



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוחות ביניים כספיים

ליום 31 במרס 2026

(בלתי מבוקרים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

תוכן העניינים

עמוד

3	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
4	מאזנים
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות תנועה בקרן פנסיה
7-17	באורים לדוחות הכספיים

**דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של אלטשולר שחם - קרן פנסיה מקיפה
המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם - קרן פנסיה מקיפה (להלן - **הקרן**) המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ, הכוללת את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס, 2026, ואת הדוחות התמציתיים על ההכנסות וההוצאות ודוח על התנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - **הנחיות הממונה**) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - **חוק הפיקוח**). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 האנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים דעה 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 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה דוח על מצב הכספי ביניים

<u>31 בדצמבר</u> <u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>31 במרץ</u> <u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>31 במרץ</u> <u>2026</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>באור</u>	
2,616,843	2,900,726	3,769,974		רכוש שוטף
7,086	5,964	22,140		מזומנים ושווי מזומנים
2,623,929	2,906,690	3,792,114		חייבים ויתרות חובה
10,781,599	8,706,187	11,501,726		השקעות פיננסיות
10,828,804	10,710,744	10,796,602	3	נכסי חוב סחירים
7,637,448	6,015,473	7,761,455		נכסי חוב שאינם סחירים
5,444,812	5,160,879	4,725,525		מניות
34,692,663	30,593,283	34,785,308		השקעות אחרות
8,816	10,257	8,779		סך כל ההשקעות הפיננסיות
991,096	-	979,419	א3	נדל"ן להשקעה
554,934	736,446	523,866		אפיק השקעה מובטח תשואה
38,871,438	34,246,676	40,089,486		נכסי ביטוח משנה
				סך כל הנכסים
1,579,688	1,132,128	4,344,051		זכאים ויתרות זכות
28,850	-	5,889	א3	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
28,205,709	25,443,646	26,347,761		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
5,492,110	4,709,143	5,758,992		התחייבות לעמיתים פעילים
33,697,819	30,152,789	32,106,753		התחייבות לעמיתים שאינם פעילים
3,495,208	2,977,537	3,582,500	4	סה"כ התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
10,259	7,463	10,267		התחייבות למקבלי קצבה
3,505,467	2,985,000	3,592,767		התחייבות לפנסיונרים
38,841	(23,238)	39,976	5	סה"כ התחייבות למקבלי קצבה
20,773	(3)	50		עודף (גירעון) אקטוארי
59,614	(23,241)	40,026		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
37,262,900	33,114,548	35,739,546		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
38,871,438	34,246,676	40,089,486		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
				סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
				סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ארז יפת –
מנהל כספים

ענת כנפו תבור –
מנכ"ל

יאיר לוינשטיין –
יו"ר דירקטוריון

27 במאי 2026
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה דוחות ההכנסות והוצאות ביניים

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>		<u>לתקופה של שלושה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 31 במרץ</u>		
<u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>2026</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>באור</u>	
				<u>הכנסות (הפסדים)</u>
(433,529)	(91,185)	39,627		מזומנים ממזומנים ושווי
				מהשקעות
331,726	173,243	36,079		מנכסי חוב סחירים
758,807	112,657	119,306		מנכסי חוב שאינם סחירים
1,324,510	132,594	(260,471)		ממניות
2,646,972	(623,750)	(378,461)		מהשקעות אחרות
402	5	(20)		מנדליין להשקעה
21,710	-	11,285		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
<u>5,084,127</u>	<u>(205,251)</u>	<u>(472,282)</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
(23)	1	7		הכנסות אחרות, נטו
<u>4,650,575</u>	<u>(296,435)</u>	<u>(432,648)</u>		סך כל (הפסדים) ההכנסות מהשקעות
				<u>הוצאות</u>
103,541	24,801	26,307	6	דמי ניהול
46,226	11,589	11,662		הוצאות ישירות
16,528	2,746	(7,306)		מיסים הוצאות (הכנסות)
<u>166,295</u>	<u>39,136</u>	<u>30,663</u>		סך כל ההוצאות
<u>4,484,280</u>	<u>(335,571)</u>	<u>(463,311)</u>		עודף (הוצאות) על הכנסות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה דוחות ביניים על התנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה בדצמבר 31 ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2025 אלפי ש"ח מבוקר	2025 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	2026 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
32,753,838	32,753,838	37,262,900	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
4,093,938	983,576	967,290	תקבולים:
458	458	322	תקבולים מדמי גמולים
(79)	-	-	תקבולים מדמי סליקה
-	-	-	חלקו של מבטח משנה בתקבולים מדמי גמולים
4,094,317	984,034	967,612	הכנסות מעמלות של מבטח משנה
			סה"כ תקבולים, נטו
(124,249)	(27,505)	(35,001)	תשלומים לפנסיונרים
(89,364)	(19,962)	(25,340)	תשלומי פנסיית זקנה
(25,762)	(6,109)	(7,257)	תשלומי פנסיית נכות
(239,375)	(53,576)	(67,598)	תשלומי פנסיית שאירים
(46)	(11)	(12)	תשלומים למקבלי קצבה קיימים
(106)	(57)	-	תשלומי פנסיית זקנה
(511)	(120)	(130)	תשלומי פנסיית נכות
(663)	(188)	(142)	תשלומי פנסיית שאירים
(561,072)	(131,553)	(155,366)	תשלומים אחרים
(215,975)	(53,790)	(7,428)	פדיונות
(1,017,085)	(239,107)	(230,534)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי התחייבות
255,483	114,663	40,700	סך הכל תשלומים, נטו
2,355,566	939,533	501,978	העברות צבירה לקרן
112,043	44,970	24,917	העברות מחברות ביטוח
2,723,092	1,099,166	567,595	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
(4,192)	(1,262)	(937)	העברות צבירה מהקרן
(5,546,717)	(1,096,138)	(2,278,685)	העברות לחברות ביטוח
(224,633)	(50,412)	(85,094)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(5,775,542)	(1,147,812)	(2,364,716)	העברות לקופות גמל
(3,052,450)	(48,646)	(1,797,121)	העברות צבירה נטו
4,484,280	(335,571)	(463,311)	עודף (הוצאות) על הכנסות לתקופה
37,262,900	33,114,548	35,739,546	סך נכסים בניכוי התחייבויות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 1 – כללי

א. אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי.

החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981. רישיון זה מאפשר לה להפעיל קרנות פנסיה לעמיתים המצטרפים לקרנות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה.

ב. קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן – "הקרן") הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הקרן מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ. קרן הפנסיה החלה לפעול בחודש יולי 2008. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת במערכת חשבוניות נפרדת.

ג. 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.

ד. מדיניות השקעות:

להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן:

1. **פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
2. **פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
3. **פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול (ראה גם סעיף 2').
4. **מקיפה מסלול מניות** – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול.
5. **מקיפה מסלול הלכה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי הלכה יהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות כלפי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שהשקעות המסלול כפופות לכללי ההלכה היהודית.
6. **מסלול פאסיבי – מדדי מניות** – נכסי המסלול בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור הנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים, בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעת ועדת השקעות. המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.
7. **פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר** – במסלול זה נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.
8. **פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים – גמיש** - במסלול זה נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור. המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.
9. **פנסיה מקיפה מסלול מחקה מדד S&P500** - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים. המסלול החל בפעילותו בחודש נובמבר 2023.
10. **פנסיה מקיפה מניות סחיר** – במסלול זה 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. המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2026.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 1 – כללי (המשך)

- ה. החברה מנהלת שלושה מסלולים המיועדים למקבלי קצבה :
1. **מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים** – מסלול זה מיועד לעמיתים שהחלו לקבל קצבה עד ליום 31 בדצמבר 2017. נכסי המסלול מושקעים בהתאם למדיניות שנקבעת על ידי ועדת השקעות.
 2. **מסלול בסיסי למקבלי קצבה - החל מיום 1 בינואר 2018**, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, החלה החברה המנהלת להפעיל את המסלול המיועד למקבלי קצבה חדשים - מי שמקבל פניית נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לאחר ה- 1 בינואר, 2018, או שהחל לקבל קצבת זקנה אחרי ה- 1 בינואר 2018, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה.
 3. **מסלול הלכה למקבלי קצבה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. המסלול החל בפעילותו בחודש אוגוסט 2024.
 4. **מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה** – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%. המסלול החל בפעילותו בחודש אפריל 2026.

ה. בקרן הפנסיה המקיפה 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.

באור 2 – מדיניות חשבונאית

דוחות כספיים ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ולתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

דוחות כספיים ביניים נערכו ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות השנתיים).

עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות הכספיים השנתיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 3 – נכסי חוב שאינם סחירים

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

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

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

הקרן השקיעה לראשונה באפיק השקעה מובטח תשואה בחודש יוני 2025. לנתונים נוספים ראה גם באור 3א' להלן.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
10,467,657	10,248,641	10,446,187	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)
			נכסי חוב אחרים
40,834	45,804	50,656	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
536	535	551	פיקדונות בבנקים
319,777	415,764	299,208	הלוואות לאחרים
361,147	462,103	350,415	
10,828,804	10,710,744	10,796,602	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(*) הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

ביאור 3א – אפיק השקעה מובטח תשואה

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, התשפ"ב, 2021- נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר הושקעו באג"ח מיועדות, יושקעו בהתאם למנגנון שנקבע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

א. הרכב נכסים:

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	

רכוש שוטף

150,140	-	166,227	מזומנים ושווי מזומנים
1,126	-	615	חייבים ויתרות חובה
151,266	-	166,842	

השקעות פיננסיות

420,689	-	459,207	נכסי חוב סחירים
1,462	-	1,987	נכסי חוב שאינם סחירים
376,566	-	374,753	מניות
96,771	-	97,942	השקעות אחרות
895,488	-	933,889	סך כל ההשקעות הפיננסיות
(55,658)		(121,312)	זכאים ויתרות זכות

נכסי אפיק מובטח תשואה (*)

991,096	-	979,419	
(28,850)	-	(5,889)	התחייבות למדינה בגין תשואה עודפת מעל תשואת היעד
962,246	-	973,530	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו (*)

התחייבות למדינה בגין תשואה עודפת מעל תשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו (*)

(*) לפירוט חלקו של כל מסלול השקעה, ראו סעיף ב' להלן

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

31 במרץ 2026

סך הכל קרן	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	עמיתים שאינם מקבלי קצבה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
979,419	180,085	612	798,722
(5,889)	(1,083)	(4)	(4,802)
973,530	179,002	608	793,920

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו התחייבות למדינה בגין תשואה עודפת מעל תשואת היעד

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

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

31 בדצמבר 2025		31 במרץ 2025		31 במרץ 2026	
מבוקר		בלתי מבוקר			
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
25.82	8,877,238	28.83	8,828,438	26.62	8,669,515
2.37	814,181	-	-	2.44	793,920
28.19	9,691,419	28.83	8,828,438	29.06	9,463,435
51.31	1,590,419	55.74	1,420,203	55.85	1,776,672
4.78	148,065	-	-	5.65	179,610
56.09	1,738,484	55.74	1,420,203	61.49	1,956,282
27.93	10,467,657	30.90	10,248,641	29.22	10,446,187
2.57	962,246	-	-	2.72	973,530
30.50	11,429,903	30.90	10,248,641	31.94	11,419,717

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

אגרות חוב מיועדות
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך הכל

מקבצי קצבה

אגרות חוב מיועדות
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך הכל

סה"כ הקרן

אגרות חוב מיועדות
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה

התחייבויות לפנסיונרים *, **

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח		
2,018,549	1,652,078	2,106,255
615,184	545,483	640,758
392,604	321,457	415,598
60,064	39,303	44,156
2,044	5,245	6,024
272,581	234,575	278,759
99,426	169,994	84,016
34,756	9,402	6,934
3,495,208	2,977,537	3,582,500

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

התחייבות לנכים

התחייבות לשאירים

עתודה לתביעות תלויות - נכות

עתודה לתביעות תלויות - מוות

התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-
נכות

התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-
מוות

עתודה לפנסיונרים

סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבות לפנסיונרים מסלול כללי *, **

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח		
2,001,741	1,644,305	2,084,838
615,184	545,483	640,758
392,604	321,457	415,598
60,064	39,303	44,156
2,044	5,245	6,024
272,581	234,575	278,759
99,426	169,994	84,016
34,679	9,480	7,055
3,478,323	2,969,842	3,561,204

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

התחייבות לנכים

התחייבות לשאירים

עתודה לתביעות תלויות - נכות

עתודה לתביעות תלויות - מוות

התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-
נכות

התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-
מוות

עתודה לפנסיונרים

סך ההתחייבויות לפנסיונרים

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

** עבור חישוב להתחייבות לפנסיונרים אחוז דמי הניהול שנלקח לצורך חישוב ההתחייבות הינה בהתאם לאחוז דמי הניהול עבור כל פנסיונר (0.37%-0.50%)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

התחייבויות לפנסיונרים - מסלול הלכה *, **

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	
16,808	7,773	21,417
77	(78)	(121)
<u>16,885</u>	<u>7,695</u>	<u>21,296</u>

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

עתודה לפנסיונרים

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים *, **

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

התחייבויות לנכים

התחייבויות לשאיירי מבוטח

עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

652	487	640
2,117	1,244	2,295
7,388	5,678	7,230
102	54	102
<u>10,259</u>	<u>7,463</u>	<u>10,267</u>

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

** עבור חישוב להתחייבויות לפנסיונרים אחוז דמי הניהול שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות הינה בהתאם לאחוז דמי הניהול עבור כל פנסיונר (0.37%-0.50%)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 5 - עודף אקטוארי

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
31 דצמבר 2025	31 במרץ 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
0.02	0.11	39,976
1.67	-	-
(0.03)	-	-
1.49	0.48	50

א. עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית

לפנסיונרים

לפנסיונרים הלכה

למקבלי קצבה קיימים

א. עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית

לפנסיונרים

לפנסיונרים הלכה

למקבלי קצבה קיימים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 6 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול מאוחדים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
50,732	12,650	12,112
42,821	9,906	11,348
9,988	2,245	2,847
103,541	24,801	26,307

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה :

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול * :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	%	

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה :

דמי ניהול מדמי גמולים

6.00	6.00	6.00	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
1.24	1.26	1.21	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך הנכסים

0.50	0.50	0.50	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.13	0.13	0.14	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

דמי ניהול ממקבלי קצבה :

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 ביניים

באור 7 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים ביניים לא קיימות כל תביעות משפטיות נגד הקרן. לפירוט בדבר תביעות המשפטיות המתנהלות כנגד החברה המנהלת, ראה באור 6 בדוח הכספי ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2025.

באור 8 - ביטוח משנה

בהמשך להודעתה של SWISS RE לחברה מיום 28 במרץ 2024, ביום 31 בספטמבר 2024 הסתיימה ההתקשרות של החברה עם SWISS RE בהסכם ביטוח משנה ביחס לקרן הפנסיה המקיפה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה". יובהר, כי כל מקרי הביטוח שמועד האירוע המזכה שלהם חל במהלך תקופת ההתקשרות עם SWISS RE ימשיכו להיות מכוסים על ידי SWISS RE גם לאחר תקופת ההתקשרות בהסכם ביטוח המשנה, וזאת עד לתום תקופת ההתיישנות להגשת תביעות הביטוח.

באור 9 – התפתחויות אחרות

- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, הושפעה הבורסה בת"א מאירועים רבים, ובמרכזם מבצע "שאגת הארי" אשר החל ב-28 בפברואר 2026. במסגרת המבצע הצבאי המשולב, 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. עם פתיחת המסחר לאחר סוף השבוע שבו החל המבצע, המדדים המובילים בארה"ב הגיבו בירידות שיערים מתונות, אך בימים הבאים חזרו לטריטוריה הירוקה. לאחר 40 ימי לחימה אינטנסיביים, בלילה שבין ה-7 ל-8 באפריל, הכריזו ארה"ב ואיראן על קבלת הצעה מפקיסטן להפסקת אש דו צדדית למשך 14 ימים לצורך משא ומתן ובמטרה להשיג הסכם ארוך טווח.
- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, 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. השקל התחזק בחדות אל מול הדולר והגיע לשפל של 30 שנה כאשר נסחר מתחת ל-3 שקלים במהלך חודש אפריל 2026.
- רוב המדדים בעולם הציגו ירידות שיערים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, ואילו המשק הישראלי הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שיערים. הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.75% במהלך הרבעון הראשון של השנה, ואילו בנק ישראל הוריד את הריבית פעם אחת במהלך הרבעון הראשון לרמה של 4%. הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) הותיר את שיעור הריבית על כנו ברמה של 2%, כאשר ההורדה האחרונה היתה בחודש יוני 2025, אז ירדה הריבית מרמה של 2.25% לרמה של 2%.
- קיים חוסר וודאות לגבי אופן ההתפתחות של האירועים שצוינו לעיל. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של האירועים על הקרן בטווח הקרוב והבינוני.
- החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות.
- בחודש אפריל 2026 החלו לפעול שני מסלולי השקעה חדשים. מסלול פנסיה מקיפה מניות סחיר ומסלול מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה"

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן: הקרן) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה"

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן : הקרן) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2026 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.