



אלטשולר שחם
גמל ופנסיה בע"מ



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום

30 ביוני, 2026



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2026

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	25
5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי	25

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026

דירקטוריון אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבד להציג את דוח הדירקטוריון לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2026, ("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 2025 ("דוח תקופתי 2025"), אשר פורסם באתר האינטרנט של החברה.

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" או "תאריך הדוח" - 30 ביוני, 2026.

"מועד אישור הדוח" או "תאריך אישור הדוח" - 19 באוגוסט, 2026.

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 גמל ופנסיה 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-188.83 מיליארד ש"ח ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

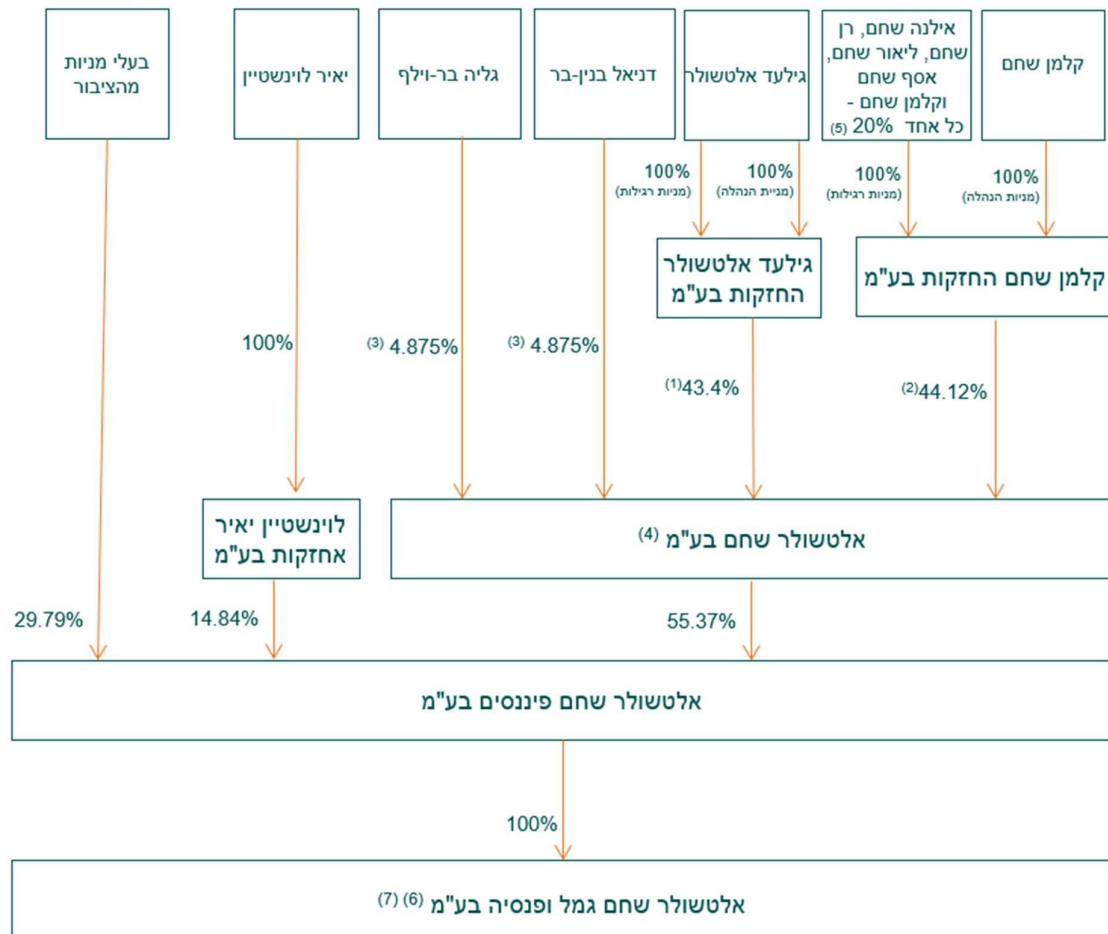
למועד הדוח, עוסקת החברה בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בניהול החברה 8 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה ("הקופות"). לפרטים נוספים אודות הקופות והמוצרים שמציעה החברה, ראה סעיף 5 לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2025.

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-55.37% מהון מניות אלטשולר פיננסיים בע"מ וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר יאיר לוינשטיין) המחזיקה ב-14.84% 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 30 ביוני, 2026 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 30 ביוני, 2026		
		2025	2026	
הקיסון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיסון בנכסים בלתי מוחשיים, נכסי חכירה לקבל, הוצאות רכישה נדחות וחייבים ויתרות חובה אל מול גידול בנכסי זכות שימוש. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-10,157 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-32,097 אלפי ש"ח.	699,435	741,660	658,203	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה בהשקעות פיננסיות אחרות אל מול ירידה ביתרת נכסי חוב סחירים.	182,570	135,063	171,034	השקעות פיננסיות
הקיסון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון, בסך של כ-74.2 מיליון ש"ח, אל מול גידול במזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת ומפעילות השקעה בסך של כ-49.5 מיליון ש"ח וכ-17.4 מיליון ש"ח, בהתאמה.	65,548	41,242	58,161	מזומנים ושווי מזומנים
---	947,553	917,965	887,398	סה"כ נכסים
הקיסון בהון העצמי נובע בעיקר מחלוקת דיבידנד בסך של 45 מיליון ש"ח, אל מול גידול ביתרת הרווח הכולל לתקופה בסך של כ-25.7 מיליון ש"ח.	475,196	442,592	456,221	הון
הקיסון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות, ירידה ביתרת התחייבויות בגין חכירה, ירידה בגין התחייבויות במסים נדחים וירידה ביתרת זכאים ויתרות זכות אל מול עליה בגין התחייבויות במסים שוטפים.	472,357	475,373	431,177	התחייבויות
---	947,553	917,965	887,398	סה"כ התחייבויות והון

1.4. תוצאות הפעילות

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

שנת 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני,		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני,		
	2025	2026	2025	2026	
897,222	224,211	199,433	451,897	409,749	הכנסות הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות סך כל ההכנסות
10,368	3,168	2,948	5,169	5,109	
1,415	540	272	844	549	
909,005	227,919	202,653	457,910	415,407	
313,468	79,451	66,276	159,363	137,066	הוצאות עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות אחרות הוצאות מימון סך כל ההוצאות
486,871	121,362	110,514	244,431	226,204	
23,635	6,165	5,650	12,250	11,201	
10,069	2,450	2,419	4,950	4,925	
834,043	209,428	184,859	420,994	379,396	
74,962	18,491	17,794	36,916	36,011	רווח לפני מסים על ההכנסה
15,664	4,694	5,185	9,878	10,262	מסים על ההכנסה
59,298	13,797	12,609	27,038	25,749	רווח נקי
101	(1)	(1)	1	(4)	רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
59,399	13,796	12,608	27,039	25,745	רווח כולל

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו – הקיטון בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי 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 – הקיטון בהכנסות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון ברווח בגין חכירה אל מול גידול 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-4.6 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות רכישה נדחות. הוצאות הנהלה וכלליות – הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בשכר עבודה ונלוות, פחת והפחתות, מחשוב ותקשורת, דמי תפעול והוצאות דמי ניהול לאלטשולר פיננסים. הוצאות אחרות – הקיטון בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהוצאות דמי סליקה והפחתת נכסים בלתי מוחשיים. הוצאות מימון – הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בעמלות והוצאות מימון אחרות.

1.5. נזילות החברה המנהלת

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

שנת 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025		
	2025	2026	2025	2026	
59,298	13,797	12,609	27,038	25,749	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
36,553	12,263	9,207	3,041	23,776	רווח נקי לתקופה
95,851	26,060	21,816	30,079	49,525	התאמות לרווח
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(38,255)	(5,385)	22,242	4,147	17,448	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(61,431)	(45,895)	(57,779)	(62,367)	(74,360)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(3,835)	(25,220)	(13,721)	(28,141)	(7,387)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
69,383	66,462	71,882	69,383	65,548	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
65,548	41,242	58,161	41,242	58,161	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה בפרטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים, מעליה בסעיפים מאזניים אחרים ועליה במזומנים שהתקבלו במהלך התקופה וירידה ברווח הנקי של החברה.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה - הגידול במזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה במכירות, נטו של השקעות פיננסיות וירידה בהשקעה בגין נכסים בלתי מוחשיים.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון - הגידול בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בדיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה.

1.6. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2026 הינה 456,221 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 245,896 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדוח הסתכם לסך של 210,325 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.

ר"ח המבקר של החברה המנהלת לא כלל בדוח הסקירה הפניית תשומת לב לאירועים מהותיים. אשר יש בהם כדי להשפיע על התוצאות הכספיות.

נכון ליום 30 ביוני, 2026, החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון העצמי המזערי אשר חלות על החברה ראה באור 5' 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-216.7 מיליון ש"ח וכ-129.4 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה, לרבות הסכמי מימון בהם התקשרה החברה ראה באורים 4 ו-7 לדוח הכספי של החברה המצורף לדוח זה ובאור 16 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

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-175 מיליון ש"ח. אמת מידה פיננסית זו עודכנה במהלך תקופת הדוח במסגרת תיקון הסכמי הלוואה עם התאגידים הבנקאיים, חלף רף של 200 מיליון ש"ח לרבעון שנקבע בהסכמים טרם תיקונם.

הכנסות החברה בגין דמי ניהול ברבעון השני של שנת 2026 הסתכמו לכ-199.4 מיליון ש"ח. (2) ההון העצמי של החברה, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של החברה בניכוי קרנות הון, עמד על כ-426.5 מיליון 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 1.85.

(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 12.3 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, ביום 23 בפברואר, 2026, מונה מר פליקס ספקטור כסמנכ"ל מערכות מידע באלטשולר שחם פיננסים חלף גברת קרן פוקס, אשר העסקתה בחברה הסתיימה.
- 1.8.2. בהמשך לאמור בסעיף 4.2.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, ביום 18 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 45 מיליון ש"ח לבעלי המניות בחברה אשר שולם בתקופת הדוח.
- 1.8.3. ביום 26 במרס, 2026, התקבל אישור רשות שוק ההון להקמתם של ארבעה מסלולי השקעה חדשים אשר נפתחו להצטרפות ביום 1 באפריל, 2026, כמפורט להלן:

1.8.3.1. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות סחיר (מ.ה. 15841)- נכסי המסלול יהיו חשופים למניות

בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% 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 ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

1.8.3.2. אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדים למקבלי קצבה (מ.ה. 15840)- נכסי המסלול

יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

(א) בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;

(ב) לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות ותשלומי קצבאות באחד או יותר מן הבאים: 1. במזומנים; 2. מק"מ; 3. פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם; 4. באג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים; 5. באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת; 6. קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

1.8.3.3 אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות סחיר (מ.ה. 15842)- נכסי המסלול יהיו חשופים

למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% 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 ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

1.8.3.4 אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדים למקבלי קצבה (מ.ה. 15843)- נכסי המסלול

יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

(א) בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;

(ב) לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות ותשלומי קצבאות באחד או יותר מן הבאים: 1. במזומנים; 2. מק"מ; 3. פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם; 4. באג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים; 5. באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת; 6. קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

2.1. נתונים כלליים

נתונים ליום 30 ביוני, 2026 ולשישה 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		
						כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים: *
1,252,342	1,657	768,013	81,141	128,606	60,657	6,244	206,024	פעילים
1,385,799	2,600	176,160	70,227	346,989	595,999	13,882	179,942	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
4,648	-	-	-	-	-	412	4,236	זקנה
733	-	-	-	-	-	35	698	שארים
974	-	-	-	-	-	28	946	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	-	-	-	2	5	זקנה
22	-	-	-	-	-	-	22	שארים
2	-	-	-	-	-	-	2	נכות
6,386	-	-	-	-	-	477	5,909	סה"כ מקבלי קצבה
2,644,527	4,257	944,173	151,368	475,595	656,656	20,603	391,875	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
64,009,364	76,820	10,499,829	4,205,991	16,119,060	5,776,683	787,616	26,543,365	פעילים
82,693,684	784,147	2,373,119	6,728,274	25,770,809	39,914,234	308,048	6,815,053	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
2,283,231	-	-	-	-	-	92,369	2,190,862	זקנה
461,725	-	-	-	-	-	18,202	443,523	שארים
709,445	-	-	-	-	-	18,118	691,327	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
941	-	-	-	-	-	252	689	זקנה
7,738	-	-	-	-	-	-	7,738	שארים
1,404	-	-	-	-	-	-	1,404	נכות
3,464,484	-	-	-	-	-	128,941	3,335,543	סה"כ מקבלי קצבה
150,167,532	860,967	12,872,948	10,934,265	41,889,869	45,690,917	1,224,605	36,693,961	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
563,473	3	14,812	57,397	143,905	12,371	14,188	320,797	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,737,022	2,452	501,619	791,491	1,217,092	246,382	85,208	1,892,778	תקבולים מדמי גמולים

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

נתונים ליום 30 ביוני, 2026 ולשישה 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	
586,565	-	23,789	479,140	23,519	60,117	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,381,907	-	1,755	22,833	74,869	195,225	45,345	1,041,880	העברות צבירה לקופה/לקרן
(24,106,139)	(45,551)	(158,973)	(2,036,974)	(8,921,864)	(7,822,279)	(217,060)	(4,903,438)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(3,040,876)	(13,596)	(189,358)	(478,945)	(1,104,100)	(945,117)	(6,270)	(303,490)	פדיונות
(25,994)						(66)	(25,928)	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(75,656)		-	-	-	-	(3,079)	(72,577)	פנסיית זקנה
(54,359)		-	-	-	-	(1,229)	(53,130)	פנסיית נכות
(16,144)		-	-	-	-	(614)	(15,530)	פנסיית שאירים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(32)		-	-	-	-	(8)	(24)	פנסיית זקנה
-		-	-	-	-	-	-	פנסיית נכות
(264)		-	-	-	-	-	(264)	פנסיית שאירים
(3,213,325)	(13,596)	(189,358)	(478,945)	(1,104,100)	(945,117)	(11,266)	(470,943)	סה"כ תשלומים
7,501,003	32,139	731,986	616,276	2,061,507	2,122,910	65,401	1,870,784	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
378,513	2,535	14,289	34,025	153,095	150,813	896	22,860	פעילים ולא פעילים
6,087						214	5,873	מקבלי קצבה
384,600	2,535	14,289	34,025	153,095	150,813	1,110	28,733	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
25,142	-	-	-	-	758	1,042	23,342	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.22	0.23	0.61	0.71	0.64	0.15	0.13	פעילים
	0.62	0.23	0.57	0.66	0.61	0.18	0.15	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.30	1.19	1.20	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים) לתקופה של שלושה חודשים):
	-	-	-	-	-	(0.06)	(0.08)	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	1.05	0.40	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	0.05	0.27	פנסיונרים

נתונים ליום 30 ביוני, 2025 ולשישה 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: *
1,371,265	2,584	803,360	89,720	171,762	75,785	7,622	220,432	פעילים
1,545,866	3,020	161,526	81,644	420,841	694,646	14,262	169,927	לא פעילים
								מקבלי קצבה :
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
4,022	-	-	-	-	-	352	3,670	זקנה
594	-	-	-	-	-	27	567	שארים
708	-	-	-	-	-	25	683	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	-	-	-	2	5	זקנה
22	-	-	-	-	-	-	22	שארים
5	-	-	-	-	-	-	5	נכות
5,358	-	-	-	-	-	406	4,952	סה"כ מקבלי קצבה
2,922,489	5,604	964,886	171,364	592,603	770,431	22,290	395,311	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
68,635,348	103,014	9,106,839	4,355,718	20,160,275	6,853,867	799,293	27,256,342	פעילים
95,529,560	808,865	1,739,478	7,596,145	31,319,968	48,008,967	278,546	5,777,591	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
1,915,505	-	-	-	-	-	75,877	1,839,628	זקנה
350,380	-	-	-	-	-	8,763	341,617	שארים
495,350	-	-	-	-	-	14,878	480,472	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
918	-	-	-	-	-	255	663	זקנה
7,449	-	-	-	-	-	-	7,449	שארים
2,268	-	-	-	-	-	-	2,268	נכות
2,771,870	-	-	-	-	-	99,773	2,672,097	סה"כ מקבלי קצבה
166,936,778	911,879	10,846,317	11,951,863	51,480,243	54,862,834	1,177,612	35,706,030	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
802,842	3	33,067	90,056	213,040	16,599	44,996	405,081	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,523,179	2,971	513,461	981,695	1,601,451	312,027	96,880	2,014,694	תקבולים מדמי גמולים

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

נתונים ליום 30 ביוני, 2025 ולשישה 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	
752,899	-	23,361	606,294	26,683	96,561	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,884,735	923	2,661	73,792	329,285	576,357	124,042	1,777,675	העברות צבירה לקופה/לקרן
(12,939,978)	(13,583)	(147,422)	(790,654)	(4,996,275)	(4,422,062)	(119,815)	(2,450,167)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(3,274,996)	(23,637)	(127,725)	(508,904)	(1,298,033)	(1,047,694)	(5,142)	(263,861)	פדיונות
(179,129)						4,983	(184,112)	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(61,098)	-	-	-	-	-	(2,620)	(58,478)	פנסיות זקנה
(41,061)	-	-	-	-	-	(1,125)	(39,936)	פנסיות נכות
(12,435)	-	-	-	-	-	(430)	(12,005)	פנסיות שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(31)	-	-	-	-	-	(8)	(23)	פנסיות זקנה
(106)	-	-	-	-	-	-	(106)	פנסיות נכות
(250)	-	-	-	-	-	-	(250)	פנסיות שארים
(3,569,106)	(23,637)	(127,725)	(508,904)	(1,298,033)	(1,047,694)	(4,342)	(558,771)	סה"כ תשלומים
9,483,656	44,019	824,352	691,995	2,841,492	2,847,861	65,176	2,168,761	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
419,383	2,590	11,559	35,243	176,796	172,080	804	20,311	פעילים ולא פעילים
4,862	-	-	-	-	-	178	4,684	מקבלי קצבה
424,245	2,590	11,559	35,243	176,796	172,080	982	24,995	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
27,624	-	-	-	-	978	1,196	25,450	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.20	0.23	0.62	0.71	0.65	0.15	0.13	פעילים
	0.62	0.23	0.59	0.66	0.62	0.20	0.14	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.29	1.26	1.25	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים) לתקופה של שלושה חודשים:
	-	-	-	-	-	0.50	0.09	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.43	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	0.55	0.09	פנסיונרים

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2025 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		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים: *
1,329,817	1,708	788,587	90,309	158,933	70,603	6,884	212,793	פעילים
1,472,825	2,611	168,181	74,950	380,029	648,390	14,270	184,394	לא פעילים
								מקבלי קצבה :
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
4,311	-	-	-	-	-	389	3,922	זקנה
730	-	-	-	-	-	35	695	שארים
919	-	-	-	-	-	27	892	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	-	-	-	2	5	זקנה
27	-	-	-	-	-	-	27	שארים
4	-	-	-	-	-	-	4	נכות
5,998	-	-	-	-	-	453	5,545	סה"כ מקבלי קצבה
2,808,640	4,319	956,768	165,259	538,962	718,993	21,607	402,732	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
70,321,834	75,500	9,936,681	4,925,150	19,950,725	6,830,048	834,897	27,768,833	פעילים
90,397,238	810,029	2,049,241	7,094,432	28,611,641	45,063,743	310,579	6,457,573	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
2,107,105	-	-	-	-	-	88,556	2,018,549	זקנה
405,644	-	-	-	-	-	13,040	392,604	שארים
630,927	-	-	-	-	-	15,743	615,184	נכות
	-	-	-	-	-			מקבלי קצבה קיימים:
905	-	-	-	-	-	253	652	זקנה
7,388	-	-	-	-	-	-	7,388	שארים
2,117	-	-	-	-	-	-	2,117	נכות
3,154,086	-	-	-	-	-	117,592	3,036,494	סה"כ מקבלי קצבה
163,873,158	885,529	11,985,922	12,019,582	48,562,366	51,893,791	1,263,068	37,262,900	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
1,280,216	2	48,914	155,804	305,032	21,581	38,555	710,328	דמי גמולים משונות עבור מצטרפים חדשים
11,020,480	5,776	1,019,238	1,932,681	3,183,277	594,181	190,931	4,094,396	תקבולים מדמי גמולים

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

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2025 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	
1,550,441	-	48,183	1,234,810	68,780	198,668	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,343,347	2,361	4,542	105,184	444,979	879,119	184,070	2,723,092	העברות צבירה לקופה/לקרן
(29,787,090)	(62,117)	(263,505)	(2,039,479)	(11,457,057)	(9,925,867)	(263,523)	(5,775,542)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(6,501,484)	(47,626)	(290,140)	(1,007,924)	(2,462,499)	(2,123,667)	(8,556)	(561,072)	פדיונות
(199,436)						16,539	(215,975)	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(129,859)		-	-	-	-	(5,610)	(124,249)	פנסית זקנה
(91,942)		-	-	-	-	(2,578)	(89,364)	פנסית נכות
(26,686)		-	-	-	-	(924)	(25,762)	פנסית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(62)		-	-	-	-	(16)	(46)	פנסית זקנה
(106)		-	-	-	-	-	(106)	פנסית נכות
(511)		-	-	-	-	-	(511)	פנסית שארים
(6,950,086)	(47,626)	(290,140)	(1,007,924)	(2,462,499)	(2,123,667)	(1,145)	(1,017,085)	סה"כ תשלומים
19,700,507	85,949	1,734,797	1,525,181	5,851,343	5,873,681	145,276	4,484,280	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
832,655	5,222	24,853	71,411	348,129	338,537	1,681	42,822	פעילים ולא פעילים
10,360						372	9,988	מקבלי קצבה
843,015	5,222	24,853	71,411	348,129	338,537	2,053	52,810	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
55,028	-	-	-	-	1,934	2,363	50,731	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.24	0.23	0.61	0.71	0.64	0.15	0.13	פעילים
	0.63	0.23	0.58	0.66	0.61	0.18	0.14	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.29	1.24	1.24	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.03	0.05	0.04	0.03	0.03	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.03	0.10	0.13	0.17	0.17	0.07	0.10	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.03	0.10	0.13	0.17	0.17	0.07	0.10	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.35	0.02	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	1.85	1.49	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	1.72	1.67	פנסיונרים

2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

נתונים ליום 30 ביוני, 2026 ולשישה 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:
69,516	380	2,191	656	13,570	46,348	64	6,307	מספר חשבונות
1,039,969	18,242	10,643	31,906	210,399	620,841	1,027	146,911	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,521	52	12	96	500	1,741	1	119	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.59	0.23	0.62	0.49	0.58	0.274	0.161	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
107,237					107,237			מספר חשבונות
144,998					144,998			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
568					568			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.81			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

נתונים ליום 30 ביוני, 2025 ולשישה 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:
56,884	333	1,301	413	13,307	39,356	34	2,140	מספר חשבונות
863,110	37,342	4,165	17,806	194,996	569,926	267	38,608	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,955	75	5	53	460	1,332	1	29	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.42	0.23	0.63	0.49	0.49	0.29	0.14	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
114,089					114,089			מספר חשבונות
146,230					146,230			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
565					565			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.81			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2025 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:
56,958	356	1,662	483	13,362	38,613	30	2,452	מספר חשבונות
729,975	17,037	6,615	22,073	209,818	429,135	215	45,082	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,191	100	14	126	1,016	1,872	1	62	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.62	0.23	0.62	0.52	0.46	0.258	0.133	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
110,484					110,484			מספר חשבונות
148,224					148,224			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,695					1,695			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.85			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 להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל להשקעה	קופות מרכזיות ****
	מקיפה*	כללית					
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):							
פעילים	6% / 0.5%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	2% / -	4% / 1.05%	2% / -
לא פעילים:							
מנותקי קשר	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%
אחר	- / 0.5%	- / 1.05%	- / 1.05%	- / 2%	- / 2%	- / 1.05%	- / 0.23%
מקבלי קצבה	- / **0.5%	- / **0.6%	-	-	-	-	-
פנסיונרים	- / **0.5%	- / **0.6%	-	-	-	-	-

לפרטים נוספים ראה באור 17 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

* 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	
8,297,301	4,906	948,794	632,359	2,406,977	380,329	3,760,034	163,902	

2.5. דמי ניהול מרביים

לפרטים בדבר ההוראה הרגולטורית החלה על המוצרים המפורטים בסעיף 5 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 (למעט קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד) בנוגע לשיעור דמי הניהול המירבי, ראה סעיף 5.2.5 לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2025.

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 בשל מעבר 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 30 ביוני, 2026, לסך של כ-1,091.78 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-1,009.11 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-8.19%. נכסי קופות הגמל שבניהול החברה ירדו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-125.35 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025 לסך נכסים של כ-112.25 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2026, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-10.45% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה.

קרנות הפנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 30 ביוני, 2026, לסך של כ-1,260.63 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-1,149.83 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-9.64%.

בתקופת הדוח, נרשם קיטון ביחס לנכסי קרנות הפנסיה מסך נכסים של כ-38.53 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025 לסך נכסים של כ-37.92 מיליארד ש"ח, נכון ליום 30 ביוני, 2026, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-1.58%.

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 שיעור הגרעון האקטוארי בקרן המקיפה שבניהול החברה עמד על 0.08% ושיעור הגרעון האקטוארי בקרן הכללית של החברה עמד על 0.06%.

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		
			30 ביוני, 2026	30 ביוני, 2025	31 בדצמבר, 2025
קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	אלטשולר שחם גמל (מ.ה. 1092)	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	9,167,335	11,639,687	10,635,652
		אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	25,018,725	29,494,197	28,094,890
		אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	4,152,127	5,289,916	4,921,253
		אלטשולר שחם גמל מניות	2,777,960	3,130,772	3,197,329
		אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח	697,861	789,951	745,621
		אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	206,437	197,600	189,377
		אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)	290,145	337,381	307,971
		אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות	894,864	1,248,003	1,084,544
		אלטשולר שחם גמל הלכה	216,479	230,469	227,605
		אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	636,273	736,314	719,039
		אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש	122,309	267,415	196,437
		אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P 500	436,351	589,927	536,214
		אלטשולר שחם גמל מניות סחיר	217,108	44,688	152,716
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר (מ.ה. 1303)	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר (מ.ה. 1303)	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	156,052	162,426	164,321
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60	430,090	445,311	444,885
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50	204,541	201,012	211,053
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר	12,864	9,492	13,166
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש	53,396	48,273	51,718
סה"כ			45,690,917	54,862,834	51,893,791

3.2. קרנות השתלמות

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			30 ביוני, 2026	30 ביוני, 2025	31 בדצמבר, 2025
קרן השתלמות	אלטשולר שחם קרן השתלמות (מ.ה. 1093)	אלטשולר שחם השתלמות כללי	27,789,471	34,819,254	32,442,422
		אלטשולר שחם השתלמות מניות	6,020,065	6,706,137	6,884,603
		אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' (סגור למצטרפים חדשים)	590,573	756,772	701,604
		אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח	527,131	628,076	578,117
		אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	207,990	208,966	210,165
		אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדד S&P 500	1,028,691	1,340,835	1,248,402
		אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדי מניות	970,548	1,327,761	1,174,455
		אלטשולר שחם השתלמות משולב סחיר	271,703	109,350	217,958
		אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדים – גמיש	201,155	172,887	175,478
		אלטשולר שחם השתלמות כספי (שקלי)	245,289	295,101	263,900
		אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	3,748,387	4,805,369	4,356,422
		אלטשולר שחם השתלמות הלכה	288,866	309,735	308,840
		סה"כ		41,889,869	51,480,243

3.3. קופות מרכזיות לפיצויים

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			30 ביוני, 2026	30 ביוני, 2025	31 בדצמבר, 2025
קופת גמל מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים (מ.ה. 1094)	אלטשולר שחם פיצויים כללי	560,631	584,978	588,802
		אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח	29,598	28,843	29,189
		אלטשולר שחם פיצויים כספי (שקלי)	19,676	17,671	17,927
		אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח (עד 25% במניות)	101,041	105,703	105,776
			710,946	737,195	741,694

3.4. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			30 ביוני, 2026	30 ביוני, 2025	31 בדצמבר, 2025
קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה (מ.ה. 872)	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה	59,999	54,108	57,493
סה"כ			59,999	54,108	57,493

3.5. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			30 ביוני, 2025	30 ביוני, 2026	31 בדצמבר, 2025
קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (מ.ה. 1309)	אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול אג"ח	90,018	89,612	85,946
		אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול כללי	30,558	410	396
סה"כ			120,576	90,022	86,342

3.6. קופות גמל להשקעה

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			30 ביוני, 2025	30 ביוני, 2026	31 בדצמבר, 2025
קופת גמל להשקעה	אלשולר שחם קופת גמל להשקעה (מ.ה. 7797)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	4,970,244	4,200,919	4,829,765
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	4,280,471	4,298,211	4,530,611
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25%)	767,740	637,738	727,702
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח	155,046	130,469	146,574
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדד S&P 500	987,880	857,718	970,855
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדי מניות	537,829	492,982	525,874
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדים גמיש	41,292	47,803	47,929
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (שקלי)	65,193	62,149	64,869
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	135,807	135,506	138,991
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס משולב סחיר	10,361	70,770	36,412
סה"כ			11,951,863	10,934,265	12,019,582

3.7. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			30 ביוני, 2025	30 ביוני, 2026	31 בדצמבר, 2025
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	1,069,825	1,187,167	1,132,220
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	2,046,811	2,282,231	2,183,133
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	6,838,106	8,410,612	7,721,219
		אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	891,575	992,938	949,350
סה"כ			10,846,317	12,872,948	11,985,922

3.8. קרן פנסיה כללית

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			30 ביוני, 2026	30 ביוני, 2025	31 בדצמבר, 2025
קרן פנסיה חדשה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית (מ.ה) (1329)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	430,979	467,455	476,603
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	176,905	171,298	186,072
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	69,511	70,616	70,525
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	204,684	185,007	209,286
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	3,237	3,343	3,578
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול משולב סחיר	831	415	508
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדים - גמיש	3,364	1,341	3,742
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות סחיר	2,314	-	-
		אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה למקבלי קצבה	681	584	572
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדד - S&P 500	115,035	95,149	112,601
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	301	217	250
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	124,036	104,912	110,907
		אלטשולר שחם כללית מסלול עוקב מדדי מניות	91,938	77,275	88,424
		אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדים למקבלי קצבה	789	-	-
סה"כ			1,224,605	1,177,612	1,263,068

3.9. קרן פנסיה מקיפה

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			30 ביוני, 2026	30 ביוני, 2025	31 בדצמבר, 2025
קרן פנסיה חדשה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (מ.ה) (1328)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	18,013,267	18,429,913	18,633,405
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 - 60	5,103,767	4,934,227	5,161,455
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	2,455,362	2,179,317	2,343,107
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה	282,592	288,234	292,895
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות	4,149,747	3,836,323	4,203,017
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	9,773	7,812	10,354
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר	36,043	18,092	26,794
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים - גמיש	54,984	55,423	55,795
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניות סחיר	13,052	-	-
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה	23,804	11,007	16,751
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדד - S&P 500	2,066,388	2,042,849	2,198,315
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	3,295,554	2,696,495	3,070,851
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדי מניות	1,186,915	1,206,338	1,250,161
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה עוקב מדדים למקבלי קצבה	2,713	-	-
סה"כ			36,693,961	35,706,030	37,262,900

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 החציון הראשון של השנה, הושפעה הבורסה בת"א מאירועים רבים, ביניהם ההכרזה על מבצע משולב של מדינת ישראל וארה"ב כנגד איראן (מבצע "שאגת הארי"). במסגרת המבצע, שהחל ב-28 בפברואר, פתחו ארה"ב וישראל במתקפות כנגד המשטר האיראני, שמטרתן להסיר איומים על ישראל לאורך זמן, ובראשם איום הטילים הבליסטיים ואיום הגרעין. בתגובה למבצע חסר התקדים, החלה איראן לשגר כטב"מים מתאבדים וטילים בליסטיים לעבר מדינות המפרץ ולישראל, וכן סגרה את מצר הורמוז והביאה לזינוק במחירי הנפט. לאחר 40 ימי לחימה, בלילה שבין ה-7 ל-8 באפריל, הכריזו ארה"ב ואיראן על קבלת הצעה מפקיסטן להפסקת אש דו צדדית לצורך משא ומתן ובמטרה להשיג הסכם ארוך טווח. בלילה שבין ה-7 ל-8 ביוני שינה פיקוד העורף את ההנחיות בעקבות אינדיקציה לירי מאיראן. לאחר יממה אחת הוסרו ההגבלות ורוב שטח הארץ חזר לפעילות מלאה. ב-15 ביוני פורסם כי ארה"ב ואיראן הגיעו להבנות הכוללות את סיום הלחימה במספר חזיתות ופתיחת מצר הורמוז.

רוב המדדים בעולם הציגו עליות שערות במהלך החציון הראשון לשנת 2026, ואילו המשק הישראלי הציג מגמה מעורבת. הריבית בארה"ב נותרה ללא שינוי במהלך תקופת הדוח, ואילו הריבית בישראל ירדה בכרבע אחוז במהלך החציון הראשון של השנה. מנגד, ריבית גוש האירו עלתה במהלך תקופת הדוח בשיעור של כרבע אחוז, לאור התעוררות האינפלציה כתוצאה מהמלחמה עם איראן. המסחר בישראל ובעולם התאפיין בתנודתיות גבוהה על רקע המבצע הצבאי של ארה"ב וישראל באיראן, והשינויים במחיר הנפט. שוק המט"ח המשיך להגיב ברגישות גבוהה למצב הבטחוני המתוח בישראל ולהתרחשויות הגיאופוליטיות. בנק ישראל התערב באופן ישיר בשוק המט"ח במהלך החציון הראשון של השנה, כאשר רכש 801 מיליון דולר בחודש מאי, לאחר שהשקל התחזק לרמה של פחות מ-2.8 שקלים לדולר. גם בחודש יוני התערב בנק ישראל במסחר במט"ח כאשר רכש כמיליארד דולר, לצורך שמירה על המשך פעילות סדירה של השווקים.

רוב האפיקים בהם פועלת החברה הציגו מגמה חיובית במהלך החציון הראשון של השנה. בישראל, שוק המניות הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערות, והמדדים המובילים בארה"ב עלו במהלך תקופת הדוח. מגמות אלו השפיעו על יתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות בחברה, ראה סעיף 11 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

ישראל**כללי**

במהלך החציון הראשון של השנה הוריד בנק ישראל את הריבית פעם אחת, בחודש יוני, מרמה של 4% לרמה של 3.75%. בהודעת הריבית ב-6 ביולי 2026, הריבית ירדה פעם נוספת בשיעור של רבע אחוז לרמה של 3.5%.

קרן המטבע הבינלאומית הורידה את תחזית הצמיחה למשק הישראלי בעקבות המלחמה לרמה של 3.5% לעומת 3.9% בתחזית שפורסמה באוקטובר. בניגוד לתחזית הצמיחה, כלכלני הקרן לא שינו כמעט את תחזיות האינפלציה והאבטלה לישראל. לפי הדוח, האינפלציה ב-2026 צפויה להישאר בטווח היעד של הממשלה (1%-3%) ולהסתכם ב-2.3%.

בחציון הראשון של השנה, הציגו המדדים המובילים בישראל מגמה מעורבת. מדד ת"א 125 עלה ב-9.48%, ת"א 35 הוסיף 11.99% לערכו, מדד הנדל"ן ירד ב-1.42% ות"א 90 עלה 0.28%. בחציון הראשון לשנת 2026. תל בונד 60 הוסיף 2.87% בתקופת הדוח.

מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר, 2026, פתחו ארה"ב ומדינת ישראל במבצע צבאי משולב כנגד איראן לאחר שבועות של משא ומתן ישיר בין ארה"ב לאיראן, אשר על פי הדיווחים נגע בעיקר לעניין פיתוח הגרעין האיראני. לאחר שדווח כי השיחות נכשלו, פתחו ארה"ב וישראל במבצע שאגת הארי, ובמכת הפתיחה נהרגו מספר בכירים בצמרת הצבאית והפוליטית של איראן. כעבור מספר ימים התברר כי מנהיג משמרות המהפכה, עלי חמינאי, חוסל גם הוא במכת הפתיחה. בתגובה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי, ביניהן דובאי, אבו דאבי וכווית. במהלך המבצע חלק ניכר מהמשק הישראלי היה סגור עקב איום טילים איראניים. נכון למועד פרסום הדוח ישנה הפסקת אש בין ישראל לאיראן וכן בין ישראל לחיזבאללה.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה על מצב שוק ההון שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידיה ושווים. במהלך תקופת הדוח, בחודש מרץ, 2026, קטנו הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל כתוצאה מתשואות שליליות ומהתנודתיות המאפיינת את השווקים בשל חוסר הוודאות הגיאופוליטית. עם זאת, בשלב זה החברה אינה צופה כי לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים בטווח הארוך וכראייה לכך, הנכסים המנוהלים על ידי החברה עלו בעקבות תשואות חיוביות באפריל, 2026. כמו 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 בתקופה זו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

ארה"ב

במהלך החציון הראשון של השנה נכנס לתפקיד יו"ר הפד קווין וורש, שהחליף את ג'רום פאוול אשר כיהן כיו"ר הפד משנת 2018. בהחלטת הריבית הראשונה תחת ניהולו, בחודש יוני, הותיר וורש את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.75%, בהתאם לתחזיות השוק. בכך למעשה הריבית נותרה על כנה מתחילת שנת 2026. ההודעה שלאחר פרסום שיעור הריבית, קוצרה ביחס לעבר וכללה סיכום קצר בלבד של מצב הכלכלה, וכן התחייבות לשלוט באינפלציה.

המשק האמריקאי הוסיף בחודש יוני 57 אלף משרות, הרבה מתחת לצפי האנליסטים, שעמד על תוספת של 110 אלף משרות. שיעור האבטלה ירד מ-4.3% ל-4.2%. לאורך תקופת הדוח נסחרו שוקי המניות בארה"ב בעליות שערים. הנאסד"ק עלה בכ-19.91% וה-S&P500 הוסיף 9.55% לערכו. מדד הדאו-ג'ונס עלה בכ-8.85% במהלך החציון הראשון לשנת 2026. תשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים עלו במהלך החציון הראשון לשנת 2026 לרמה של 4.4%.

אירופה

הבנק המרכזי האירופי בראשותה של כריסטין לגארד, העלה את הריבית בגוש האירו ברבע אחוז במהלך חודש יוני, ל-2.25%. זוהי ההעלאה הראשונה של הבנק המרכזי האירופי מאז ספטמבר 2023, והוא הראשון להעלות ריבית בתגובה להתערורות האינפלציה עקב המלחמה עם איראן.

בסיכום החציון הראשון לשנת 2026, נרשמה מגמה חיובית בבורסות האירופיות. מדד יורוסטוק 50 סיים בעלייה של 11.10% ומדד יורוסטוק 600 עלה בכ-8.37%. מדד הדאקס בגרמניה הוסיף 2.06% לערכו במהלך החציון הראשון לשנת 2026.

אסיה

לאחר ששיעור הריבית ביפן עלה בדצמבר 2025 בשיעור של רבע אחוז, ביום ה-16 ביוני העלה הבנק המרכזי (ה-BOJ) את הריבית פעם נוספת לשיעור של 1%. זוהי הרמה הגבוהה ביותר של הריבית מאז 1995. המהלך מסמן צעד נוסף בדרך לנרמול המדיניות המוניטרית, לאחר שנים של ריבית אפסית ואף שלילית.

אפיק האג"ח, אפיק המניות

בסיכום החציון הראשון לשנת 2026, נרשמה מגמה חיובית ברוב השווקים, נכסי הסיכון, המניות והאג"ח. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה בכ-9.55% והנאסד"ק הוסיף 19.91% לערכו. מדד ה-Stoxx600 האירופי עלה בכ-8.37% והדאקס הוסיף 2.06% לערכו. מדד MSCI WORLD עלה בכ-8.92%.

בשוק האג"ח העולמי נרשמה עליית תשואות קלה במהלך החציון הראשון לשנת 2026. בארה"ב תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים עמדו על 4.4% בסוף החציון הראשון לשנת 2026.

שוק המניות בישראל הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים במהלך החציון הראשון של שנת 2026, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-11.99%, ת"א 125 הוסיף 9.48% ואילו ת"א 90 עלה בכ-0.28%.

השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

במהלך החציון הראשון לשנת 2026, הותירה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר ברמה של כ-50% במסלולים הכלליים. החשיפה המרכזית באפיק המניות נותרה למדדים המובילים ולמניות המשתייכות אליהם.

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 2025.

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 2025, באור 28 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 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 2025.

4.3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

לפרטים בקשר עם אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה ראה סעיף 1.8 לעיל ובאור 7 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 30 ביוני, 2026 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.

י"ר הדירקטוריון	יאיר לוינשטיין	_____
מנכ"ל	ענת כנפו תבור	_____

תאריך אישור הדוח: 19 באוגוסט, 2026

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-24	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 30 ביוני, 2026, ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות אלו 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 (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף 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 מבירורים, 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 (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

			נכסים:
444,557	456,999	432,721	נכסים בלתי מוחשיים
1,225	1,157	1,934	נכסי זכות שימוש
17,667	21,019	13,726	השקעה בחכירה, נטו
201,595	224,412	179,655	הוצאות רכישה נדחות
2,897	3,825	2,670	רכוש קבוע
31,494	34,248	27,497	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
22,846	33,280	22,795	נכסי חוב סחירים
96	96	91	נכסי חוב שאינם סחירים
159,628	101,687	148,148	אחרות
182,570	135,063	171,034	סך כל ההשקעות הפיננסיות
65,548	41,242	58,161	מזומנים ושווי מזומנים
947,553	917,965	887,398	סך כל הנכסים
			הון:
(*) -	(*) -	(*) -	הון מניות
238,695	238,695	238,695	פרמיה על מניות
(1,603)	(1,847)	(1,323)	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
31,165	31,165	31,165	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(38)	(34)	(42)	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל
206,977	174,613	187,726	אחר
475,196	442,592	456,221	יתרת רווח
			סך כל ההון
			התחייבויות:
12,784	18,057	10,202	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,747	1,684	4,469	התחייבויות בגין מסים שוטפים
334	502	345	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
66,042	67,637	54,720	זכאים ויתרות זכות
19,358	22,707	16,044	התחייבות בגין חכירה
370,092	364,786	345,397	התחייבויות פיננסיות
472,357	475,373	431,177	סך כל ההתחייבויות
947,553	917,965	887,398	סך כל ההון וההתחייבויות

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלף ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ארז יפת סמנכ"ל כספים	ענת כנפו תבור מנכ"ל	יאיר לוינשטיין יו"ר הדירקטוריון	19 באוגוסט, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	------------------------	------------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
897,222	224,211	199,433	451,897	409,749	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
10,368	3,168	2,948	5,169	5,109	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,415	540	272	844	549	הכנסות אחרות
909,005	227,919	202,653	457,910	415,407	סך כל ההכנסות
313,468	79,451	66,276	159,363	137,066	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
486,871	121,362	110,514	244,431	226,204	הוצאות הנהלה וכלליות
23,635	6,165	5,650	12,250	11,201	הוצאות אחרות
10,069	2,450	2,419	4,950	4,925	הוצאות מימון
834,043	209,428	184,859	420,994	379,396	סך כל ההוצאות
74,962	18,491	17,794	36,916	36,011	רווח לפני מסים על ההכנסה
15,664	4,694	5,185	9,878	10,262	מסים על ההכנסה
59,298	13,797	12,609	27,038	25,749	רווח נקי
104	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
					רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימומש לרווח והפסד
					רווח (הפסד) מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שימומש לרווח והפסד
(3)	(1)	(1)	1	(4)	
101	(1)	(1)	1	(4)	סך רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
59,399	13,796	12,608	27,039	25,745	סך הרווח הכולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על השינויים בהון

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, 2026 (מבוקר)

- (*)	238,695	(1,603)	31,165	(38)	206,977	475,196
-	-	-	-	-	25,749	25,749

רווח נקי

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

-	-	-	-	(4)	-	(4)
---	---	---	---	-----	---	-----

סה"כ רווח (הפסד) כולל

-	-	-	-	(4)	25,749	25,745
---	---	---	---	-----	--------	--------

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

-	-	280	-	-	-	280
-	-	-	-	-	(45,000)	(45,000)

יתרה ליום 30 ביוני, 2026

- (*)	238,695	(1,323)	31,165	(42)	187,726	456,221
-------	---------	---------	--------	------	---------	---------

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלף 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, 2025 (מבוקר)

- (*)	238,695	(2,121)	31,165	(35)	180,575	448,279
-	-	-	-	-	27,038	27,038

רווח נקי

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

-	-	-	-	1	-	1
---	---	---	---	---	---	---

סה"כ רווח כולל

-	-	-	-	1	27,038	27,039
---	---	---	---	---	--------	--------

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

-	-	274	-	-	-	274
-	-	-	-	-	(33,000)	(33,000)

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

- (*)	238,695	(1,847)	31,165	(34)	174,613	442,592
-------	---------	---------	--------	------	---------	---------

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלף 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 בגין פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
- (*)	238,695	(1,472)	31,165	(41)	175,117	443,464
-	-	-	-	-	12,609	12,609
-	-	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	-	(1)	12,609	12,608
-	-	149	-	-	-	149
- (*)	238,695	(1,323)	31,165	(42)	187,726	456,221

יתרה ליום 1 באפריל, 2026

רווח נקי

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

סה"כ רווח (הפסד) כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 ביוני, 2026

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלף ש"ח.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
- (*)	238,695	(1,965)	31,165	(33)	160,816	428,678
-	-	-	-	-	13,797	13,797
-	-	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	-	(1)	13,797	13,796
-	-	118	-	-	-	118
- (*)	238,695	(1,847)	31,165	(34)	174,613	442,592

יתרה ליום 1 באפריל, 2025

רווח נקי

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

סה"כ רווח (הפסד) כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלף 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 מבוקר אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	- (*)	238,695	(2,121)	31,165	(35)	448,279
רווח נקי	-	-	-	-	-	59,298
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):	-	-	-	-	-	104
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימומש לרווח והפסד הפסד מהשקעות במכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שימומש לרווח והפסד	-	-	-	-	-	(3)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	(3)	59,399
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:	-	-	-	-	-	518
עלות תשלום מבוסס מניות דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	(33,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	- (*)	238,695	(1,603)	31,165	(38)	475,196
						206,977

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלף ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה	ל-3 החודשים שהסתיימו		ל-6 החודשים שהסתיימו	
שהסתיימה	ביום 30 ביוני		ביום 30 ביוני	
ביום 31 בדצמבר	2025	2026	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

59,298	13,797	12,609	27,038	25,749
--------	--------	--------	--------	--------

רווח נקי לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

(2,503)	(1,215)	(960)	(1,348)	(984)
(6,379)	(1,532)	(1,748)	(2,954)	(3,474)
9,697	2,291	2,323	4,617	4,720
(1,330)	(251)	(278)	(697)	(635)
(233)	(249)	-	(250)	-
518	118	149	274	280
31,539	8,490	10,412	8,722	21,940
1,085	256	244	499	483
2,378	684	112	1,429	226
30,676	7,863	6,814	15,872	13,446
15,664	4,694	5,185	9,878	10,262
81,112	21,149	22,253	36,042	46,264

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

הכנסות מימון אחרות, נטו

רווח מממוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש

עלות 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:

(6,422)	(6,707)	(2,880)	(9,176)	3,997
(11,794)	5,228	7	(10,506)	(11,217)
19	14	6	21	12
(18,197)	(1,465)	(2,867)	(19,661)	(7,208)

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

(10,170)	(2,575)	(2,477)	(5,243)	(5,086)
2,914	581	397	1,956	1,931
(19,106)	(5,426)	(8,099)	(10,053)	(12,125)

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

(26,362)	(7,420)	(10,179)	(13,340)	(15,280)
----------	---------	----------	----------	----------

95,851	26,060	21,816	30,079	49,525
--------	--------	--------	--------	--------

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

7,746	240	162	4,051	4,100
(33)	-	-	(14)	-
(5,042)	(1,251)	(857)	(1,893)	(1,608)
(40,926)	(4,374)	22,937	2,003	14,956

תקבולים בגין חכירה

רכישת רכוש קבוע

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) השקעה

(38,255)	(5,385)	22,242	4,147	17,448
----------	---------	--------	-------	--------

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

80,000	-	-	-	-
(9,041)	(548)	(432)	(4,672)	(4,665)
(99,390)	(12,347)	(12,347)	(24,695)	(24,695)
(33,000)	(33,000)	(45,000)	(33,000)	(45,000)

קבלת הלוואות מבנק

פירעון התחייבות בגין חכירה

פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

(61,431)	(45,895)	(57,779)	(62,367)	(74,360)
----------	----------	----------	----------	----------

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
31 בדצמבר	2025	2026	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			
(3,835)	(25,220)	(13,721)	(28,141)	(7,387)
69,383	66,462	71,882	69,383	65,548
65,548	41,242	58,161	41,242	58,161

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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 19א' 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 30 ביוני, 2026, ולתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. השפעת מבצע "שאגת הארי"

במהלך החציון הראשון של השנה, הושפעה הבורסה בת"א מאירועים רבים, ביניהם ההכרזה על מבצע משולב של מדינת ישראל וארה"ב כנגד איראן (מבצע "שאגת הארי"). לאחר 40 ימי לחימה, בלילה שבין ה-7 ל-8 באפריל, הכריזו ארה"ב ואיראן על קבלת הצעה מפקיסטן להפסקת אש דו צדדית לצורך משא ומתן ובמטרה להשיג הסכם ארוך טווח. ב-15 ביוני פורסם כי ארה"ב ואיראן הגיעו להבנות הכוללות את סיום הלחימה במספר חזיתות ופתיחת מצר הורמוז.

רוב המדדים בעולם הציגו עליות שערות במהלך החציון הראשון לשנת 2026, ואילו המשק הישראלי הציג מגמה מעורבת. הריבית בארה"ב נותרה ללא שינוי במהלך תקופת הדו"ח, ואילו הריבית בישראל ירדה בכרבע אחוז במהלך החציון הראשון של השנה. מנגד, ריבית גוש האירו עלתה במהלך תקופת הדו"ח בשיעור של כרבע אחוז, לאור התעוררות האינפלציה כתוצאה מהמלחמה עם איראן. המסחר בישראל ובעולם התאפיין בתנודתיות גבוהה על רקע המבצע הצבאי של ארה"ב בישראל באיראן, והשינויים במחיר הנפט.

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 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. 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 שוק ההון, ביטוח וחיסכון (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.

ב. סיווג מחדש

החברה סיווגה מחדש, בסכומים לא מהותיים, סעיפים מסוימים בנתוני ההשוואה לתקופות קודמות, על מנת להתאימם להצגה בתקופה הנוכחית.

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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026				
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
				בלתי מבוקר אלפי ש"ח
54,707	355,042	-	409,749	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	5,109	5,109	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	549	549	הכנסות אחרות
54,707	355,042	5,658	415,407	סך כל ההכנסות
10,615	126,451	-	137,066	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,655	10,499	-	13,154	דמי תפעול
13,270	136,950	-	150,220	סך כל ההוצאות המשותפות
41,437	218,092	5,658	265,187	רווח מגזרי
			229,176	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
			36,011	רווח לפני מסים על ההכנסה
			(4)	הפסד כולל אחר (לפני מס)
			36,007	סך הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026				
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
				בלתי מבוקר אלפי ש"ח
29,374	182,156	1,520	213,050	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
-	10,759	442	11,201	הוצאות אחרות
597	3,993	335	4,925	הוצאות מימון
29,971	196,908	2,297	229,176	סה"כ הוצאות משותפות
-	-	(4)	(4)	הפסד כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
פנסיה	גמל	סה"כ		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
53,423	398,474	-	451,897	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	5,169	5,169	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	844	844	הכנסות אחרות
53,423	398,474	6,013	457,910	סך כל ההכנסות
10,083	149,280	-	159,363	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,704	12,649	-	15,353	דמי תפעול
12,787	161,929	-	174,716	סך כל ההוצאות המשותפות
40,636	236,545	6,013	283,194	רווח מגזרי
246,278				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
36,916				רווח לפני מסים על ההכנסה
1				רווח כולל אחר (לפני מס)
36,917				סך הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
פנסיה	גמל		סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
27,399	201,238	441	229,078	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
157	12,093	-	12,250	הוצאות אחרות
517	4,079	354	4,950	הוצאות מימון
28,073	217,410	795	246,278	סה"כ הוצאות משותפות
-	-	1	1	רווח כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026				
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
27,058	172,375	-	199,433	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	2,948	2,948	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	272	272	הכנסות אחרות
27,058	172,375	3,220	202,653	סך כל ההכנסות
5,291	60,985	-	66,276	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,328	5,249	-	6,577	דמי תפעול
6,619	66,234	-	72,853	סך כל ההוצאות המשותפות
20,439	106,141	3,220	129,800	רווח מגזרי
112,006				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
17,794				רווח לפני מסים על ההכנסה
(1)				הפסד כולל אחר (לפני מס)
17,793				סך הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026				
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
14,380	88,127	1,430	103,937	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
-	5,254	396	5,650	הוצאות אחרות
306	2,057	56	2,419	הוצאות מימון
14,686	95,438	1,882	112,006	סה"כ הוצאות משותפות
-	-	(1)	(1)	הפסד כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025			
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
27,206	197,005	-	224,211
-	-	3,168	3,168
-	-	540	540
27,206	197,005	3,708	227,919
5,420	74,031	-	79,451
1,328	6,328	-	7,656
6,748	80,359	-	87,107
20,458	116,646	3,708	140,812
122,321			
18,491			
(1)			
18,490			

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 לתקופה לפני מסים על
הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון 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 30 ביוני, 2025			
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	
		סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
13,927	99,568	211	113,706
125	6,040	-	6,165
252	2,018	180	2,450
14,304	107,626	391	122,321
-	-	(1)	(1)

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. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025				
לא מיוחס למגזרי				
פנסיה	גמל	פעילות	סה"כ	
מבוקר אלפי ש"ח				
109,083	788,139	-	897,222	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	10,368	10,368	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	1,415	1,415	הכנסות אחרות
109,083	788,139	11,783	909,005	סך כל ההכנסות
20,303	293,165	-	313,468	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,359	25,309	-	30,668	דמי תפעול
25,662	318,474	-	344,136	סך כל ההוצאות המשותפות
83,421	469,665	11,783	564,869	רווח מגזרי
489,907				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
74,962				רווח לפני מסים על ההכנסה
157				רווח כולל אחר (לפני מס)
75,119				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, 2025				הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול הוצאות אחרות הוצאות מימון
לא מיוחס למגזרי				
פנסיה	גמל	פעילות	סה"כ	
מבוקר אלפי ש"ח				
56,107	399,215	881	456,203	
421	23,214	-	23,635	
1,141	8,419	509	10,069	
57,669	430,848	1,390	489,907	סה"כ הוצאות משותפות
-	159	(2)	157	רווח (הפסד) כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
151,321	153,095	2,535	34,025	14,289	104	146	355,515
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
(473)							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
355,042							
הוצאות משותפות							
136,950							
רווח מיוחס למגזר							
218,092							

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
172,804	176,796	2,590	35,243	11,559	124	130	399,246
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
(772)							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
398,474							
הוצאות משותפות							
161,929							
רווח מיוחס למגזר							
236,545							

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופות גמל להשקעה לחיסכון	קופות גמל להשקעה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
			בלתי מבוקר				
			אלפי ש"ח				
73,593	74,191	1,253	16,703	7,338	53	74	173,205
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
(830)							
172,375							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
הוצאות משותפות							
66,234							
רווח מיוחס למגזר							
106,141							

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופות גמל להשקעה לחיסכון	קופות גמל להשקעה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
			בלתי מבוקר				
			אלפי ש"ח				
85,403	87,376	1,291	17,665	5,911	62	66	197,774
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
(769)							
197,005							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
הוצאות משותפות							
80,359							
רווח מיוחס למגזר							
116,646							

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופות גמל להשקעה לחיסכון	קופות גמל להשקעה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
			מבוקר				
			אלפי ש"ח				
340,471	348,128	4,719	71,412	24,853	233	271	790,087
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
(1,948)							
788,139							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
הוצאות משותפות							
318,474							
רווח מיוחס למגזר							
469,665							

באור 4: -

מכשירים פיננסיים

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2025		30 ביוני, 2025		30 ביוני, 2026	
שווי	ערך	שווי	ערך	שווי	ערך
(הוגן**)	(בספרים*)	(הוגן**)	(בספרים*)	(הוגן**)	(בספרים*)
מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח					
345,086	370,902	332,676	365,116	327,109	346,101
345,086	370,902	332,676	365,116	327,109	346,101

הלוואות מתאגידים בנקאיים

סך התחייבויות פיננסיות

(*) כולל ריבית לשלם.

(**) השווי ההוגן מבוסס על היוון 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 30 ביוני, 2026, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים. לפרטים בדבר עדכון אמות המידה של החברה מול התאגידים הבנקאיים בתקופת הדוח ראה באור 27' להלן.

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

30 ביוני, 2026			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
22,795	-	-	22,795
-	91	-	91
(*)144,766	-	(**) 3,382	148,148
167,561	91	3,382	171,034

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

סה"כ

30 ביוני, 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
33,280	-	-	33,280
-	96	-	96
(*) 98,423	-	(**) 3,264	101,687
131,703	96	3,264	135,063

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

סה"כ

31 בדצמבר, 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
22,846	-	-	22,846
-	96	-	96
(*)156,027	-	(**) 3,601	159,628
178,873	96	3,601	182,570

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

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 30 ביוני, 2026, ליום 30 ביוני, 2025 וליום 31 בדצמבר, 2025 נאמד בכ-3.4 מיליון ש"ח, בכ-3.3 מיליון ש"ח ובכ-3.6 מיליון ש"ח, בהתאמה. צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הונוו בשיעור של 7%. במהלך תקופת הדוח רשמה החברה רווח בגין שערך השקעות פיננסיות אחרות בסך של 103 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 2025.

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 2025	30 ביוני 2025	30 ביוני 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
261,839	267,090	245,896	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
475,196	442,592	456,221	הון עצמי קיים
213,357	175,502	210,325	עודף ליום הדוח
(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:			
89,437	90,968	82,584	היקף נכסים מנוהלים
182,402	186,122	173,312	הוצאות שנתיות
(10,000)	(10,000)	(10,000)	הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
261,839	267,090	245,896	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 ההון בחברות מנהלות כפופה לדרישות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינן.

ה. נכון ליום 30 ביוני, 2026, החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

ו. ביום 18 במרס, 2026, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 45,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה אשר שולם במהלך תקופת הדוח.

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	
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
-	1	לא צוין סכום התביעה
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
-	-	צוין סכום התביעה
-	6	לא צוין סכום התביעה

1. בהמשך לסעיף 27א' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025, ביום 2 ביולי, 2026 הגישו המבקשים את סיכומי התשובה מטעמם.

2. בהמשך לסעיף 27א'4' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025, ובהמשך להסתייגויות היועץ המשפטי לממשלה להסדר הפשרה שהוגש ביום 1 ביוני, 2026, ביום 6 באוגוסט 2026 התקבלה החלטת בית הדין לפיה נדרשים תיקונים בהסדר הפשרה, על מנת שניתן יהיה לאשרו, וכי על הצדדים להודיע על החלטתם בנושא זה לבית הדין.

3. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו והתקבלה במשרדי החברה ביום 29 במרס, 2026. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה העלתה החברה את שיעור דמי הניהול שהיא גובה מעמיתיה באופן חד-צדדי ורוחבי, תוך הפרת חובת מתן הודעה מוקדמת והפרת החובה לשמור על תקופה מינימאלית של הטבה בדמי ניהול. חברי הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הנם, כלל העמיתים, המוטבים והיורשים במוצרים הפנסיוניים והפיננסיים המנוהלים על ידי החברה, אשר עונים על אחד משני התנאים הבאים, או שניהם יחד: (א) עמיתים שדמי הניהול בחשבונם הועלו במהלך שבע השנים שקדמו להגשת הבקשה לשיעור המקסימלי המותר בדין או לכל שיעור הגבוה מהשיעור המוסכם וזאת מבלי שנמסרה להם הודעה מוקדמת בכתב כדין ו/או מבלי שהתקבלה הסכמתם המפורשת לכך. (ב) עמיתים שדמי הניהול בחשבונם הועלו בטרם חלפה תקופת ההטבה המינימלית המחויבת על פי הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "חברי הקבוצה"). לטענת המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדויקת.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד החברה (המשך)

הסעדים העיקריים המבוקשים הינם מתן פסק דין הצהרתי הקובע כי העלאת דמי הניהול ללא משלוח הודעה מוקדמת במסמך נפרד ובטרם חלוף חודשיים לפחות ממועד ההודעה או בתוך תקופת ההטבה המינימלית, הינם בניגוד להוראות הדין; להורות לחברה לחדול מהעלאת דמי ניהול, באופן הנטען על ידי המבקש ולהורות על השבה לחברי הקבוצה של מלוא סכום דמי הניהול שנגבה מהם ביתר, בתוספת הפרשי ריבית והצמדה והפרשי תשואה. ביום 9 ביוני, 2026 הגישו הצדדים בקשה מוסכמת להסתלקות מהבקשה לאישור תובענה ייצוגית ודחיית תביעתו האישית של המבקש. ביום 25 ביוני, 2026, ניתן על ידי בית הדין פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות ואת דחיית תביעתו האישית של המבקש.

4. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בחיפה, ואשר התקבלה במשרדי החברה ביום 16 ביוני, 2026. עניינה של הבקשה בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה החברה ומשיבות נוספות מטעות את עמיתיהן בכך שמציגות את נתון שיעור עלות דמי הביטוח כאחוז מתוך סך כל ההפקדות שבוצעו לטובתם (הכולל רכיב פיצויים), ולא מתוך סך הפקדות לרכיב התגמולים בלבד. כן נטען, כי בשל שיטת החישוב, קיימת סבירות לכך שהחברה והמשיבות הנוספות גבו דמי ביטוח ביתר מחלק מעמיתיהן, מעבר לשיעור המירבי על פי דין שהינו 35% מההפקדה לרכיב התגמולים. חברי הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הם, כל עמית של החברה והמשיבות האחרות בקופות גמל או קופות ביטוח, כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח") אשר החברה והמשיבות הנוספות הטעו אותו בכך שהציגו לו את שיעורם באחוזים של דמי הביטוח מתוך סך ההפקדות לפוליסה במקום להציג לו את שיעורם באחוזים של דמי הביטוח מתוך סך ההפקדה לתגמולים בלבד, וכן כל עמית שהחברה והמשיבות הנוספות גבו ממנו דמי ביטוח בשיעור העולה על 35% מההפקדה לתגמולים. להערכת המבקש, שיעור הנזק הכולל אינו ניתן להערכה מדויקת, אך הוערך על ידו ב-2,500,001 ש"ח. הסעדים העיקריים המבוקשים הינם: להורות למשיבה על השבת דמי ביטוח שנגבו מעמיתי המשיבה ביתר; ליתן צו עשה למשיבה לתקן את הדיווחים לעמיתיה בכל הקשור לשיעור דמי הביטוח שהוצגו ולחייב את המשיבה בתשלום פיצוי לכל עמית בגין הטעיה ובגין פגיעה באוטונומיה. ביום 16 באוגוסט, 2026 הורה בית הדין על איחוד הדיון בבקשת האישור עם שתי בקשות אישור תובענות כייצוגיות שהוגשו בהליכים נפרדים באותו העניין. להערכת החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה, לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

5. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים, ואשר התקבלה במשרדי החברה ביום 25 ביוני, 2026. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענות המבקשים, לפיהן החברה נמנעה מלאתר ולנקוט בכלל הפעולות הנדרשות לאיתור מוטבים ו/או יורשים על פי דין של עמיתים שנפטרו ועמיתים שהקשר עמם נותק, העלתה דמי ניהול באופן חד צדדי ובניגוד להוראות הדין, גבתה דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המירבי הקבוע בהוראות הדין ביחס לחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק או עמיתים שנפטרו, מנעה מידע ופגעה בזכות העמיתים לגישה למידע ודוחות. חברי הקבוצה אותה מבקשים המבקשים לייצג הנם, כלל העמיתים, ובפרט בעלי החשבונות הרדומים (כלל המוטבים ו/או היורשים) על פי דין של עמיתים שנפטרו וכלל העמיתים שהקשר עמם נותק) - אשר לא יודעו כדין בנוגע לחשבון ו/או הנכס המצוי בידי החברה ומצבו - וכן שינויים והעלאות דמי ניהול שנערכו בחשבון. ובתוך כך בעלי החשבונות הרדומים, אשר נגבו מהם דמי ניהול ביתר בניגוד לדין ולתקרת דמי הניהול המקסימלית.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד החברה (המשך)

להערכת המבקשים, שיעור הנזק הכולל אינו ניתן להערכה מדויקת. עיקר הסעדים המבוקשים הינם: סעד הצהרתי לפיו החברה הפרה את חובותיה לפי הדין; הפחתת דמי ניהול ו/או ביצוע השבת דמי הניהול שנגבו ביתר מעבר לשיעור של- 0.3% ושל דמי הניהול בכלל; צו המורה לחברה לפעול לאיתור כלל בעלי החשבונות שנותק עימם הקשר והמוטבים ו/או היורשים של עמיתים שנפטרו והקמת מנגנוני בקרה ואימות הולמים להבטחת תשלום כדין; חיוב החברה בקביעת מדרגות מידתיות המעניקות "הנחות" יחסיות לחשבונות של מוטבים בעלי סכומים משמעותיים; ומתן פיצוי כולל לעמיתים שהקשר עימם נותק והמוטבים, בהתאם לנזק שנגרם להם כתוצאה מההפרות הנטענות. להערכת החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה, לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

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

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

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום תביעה	-	-
לא צוין סכום תביעה	1	-

מלבד המתואר לעיל, בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בבאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה, פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל, בניכוי סכומים לקבל ממבטחי החברה, מסתכם לכ- 6,529 אלפי ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2026.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

- בהמשך לאמור לעיל בבאור 15' ביום 18 במרס, 2026, הכריזה החברה על דיבידנד בסך 45,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה, אשר חולק במהלך תקופת הדוח.
- בהמשך לאמור בבאור 16'ג'ג' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 27 במאי, 2026, התקשרה החברה עם התאגידים הבנקאיים, במסמכים לתיקון הסכמי הלוואה בקשר עם מסגרות האשראי, במסגרתם עודכנה אמת המידה הפיננסית כך שהכנסות החברה בגין דמי ניהול לא יפחתו מ-175 מיליוני ש"ח מדי רבעון קלנדר (חלף סך של 200 מיליוני ש"ח).
- בהמשך לאמור בבאור 16'ב' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 8 ביולי, 2026, חתמה החברה על חידוש מסגרת אשראי בסך 150 מיליון ש"ח, לתקופה של שנה מתום המסגרת בתנאים דומים. ביום 6 באוגוסט, 2026, לאחר תקופת הדוח, פרעה החברה מתוך מסגרת האשראי הלוואה בסכום של 20 מיליון ש"ח ונטלה במקומה הלוואה בסכום של 10 מיליון ש"ח. נכון למועד אישור הדוח יתרת מסגרת האשראי המנוצלת עומדת על כ-70 מיליון ש"ח.
- בהמשך לאמור בבאור 25'ג' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025, ביום 19 באוגוסט, 2026, אישר דירקטוריון חברת האם הענקת סך של 11,340 כתבי אופציות, למימוש מניות חברת האם, לעובד בחברה.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ה. תקנות וחוזרים מהותיים בתחום
בהמשך לאמור בבאור 28 לדוחות הכספיים השנתיים, להלן תמצית החקיקה שפורסמה ואשר עשויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של חברה:

שה. 2026-673 הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל

ביום 19 באפריל, 2026 פורסמה הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל. במסגרת זאת, הבהירה הרשות כי חובות האמון והזהירות המוטלות על גוף מוסדי מחייבות להבטיח שכל פעולה בכספי עמיתים תבוצע על פי בקשתם המפורשת ובהתאם לדין. לשם כך, הבהירה הרשות כיצד על גוף מוסדי לפעול לצורך בחינת מהימנות בקשה למשיכת כספים ווידוא כי הבקשה תקינה, מלאה ובהתאם לדין. עוד הובהר כי מניין הימים הקבוע בהוראות הדין לביצוע המשיכה יחל להימנות מהמועד שבו התקבלו בידי הגוף המוסדי כלל פרטי המידע הדרושים לבירור זכאות המבקש למשיכת הכספים, ובכלל זה אימות המסמכים שצורפו לבקשה.

חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון

ביום 12 ביולי, 2026 פורסם תיקון לחוזר גופים מוסדיים 2026-9-5 במסגרתו נקבע כי בפנייה יזומה של לקוח למשיכת כספים בניגוד להוראות סעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, הגוף המוסדי יחויב לבצע מספר פעולות, טרם ביצוע המשיכה ובסמוך לקבלת הבקשה, במסגרתן יוצגו ללקוח פרטים מהותיים בנוגע למשיכה וככל שלא יתקבל אישורו המפורש של הלקוח לביצוע המשיכה הבקשה תבוטל.

חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 74), התשפ"ו-2026

ביום 22 ביולי, 2026 פורסם תיקון לחוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 ("חוק הגנת הצרכן"). לצד התיקון לחוק הגנת הצרכן, בוצעו תיקונים עקיפים בחוקי הפיקוח הפיננסיים, הרלוונטיים, בין היתר, למבטחים, לסוכני ביטוח, לחברות מנהלות ולבעלי רישיון פנסיוני. בתיקונים שפורסמו נקבעו הוראות לעניין הקלטת שיחות טלפון יזומות לשיווק שירותים ומוצרים ללקוח יחיד, מתן הודעה על ההקלטה ועל הזכות לקבלה, שמירת ההקלטה ומסירתה על פי דרישה וכן הוראות לעניין היכולת להטיל עיצומים כספיים או השלכת ראייתיות בהליכים אזרחיים במקרה של הפרת ההוראות. תיקוני החקיקה הנ"ל עתידים להיכנס לתוקפם ביום 22 במרס, 2027.
