



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

דין וחשבון כספי

לשנת 2023

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

תוכן העניינים

1	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
2	מאזנים
3	דוחות הכנסות והוצאות
4	דוחות תנועה בקרן פנסיה
5-42	באורים לדוחות הכספיים

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן – הקרן) המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה המנהלת) ליום 31 בדצמבר, 2022 ו-2023, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לשנתיים שהסתיימו באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, ולשנה שהסתיימה באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוחות שלו עליהם מיום 29 במרס, 2022 כללו חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2022 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנתיים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 73,026 אלפי ש"ח.

כמתואר בביאור 10 לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים, מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות.

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

ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 6-3-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמותה כמפורט בחוזר 18-9-2022 אשר מפרט הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות.

שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה ושיעורי החלמה לנכים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה.

לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקורות החברה על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיות למקבלי קצבה ועקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי החברה, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון וכן לנתוני שוק
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של אלטשולר שחם פנסיה כללית **המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ** **בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן – הקרן) המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה המנהלת) ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו נכוחים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקרן קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנתיים שהסתיימו באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 20 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, ולשנה שהסתיימה באותו התאריך, בוקרו על-ידי רואה חשבון קודם אשר הדוחות שלו עליהם מיום 29 במרס, 2022 כללו חוות דעת בלתי מסויגת.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
90,860	131,965		רכוש שוטף
188	9,891	3	מזומנים ושווי מזומנים
91,048	141,856		חייבים ויתרות חובה
385,211	370,168	4	השקעות פיננסיות
12,766	9,931	5	נכסי חוב סחירים
113,271	138,965	6	נכסי חוב שאינם סחירים
83,922	86,578	7	מניות
595,170	605,642		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
152	172	8	נדל"ן להשקעה
14,807	18,608		נכס מבטח משנה
701,177	766,278		סך כל הנכסים
39,109	16,692	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
333,413	399,437		התחייבות לעמיתים מבוטחים
272,840	277,972		התחייבות לעמיתים שאינם מבוטחים
606,253	677,409		סה"כ התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות למקבלי קצבה:
56,015	72,790		התחייבות לפנסיונרים
260	236		התחייבות למקבלי קצבה קיימים
56,275	73,026		
502	(852)	11	עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(962)	3	11	עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה
(460)	(849)		סך הכל עודף (גרעון) אקטוארי
662,068	749,586		סך הכל התחייבויות הפנסיוניות
701,177	766,278		סך הכל התחייבויות

*מוין מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארז יפת – מנהל כספים	ענת כנפו תבור – מנכ"ל	יאיר לוינשטיין – יו"ר דירקטוריון	20 במרץ, 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	--------------------------	-------------------------------------	------------------------------------------------

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

דוחות הכנסות והוצאות

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			<u>באור</u>	
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>		
	<u>אלפי ש"ח</u>			
				<u>הכנסות (הפסדים)</u>
				ממזומנים ושווי מזומנים
(648)	1,144	10,116		
				מהשקעות
				מנכסי חוב סחירים
6,795	(14,023)	10,919		
(165)	1,851	2,015		מנכסי חוב שאינם סחירים
16,185	(10,625)	19,166		ממניות
18,494	(75,330)	31,759		מהשקעות אחרות
(10)	7	4		מנדל"ן להשקעה
41,299	(98,120)	63,863		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
				הכנסות אחרות, נטו
17	(87)	1,255		
40,668	(97,063)	75,234		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				<u>הוצאות</u>
				דמי ניהול
4,201	5,403	3,951	12	
543	736	895	13	הוצאות ישירות
313	521	997	17	מיסים
5,057	6,660	5,843		סך כל ההוצאות
35,611	(103,723)	69,391		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

דוחות תנועה בקרן פנסיה

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
224,309	622,680	662,068	סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
215,543	272,914	194,024	תקבולים מדמי גמולים
-	7	1	דמי סליקה
(9,111)	(13,415)	(11,152)	חלקם של מבטח משנה בתקבולים מדמי גמולים
244	1,776	560	הכנסות מעמלות מבטח משנה
<u>206,676</u>	<u>261,282</u>	<u>183,433</u>	סך הכל תקבולים
			תשלומים לפנסיונרים
(1,811)	(2,646)	(3,389)	תשלומי פנסיות זקנה
-	(744)	(974)	תשלומי פנסיות נכות
(84)	(137)	(531)	תשלומי פנסיות שאירים
<u>(1,895)</u>	<u>(3,527)</u>	<u>(4,894)</u>	
(13)	(13)	(14)	תשלומי פנסיות זקנה למקבלי קצבה קיימים
<u>(2,050)</u>	<u>(3,781)</u>	<u>(4,015)</u>	תשלומים אחרים – פדיונות
			חלקו של מבטח משנה בתשלומים ובשינויי בתחייבויות
2,769	14,136	8,916	
<u>(1,189)</u>	<u>6,815</u>	<u>(7)</u>	סה"כ תשלומים, נטו
			העברות צבירה לקרן
63,019	10,202	7,922	העברות מחברות ביטוח
119,748	22,943	8,406	העברות מקרנות פנסיה חדשות
13,546	7,245	5,994	העברות מקופות גמל
<u>196,313</u>	<u>40,390</u>	<u>22,322</u>	
			העברות צבירה מהקרן
(1,611)	(3,260)	(2,953)	העברות לחברות ביטוח
(31,968)	(155,710)	(175,732)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(5,461)	(6,406)	(8,936)	העברות לקופות גמל
<u>(39,040)</u>	<u>(165,376)</u>	<u>(187,621)</u>	
<u>157,273</u>	<u>(124,986)</u>	<u>(165,299)</u>	העברות צבירה נטו
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
35,611	(103,723)	69,391	
<u>622,680</u>	<u>662,068</u>	<u>749,586</u>	סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 1 – כללי

- א. קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה כללית (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 (להלן - "החברה המנהלת") והחלה את פעילותה בחודש יולי 2008.
- ב. 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 לקופות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת במערכת חשבונות נפרדת. הקרן קיבלה אישור קופת גמל לקצבה על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005.
- ג. הקרן הינה קרן תשואה שאינה זכאית לאג"ח מיועדות. הקרן מקנה זכויות לקצבת זקנה ולקצבה לשאירי פנסיונר במקרה של פטירה (פנסיית יסוד) וכן זכויות לקצבת שאירים ולקצבת נכות (לעמיתים שרכשו כיסויים ביטוחיים למקרה נכות (אובדן כושר עבודה) ולמקרה מוות) וזאת בהתאם לתקנון הקרן. הפקדות לקרן הינם בעיקר הפקדות העולות על התקרה המותרת להפרשה לקרן הפנסיה חדשה מקיפה (כ- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק) והפקדות חד פעמיות ואחרות שלא ניתן להפקיד בקרן פנסיה חדשה מקיפה.

ד. מדיניות השקעות:

- להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן :
1. **פנסיה כללית לבני 50 ומטה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
 2. **פנסיה כללית לבני 50 עד 60** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
 3. **פנסיה כללית לבני 60 ומעלה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול (ראה גם סעיף ד'2).
 4. **כללית מסלול מניות** - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול.
 5. **כללית מסלול הלכה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי הלכה יהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה של ועדת השקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות כלפי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שהשקעות המסלול כפופות לכללי ההלכה היהודית.
 6. **כללית מסלול פאסיבי** - **מדדי מניות (להלן - "מסלול פאסיבי")** - 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 וועדת השקעות. המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.
 7. **פנסיה כללית 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 בפעילותו בחודש ינואר 2023.
 8. **פנסיה כללית 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 בפעילותו בחודש ינואר 2023.
 9. **פנסיה כללית 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 1 – כללי (המשך)

- החברה המנהלת מנהלת שני 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 פנסיית 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.
 - ה. בקרן קיימים 9 מסלולי ביטוח, מתוכם 8 מסלולים אשר נפתחו למצטרפים חדשים בחודש ספטמבר 2020 ומסלול יסוד.

1. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- קרן הפנסיה או הקרן** - אלטשולר שחם פנסיה כללית.
- החברה המנהלת** - אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- צדדים קשורים ובעלי עניין** - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012.
- רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון.
- תקנות** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- אגרות חוב דלות סחירות** - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן, **החברה שזכתה במכרז** - חברת "מרווח הוגן".
- מומחה** - כהגדרתו בחוזר גופים מוסדיים של הממונה 2013-9-22 "הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי".
- נכס חוב לא סחיר** - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.
- נכס לא סחיר מורכב** - נכס שאינו נייר ערך סחיר ושאינו נכס חוב לא סחיר ושאינו אופציה או חוזה עתידי, לרבות "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 נגזרות אשראי ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה.
- מקבלי קצבה קיימים** – מקבלי קצבה מלפני 1 בינואר 2018 או בגין אירוע מזכה שחל לפני 1 בינואר 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

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

ג. הצגת נכסים

הקרן פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים:

ניירות ערך סחירים:

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

ניירות ערך בלתי סחירים:

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

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

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

- בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברת מרווח הוגן- חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן "החברה הזוכה במכרז"). שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב.

- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר נמוך משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הצגת הנכסים (המשך)

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

ד. התחייבויות פנסיוניות

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

ה. נכסי ביטוח משנה

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

ו. רישום דמי גמולים ותשלומים לגימלאים ואחרים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך לא יירשמו במסגרת המאזן או דוח התנועה בקרן הפנסיה חוב או תשלומים שנצברו וטרם שולמו. עם זאת תשלומים למקבלי קצבאות ירשמו בתום החודש בגינו משולמות הקצבאות אף אם התשלום בפועל מבוצע בסמוך לאחר תום החודש.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות המתייחסות לתקופת החשבון נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר. ראה גם באור 2 לעיל. הכנסות והוצאות אחרות כוללות פיצוי בגין הפרשי תשואה בגין העברת הכספים בין המסלולים השונים.

ח. אומדנים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הנהלת החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

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

3. קרנות השקעה

השווי הוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V.) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות

4. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי הוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. אומדנים (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות
ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. הנחות אלה מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד הן של המבוטחים (עמיתים וגימלאים) והן של מוטביהם, הזכאים לקבל קצבאות לאחר פטירת המבוטחים, לשיעור היציאה לנכות, לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגימלאות, להסתברות של פרישה של עמיתים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, לשעור דמי ניהול העתידיים של הקרן, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות (אין ערובה כי גם בעתיד יונפקו לקרן אגרות חוב מיועדות בסכום הדרוש לצרכיה ובתנאים הנוכחיים) וכן לשיעור הנכיון הראוי של סכום המחוייבות הפנסיונית בתנאי שוק הון משתנים. ההנחות האקטואריות הבסיסיות, שלפיהן נמדדת המחוייבות, נקבעות על ידי רשות שוק ההון והן כפופות בעיקרן לשינויים עליהם מחליט האחרון מעת לעת אלא אם כן בוצעו מחקרים בקרן אשר בעקבותם פונה הקרן לרשות שוק ההון ומבקשת את אישורו לשינוי ההנחות ורק לאחר אישור רשות שוק ההון ישונו הנחות אלה.

6. תביעות משפטיות

נגד החברה המנהלת ו/או הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ו/או הקרן, הסתמכה החברה המנהלת על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה המנהלת ו/או הקרן, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתים. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ט. התחייבויות פנסיוניות

ראה באור 10

י. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
באחוזים		
2.40	5.28	3.34
(3.27)	13.54	3.07

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
<u>אלפי ש"ח</u>		
147	144	ריבית ודיבידנד לקבל
27	53	מסגרת אשראי
14	-	מקדמות בגין עסקאות נדל"ן
-	9,689	אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה- צד קשור
-*	5	אחרים
<u>188</u>	<u>9,891</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

*נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

באור 4 – נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
374,624	361,254
10,587	8,914
385,211	370,168

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023							
מסלול למקבלי מסלול פנסיונרים	מסלול קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח							
53,906	203	1	807	51,454	34,105	63,049	157,729
-	-	-	22	41	2,044	1,708	5,099
53,906	203	1	829	51,495	36,149	64,757	162,828

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב
סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022						
מסלול למקבלי מסלול פנסיונרים	מסלול קצבה קיימים	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח						
37,403	212	1,302	50,157	31,691	51,912	201,947
45	-	18	42	2,180	1,827	6,475
37,448	212	1,320	50,199	33,871	53,739	208,422

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב
סחירים

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
1,887	1,250
858	21
10,021	8,660
12,766	9,931

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול פנסיונרים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח			
2	311	273	664
-	4	7	10
-	1,533	1,784	5,343
2	1,848	2,064	6,017

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022			
מסלול פנסיונרים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח			
2	444	459	982
-	179	321	358
-	1,772	2,079	6,170
2	2,395	2,859	7,510

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
111,409	137,538
1,862	1,427
113,271	138,965

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
2,884	11	38,361	4,171	17,648	74,463	מניות סחירות
-	-	-	98	246	1,083	מניות לא סחירות
2,884	11	38,361	4,269	17,894	75,546	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
1,429	8	27,558	3,684	13,164	65,566	מניות סחירות
-	-	-	162	334	1,366	מניות לא סחירות
1,429	8	27,558	3,846	13,498	66,932	סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 7 – השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
43,738	26,246
17,047	19,904
521	9,889
2,186	275
<u>63,492</u>	<u>56,314</u>
14,873	22,490
2,935	5,035
2,609	2,719
13	20
<u>20,430</u>	<u>30,264</u>
<u>83,922</u>	<u>86,578</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות וכתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)
ב. תרכוב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול פניסיונריים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול עוקב מודד S&P 500	מסלול עוקב מודדים גמיש	מסלול עוקב עוקב מודדים	מסלול משולב סחיר	מסלול פאסיבי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	אלפי ש"ח		השקעות אחרות סחירות קרנות סל	קרנות נאמנות מכשירים נגזרים	מכשירים נגזרים אופציות	השקעות אחרות שאינן סחירות	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	מכשירים נגזרים מוצרים מובנים	אופציות וכתבי אופציות	סך הכל השקעות אחרות		
												מסלול	מסלול										
362	1	2,239	134	134	9	5,148	1,575	4,742	642	2,204	9,190	2,204	642	2,204	9,190								
423	2	-	-	-	-	-	-	5,546	609	2,577	10,747	2,577	609	2,577	10,747								
169	1	15	-	-	-	90	-	2,217	630	1,456	5,311	1,456	630	1,456	5,311								
6	-	-	-	-	-	-	-	78	8	35	148	35	8	35	148								
960	4	2,254	134	134	9	5,238	1,575	12,583	1,889	6,272	25,396	6,272	1,889	6,272	25,396								
-	-	-	-	-	-	-	-	1,447	2,073	3,985	14,985	3,985	2,073	3,985	14,985								
88	-	-	1	1	-	184	66	945	321	705	2,725	705	321	705	2,725								
-	-	-	-	-	-	-	-	-	498	576	1,645	576	498	576	1,645								
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3	16	3	1	3	16								
88	-	-	1	1	-	184	66	2,392	2,893	5,269	19,371	5,269	2,893	5,269	19,371								
1,048	4	2,254	135	135	9	5,422	1,641	14,975	4,782	11,541	44,767	11,541	4,782	11,541	44,767								

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח								
1,177	23	500	1,060	10,270	2,370	11,301	17,037	השקעות אחרות סחירות
217	1	-	-	4,189	553	2,094	9,993	קרנות סל
-	-	-	-	127	11	65	318	קרנות נאמנות
11	-	-	-	758	-	234	1,183	מכשירים נגזרים
1,405	24	500	1,060	15,344	2,934	13,694	28,531	אופציות
-	-	-	-	513	1,398	2,827	10,135	השקעות אחרות שאינן סחירות
36	-	1	5	671	149	293	1,780	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	-	-	-	-	1	2	10	מכשירים נגזרים
-	-	-	-	-	478	554	1,577	אופציות וכתבי אופציות מוצרים מובנים
36	-	1	5	1,184	2,026	3,676	13,502	
1,441	24	501	1,065	16,528	4,960	17,370	42,033	סך הכל השקעות אחרות

*נמוך מ-1 אלפי ש"ח

ג. מכשירים נגזרים:

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

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
141,500	265,833	מניות
15,149	17,267	מדד
5,958	24,723	ריבית
20,926	16,693	סחורות
148,161	16,268	מטבע זר
331,694	340,784	

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים (המשך):

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול לפנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול פאסיבי	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
5,173	21	1,377	-	-	2,991	69,784	-	7,670	32,442	146,375	מניות
-	-	-	-	-	-	-	70	2,163	3,789	11,245	מדד
-	-	-	-	-	-	(2,358)	-	6,825	5,640	14,616	ריבית
83	-	-	-	-	-	-	-	405	2,950	13,255	סחורות
606	2	1,414	(42)	(3)	3,092	7,111	(747)	(1,065)	847	5,053	מטבע זר
5,862	23	2,791	(42)	(3)	6,083	74,537	(677)	15,998	45,668	190,544	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול פנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
3,452	-	68	-	37,127	4,574	9,289	86,990	מניות
-	-	-	64	-	2,029	3,559	9,497	מדד
-	-	-	-	-	1,082	1,233	3,643	ריבית
-	-	-	-	5,172	647	2,584	12,523	סחורות
2,812	(19)	(48)	(437)	42,356	3,328	2,614	97,555	מטבע זר
6,264	(19)	20	(373)	84,655	11,660	19,279	210,208	סך הכל

באור 8 – נדל"ן להשקעה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

א. הרכב ותנועה :

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
137	152	יתרה ליום 1 בינואר
-	2	רכישות ותוספות
-	2	סה"כ תוספות
15	18	התאמת שווי הוגן
<u>152</u>	<u>172</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

הרכב ותנועה לפי מסלולים :

31 דצמבר 2023			
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח			
9	21	122	יתרה ליום 1 בינואר
*-	1	1	רכישות ותוספות
*-	1	1	סה"כ תוספות
-	-	-	מימושים
3	6	9	התאמת שווי הוגן
<u>12</u>	<u>28</u>	<u>132</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

*סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

31 דצמבר 2022			
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח			
8	17	112	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	מימושים
1	4	10	התאמת שווי הוגן
9	21	122	יתרה ליום 31 בדצמבר

- ב. נדלין להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדלין שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדלין דומה ובמיקום דומה לזה של הנדלין שבבעלות הקופה (ככל שישנם), וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.
- ג. כל הנכסים בהם משקיעה הקרן, בוצעו בנכסי נדלן מסחריים בארץ ובחו"ל הכוללים שוכרים קיימים. בהתאם, קיימת רגישות של שווי הנכסים הן ביחס לבאים:
- היבטי הריבית- לאור היותו של היוון תזרים המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס והן, למרכיב גובה השכירות.
 - בהתייחס למצב שוק ההשכרה למסחר, במיקומו הגיאוגרפי של הנכס.
 - לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
13,347	3,910	התחייבויות בגין נגזרים
-	7	זכאים בגין מכירת נדל"ן
415	102	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ – חברה מנהלת
-	412	פנסיות לשלם
-	48	מוסדות מס
*18,407	12,213	מבטח משנה
6,890	-	משיכת יתר
50	-	אחרים
39,109	16,692	

*סווג מחדש

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות

א. בהתאם להוראות הממונה התחייבויות הקרן למבוטחיה מחולקות לסוגים הבאים :

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

- התחייבות למבוטחים לזקנה בלבד- מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
- התחייבות לפנסיונרים- פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן

- ב. בקרן קיימות רק התחייבויות למבוטחים, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים. סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנוכח לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן. סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.
- ג. התחייבויות הקרן כלפי כל מקבלי הקצבה, מחושבות כערך נוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה ואשר מהווים כנגד ההשקעות החופשיות לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' ועם שיעור הריבית על נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה הצפויים להימצא בקרן באותה שנה מסוימת (להלן: "ריביות ההיוון").
- ד. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת המאזן הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה נכות וכ"י, ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות בסעיף א לביאור זה, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת המאזן בהתאם לתשואה האמורה לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי תשואתי למעט בגין מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים כמפורט בתת סעיף ב לעיל.
- ה. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי הדמוגרפי המפורט בסעיף ד לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לפנסיונרים, שנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1%/1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה, המוצג בנפרד כעתודה למקבלי קצבה קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לפנסיונרים בהתאמה. במקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר באם נדרש. עדכון זה מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח.
- ו. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לקבוצת מקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
- ז. בהתאם להוראות הממונה החברה המנהלת החליטה השנה לפרוס את עדכון תשלומי הפנסיות למשך תקופה של עד שלוש שנים ממועד המאזן. פריסת העדכון כאמור תבוצע בשיעורים שווים. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת במסגרת ההתחייבויות לפנסיונרים עתודת (Incurring but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד המאזן ואולם מועד הזכאות, בהתאם לתקנון הקרן, הנו לאחר תאריך המאזן. העתודה מחושבת בהתאם לסכומי התביעות הצפויים על פי הערכת החברה והאקטואר, בהתחשב בהסכמים מול מבטח המשנה.
- ח. הרכב ההתחייבויות הפנסיונית נקבע וחושב על ידי האקטואר החיצוני של הקרן מר אורי לפיד (שנה קודמת – ישעיהו אורזיצר). על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.
- ט. התחייבויות תלויות – חישוב החייבויות תלויות במאזן האקטוארי הינו כדלכמן:
1. תלויות למקרי מוות – בהתאם לרשימת הנפטרים המפרסמת על ידי משרד הפנים. כל נפטר נבדק האם היה מבוטח או לא. אם נמצא שהיה מבוטח, הוא נרשם ברשימת התלויות והחישוב מבוצע לפי שכר הקובע נכון למועד הפטירה כפול מקדם משוער.
 2. תלויות למקרי נכות - החישוב מבוצע לפי רשימת מקרים פתוחים שהייתה בקרן נכון למועד המאזן. כל מקרה מחושב לפי שכר קובע (או משוער) כפול מקדם משוער.

באור 10 – התחייבויות פנסיוניות (המשך)

התחייבות לפנסיונרים * **

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

2022 בדצמבר 31	2023 בדצמבר 31	
אלפי ש"ח		
38,212	48,092	התחייבויות לזקנה
4,301	9,841	התחייבות לנכים
1,659	4,492	התחייבות לשאירי מבוטח
626	626	התחייבות תביעות תלויות לנכות
8,694	8,634	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) נכות
3,078	1,529	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) שאירים
(555)	(424)	עתודה לפנסיונרים
56,015	72,790	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבות למקבלי קצבה קיימים *, **

2022 בדצמבר 31	2023 בדצמבר 31	
אלפי ש"ח		
261	234	התחייבויות לזקנה
(1)	2	עתודה למקבלי קצבה
260	236	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

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

** שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי הכלול בחישוב הינו 0.34% עבור הפנסיונרים ו 0.50% עבור מקבלי קצבה קיימים.

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 11- עודף (גרעון) אקטוארי

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2022	31 במרץ 2023	30 ביוני 2023	30 בספטמבר 2023	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2023
0.73	0.26	1,718	0.32	0.03	0.03
(0.10)	2.01	5	-	-	0.62
(16.65)	(5.54)	(3,493)	(1.37)	(0.38)	(3.87)
				1.38	3
				-	-
				(0.11)	(852)

א. עודף (גרעון)
דמוגרפי עבור כל
עמית הקרן
ב. עודף (גרעון) הנובע
מגורמי תשואה
ורביית למקבלי
קצבה:
מקבלי קצבה קיימים
פניסיונרים

*ביום 30 ביוני, 2022 פרסמה רשות שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 18-9-2022 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". במסגרת החוזר עודכנו הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, באופן בו עודכנו הנחות ברירת המחולל שעל בסיסו קרן הפנסיה עורכת את החישובים. הוראות חוזר זה חלות גם על הקרן, והעדכון בוצע ברבעון השני לשנת 2022. כתוצאה מהעדכון נוצר גידול של 332 אלפי ש"ח בהתחייבויות הקרן.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 12 – דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
<u>דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
3,089	4,060	2,598	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
1,026	1,199	1,171	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
<u>דמי ניהול ממקבלי קצבה</u>			
86	144	182	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
4,201	5,403	3,951	

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 12 – דמי ניהול (המשך)

א. תרכב: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדד SP500***	מסלול עוקב מודדים גמיש**	מסלול משובל סחיר**	מסלול פאסיבי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול לבני עד 50 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	אלפי ש"ח	
										מסלול	מסלול
-	-	*-	*-	*-	11	13	513	137	271	1,653	
-	-	*-	*-	*-	5	4	146	178	202	636	
181	1	-	-	-	16	17	659	315	473	-	
181	1	-	-	-	16	17	659	315	473	2,289	

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 מסך נכסים

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

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 12 – דמי ניהול (המשד)

ב. תרכב: (המשד)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול לפניסיונרים	מסלול קצבה	מסלול פאסיבי*	אלפי ש"ח			מסלול לבני עד 50	מסלול לבני עד 60 ומעלה	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול 18	778	181	399	2,682
			מסלול לבני עד 50	מסלול לבני עד 60	מסלול לבני עד 50									
-	-	2	18	3	124	165	226	680	-	-	-	-	-	-
-	-	1	3	21	902	346	625	3,362	-	-	-	-	-	-
143	1	3	21	902	346	625	3,362							

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 מסך נכסים

*המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 12 – דמי ניהול (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול לפנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני עד 50 60 ומעלה	מסלול לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח						
-	-	12	416	181	343	2,137
-	-	1	67	160	194	604
84	2	-	-	-	-	-
84	2	13	483	341	537	2,741

**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 מסך
נכסים

*סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 12 – דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
דמי ניהול מדמי גמולים:		
		שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
4.00	4.00	4.00
		שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
1.46	1.46	1.43
דמי ניהול מסך נכסים:		
		שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
1.05	1.05	1.05
		שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
0.26	0.20	0.19
דמי ניהול למקבלי קצבה:		
		שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.60	0.60	0.60
		שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
0.33	0.33	0.35

(*) בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. תיקון זה קבע הפחתה בשיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה, לשיעור מרבי של 0.3% בשנה, וזאת החל מיום 1 בפברואר 2022. בקרן פנסיה חדשה הדבר אמור ביחס למקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה בתאריך האמור.

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פניסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 12 – דמי ניהול (המשך)

ג. שיעור דמי ניהול לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול עוקב		מסלול עוקב מדדים		מסלול עוקב מדד ***SP500		מסלול מקבלי קצבה קיימים		מסלול
	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול משובל סחיר**	מסלול פאסיבי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול פאסיבי		
4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
-	-	1.02	1.00	1.28	1.47	1.41	1.34	1.42	1.45
0.60	0.60	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
0.35	0.50	0.12	0.09	0.09	0.16	0.14	0.36	0.21	0.18

אלפי ש"ח

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023. *** המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 12 – דמי ניהול (המשך)

ג. שיעור דמי ניהול לפי מסלולים : (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי*	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח							
-	-	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
							דמי ניהול מדמי גמולים : שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
-	-	1.37	1.49	1.43	1.36	1.48	1.47
							שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
0.60	0.60	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
							דמי ניהול מסך נכסים :
0.33	0.50	0.09	0.15	0.14	0.34	0.24	0.19
							שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 12 – דמי ניהול (המשך)

ג. שיעור דמי ניהול לפי מסלולים : (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול פנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
-----------------	-------------------------	------------	-------------	---------------------	---------------------	--------------------

אלפי ש"ח

-	-	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
---	---	------	------	------	------	------

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

-	-	1.63	1.45	1.06	1.51	1.51
---	---	------	------	------	------	------

שיעור דמי ניהול ממוצע
שגבתה החברה המנהלת
בפועל

דמי ניהול מסך נכסים :

0.60	0.60	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
0.32	0.50	0.13	0.18	0.42	0.30	0.23

שיעור דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע
שגבתה החברה המנהלת
בפועל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 13 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

	2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				אלפי ש"ח		
0.04	0.04	0.03	0.03	179	227	218
*-	*-	*-	*-	7	9	11
0.03	0.03	0.06	0.06	121	211	448
0.06	0.04	0.03	0.03	236	287	218
**-	**-	*-	*-	*-	2	*-
0.13	0.11	0.13	0.13	543	736	895

מצרפי

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

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

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)

הרכב לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול עוקב	מסלול משולב	מסלול סחיר**	מסלול פניסיונרים	מסלול קצבה	מסלול למקבלי	מסלול קיימים	מסלול פאסיבי	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול 60 לבני ומעלה	מסלול 50 לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
*-	*-	*-	5	*-	*-	3	38	*-	27	24	121		
*-	-	-	*-	*-	1	2	3	5					
-	-	-	-	-	66	74	272						
*-	*-	-	4	*-	60	29	115						
*-	*-	-	-	-	*-	*-	*-						

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניתוח חיזוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

*-	*-	9	164	3	72	130	513
----	----	---	-----	---	----	-----	-----

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח.
** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023. *** המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)

הרכב לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול עוקב	מסלול משולב	מסלול סחיר***	מסלול מושלם	מסלול קיימים	מסלול קצבה	מסלול למקבלי	מסלול פאסיבי	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול 60 לבני	מסלול 60 עדי	מסלול 50 לבני	מסלול 50 ומטה
0.02	0.02	0.03	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.07	0.03	0.03	0.05	0.02	0.02	0.02
**-	-	**-	**-	0.04	0.04	0.04	0.04	**-	**-	0.04	**-	**-	**-	**-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.06	-	0.07	0.07	0.05	0.05
**-	0.01	-	-	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.05	0.06	0.01	0.03	0.02	0.02
**-	**-	-	-	-	-	-	**-	**-	**-	**-	-	**-	**-	**-
0.02	0.03	0.03	0.02	0.06	0.09	0.14	0.13	0.13	0.13	0.12	0.09	0.09	0.09	0.09

סך הכל הוצאות ישירות

** סכום הנמוך מפרומיל.
 *** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023. **** המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול	מסלול למקבלי קצבה	מסלול פאסיבי	מסלול מניית **	מסלול הלכה	מסלול 60 לבני ומעלה	מסלול 50 לבני 60 עד	מסלול לבני 50 ומטה
6	*-	*-	45	1	12	56	107
*-	-	-	*-	-	1	2	6
-	-	-	19	-	17	38	137
5	*-	*-	66	1	11	43	161
-	-	*-	*-	1	*-	*-	1
אלפי ש"ח							
11	*-	*-	130	3	41	139	412

סך הכל הוצאות ישירות

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול היצוגי:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח.
** סכום הנמוך מפרומיל. *** המסלול החל לפעול בחודש אפריל 2022.

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פאסיבי***	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול 60 לבני ומעלה	מסלול 50 לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
0.02	0.04	0.03	0.05	0.05	0.02	0.06	0.02
*-	-	-	*-	-	*-	*-	*-
-	-	-	0.02	-	0.03	0.04	0.03
0.01	0.02	0.01	0.07	0.04	0.02	0.04	0.03
-	-	0.01	*-	0.03	*-	*-	*-
0.03	0.06	0.05	0.14	0.12	0.08	0.14	0.08

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח.
** סכום הנמוך מפרומיל. ***המסלול החל לפעול בחודש אפריל 2022.

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 13 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול	מסלול למקבלי קצבה	מסלול מניית	מסלול חלכה	מסלול פנסיונרים	מסלול קיימים	מסלול פנסיונרים	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומטה	אלפי ש"ח		עמלות קניה ומכרה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות	
															מסלול חלכה	מסלול מניית		
0.02	-	0.09	0.08	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	101
-	-	-	-	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***	4
-	-	-	-	-	-	-	0.03	0.04	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	81
0.01	***	0.02	***	0.03	0.06	0.07	0.07	0.06	0.07	0.03	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	175
-	-	***	***	-	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***	***
0.03	***	0.11	0.08	0.10	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	361

סך הכל הוצאות ישירות

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח.
** סכום הנמוך מפרומיל.

אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ

=====

**אלטשולר שחם פניסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023**

באור 14 – תשואות הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים

תשואה ממוצעת לחמש שנים	2019	2020	2021	2022	2023	
3.72	16.82	5.68	10.99	(14.51)	11.52	מסלול השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
5.33	14.77	5.84	9.46	(11.99)	10.80	מסלול לבני 50 ומטה
8.20	12.12	5.99	6.60	(8.83)	7.58	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	6.04	13.35	(20.44)	16.86	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	2.79	14.01	(11.69)	11.94	מסלול הלכה*
-	-	-	-	(5.31)	20.28	מסלול פאסיבי**
3.37	17.46	3.78	10.21	(13.62)	1.70	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
2.28	14.25	1.65	9.26	(13.10)	1.52	תיק השקעות לפנסיונרים
-	-	-	-	-	8.56	מסלול משולב סחור***
-	-	-	-	-	4.99	מסלול עוקב מדדים גמיש***
-	-	-	-	-	1.70	מסלול עוקב מדד SP500****

* המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2020.

** המסלול החל לפעול בחודש אפריל 2022.

*** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.

**** המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 15 – העברות כספים בין מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח			
			<u>העברות כספים למסלול</u> <u>(מהמסלול), נטו</u>
(187,757)	(143,643)	(116,826)	מסלול לבני 50 ומטה
62,941	40,119	35,357	מסלול לבני 50 עד 60
25,893	22,452	12,788	מסלול לבני 60 ומעלה
1,585	1,598	989	מסלול הלכה
-	810	7,432	מסלול פאסיבי
77,930	70,332	44,887	מסלול מניות
-	-	10	מסלול משולב סחיר
-	-	159	מסלול עוקב מדדים גמיש
-	-	3,635	מסלול עוקב מדד מחקה S&P 500
19,408	8,332	11,569	מסלול פנסיונרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 16 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
415	102

החברה מנהלת (מוצג בסעיף זכאים)*

* היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 483 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 532 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
4,201	5,403	3,951

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 17 - מסים על ההכנסה

- א. קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממיסים, בכפוף לעמידתה בכללים שנקבעו.
- ב. הוצאות המס הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל, מניירות ערך זרים.

באור 18 - ביטוח משנה

- א. החל מחודש ספטמבר 2020, החברה המנהלת התקשרה (בעבור הקרן) לביטוח משנה עם חברת SwissRe שהינה מבטח המשנה (מבטח חוץ). ביטוח המשנה הינו מסוג שייר, כלומר, הסיכון מתחלק בין הקרן ובין מבטח המשנה על פי יחס שנקבע מראש בהתאם להסכם שגובש, לפיו 90% מהיקף הכיסוי הינו באחריות מבטח המשנה ו-10% שייר לקרן הפנסיה.
- ב. הביטוח מכסה את מסלולי הביטוח והוראות תקנון הקרן, כלומר שמבטח המשנה ישתתף בתביעות על פי התנאים הקבועים בתקנון בהתאם לחלקו כמפורט לעיל. כמו כן, כולל ביטוח המשנה מנגנון של השתתפות ברווחים, ככל שקיימים רווחים בגין הביטוח לעמיתי הקרן בתקופה של שנה קלנדרית (בניכוי הפסדים משנים קודמות).
- ג. נכון לתקופת הדוח נצברו לקרן רווחים בסך של 560 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 1,776 אלפי ש"ח). רווחים אלו מושתים לעמיתים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. לפירוט בדבר תביעות משפטיות המתנהלות כנגד החברה המנהלת. ראה באור 29 בדוח הכספי של החברה המנהלת.
- ב. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. לתאריך הוצאת הדוחות להערכת הנהלת החברה סכום פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל עומד על סך של 11,463 אלפי ש"ח. (שנה קודמת – 2,844 אלפי ש"ח). הנהלת הקרן פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.
- ג. לקרן, יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 20,880 אלפי ש"ח. (שנה קודמת- 21,439 אלפי ש"ח).

באור 20 – התפתחויות אחרות

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. המלחמה פרצה בעקבות מתקפה רצחנית של חמאס על יישובים בדרום הארץ הלחימה ממשיכה להתנהל כולל בזירות נוספות, בראשן הגבול הצפוני.

המלחמה הביאה לשורה של השלכות והגבלות חמורות, כולל סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים, והפסקה כללית של הלימודים במערכת החינוך בשבועות הראשונים. מספר גדול של אזרחים גויסו למילואים. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית.

בתחילת המלחמה חלו ירידות חדות בשוקי המניות והאג"ח, אך בהמשך חל תיקון בשוקי המניות והאג"ח כך ששנת 2023 הסתכמה שנה חיובית בשווקים.

לאחר תאריך המאזן, חברת מודי'ס הורידה את דירוג האשראי של ישראל ל A2-והורידה את תחזית הדירוג ל"שלישית", דבר שעלול להוביל לייקור עלויות הגיוס של ישראל.

השקעות הקופה בשווקים הפיננסיים חשופות לירידות שווקים, להאטה כלכלית וסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה.

קיים חוסר וודאות משמעותי לגבי התפתחות המלחמה, היקפה ומשכה, וההשלכות הכלכליות הסופיות טרם התבררו. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של המלחמה על הקרן בטווח הקרוב והבינוני.

לקרן הפנסיה יש מבטח משנה כאמור בבאור 18.

החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות.