך נוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה ואשר מהווים כנגד ההשקעות החופשיות לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' ועם שיעור הריבית על נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה הצפויים להימצא בקרן באותה שנה מסוימת (להלן: "ריביות ההיוון").
- ד. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת המאזן הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה נכות וכו', ייוקף 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 גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת המאזן בהתאם לתשואה האמורה לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גירעון 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 גירעון 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. 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.
- ט. התחייבויות תלויות – חישוב התחייבויות תלויות במאזן האקטוארי הינו כדלקמן:
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 הסכום בסיכון כפול ההסתברות שתהיה תביעה בפועל.
 2. תלויות למקרי נכות - החישוב מבוצע לפי רשימת מקרים פתוחים שהייתה בקרן נכון למועד המאזן. כל מקרה מחושב לפי הנתונים הידועים לקרן נכון למועד האירוע המשוער ובהתחשב בהסתברות לאישור התביעה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)
התחייבויות לפנסיונרים – מצרפי *, **

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,477,664	2,018,549	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
516,512	615,184	התחייבויות לנכים
294,218	392,604	התחייבויות לשאיירים
35,041	60,064	עתודה לתביעות תלויות - נכות
5,976	2,044	עתודה לתביעות תלויות - מוות
305,156	272,581	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-נכות
178,508	99,426	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-מוות
28,210	34,756	עתודה לפנסיונרים
2,841,285	3,495,208	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - מסלול כללי *, **

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,473,062	2,001,741	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
516,512	615,184	התחייבויות לנכים
294,218	392,604	התחייבויות לשאיירים
35,041	60,064	עתודה לתביעות תלויות - נכות
5,976	2,044	עתודה לתביעות תלויות - מוות
305,156	272,581	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-נכות
178,508	99,426	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-מוות
28,210	34,679	עתודה למקבלי קצבה קיימים
2,836,683	3,478,323	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

* 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% עבור הפנסיונרים ו 0.50% עבור מקבלי קצבה קיימים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)
התחייבויות לפנסיונרים – מסלול הלכה * , **

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,602	16,808
-	77
4,602	16,885

התחייבויות לזקנה
עתודה למקבלי קצבה
סך ההתחייבויות לפנסיונרים הלכה

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים*, **

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
498	652
1,720	2,117
5,827	7,388
23	102
8,068	10,259

התחייבויות לזקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה
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% עבור הפנסיונרים ו 0.50% עבור מקבלי קצבה קיימים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11 - עודף (גרעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				
		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
0.27	0.02	(0.07)	0.09	(0.10)	0.10	38,841
5.68	1.49	-	0.09	0.48	0.70	71
1.96	1.67	-	0.57	0.69	0.60	20,702
-	(0.03)	(0.03)	-	-	-	-

א. עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית

למקבלי קצבה קיימים

לפנסיונרים

לפנסיונרים במסלול הלכה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 12 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה
55,315	50,853	50,732	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
30,044	35,084	42,821	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			דמי ניהול ממקבלי קצבה
4,488	6,922	9,988	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
89,847	92,859	103,541	סך הכל השקעות אחרות

ב. שיעור דמי ניהול *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
%			
			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			<u>דמי ניהול מדמי גמולים</u>
6.00	6.00	6.00	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
1.37	1.30	1.24	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			<u>דמי ניהול מסך הנכסים</u>
0.50	0.50	0.50	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.12	0.13	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)
			<u>דמי ניהול ממקבלי קצבה:</u>
0.50	0.50	0.50	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.37	0.37	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

(*) שיעורי דמי ניהול אינם תלויים במסלול השקעה של העמית.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02	0.02	0.03	5,200	7,383	11,312
**-	**-	**-	444	201	296
0.03	0.03	0.02	7,658	8,742	8,267
0.11	0.08	0.08	27,369	24,136	26,351
**-	**-	**-	*-	*-	*-
0.13	0.11	0.13	40,671	40,462	46,226

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

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח												
4	311	1	7	182	11	44	1,629	94	442	1,636	6,951	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	1	*-	*-	*-	*-	8	12	7	36	232	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
1	193	1	4	288	48	632	1,209	64	248	1,112	4,467	עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	-	3,796	151	786	2,525	19,093	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	-	*-	-	-	*-	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>5</u>	<u>504</u>	<u>3</u>	<u>11</u>	<u>470</u>	<u>59</u>	<u>676</u>	<u>6,642</u>	<u>321</u>	<u>1,483</u>	<u>5,309</u>	<u>30,743</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
0.04	0.01	0.01	0.04	0.01	0.02	**-	0.04	0.03	0.02	0.03	0.04
**-	**-	0.01	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-
0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.10	0.06	0.03	0.02	0.01	0.02	0.02
-	-	-	-	-	-	-	0.10	0.05	0.04	0.05	0.10
-	-	-	-	-	-	-	**-	-	-	**-	**-
<u>0.05</u>	<u>0.02</u>	<u>0.03</u>	<u>0.06</u>	<u>0.02</u>	<u>0.12</u>	<u>0.06</u>	<u>0.18</u>	<u>0.11</u>	<u>0.07</u>	<u>0.11</u>	<u>0.17</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות
ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני

בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

**סכום הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024												
מסלול פנסיונרים הלכה **	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח												
-	119	-	3	275	14	89	918	66	260	935	4,704	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-*	-*	-*	1	2	1	2	7	1	7	20	160	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני												
-	138	1	2	116	16	75	1,233	73	237	1,110	5,741	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	-	3,235	119	608	2,047	18,127	בגין השקעה בקרנות השקעה
-*	-	-*	-*	-	-*	-	-*	-*	-*	-*	-*	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-*	257	1	6	393	31	166	5,393	259	1,112	4,112	28,732	סך הכל הוצאות ישירות

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח.
** המסלול החל את פעילותו בחודש אוגוסט 2024..

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול פנסיונרים הלכה ***	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת												
-	0.01	-	0.09	0.36	0.10	0.02	0.03	0.02	0.01	0.02	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	**-	**-	0.03	**-	0.01	**-	**-	**-	**-	**-	**-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני												
-	0.01	**-	0.06	0.15	0.11	0.01	0.04	0.03	0.01	0.03	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	-	0.10	0.04	0.03	0.05	0.11	בגין השקעה בקרנות השקעה
**-	-	**-	**-	-	**-	-	**-	-	**-	**-	**-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	0.02	*-	0.18	0.52	0.22	0.03	0.17	0.09	0.05	0.10	0.17	סך הכל הוצאות ישירות

** סכום הנמוך מפרומיל.

*** המסלול החל את פעילותו בחודש אוגוסט 2024..

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר **	מסלול מדד עוקב S&P 500 ***	מסלול עוקב מדדים גמיש **	מסלול עוקב מדדי מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
68	1	1	8	3	20	797	56	159	613	3,474	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-*	-*	-*	-*	-*	-*	19	3	20	44	358	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
											עמלות ניהול חיצוני
81	1	1	3	5	37	1,271	63	173	865	5,158	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	2,821	155	777	2,475	21,141	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	-*	-*	-*	-*	-*	-*	-*	-*	-*	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
149	2	2	11	8	57	4,908	277	1,129	3,997	30,131	סך הכל הוצאות ישירות

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח.

** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.

*** המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר ***	מסלול עוקב מדד P 500&S ****	מסלול עוקב מדדים גמיש ***	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
0.01	0.01	**-	0.01	0.10	0.02	0.03	0.03	0.02	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	0.04	**-	**-	**-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני											
**-	0.01	0.01	**-	0.14	0.04	0.04	-	0.02	0.02	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	0.09	0.06	0.06	0.07	0.13	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.01</u>	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>0.24</u>	<u>0.06</u>	<u>0.16</u>	<u>0.10</u>	<u>0.07</u>	<u>0.11</u>	<u>0.18</u>	סך הכל הוצאות ישירות

** סכום הנמוך מפרומיל.

*** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.

**** המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 14 - ביטוח משנה

- א. בשנת 2008 החברה המנהלת התקשרה (בעבור הקרן) בהסכם לביטוח משנה עם חברת SCOR שהינה מבטח המשנה (מבטח חוץ) מסוג Quota share, כלומר הסיכון מתחלק בין הקרן ובין מבטח המשנה על פי יחס שנקבע מראש, ובעניינו 90% מהיקף הכיסוי הינו באחריות מבטח המשנה ו-10% באחריות קרן הפנסיה.
- ב. הביטוח מכסה את מסלולי הביטוח והוראות תקנון הקרן, כלומר- מבטח המשנה השתתף בתביעות על פי התנאים הקבועים בתקנון בהתאם לחלקו כמפורט לעיל. כמו כן, כלל 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 SWISS REINSURANCE COMPANY LTD (להלן: "SWISS RE") אשר הפכה למבטח המשנה של הקרן החל מיום 1 בינואר 2020. סוג ביטוח המשנה נותר Quota share, כך שגם בהתקשרות זו 90% מהיקף הכיסוי הינו באחריות מבטח המשנה ו-10% באחריות הקרן הפנסיה.
- ד. השנה לקרן לא נצברו רווחים מביטוח משנה (שנה קודמת – כנ"ל).
- ה. ביום 28 במרס, 2024, הודיעה SWISS RE לחברה, כי בכוונתה לסיים את ההתקשרות עם החברה במסגרתה היא משמשת כמבטח משנה של קרן הפנסיה, וזו הסתיימה 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.

עוד יוער, כי בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי ותקנון קרנות הפנסיה, לרבות בשים לב למספר העמיתים בקרן, החברה אינה מחויבת ברכישת ביטוח משנה עבור הקרן, 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 2025

באור 15 - תשואת הקרן

נומינלית ברוטו תשואה שנתית

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	2021	2022	2023	2024	2025	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
8.88	12.40	(9.89)	13.07	15.71	15.47	מסלול לבני 50 ומטה
8.15	9.65	(7.71)	12.27	14.30	13.93	מסלול לבני 50 עד 60
6.19	5.98	(2.92)	9.41	9.93	9.10	מסלול לבני 60 ומעלה
9.89	15.79	(13.65)	15.20	18.36	17.52	מסלול מניות
7.80	9.20	(7.68)	12.98	13.49	12.62	מסלול הלכה
-	-	(4.90)	16.52	18.49	8.91	מסלול עוקב מדדי מניות ⁽¹⁾
-	-	-	12.38	12.44	13.96	מסלול משולב סחיר ⁽²⁾
-	-	-	11.46	13.06	5.94	מסלול עוקב מדדים גמיש ⁽²⁾
-	-	-	2.12	18.49	4.11	מסלול עוקב מדד SP500 ⁽³⁾
8.39	8.77	4.04	10.55	10.03	8.69	מסלול מקבלי קצבה קיימים
8.12	8.48	3.44	9.78	10.16	8.86	מסלול פנסיונרים – כללי
-	-	-	-	2.23	6.96	מסלול פנסיונרים- הלכה ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ המסלול החל לפעול בחודש אפריל 2022.

⁽²⁾ המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.

⁽³⁾ המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

⁽⁴⁾ המסלול החל פעילות בחודש אוגוסט 2024

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו			
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
			מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
(2,167,997)	(4,057,528)	(1,660,284)	מסלול לבני 50 ומטה
742,711	713,261	309,176	מסלול לבני 50 עד 60
351,034	357,092	(104,913)	מסלול לבני 60 ומעלה
52,709	22,818	(10,124)	מסלול הלכה
613,333	236,946	514,286	מסלול מניות
125,280	682,973	82,545	מסלול עוקב מדדי מניות
15,488	21,002	3,007	מסלול עוקב מדדים גמיש
76,627	1,427,358	343,337	מסלול עוקב מדד S&P 500
3,624	8,575	12,047	מסלול משולב סחיר
187,191	582,808	498,654	מסלול למקבלי קצבה קיימים
-	4,695	12,269	מסלול פנסיונרים הלכה

באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים :

ליום 13 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
(8,742)	(9,151)
(2,711)	(5,643)
(11,453)	(14,794)

החברה מנהלת – דמי ניהול לשלם*

אלטשולר שחם קרן פנסיה כללית**

*היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 9,151 אלפי ש"ח (שנה קודמת 8,742 אלפי ש"ח).
 ** היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 12,858 אלפי ש"ח (שנה קודמת 9,689 אלפי ש"ח)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
	אלפי ש"ח	
3,951	4,046	103,541

דמי ניהול לחברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 18 - מסים על ההכנסה

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 27 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 מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל אי קבלת דיווחים מתאימים ממעסיקים וחוסר ידיעה של החברה המנהלת אודות 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 736,516 אלפי ש"ח. (שנה קודמת – 602,218 אלפי ש"ח). הנהלת הקרן פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטות.

ג. לקרן יתרת התחייבויות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 792,887 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 806,946 אלפי ש"ח).

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

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

ו. בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי מחלקת פניות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, 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 2025

באור 20 - התפתחויות אחרות

- א. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 4.5%. בהודעת הריבית מיום 24 בנובמבר, 2025, הוריד בנק ישראל את הריבית לשיעור של 4.25%, ובינואר 2026 הוריד בנק ישראל את הריבית פעם נוספת בשיעור של רבע אחוז בצעד מפתיע לרמה של 4%.
- ב. שנת 2025, הציגו המדדים המובילים בישראל עליות בשיעור דו ספרתי, בהובלת מדד הבנקים שזינק בכ-57.5%. מדד הנדל"ן עלה ב-29.3% ות"א 90 הוסיף 44.7% לערכו בשנת 2025. מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש דצמבר 2025. עם זאת, לאור העובדה שמדד דצמבר 2024 ירד ב-0.3% - האינפלציה השנתית עלתה מעט ונקבעה ברמה של 2.6%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הירקות והפירות הטריים, הלבשה, הדיור והתחבורה.
- ג. בשנה החולפת סוכנות הדירוג מודי'ס הותירה את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי ברמה של Baa1, למרות הסכם הפסקה האש, ולא שינתה גם את תחזית הדירוג השלילית. יחד עם זאת, תחזית הצמיחה של ישראל ל-2025 עודכנה מ-2% ל-2.5%, ואילו בשנת 2026 צופים כלכלני הסוכנות כי שיעור הצמיחה יעלה ל-4.5% בשנת 2026. סוכנות הדירוג S&P הותירה את דירוג האשראי של ישראל ברמה A, אך שיפרה את התחזית שלה מ"שלילית" ל"יציבה" על רקע הפסקת האש והפחתת הסיכון למלחמה אזורית כוללת. בכך גם פוחת הלחץ על הכלכלה הישראלית, על שוק העבודה ועל מצבה הפיננסי של הממשלה.
- ד. 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.
- ה. ביום 13 ביוני, 2025, פתחה ישראל במתקפת פתע נרחבת על איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, וכן תקיפה של מתקני גרעין ואתרי ייצור ואחסון של טילים בליסטיים. עם תחילת המבצע, הוכרז מצב מיוחד בעורף, נסגר המרחב האווירי של ישראל וכמובן נאסר על קיום מסגרות חינוכיות ועל התקהלויות. בתגובה שיגרה איראן כ-500 טילים בליסטיים וכ-1,000 כטב"מים לעבר מטרות אזרחיות וצבאיות במהלך 12 ימי הלחימה.
- ו. השלכות מלחמת "חברות ברזל" והמבצעים "עם כלביא" ו"שאגת הארי"
- 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 למבצע "שאגת הארי".
- ביום 13 ביוני, 2025, פתחה ישראל במתקפת פתע נרחבת על איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, וכן תקיפה של מתקני גרעין ואתרי ייצור ואחסון של טילים בליסטיים. עם תחילת המבצע, הוכרז מצב מיוחד בעורף, נסגר המרחב האווירי של ישראל וכמובן נאסר על קיום מסגרות חינוכיות ועל התקהלויות. בתגובה שיגרה איראן טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות אזרחיות וצבאיות במהלך 12 ימי הלחימה.
- ביום 22 ביוני, 2025 הצטרפה ארה"ב ללחימה ותקפה את מתקני הגרעין בפורדו, נתנו ואיספהאן. לפי הערכות שונות, המתקפה עיכבה את תכנית הגרעין האיראנית בפרק זמן של מספר חודשים עד מספר שנים. ביום 24 ביוני, 2025 הסכימו

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

ישראל ואיראן, בתיווך אמריקאי, להפסקת אש. בחודש ספטמבר 2025 הניח טראמפ תכנית לסיום המלחמה בעזה ושחרור כל החטופים. כאמור, ביום 9 באוקטובר, 2025 נחתם הסכם לסיום המלחמה וביום 13 באוקטובר, 2025 שוחררו כל החטופים החיים הישראלים בשבי חמאס. נכון לכתיבת שורות אלה, הפסקת האש נשמרת למעט הפרות בודדות מעת לעת מצד חמאס ותגובה נקודתית של כוח צה"ל להפרה.

ביום 28 בפברואר 2026, כאמור, פתחו ארה"ב וישראל במבצע צבאי משולב כנגד איראן, לאחר שבועות של משא ומתן ישיר בין ארה"ב ואיראן, אשר על פי דיווחים נגע בעיקר לעניין פיתוח הגרעין האיראני. לאחר שדווח כי השיחות נכשלו, פתחה ארה"ב לצד ישראל במבצע הצבאי, ובמכת הפתיחה נהרגו בכירים בצמרת הצבאית והפוליטית של איראן. כעבור מספר ימים התברר כי גם מנהיג משמרות המהפכה, עלי ח'מנאי, חוסל גם הוא במכת הפתיחה. בתגובה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים וכתב"מים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי, ביניהן דובאי, אבו דאבי וכווית.

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-ידיה ושווים.

בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת 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 המנהלת או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה המנהלת 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.