



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

# אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025

# אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2025

**תוכן עניינים**

| <b>סעיף</b>                                                                                                                                 | <b>עמוד</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה</b>                                                                                                 |             |
| 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           |
| <b>2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה</b>                                                                                            |             |
| 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          |
| <b>3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה</b>                                                                                     |             |
| 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          |
| <b>4. אירועים ושינויים שחלו בתקופת הדוח ולאחריה</b>                                                                                         |             |
| 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                                                                                         | 26          |
| 4.3 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה                                                                                                     | 26          |
| <b>5. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי</b>                                                                                   |             |
| 5.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי                                                                                                               | 26          |
| 5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי                                                                                                               | 26          |

**דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025**

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, 2025, ("תקופת הדוח") כשהוא ערוך בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה").

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

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" או "תאריך הדוח" - 30 ביוני, 2025.

"מועד אישור הדוח" או "תאריך אישור הדוח" - 21 באוגוסט, 2025.

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

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

בית ההשקעות הינו מבתי ההשקעות המובילים בישראל, ומאגד בתוכו חברות בתחומי הפיננסיים השונים. נכון למועד הדוח, בית ההשקעות מנהל תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות בהיקף כספי של כ-194.47 מיליארד ש"ח ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

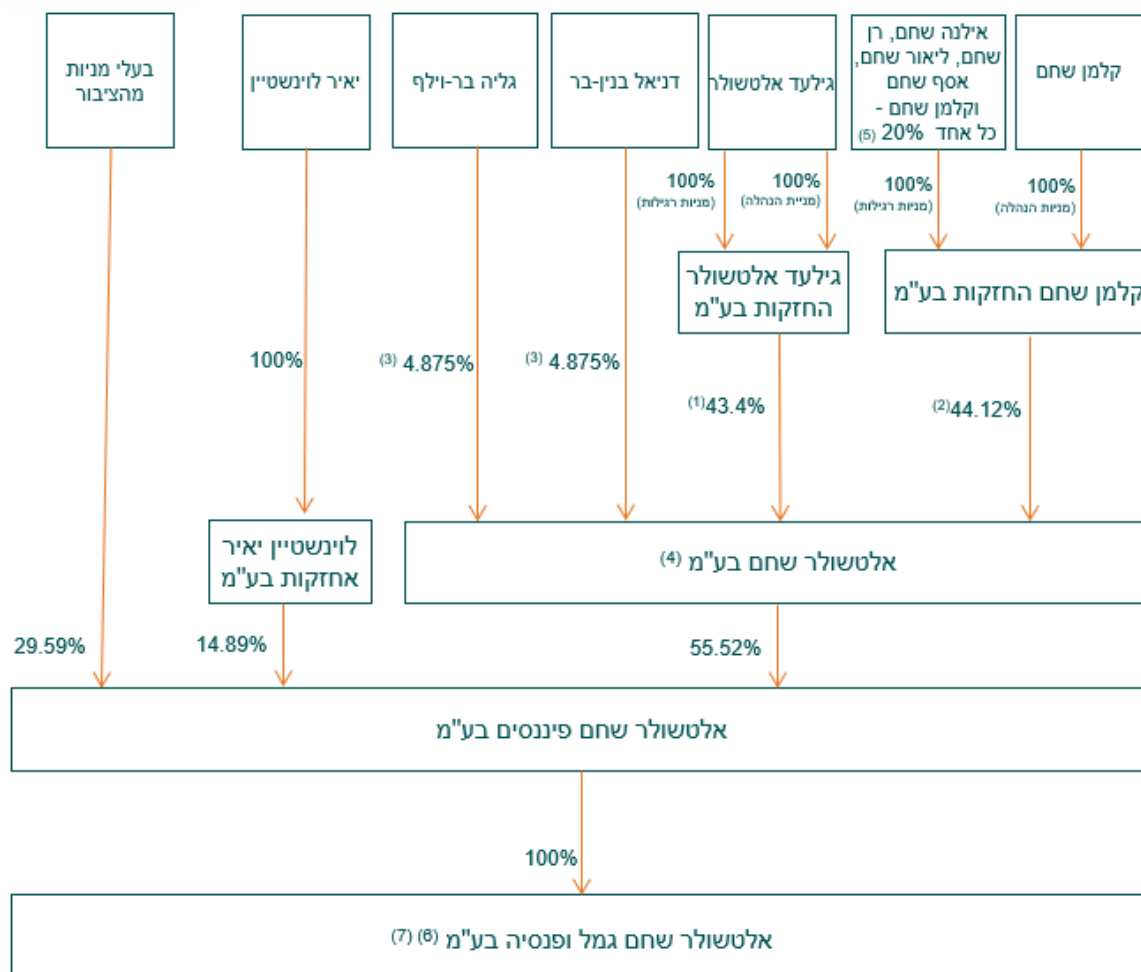
למועד הדוח, עוסקת החברה בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בניהול החברה 8 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה ("הקופות"). לפרטים נוספים אודות הקופות והמוצרים שמציעה החברה, ראה סעיף 5 לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2024.

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

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

אלטשולר פיננסיים הינה חברה ציבורית אשר בעלי השליטה בה הם חברת אלטשולר שחם בע"מ המחזיקה ב-55.52% מהון מניות אלטשולר פיננסיים בע"מ וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר יאיר לוינשטיין) המחזיקה ב-14.89% מהון מניות אלטשולר פיננסיים. יתר מניות אלטשולר פיננסיים מוחזקות על ידי ציבור המשקיעים. לפירוט בדבר אחזקות בעלי המניות בחברה ראה סעיף 1.2 להלן.

## 1.2. מבנה אחזקות החברה למועד אישור הדוח



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

## 1.3. מצב כספי

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן של החברה המנהלת ליום 30 ביוני, 2024 (באלפי ש"ח):

| הסברי החברה                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | ליום 31 בדצמבר, 2024 | ליום 30 ביוני, 2025 |         |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|---------|-----------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                      | 2024                | 2025    |                       |
| הקיטון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בנכסים בלתי מוחשיים, השקעה בחכירה, נטו, נכסי זכות שימוש, רכוש קבוע, ונכסי מסים שוטפים, אל מול גידול בחייבים ויתרות חובה ובהוצאות רכישה נדחות. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-28,003 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-36,725 אלפי ש"ח. | 778,205              | 796,269             | 741,660 | נכסים                 |
| הקיטון בהשקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהשקעות פיננסיות אחרות אל מול עליה ביתרת נכסי חוב סחירים.                                                                                                                                                                                                               | 133,443              | 155,607             | 135,063 | השקעות פיננסיות       |
| הקיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון, בסך של כ-62.3 מיליון ש"ח, אל מול גידול במזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת ומפעילות השקעה בסך של כ-30.1 מיליון ש"ח וכ-4.1 מיליון ש"ח, בהתאמה.                                                                                                                       | 69,383               | 69,867              | 41,242  | מזומנים ושווי מזומנים |
| ---                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 981,031              | 1,021,743           | 917,965 | סה"כ נכסים            |
| הקיטון בהון העצמי נובע בעיקר מחלוקת דיבידנד בסך של 33 מיליון ש"ח, אל מול גידול ביתרת הרווח הכולל לתקופה בסך של כ-27.3 מיליון ש"ח.                                                                                                                                                                                                                          | 448,279              | 423,770             | 442,592 | הון                   |
| הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות, ירידה ביתרת התחייבות בגין חכירה, ירידה בגין התחייבויות במסים נדחים וירידה ביתרת זכאים ויתרות זכות אשר נבעה בעיקר מדיבידנד לשלם שהוכר בתקופה המקבילה אשתקד אל מול עליה בגין התחייבויות במסים שוטפים.                                                    | 532,752              | 597,973             | 475,373 | התחייבויות            |
| ---                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 981,031              | 1,021,743           | 917,965 | סה"כ התחייבויות והון  |

## 1.4. תוצאות הפעילות

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

| שנת 2024       | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 ביוני, |                | לתקופה של שישה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 ביוני, |                |                                               |
|----------------|---------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------|
|                | 2024                                              | 2025           | 2024                                             | 2025           |                                               |
| 905,643        | 223,559                                           | 224,211        | 451,009                                          | 451,897        | <b>הכנסות</b>                                 |
| 7,311          | 2,751                                             | 3,168          | 4,926                                            | 5,169          | הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו |
| 1,195          | 294                                               | 540            | 585                                              | 844            | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון             |
| <b>914,149</b> | <b>226,604</b>                                    | <b>227,919</b> | <b>456,520</b>                                   | <b>457,910</b> | הכנסות אחרות                                  |
|                |                                                   |                |                                                  |                | <b>סך כל ההכנסות</b>                          |
| 319,080        | 79,683                                            | 79,451         | 161,177                                          | 159,363        | <b>הוצאות</b>                                 |
| 503,100        | 124,458                                           | 121,362        | 250,619                                          | 244,431        | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות       |
| 24,768         | 6,289                                             | 6,165          | 12,824                                           | 12,250         | הוצאות הנהלה וכלליות                          |
| 9,678          | 2,349                                             | 2,450          | 4,789                                            | 4,950          | הוצאות אחרות                                  |
| <b>856,626</b> | <b>212,779</b>                                    | <b>209,428</b> | <b>429,409</b>                                   | <b>420,994</b> | הוצאות מימון                                  |
|                |                                                   |                |                                                  |                | <b>סך כל ההוצאות</b>                          |
| <b>57,523</b>  | <b>13,825</b>                                     | <b>18,491</b>  | <b>27,111</b>                                    | <b>36,916</b>  | <b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>               |
| 13,365         | 3,944                                             | 4,694          | 7,254                                            | 9,878          | מסים על ההכנסה                                |
| <b>44,158</b>  | <b>9,881</b>                                      | <b>13,797</b>  | <b>19,857</b>                                    | <b>27,038</b>  | <b>רווח נקי</b>                               |
| 105            | (20)                                              | (1)            | (33)                                             | 1              | רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)                |
| <b>44,263</b>  | <b>9,861</b>                                      | <b>13,796</b>  | <b>19,824</b>                                    | <b>27,039</b>  | <b>רווח כולל</b>                              |

**הכנסות**

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

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

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

**הוצאות**

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

הוצאות הנהלה וכלליות – הקטון בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בשכר עבודה ונלוות, פחת והפחתות, מחשוב ותקשורת, והוצאות לצדדים קשורים, נטו, אל מול גידול בהוצאות 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 – הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות ריבית לבנקים בעקבות עליה בריבית הממוצעת בגין הלוואות אל מול קיטון ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות.

#### 1.5. נזילות החברה המנהלת

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

| שנת 2024  | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 |          | לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 |          |                                                                              |
|-----------|-----------------------------------------------------|----------|----------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------------------------|
|           | 2024                                                | 2025     | 2024                                               | 2025     |                                                                              |
| 44,158    | 9,881                                               | 13,797   | 19,857                                             | 27,038   | <u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>                                          |
| 60,789    | 15,507                                              | 12,263   | 42,247                                             | 3,041    | רווח נקי לתקופה                                                              |
| 104,947   | 25,388                                              | 26,060   | 62,104                                             | 30,079   | התאמות לרווח                                                                 |
|           |                                                     |          |                                                    |          | <u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</u>                                       |
| 20,043    | 26,564                                              | (5,385)  | (6,901)                                            | 4,147    | <u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) השקעה</u>                       |
| (140,412) | (53,065)                                            | (45,895) | (70,141)                                           | (62,367) | <u>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</u>                                      |
| (15,422)  | (910)                                               | (25,220) | (14,938)                                           | (28,141) | <u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u> |
| 84,805    | 70,777                                              | 66,462   | 84,805                                             | 69,383   | <u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>                                |
| 69,383    | 69,867                                              | 41,242   | 69,867                                             | 41,242   |                                                                              |

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

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

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון - הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בדיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה ומקיטון פירעונות התחייבויות בגין חכירה.

#### 1.6. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2025 הינה 442,592 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 267,090 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדוח הסתכם לסך של 175,502 אלפי ש"ח.

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

רו"ח המבקר של החברה מנהלת לא הפנה בחוות דעתו את תשומת ליבה של החברה לאירועים מהותיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התוצאות הכספיות.

נכון ליום 30 ביוני, 2025, החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי, למעט בדרישת תקנה 27(ו') לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים החברה עומדת בדרישה כאמור. לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון העצמי המזערי אשר חלות על החברה ראה באור ג' לדוח הכספי של החברה המצורף לדוח זה.

#### 1.7. מקורות מימון של החברה

נכון למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-277.7 מיליון ש"ח וכ-99.4 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 2024.

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

- (1) הכנסות החברה בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות החברה בגין דמי ניהול לרבעון השני לשנת 2025 הסתכמו לכ-224.2 מיליוני ש"ח.
- (2) ההון העצמי של החברה, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של החברה בניכוי קרנות הון, עמד על כ-413.3 מיליוני ש"ח.
- (3) יחס כיסוי חוב - יתרת חובות והתחייבויות החברה כלפי הבנקים חלקי ה"EBITDA" כפי שנרשם בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לא יעלה על 2.8.

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 2.

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

נכון למועד הדוח יחס שירות החוב עומד על 3.

1.8. עדכונים לפרק עסקי התאגיד

1.8.1 בהמשך לאמור בסעיף 12 לפרק א' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 21 באפריל, 2025 נחתמו הסכמים בין החברה לבין חברות ביטוח המשנה Arundo Re ו- DEVK במסגרתם יוענק לקרן הפנסיה הכללית "אלטשולר שחם פנסיה כללית" ביטוח משנה כנגד הסיכונים הביטוחיים בקרן, וזאת החל מיום 1 בינואר, 2025. בדומה לביטוח שניתן בעבר על ידי מבטח המשנה RE-SWISS, הביטוח שניתן הינו מסוג Quota Share, דהיינו - 90% מהכיסוי הביטוחי לאירועי נכות ו/או שאירים שהתרחשו ו/או יתרחשו במהלך תקופת הביטוח מבוטח בביטוח משנה, וככל שהתביעה בגינם הוגשה ו/או תוגש בטרם חלוף תקופת ההתיישנות להגשת תביעות הביטוח, כאשר חברת Arundo Re תישא ב- 85% מהכיסוי הביטוחי (מתוך ה- 90%) וחברת Devk תישא ב- 15% הנותרים (מתוך ה- 90%). יובהר, כי בהתאם להסכמי ההתקשרות, בנסיבות מסוימות מבטחי המשנה יהיו רשאים שלא לכסות את האירוע הביטוחי, ובמקרים כאמור הכיסוי הביטוחי יושת על כלל עמיתי קרן הפנסיה. כמו כן, ההסכם הינו הסכם מתחדש מידי שנה, כאשר לכל אחד מהצדדים שמורה הזכות לבטלו בכפוף למתן הודעה מוקדמת מראש. בהמשך לאמור, ביום 26 ביוני, 2025 התקבלה בחברה הודעה מטעם חברת ARUNDO RE, בשם שתי חברות ביטוח המשנה, על פיה הן שומרות לעצמן את הזכות לבטל ו/או להציע שינויים בהסכם החל מיום 1 בינואר, 2026.

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

1.8.3 בהמשך לאמור בסעיף 13 לפרק א' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 29 במאי, 2025, סיים מר יובל מרקוביץ, סמנכ"ל תפעול ודיגיטציה, את כהונתו בחברה.

## 2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

## 2.1. נתונים כלליים

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      |                                        |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | <b>מספר עמיתים: *</b>                  |
| 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    | <b>סה"כ מספר עמיתים</b>                |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | <b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b> |
| 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 | <b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>         |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | <b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)</b>    |
| 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 |             |                                                               |
|--------------|---------------|---------------------------------------|-----------------|---------------|------------------------------------|-------------------|-------------|---------------------------------------------------------------|
|              |               |                                       |                 |               |                                    | כללית             | מקיפה       |                                                               |
| 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                                     |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | <b>תשלומים:</b>                                               |
| (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)    | פנסיית זקנה                                                   |
| (41,061)     | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | (1,125)           | (39,936)    | פנסיית נכות                                                   |
| (12,435)     | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | (430)             | (12,005)    | פנסיית שארים                                                  |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | תשלומים מקבלי קצבה קיימים:                                    |
| (31)         | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | (8)               | (23)        | פנסיית זקנה                                                   |
| (106)        | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | -                 | (106)       | פנסיית נכות                                                   |
| (250)        | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | -                 | (250)       | פנסיית שארים                                                  |
| (3,569,106)  | (23,637)      | (127,725)                             | (508,904)       | (1,298,033)   | (1,047,694)                        | (4,342)           | (558,771)   | <b>סה"כ תשלומים</b>                                           |
| 9,483,656    | 44,019        | 824,352                               | 691,995         | 2,841,492     | 2,847,861                          | 65,176            | 2,168,761   | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה                                  |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>                    |
| 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      | <b>סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים</b>                            |
| 27,624       | -             | -                                     | -               | -             | 978                                | 1,196             | 25,450      | <b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>                   |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):</b> |
|              | 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        | <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>               |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | <b>שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):</b>                  |
|              | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 0.50              | 0.09        | עמיתים/ מבוטחים                                               |
|              | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 0.43              | -           | מקבל קצבה קיימים                                              |
|              | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 0.55              | 0.09        | פנסיונרים                                                     |

## נתונים ליום 30 ביוני, 2024 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: *                        |
| 1,424,012   | 2,810         | 826,907                               | 82,419          | 202,841       | 88,923                             | 7,189             | 212,923    | פעילים                                |
| 1,613,454   | 3,053         | 146,351                               | 79,704          | 462,069       | 745,959                            | 13,951            | 162,367    | לא פעילים                             |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | מקבלי קצבה:                           |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | מקבלי קצבה-פנסיונרים:                 |
| 2,753       | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 241               | 2,512      | זקנה                                  |
| 397         | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 21                | 376        | שארים                                 |
| 454         | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 17                | 437        | נכות                                  |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | מקבלי קצבה קיימים:                    |
| 7           | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 2                 | 5          | זקנה                                  |
| 23          | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | -                 | 23         | שארים                                 |
| 3           | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | -                 | 3          | נכות                                  |
| 3,637       | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 281               | 3,356      | סה"כ מקבלי קצבה                       |
| 3,041,103   | 5,863         | 973,258                               | 162,123         | 664,910       | 834,882                            | 21,421            | 378,646    | סה"כ מספר עמיתים                      |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):       |
| 62,904,592  | 100,107       | 7,672,905                             | 3,742,060       | 21,027,164    | 7,123,968                          | 572,129           | 22,666,259 | פעילים                                |
| 92,856,495  | 790,238       | 1,237,242                             | 6,671,745       | 31,059,913    | 47,864,069                         | 207,649           | 5,025,639  | לא פעילים                             |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | מקבלי קצבה-פנסיונרים:                 |
| 1,216,189   | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 60,138            | 1,156,051  | זקנה                                  |
| 244,335     | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 6,989             | 237,346    | שארים                                 |
| 401,283     | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 13,300            | 387,983    | נכות                                  |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | מקבלי קצבה קיימים:                    |
| 716         | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 218               | 498        | זקנה                                  |
| 5,811       | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | -                 | 5,811      | שארים                                 |
| 1,213       | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | -                 | 1,213      | נכות                                  |
| 1,869,547   | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 80,645            | 1,788,902  | סה"כ מקבלי קצבה                       |
| 157,630,634 | 890,345       | 8,910,147                             | 10,413,805      | 52,087,077    | 54,988,037                         | 860,423           | 29,480,800 | סה"כ נכסים מנוהלים, נטו               |
|             |               |                                       |                 |               |                                    |                   |            | נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)          |
| 691,321     | 10            | 16,215                                | 83,906          | 232,472       | 20,457                             | 16,804            | 321,457    | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים |
| 5,541,445   | 3,055         | 525,382                               | 800,231         | 1,884,997     | 375,771                            | 97,815            | 1,854,194  | תקבולים מדמי גמולים                   |

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

## נתונים ליום 30 ביוני, 2024 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       |                                                               |
| 660,930      | -             | 24,505                                | 492,481         | 26,147        | 117,797                            | -                 | -           | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים                                 |
| 2,363,855    | 1,602         | 1,004                                 | 82,774          | 355,970       | 729,819                            | 65,937            | 1,126,749   | העברות צבירה לקופה/לקרן                                       |
| (14,316,853) | (23,746)      | (109,037)                             | (934,640)       | (6,191,132)   | (4,697,061)                        | (109,044)         | (2,252,193) | העברות צבירה מהקופה/מהקרן                                     |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | <b>תשלומים:</b>                                               |
| (3,536,591)  | (25,970)      | (90,766)                              | (553,086)       | (1,540,948)   | (1,130,479)                        | (2,611)           | (192,731)   | פדיונות                                                       |
| 101,491      | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 6,719             | 94,772      | אחרים                                                         |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | תשלומים לפנסיונרים:                                           |
| (38,770)     | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | (1,980)           | (36,790)    | פנסיית זקנה                                                   |
| (31,628)     | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | (1,246)           | (30,382)    | פנסיית נכות                                                   |
| (7,899)      | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | (239)             | (7,660)     | פנסיית שארים                                                  |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | תשלומים מקבלי קצבה קיימים:                                    |
| (28)         | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | (7)               | (21)        | פנסיית זקנה                                                   |
| (122)        | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | -                 | (122)       | פנסיית נכות                                                   |
| (229)        | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | -                 | (229)       | פנסיית שארים                                                  |
| (3,513,776)  | (25,970)      | (90,766)                              | (553,086)       | (1,540,948)   | (1,130,479)                        | 636               | (173,163)   | <b>סה"כ תשלומים</b>                                           |
| 11,017,723   | 44,050        | 805,712                               | 876,613         | 3,546,830     | 3,329,045                          | 60,896            | 2,354,577   | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה                         |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>                    |
| 423,561      | 2,630         | 9,632                                 | 32,174          | 185,373       | 176,553                            | 667               | 16,532      | פעילים ולא פעילים                                             |
| 3,143        | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 124               | 3,019       | מקבלי קצבה                                                    |
| 426,704      | 2,630         | 9,632                                 | 32,174          | 185,373       | 176,553                            | 791               | 19,551      | <b>סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים</b>                            |
| 27,399       | -             | -                                     | -               | -             | 1,253                              | 1,104             | 25,042      | <b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>                   |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):</b> |
|              | 0.21          | 0.23                                  | 0.63            | 0.73          | 0.66                               | 0.16              | 0.12        | פעילים                                                        |
|              | 0.64          | 0.23                                  | 0.61            | 0.68          | 0.63                               | 0.22              | 0.14        | לא פעילים                                                     |
|              | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 0.34              | 0.37        | מקבלי קצבה                                                    |
|              | -             | -                                     | -               | -             | 0.32                               | 1.37              | 1.32        | <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>               |
|              |               |                                       |                 |               |                                    |                   |             | <b>שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):</b>                  |
|              | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 0.09              | 0.04        | עמיתים/ מבוטחים                                               |
|              | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | 0.94              | 3.26        | מקבל קצבה קיימים                                              |
|              | -             | -                                     | -               | -             | -                                  | (3.83)            | 0.83        | פנסיונרים                                                     |

## נתונים ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

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

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

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

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

## 2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

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           | 1301                                  | 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 30 ביוני, 2024 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:                          |
| 57,582  | 265           | 702                                   | 300             | 13,526        | 40,283                             | 45                | 2,461  | מספר חשבונות                                 |
| 649,445 | 15,791        | 1,474                                 | 12,362          | 180,041       | 383,108                            | 726               | 55,943 | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)                |
| 1,453   | 49            | 2                                     | 41              | 466           | 853                                | 2                 | 40     | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)           |
|         | 0.63          | 0.23                                  | 0.69            | 0.53          | 0.46                               | 0.32              | 0.18   | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים) |
|         |               |                                       |                 |               |                                    |                   |        | חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:   |
| 121,008 |               |                                       |                 |               | 121,008                            |                   |        | מספר חשבונות                                 |
| 143,407 |               |                                       |                 |               | 143,407                            |                   |        | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)                |
| 564     |               |                                       |                 |               | 564                                |                   |        | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)           |
|         |               |                                       |                 |               | 0.81                               |                   |        | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים) |

## נתונים ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| סך הכל    | קופות מרכזיות | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | קופת גמל להשקעה | קרנות השתלמות | קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים | קרנות פנסיה חדשות |         | דמי גמולים משונתים (באלפי ש"ח) |
|-----------|---------------|---------------------------------------|-----------------|---------------|------------------------------------|-------------------|---------|--------------------------------|
|           |               |                                       |                 |               |                                    | מקיפות            | כלליות  |                                |
| 9,771,377 | 6,235         | 997,185                               | 720,867         | 3,278,759     | 482,887                            | 4,080,068         | 205,376 |                                |

## 2.5. דמי ניהול מרביים

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

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

בתקופת הדוח המשיכה החברה במאמצי השיווק לטובת שימור, מכירה והפצה של המוצרים שבניהול החברה ובקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי. במהלך תקופת הדוח חל גידול ביתרת נכסי העמיתים בעיקר אודות לתשואות חיוביות ועודף הפקדות על משיכות נטו אל מול מעבר עמיתים אל מתחרים. 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, 2025, לסך של כ-916.16 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-850.40 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-7.73%. נכסי קופות הגמל שבניהול החברה ירדו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-131.78 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 לסך נכסים של כ-130.05 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2025, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-1.31% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה.

קרנות הפנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 30 ביוני, 2025, לסך של כ-1,029.64 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-933.80 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-10.26%.

בתקופת הדוח, נרשם גידול ביחס לנכסי קרנות הפנסיה מסך נכסים של כ-33.77 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 לסך נכסים של כ-36.88 מיליארד ש"ח, נכון ליום 30 ביוני, 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-9.20%.

במהלך הרבעון השני של שנת 2025 שיעור העודף האקטוארי בקרן המקיפה שבניהול החברה עמד על 0.09% ושיעור העודף האקטוארי בקרן הכללית של החברה עמד על 0.50%.

## 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, 2025          | 30 ביוני, 2024 | 31 בדצמבר, 2024 |
| קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישית לפיצויים | אלטשולר שחם גמל (מ.ה. 1092) | אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה              | 11,639,687              | 9,142,422      | 12,289,804      |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60              | 29,494,197              | 30,434,490     | 30,524,537      |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה               | 5,289,916               | 5,393,987      | 5,461,501       |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל מניות                      | 3,130,772               | 2,811,818      | 3,080,019       |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח                | 789,951                 | 785,331        | 812,224         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות                | 197,600                 | 211,451        | 237,962         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות (*)     | -                       | 3,027,666      | -               |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)                | 337,381                 | 397,102        | 361,220         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות            | 1,248,003               | 787,492        | 1,239,774       |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל הלכה                       | 230,469                 | 207,193        | 237,347         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל משולב סחיר                 | 736,314                 | 553,695        | 721,929         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש            | 267,415                 | 169,453        | 289,216         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P 500           | 589,927                 | 281,861        | 534,088         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל מניות סחיר (**)            | 44,688                  | -              | -               |
| אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר (מ.ה. 1303)                          | אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר  | אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה   | 162,426                 | 153,524        | 156,719         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60      | 445,311                 | 413,332        | 435,297         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50           | 201,012                 | 193,099        | 198,520         |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר      | 9,492                   | 4,570          | 8,725           |
|                                                                 |                             | אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש | 48,273                  | 19,551         | 42,039          |
| סה"כ                                                            |                             |                                            | 54,862,834              | 54,988,037     | 56,596,344      |

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

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

## 3.2. קרנות השתלמות

| סה"כ זכויות עמיתים ליום |                |                | המסלולים בקופה                                          | שם הקופה                            | סוג הקופה   |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|
| 31 בדצמבר, 2024         | 30 ביוני, 2024 | 30 ביוני, 2025 |                                                         |                                     |             |
| 36,441,468              | 36,682,465     | 34,819,254     | אלטשולר שחם השתלמות כללי                                | אלטשולר שחם קרן השתלמות (מ.ה. 1093) | קרן השתלמות |
| 6,480,329               | 6,119,778      | 6,706,137      | אלטשולר שחם השתלמות מניות                               |                                     |             |
| 800,406                 | 830,386        | 756,772        | אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' (סגור למצטרפים חדשים)       |                                     |             |
| 645,080                 | 649,250        | 628,076        | אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח                         |                                     |             |
| 213,673                 | 218,379        | 208,966        | אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות                         |                                     |             |
| 1,265,629               | 722,739        | 1,340,835      | אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדד S&P 500                    |                                     |             |
| 1,226,315               | 742,515        | 1,327,761      | אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדי מניות                     |                                     |             |
| 12,338                  | 17,036         | 109,350        | אלטשולר שחם השתלמות משולב סחיר                          |                                     |             |
| 149,950                 | 52,231         | 172,887        | אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדים – גמיש                   |                                     |             |
| 309,628                 | 351,641        | 295,101        | אלטשולר שחם השתלמות כספי (שקלי)                         |                                     |             |
| 5,148,100               | 5,425,700      | 4,805,369      | אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) |                                     |             |
| 309,407                 | 291,993        | 309,735        | אלטשולר שחם השתלמות הלכה                                |                                     |             |
| 53,002,323              | 52,087,077     | 51,480,243     |                                                         |                                     | סה"כ        |

## 3.3. קופות מרכזיות לפיצויים

| סה"כ זכויות עמיתים ליום |                |                | המסלולים בקופה                                  | שם הקופה                                     | סוג הקופה                |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|
| 31 בדצמבר, 2024         | 30 ביוני, 2024 | 30 ביוני, 2025 |                                                 |                                              |                          |
| 577,887                 | 560,076        | 584,978        | אלטשולר שחם פיצויים כללי                        | אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים (מ.ה. 1094) | קופת גמל מרכזית לפיצויים |
| 27,803                  | 15,286         | 28,843         | אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח                 |                                              |                          |
| 16,589                  | 29,815         | 17,671         | אלטשולר שחם פיצויים כספי (שקלי)                 |                                              |                          |
| 110,414                 | 121,865        | 105,703        | אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח (עד 25% במניות) |                                              |                          |
| 732,693                 | 727,042        | 737,195        |                                                 |                                              | סה"כ                     |

## 3.4. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

| סה"כ זכויות עמיתים ליום |                |                | המסלולים בקופה                         | שם הקופה                                          | סוג הקופה                   |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|
| 31 בדצמבר, 2024         | 30 ביוני, 2024 | 30 ביוני, 2025 |                                        |                                                   |                             |
| 50,959                  | 48,638         | 54,108         | אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה | אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה (מ.ה. 872) | קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה |
| 50,959                  | 48,638         | 54,108         |                                        |                                                   | סה"כ                        |

## 3.5. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

| סוג הקופה                           | שם הקופה                                                        | המסלולים בקופה                        | סה"כ זכויות עמיתים ליום |                |                 |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------|
|                                     |                                                                 |                                       | 30 ביוני, 2025          | 30 ביוני, 2024 | 31 בדצמבר, 2024 |
| קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית | אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (מ.ה. 1309) | אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול אג"ח | 90,018                  | 86,848         | 89,357          |
|                                     |                                                                 | אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול כללי | 30,558                  | 27,817         | 28,177          |
| סה"כ                                |                                                                 |                                       | 120,576                 | 114,665        | 117,534         |

## 3.6. קופות גמל להשקעה

| סוג הקופה       | שם הקופה                               | המסלולים בקופה                                          | סה"כ זכויות עמיתים ליום |                |                 |
|-----------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------|
|                 |                                        |                                                         | 30 ביוני, 2025          | 30 ביוני, 2024 | 31 בדצמבר, 2024 |
| קופת גמל להשקעה | אלשולר שחם קופת גמל להשקעה (מ.ה. 7797) | אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי                            | 4,970,244               | 4,760,548      | 5,051,810       |
|                 |                                        | אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות                           | 4,280,471               | 3,789,181      | 3,992,235       |
|                 |                                        | אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% *) | 767,740                 | 798,925        | 779,983         |
|                 |                                        | אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח                     | 155,046                 | 150,934        | 147,009         |
|                 |                                        | אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדד S&P 500                | 987,880                 | 459,334        | 846,343         |
|                 |                                        | אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדי מניות                 | 537,829                 | 256,919        | 465,252         |
|                 |                                        | אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדים גמיש                 | 41,292                  | -              | 26,284          |
|                 |                                        | אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (שקלי)                     | 65,193                  | 69,933         | 65,271          |
|                 |                                        | אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה                            | 135,807                 | 128,031        | 129,752         |
|                 |                                        | אלטשולר שחם חיסכון פלוס משולב סחיר (*)                  | 10,361                  | -              | -               |
| סה"כ            |                                        |                                                         | 11,951,863              | 10,413,805     | 11,503,939      |

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

## 3.7. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

| סוג הקופה                              | שם הקופה                                                         | המסלולים בקופה                                        | סה"כ זכויות עמיתים ליום |                |                 |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------|
|                                        |                                                                  |                                                       | 30 ביוני, 2025          | 30 ביוני, 2024 | 31 בדצמבר, 2024 |
| קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד | אלטשולר שחם קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד (מ.ה. 11324) | אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט   | 1,069,825               | 950,355        | 1,013,959       |
|                                        |                                                                  | אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני | 2,046,811               | 1,801,758      | 1,917,187       |
|                                        |                                                                  | אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר  | 6,838,106               | 5,333,366      | 5,986,203       |
|                                        |                                                                  | אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה                          | 891,575                 | 824,668        | 863,641         |
| סה"כ                                   |                                                                  |                                                       | 10,846,317              | 8,910,147      | 9,780,990       |

## 3.8. קרן פנסיה כללית

| סוג הקרן             | שם הקרן                            | המסלולים בקרן                                          | סה"כ זכויות עמיתים ליום |                |                 |
|----------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------|
|                      |                                    |                                                        | 30 ביוני, 2025          | 30 ביוני, 2024 | 31 בדצמבר, 2024 |
| קרן פנסיה חדשה כללית | אלטשולר שחם פנסיה כללית (מ.ה 1329) | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה             | 467,455                 | 413,754        | 442,137         |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60            | 171,298                 | 118,781        | 143,826         |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה            | 70,616                  | 60,496         | 62,152          |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות                    | 185,007                 | 132,796        | 154,535         |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה                     | 3,343                   | 2,392          | 2,659           |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול משולב סחיר               | 415                     | 64             | 74              |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדים - גמיש        | 1,341                   | 276            | 831             |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה למקבלי קצבה               | 584                     | -              | 9               |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדד - S&P 500       | 95,149                  | 25,582         | 65,342          |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים | 217                     | 231            | 217             |
|                      |                                    | אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה        | 104,912                 | 78,183         | 91,985          |
|                      |                                    | אלטשולר שחם כללית מסלול עוקב מדדי מניות                | 77,275                  | 27,868         | 57,332          |
|                      |                                    |                                                        | 1,177,612               | 860,423        | 1,021,099       |
| סה"כ                 |                                    |                                                        |                         |                |                 |

## 3.9. קרן פנסיה מקיפה

| סוג הקרן             | שם הקרן                             | המסלולים בקרן                                    | סה"כ זכויות עמיתים ליום |                |                 |
|----------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------|
|                      |                                     |                                                  | 30 ביוני, 2025          | 30 ביוני, 2024 | 31 בדצמבר, 2024 |
| קרן פנסיה חדשה מקיפה | אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (מ.ה. 1328) | אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה       | 18,429,913              | 17,402,012     | 17,821,647      |
|                      |                                     | אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 - 60       | 4,934,227               | 3,918,032      | 4,407,484       |
|                      |                                     | אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה      | 2,179,317               | 1,714,739      | 1,945,066       |
|                      |                                     | אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה               | 288,234                 | 271,663        | 278,487         |
|                      |                                     | אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות              | 3,836,323               | 3,078,949      | 3,354,248       |
|                      |                                     | אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים | 7,812                   | 7,703          | 8,060           |
|                      |                                     | אלטשולר שחם מקיפה מסלול משולב סחיר               | 18,092                  | 5,793          | 11,015          |
|                      |                                     | אלטשולר שחם מקיפה מסלול עוקב מדדים - גמיש        | 55,423                  | 26,395         | 43,404          |
|                      |                                     | אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה         | 11,007                  | -              | 4,603           |
|                      |                                     | אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדד - S&P 500 | 2,042,849               | 781,862        | 1,607,997       |
|                      |                                     | אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה        | 2,696,495               | 1,765,387      | 2,319,060       |
|                      |                                     | אלטשולר שחם מקיפה מסלול עוקב מדדי מניות          | 1,206,338               | 508,265        | 952,767         |
|                      |                                     |                                                  | 35,706,030              | 29,480,800     | 32,753,838      |
| סה"כ                 |                                     |                                                  |                         |                |                 |

**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 שנת 2025, הושפעה הבורסה בת"א מאירועים רבים. ההכרזה על מדיניות המכסים של נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, ובהמשך המלחמה בין ישראל ואיראן (מבצע "עם כלביא"), אשר נמשכה 12 ימים והשפיעה באופן חיובי ביותר על השווקים. למעט ירידות שערים מתונות ביום המסחר הראשון שלאחר פתיחת המבצע, הציגה הבורסה עליות שיערים על רקע התחזקות השקל וירידה בפרמיית הסיכון – בהובלת סקטור הפיננסים, הנדל"ן והטכנולוגיה. בעוד ששוק המניות הישראלי הציג עליות שיערים חדות ברבעון השני וכן מתחילת השנה, השוק האמריקאי הציג תשואות מתונות יותר בתקופה זו. הבנקים המרכזיים בישראל וארה"ב הותירו את הריבית ללא שינוי במהלך החציון הראשון של שנת 2025, ואילו הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) הוריד את הריבית בפעם הרביעית במהלך תקופה זו, האחרונה ביוני 2025, אז ירדה הריבית מרמה של 2.25% לרמה של 2%. במהלך החציון הראשון של שנת 2025, המסחר בישראל ובעולם התאפיין בעליות שיערים. שוק המט"ח המשיך להגיב ברגישות גבוהה למצב הבטחוני המתוח בישראל ולהתרחשויות הגיאו-פוליטיות, כאשר הדולר נחלש בחדות אל מול השקל וסיים את החציון ברמה של 3.37 שקלים.

במהלך החציון הראשון של שנת 2025, הציגו האפיקים בהם פועלת החברה מגמה חיובית. בישראל, שוק המניות עלה בחדות והמדדים המובילים בארה"ב הציגו גם הם תשואות חיוביות במהלך תקופת הדו"ח. מגמות אלו השפיעו על יתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות בחברה, ראה סעיף 11 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

ישראל

כללי

במהלך החציון הראשון של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 4.5%. בהודעת הריבית מיום 7 ביולי, 2025, ציין בנק ישראל כי תחזית האינפלציה נותרה ללא שינוי, וכי הוא צופה שבהינתן ההנחה על סיום הלחימה בעזה וצמצום היקף גיוס המילואים הנגזר מכך, תהיה הקלה במגבלת ההיצע בשוק העבודה. בשילוב עם התמתנות בביקוש לצריכה ציבורית – התפתחות זו צפויה להוביל להמשך התמתנות האינפלציה.

במהלך ימי הלחימה במבצע "עם כלביא" נרשמו בבורסה הישראלית עליות שיערים חדות, ובמהלך הרבעון השני נרשמו עליות דו ספרתיות, בהובלת מדד הנדל"ן שזינק בכ-31%. מדד הבנקים עלה ב-29.9% ות"א 90 הוסיף 26.28% לערכו ברבעון השני לשנת 2025. מתחילת

השנה נרשמו גם כן עליות שערים חדות, כאשר מדד ת"א 125 עלה ב-24.5%, ת"א 35 הוסיף 23.5% ות"א 90 עלה ב-25.5%.

במהלך חודש מאי, הודיעה סוכנות הדירוג S&P כי היא מותירה את דירוג האשראי של ישראל ברמה "A", עם תחזית שלילית, אך הביעה חשש מפני התרחבות הלחימה בעזה ובגזרות אחרות. יחד עם זאת, בסקירה שהוציאה S&P ביום 17 ביוני, 2025, בעיצומה של מלחמת ישראל-איראן, היא ציינה את עמידות הכלכלה הישראלית, בין היתר הודות למגזר שירותי ההייטק הגדול והאחוז הגבוה של עובדים המסוגלים לעבוד מרחוק. בסקירה הציגה הסוכנות ארבעה תרחישי מלחמה, כאשר לבסוף התרחיש האופטימי ביותר – לחימה בפרק זמן של פחות משלושה חודשים – הוא זה שהתממש.

סוכנות הדירוג מודי'ס הודיעה על הותרת דירוג האשראי של ישראל על כנו, ברמה של Baa1, עם תחזית שלילית. מודי'ס מציינת כי הכלכלה הישראלית הפגינה חוזק מרשים על אף המצב הבטחוני המורכב, וכי היא נתמכת ברמות הכנסה גבוהות ובמגזר היי-טק דינמי. בד בבד, מציינים בסוכנות הדירוג כי הם צופים גידול בחוב הלאומי ובגרעון. בטווח הקצר, מציינים, צפויה להערכתם האטה בצמיחה בשל ירידה באמון הצרכנים, חולשה בענף התיירות ומחסור בכוח אדם.

לראשונה מאז חודשי הלחימה הראשונים של מלחמת "חרבות ברזל", ולאחר כשנה וחצי בה נמנע בנק ישראל מהתערבות בשוק המט"ח, במהלך חודש יוני 2025 מכר הבנק דולרים בהיקף של 300 מיליון דולרים, במטרה למנוע פיחות של השקל. מכירת הדולרים נעשתה לאחר התקיפה שביצעה ישראל באיראן, ועל אף המכירה בנק ישראל ממשיך להחזיק ביתירות דולרים בהיקפים משמעותיים.

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש יוני 2025. האינפלציה השנתית עלתה ל-3.3%, לעומת 3.1% בחודש מאי 2025. התייקרות נרשמה בסעיפי נסיעות לחו"ל, תרבות ובידור, וכן בסעיף הירקות.

#### מלחמת "חרבות ברזל"

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

ביום 13 ביוני, 2025, פתחה ישראל במתקפת פתע נרחבת על איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, וכן תקיפה של מתקני גרעין ואתרי ייצור ואחסון של טילים בליסטיים. עם תחילת המבצע, הוכרז מצב מיוחד בעורף, נסגר המרחב האווירי של ישראל וכמובן נאסר על קיום מסגרות חינוכיות ועל התקהלויות. בתגובה שיגרה איראן כ-500 טילים בליסטיים וכ-1,000 כטב"מים לעבר מטרות אזרחיות וצבאיות במהלך 12 ימי הלחימה.

ביום 22 ביוני, 2025 הצטרפה ארה"ב ללחימה ותקפה את מתקני הגרעין בפורדו, נתנו ואיספהאן. לפי הערכות שונות, המתקפה עיכבה את תכנית הגרעין האיראנית בפרק זמן של מספר חודשים עד מספר שנים. ביום 24 ביוני, 2025 הסכימו ישראל ואיראן, בתיווך אמריקאי, להפסקת אש.

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

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

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

### ארה"ב

בחודש יוני 2025 נוספו למשק האמריקאי 147 אלף משרות, מעל לתחזיות המוקדמות שצפו תוספת של 111 אלף משרות בלבד. שיעור האבטלה ירד ל-4.1%, באופן מפתיע. התחזיות צפו כי שיעור האבטלה יעמוד על 4.3%.

האינפלציה בארה"ב עלתה בחודש יוני 2025 על רקע תכנית המכסים של הנשיא דונלד טראמפ. מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3%, בהתאם לתחזיות, לעומת 0.1% בחודש מאי 2025. בחישוב שנתי, עמדה האינפלציה על 2.7%.

רגע לפני תום מועד השהיית תכנית המכסים של נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, למשך 90 ימים מיום 9 באפריל, 2025 - הודיע הנשיא כי החליט להטיל מכסי יבוא סחורות על 14 מדינות, והצהיר כי הגזירות החדשות ייכנסו לתוקף ביום 1 באוגוסט, 2025 ולא ביום 9 ביולי 2025, כפי שתוכנן מראש. במקביל, ציין כי הוא פתוח למשא ומתן בנושא. טראמפ הטיל מכסים בגובה 25% על יפן, דרום קוריאה, מלזיה, קזחסטן, וטוניסיה. מס בגובה 40% הוטל על לאוס ומיאנמר, מס בגובה 36% הוטל על קמבודיה ותאילנד, ועוד.

עוד הכריז הנשיא טראמפ, כי יטיל מכס בגובה 50% על ייבוא נחושת. בעקבות ההודעה ועל אף שלא ידוע מתי ייכנס לתוקף המכס החדש, זינקו מחירי הנחושת לשיא חדש.

במהלך החציון הראשון של שנת 2025 הותיר הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%, אולם להערכת כלכלני הפד צפויות שתי הורדות ריבית במהלך שנת 2025 וציינו כי בהתאם להתפתחויות הכלכליות יבצעו התאמות במדיניות שלהם. החלטה זו הינה בצל חוסר הוודאות לאור מלחמת הסחר העולמית ומדיניות המכסים של הנשיא טראמפ, וכן ההסלמה במזרח התיכון.

במהלך החציון הראשון לשנת 2025 נסחרו שוקי המניות בארה"ב במגמה חיובית. הנאסד"ק עלה בכ-7.9% וה-S&P500 הוסיף כ-5.5% לערכו. מדד הדאו-ג'ונס עלה בכ-3.6% במהלך החציון הראשון לשנת 2025. תשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים עלו ב-2 נקודות בסיס במהלך הרבעון השני לשנת 2025 לרמה של 4.23%.

אירופה

הבנק המרכזי האירופי בראשותה של כריסטין לגארד, הוריד במהלך החציון הראשון של שנת 2025 את הריבית בגוש האירו בפעם הרביעית – בהחלטה האחרונה מיוני 2025, ירדה הריבית מרמה של 2.25% ל-2%. הורדת הריבית תומחרה כמעט במלואה בשווקים, והרקע להחלטה הינו ההאטה הברורה בשיעור האינפלציה. הבנק המרכזי האירופי לא התחייב להמשך הפחתות הריבית, ונותר זהיר לגבי המדיניות בהמשך.

הבנק המרכזי באנגליה הודיע על הורדת הריבית מ-4.5% ל-4.25% במהלך חודש מאי 2025, על רקע הירידה העקבית במדד המחירים לצרכן ובמטרה לעודד את הכלכלה המקומית. במקביל, הודיע הנשיא טראמפ על הסכם סחר בין ארה"ב ואנגליה, שעשוי לסייע לביסוס הקשרים בין המדינות.

בסיכום החציון הראשון לשנת 2025, נרשמה מגמה חיובית בבורסות האירופיות – מדד יורוסטוק 50 סיים בעלייה של כ-8.3% ומדד יורוסטוק 600 בעלייה של כ-6.6%. מדד הדאקס בגרמניה בלט בעלייה של כ-20.1% במהלך החציון הראשון לשנת 2025.

אסיה

במהלך החציון הראשון לשנת 2025 הודיע הנשיא דונלד טראמפ על יישום תכנית המכסים, כאשר המכס שנקבע על ייבוא סחורות מסין הוא הגבוה ביותר. תחילה עמד שיעור המכס על 104%, ובהמשך, במקביל להודעה על הקפאת התכנית למשך 90 יום, הודיע הנשיא כי המכס על סחורות מסין יעלה לשיעור של כ-125%. בהמשך פורסמה הבהרה מטעם הבית הלבן לפיה היקף המכסים על סין עומד על כ-145%. סין, מצדה, הודיעה על העלאת המכסים בגין סחורות מארה"ב לשיעור של כ-125%. בהמשך, בחודש מאי 2025, הודיעו ארה"ב וסין כי חתמו על הסכם סחר במסגרתו יורדו המכסים בין שתי המדינות באופן הדדי.

ענקית השבבים, אנבידיה, הודיעה כי קיבלה הבטחה מהממשל האמריקאי לפיה תוכל לחדש מכירה של שבב הבינה המלאכותית H20 לסין. בחודש אפריל 2025 נאסר שיווקו של השבב במסגרת החמרת הסנקציות ע"י ממשל טראמפ, ולאחר שהחברה הגישה בקשה מחודשת לרישוי, קיבלה אור ירוק עקרוני לחידוש המשלוחים.

ארה"ב הגיעה להסכם סחר עם יפן, במסגרתו יוטל מכס בגובה 15% על סחורה יפנית המיובאת לארה"ב. במקום, שיעור המכס שרצה להטיל טראמפ עמד על 25%, אך כאמור הושג הסכם ושיעור המכס יהיה נמוך יותר. יפן היא הכלכלה הגדולה ביותר איתה הושג הסכם סחר עד כה.

הבנק המרכזי ביפן (BOJ) אשר הביא לסופו של עידן הריביות השליליות, העלה את שיעור הריבית במדינה בחודש ינואר 2025 לרמה של 0.5%, שיא שנשבר אחרי שנים ארוכות של ריבית אפסית ואף שלילית. הפעם האחרונה שבה שיעור הריבית עמד על 0.5%, הייתה בשנת 2008, לפני כ-17 שנים.

אפיק האג"ח, אפיק המניות

בסיכום החציון הראשון לשנת 2025, נרשמה מגמה חיובית בשווקים השונים, נכסי הסיכון, המניות והאג"ח. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה בכ-5.5% והנאסד"ק הוסיף כ-7.9% לערכו.

מדד ה-Stoxx600 האירופי עלה בכ-6.6% והדאקס זינק בכ-20.09%. מדד MSCI WORLD עלה בכ-9.0%.

בשוק האג"ח העולמי נרשמה עליה קלה בתשואות במהלך הרבעון השני לשנת 2025. בארה"ב תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים עלו ב-2 נקודות בסיס ועמדו על 4.23 בסוף הרבעון השני לשנת 2025.

שוק המניות בישראל הציג עליות שערים חדות במהלך החציון הראשון של שנת 2025, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-23.5%, ת"א 125 הוסיף כ-24.5% ואילו ת"א 90 זינק בכ-25.5%.

#### השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

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

#### השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

כמתואר לעיל בסעיף 4.1, במהלך החציון הראשון של שנת 2025, המשיכו הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית, ללא שינוי מהותי. הריבית בישראל ובארה"ב נותרה ברמה של 4.5% במהלך החציון הראשון של שנת 2025. מנגד, הבנק המרכזי האירופי ממשיך להוריד את הריבית בקצב מהיר, ובמהלך החציון הראשון לשנת 2025 ביצע ארבע הורדות ריבית. בסוף החציון הראשון של שנת 2025 נקבעה הריבית בגוש האירו ברמה של 2.0%. בשל טיבה, חשופה פעילות החברה לשינויים בשוקי ההון כאמור, יצוין כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה, אשר ניטל על ידה, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של החברה ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

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

#### מקורות:

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

4.1.2. שינויים רגולטוריים

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

4.2. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

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

4.3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

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

5. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי5.1. 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, 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

יאיר לוינשטיין

יו"ר הדירקטוריון

ענת כנפו תבור

מנכ"ל

תאריך אישור הדוח: 21 באוגוסט, 2025

## הצהרה (certification)

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכן שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

---

ענת כנפו תבור  
מנכ"ל

---

21 באוגוסט, 2025  
תאריך אישור הדוח

## הצהרה (certification)

אני, ארז יפת, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2025 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכן שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 באוגוסט, 2025

תאריך אישור הדוח

ארז יפת

סמנכ"ל כספים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2025

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             |
| 10-23 | 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, 2025, ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה 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 (ביטוח), התשמ"א-1981. 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 מברורים, 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

#### מסקנה

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

| ליום      | ליום 30 ביוני |      |
|-----------|---------------|------|
| 31 בדצמבר | 2024          | 2025 |
| מבוקר     | בלתי מבוקר    |      |
|           | אלפי ש"ח      |      |

**נכסים:**

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 471,710 | 491,824 | 458,517 |
| 1,240   | 1,403   | 1,157   |
| 43,218  | 46,757  | 21,019  |
| 233,134 | 219,082 | 224,412 |
| 3,722   | 5,542   | 2,307   |
| 109     | 1,433   | -       |
| 25,072  | 30,228  | 34,248  |

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

**השקעות פיננסיות:**

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 22,609  | -       | 33,280  |
| -       | 9       | 96      |
| 110,834 | 155,598 | 101,687 |

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
אחרות

**סך כל ההשקעות הפיננסיות**

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 133,443 | 155,607 | 135,063 |
| 69,383  | 69,867  | 41,242  |

מזומנים ושווי מזומנים

**סך כל הנכסים**

|         |           |         |
|---------|-----------|---------|
| 981,031 | 1,021,743 | 917,965 |
|---------|-----------|---------|

**הון:**

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| (*) -   | (*) -   | (*) -   |
| 238,695 | 238,695 | 238,695 |
| (2,121) | (2,191) | (1,847) |
| 31,165  | 31,165  | 31,165  |

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

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| (35)    | (24)    | (34)    |
| 180,575 | 156,125 | 174,613 |

יתרת רווח

**סך כל ההון**

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 448,279 | 423,770 | 442,592 |
|---------|---------|---------|

**התחייבויות:**

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 20,026  | 23,717  | 18,057  |
| -       | -       | 1,684   |
| 481     | 733     | 502     |
| 77,402  | 130,149 | 67,637  |
| 45,361  | 49,197  | 22,707  |
| 389,482 | 394,177 | 364,786 |

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

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 532,752 | 597,973 | 475,373 |
|---------|---------|---------|

**סך כל ההתחייבויות**

|         |           |         |
|---------|-----------|---------|
| 981,031 | 1,021,743 | 917,965 |
|---------|-----------|---------|

**סך כל ההון וההתחייבויות**

(\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| 21 באוגוסט, 2025           | יארד לוינשטיין   | ענת כנפו תבור | ארז יפת      |
|----------------------------|------------------|---------------|--------------|
| תאריך אישור הדוחות הכספיים | יו"ר הדירקטוריון | מנכ"ל         | סמנכ"ל כספים |

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר | ל-3 החודשים שהסתיימו<br>ביום 30 ביוני |         | ל-6 החודשים שהסתיימו<br>ביום 30 ביוני |         |                                                                                             |
|---------------------------------------|---------------------------------------|---------|---------------------------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024                                  | 2024                                  | 2025    | 2024                                  | 2025    |                                                                                             |
| מבוקר                                 | בלתי מבוקר                            |         | בלתי מבוקר                            |         |                                                                                             |
|                                       | אלפי ש"ח                              |         |                                       |         |                                                                                             |
| 905,643                               | 223,559                               | 224,211 | 451,009                               | 451,897 | הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו                                             |
| 7,311                                 | 2,751                                 | 3,168   | 4,926                                 | 5,169   | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון                                                           |
| 1,195                                 | 294                                   | 540     | 585                                   | 844     | הכנסות אחרות                                                                                |
| 914,149                               | 226,604                               | 227,919 | 456,520                               | 457,910 | <b>סך כל ההכנסות</b>                                                                        |
| 319,080                               | 79,683                                | 79,451  | 161,177                               | 159,363 | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות                                                     |
| 503,100                               | 124,458                               | 121,362 | 250,619                               | 244,431 | הוצאות הנהלה וכלליות                                                                        |
| 24,768                                | 6,289                                 | 6,165   | 12,824                                | 12,250  | הוצאות אחרות                                                                                |
| 9,678                                 | 2,349                                 | 2,450   | 4,789                                 | 4,950   | הוצאות מימון                                                                                |
| 856,626                               | 212,779                               | 209,428 | 429,409                               | 420,994 | <b>סך כל ההוצאות</b>                                                                        |
| 57,523                                | 13,825                                | 18,491  | 27,111                                | 36,916  | <b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>                                                             |
| 13,365                                | 3,944                                 | 4,694   | 7,254                                 | 9,878   | מסים על ההכנסה                                                                              |
| 44,158                                | 9,881                                 | 13,797  | 19,857                                | 27,038  | <b>רווח נקי</b>                                                                             |
| 149                                   | -                                     | -       | -                                     | -       | <b>רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)</b>                                                       |
|                                       |                                       |         |                                       |         | 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 |
| (44)                                  | (20)                                  | (1)     | (33)                                  | 1       | <b>סך רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)</b>                                                    |
| 105                                   | (20)                                  | (1)     | (33)                                  | 1       |                                                                                             |
| 44,263                                | 9,861                                 | 13,796  | 19,824                                | 27,039  | <b>סך הרווח הכולל</b>                                                                       |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

|   |   |         |         |        |      |         |         |
|---|---|---------|---------|--------|------|---------|---------|
| - | * | 238,695 | (2,121) | 31,165 | (35) | 180,575 | 448,279 |
| - | - | -       | -       | -      | -    | 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      |
| - | - | - | - | - | 1 | 27,038 | 27,039 |

סה"כ רווח כולל

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

|   |   |         |         |        |      |          |          |
|---|---|---------|---------|--------|------|----------|----------|
| - | - | -       | 274     | -      | -    | -        | 274      |
| - | - | -       | -       | -      | -    | (33,000) | (33,000) |
| - | * | 238,695 | (1,847) | 31,165 | (34) | 174,613  | 442,592  |

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

(\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

|   |   |         |         |        |   |         |         |
|---|---|---------|---------|--------|---|---------|---------|
| - | * | 238,695 | (2,201) | 31,165 | 9 | 236,268 | 503,936 |
| - | - | -       | -       | -      | - | 19,857  | 19,857  |

רווח נקי

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

|   |   |   |   |   |      |        |        |
|---|---|---|---|---|------|--------|--------|
| - | - | - | - | - | (33) | -      | (33)   |
| - | - | - | - | - | (33) | 19,857 | 19,824 |

סה"כ רווח (הפסד) כולל

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

|   |   |         |         |        |      |           |           |
|---|---|---------|---------|--------|------|-----------|-----------|
| - | - | -       | 10      | -      | -    | -         | 10        |
| - | - | -       | -       | -      | -    | (100,000) | (100,000) |
| - | * | 238,695 | (2,191) | 31,165 | (24) | 156,125   | 423,770   |

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

(\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| הון מניות  | פרמיה על מניות | קרן בגין עסקה עם בעל שליטה | קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות | קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הון 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 הוניים 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 אלפי ש"ח.

| הון מניות  | פרמיה על מניות | קרן בגין עסקה עם בעל שליטה | קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות | קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הון דרך רווח כולל אחר | יתרת רווח | סה"כ הון  |
|------------|----------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| בלתי מבוקר |                |                            |                                   |                                                                 |           |           |
| אלפי ש"ח   |                |                            |                                   |                                                                 |           |           |
| - (*)      | 238,695        | (2,194)                    | 31,165                            | (4)                                                             | 246,244   | 513,906   |
| -          | -              | -                          | -                                 | -                                                               | 9,881     | 9,881     |
| -          | -              | -                          | -                                 | (20)                                                            | -         | (20)      |
| -          | -              | -                          | -                                 | (20)                                                            | 9,881     | 9,861     |
| -          | -              | 3                          | -                                 | -                                                               | -         | 3         |
| -          | -              | -                          | -                                 | -                                                               | (100,000) | (100,000) |
| - (*)      | 238,695        | (2,191)                    | 31,165                            | (24)                                                            | 156,125   | 423,770   |

יתרה ליום 1 באפריל, 2024

רווח נקי

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

סה"כ רווח (הפסד) כולל

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

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

(\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

(\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| לשנה<br>שהסתיימה  | ל-3 החודשים שהסתיימו<br>ביום 30 ביוני | ל-6 החודשים שהסתיימו<br>ביום 30 ביוני |
|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| ביום<br>31 בדצמבר | 2024                                  | 2025                                  |
| 2024              | 2024                                  | 2025                                  |
| מבוקר             | בלתי מבוקר                            | בלתי מבוקר                            |
|                   | אלפי ש"ח                              |                                       |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

|        |       |        |        |        |
|--------|-------|--------|--------|--------|
| 44,158 | 9,881 | 13,797 | 19,857 | 27,038 |
|--------|-------|--------|--------|--------|

רווח נקי לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

|         |         |         |         |         |                                       |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------------|
| (1,105) | -       | (1,215) | -       | (1,348) | רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:          |
| (4,439) | (2,369) | (1,532) | (4,083) | (2,954) | נכסי חוב סחירים                       |
| 9,061   | 2,201   | 2,291   | 4,462   | 4,617   | אחרות                                 |
| (1,689) | (304)   | (251)   | (767)   | (697)   | הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות |
| (12)    | (2)     | (249)   | (2)     | (250)   | הכנסות מימון אחרות, נטו               |
| 80      | 3       | 118     | 10      | 274     | רווח מממוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש  |
| (1,456) | 5,840   | 8,490   | 12,596  | 8,722   | עלות תשלום מבוסס מניות                |
|         |         |         |         |         | שינוי בהוצאות רכישה נדחות             |
|         |         |         |         |         | פחת והפחתות:                          |
| 1,057   | 260     | 256     | 535     | 499     | נכסי זכות שימוש                       |
| 3,835   | 945     | 684     | 2,007   | 1,429   | רכוש קבוע                             |
| 45,146  | 11,603  | 7,863   | 23,368  | 15,872  | נכסים בלתי מוחשיים                    |
| 13,365  | 3,944   | 4,694   | 7,254   | 9,878   | הוצאות מסים על הכנסה                  |
| 63,843  | 22,121  | 21,149  | 45,380  | 36,042  |                                       |

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

|         |         |         |         |          |                                          |
|---------|---------|---------|---------|----------|------------------------------------------|
| (2,795) | (3,117) | (6,707) | (3,223) | (9,176)  | שינוי בחייבים ויתרות חובה                |
| 13,200  | 3,014   | 5,228   | 1,166   | (10,506) | שינוי בזכאים ויתרות זכות                 |
| 11      | 42      | 14      | 37      | 21       | שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו |
| 10,416  | (61)    | (1,465) | (2,020) | (19,661) |                                          |

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

|          |         |         |         |          |                |
|----------|---------|---------|---------|----------|----------------|
| (9,020)  | (2,241) | (2,575) | (4,510) | (5,243)  | ריבית ששולמה   |
| 1,918    | 215     | 581     | 1,264   | 1,956    | ריבית שהתקבלה  |
| (17,107) | (4,527) | (5,426) | (8,553) | (10,053) | מסים ששולמו    |
| 10,686   | -       | -       | 10,686  | -        | מסים שהתקבלו   |
| 53       | -       | -       | -       | -        | דיבידנד שהתקבל |
| (13,470) | (6,553) | (7,420) | (1,113) | (13,340) |                |
| 104,947  | 25,388  | 26,060  | 62,104  | 30,079   |                |

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

|         |        |         |          |         |                                                  |
|---------|--------|---------|----------|---------|--------------------------------------------------|
| 9,904   | 441    | 240     | 4,879    | 4,051   | תקבולים בגין חכירה                               |
| (8)     | -      | -       | -        | (14)    | רכישת רכוש קבוע                                  |
| (2,515) | (349)  | (1,251) | (879)    | (1,893) | השקעה בנכסים בלתי מוחשיים                        |
| 12,662  | 26,675 | (4,374) | (10,901) | 2,003   | מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות          |
| 20,043  | 26,767 | (5,385) | (6,901)  | 4,147   | מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה |

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

|           |          |          |          |          |                                  |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------------------------------|
| 50,000    | -        | -        | -        | -        | קבלת הלוואות מבנק                |
| (11,022)  | (718)    | (548)    | (5,446)  | (4,672)  | פירעון התחייבות בגין חכירה       |
| (79,390)  | (12,347) | (12,347) | (24,695) | (24,695) | פירעון הלוואות מבנקים ואחרים     |
| (100,000) | (40,000) | (33,000) | (40,000) | (33,000) | דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה  |
| (140,412) | (53,065) | (45,895) | (70,141) | (62,367) | מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון |

| לשנה<br>שהסתיימה  | ל-3 החודשים שהסתיימו |          | ל-6 החודשים שהסתיימו |          |
|-------------------|----------------------|----------|----------------------|----------|
| ביום<br>31 בדצמבר | ביום 30 ביוני        |          | ביום 30 ביוני        |          |
| 2024              | 2024                 | 2025     | 2024                 | 2025     |
| מבוקר             | בלתי מבוקר           |          | בלתי מבוקר           |          |
|                   | אלפי ש"ח             |          |                      |          |
| (15,422)          | (910)                | (25,220) | (14,938)             | (28,141) |
| 84,805            | 70,777               | 66,462   | 84,805               | 69,383   |
| 69,383            | 69,867               | 41,242   | 69,867               | 41,242   |
| -                 | 60,000               | -        | 60,000               | -        |
| 232               | 203                  | 787      | 203                  | 787      |

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

פעילויות מהותיות שלא במזומן

דיבידנד שהוכרז

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

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<br>אלטשולר שחם פנסיה כללית | חדשה מקיפה<br>חדשה כללית |
| שם קופת הגמל                                       | סוג קופת הגמל            |

|                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| אלטשולר שחם גמל<br>אלטשולר שחם השתלמות<br>אלטשולר שחם פיצויים<br>אלטשולר שחם חיסכון פלוס<br>אלטשולר שחם חיסכון לילד<br>אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר<br>אלטשולר שחם מרפא<br>אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית | תגמולים ופיצויים<br>קרן השתלמות<br>קופה מרכזית לפיצויים<br>קופת גמל להשקעה<br>קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד<br>תגמולים ופיצויים<br>קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה<br>קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

ב.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2025, 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, 2024, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

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

ביום 13 ביוני, 2025, נפתחה חזית עימות ישירה נוספת מול איראן, במסגרת מבצע "עם כלביא", אשר לווה בהסלמה ביטחונית ובהכרזה על מצב חירום מיוחד בכל רחבי המדינה. המבצע הסתיים ביום 24 ביוני, 2025. במהלך תקופה זו נרשמה האטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, נגרמה פגיעה בתשתיות שונות, בוצע גיוס נרחב של אנשי מילואים לתקופה בלתי-מוגדרת מראש, וכן חלו שיבושים בפעילות הכלכלית בישראל.

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

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

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

באור 1: - כללי (המשך)

ד. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

במהלך החציון הראשון של שנת 2025, המשיכו הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית, ללא שינוי מהותי. הריבית בישראל ובארה"ב נותרה ברמה של 4.5% במהלך החציון הראשון של שנת 2025. מנגד, הבנק המרכזי האירופי ממשיך להוריד את הריבית בקצב מהיר, ובמהלך החציון הראשון לשנת 2025 ביצע ארבע הורדות ריבית. בסוף החציון הראשון של שנת 2025 נקבעה הריבית בגוש האירו ברמה של 2.0%.

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

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 רשות ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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

ב. סיווג מחדש

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

באור 3: - מגזרי פעילותא. 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<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2025 |         |       |         |
|----------------------------------------------------------|---------|-------|---------|
| לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות                             |         |       |         |
| פנסיה                                                    | גמל     | סה"כ  | סה"כ    |
| בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח                                   |         |       |         |
| 53,423                                                   | 398,474 | -     | 451,897 |
| -                                                        | -       | 5,169 | 5,169   |
| -                                                        | -       | 844   | 844     |
| 53,423                                                   | 398,474 | 6,013 | 457,910 |
| 10,083                                                   | 149,280 | -     | 159,363 |
| 2,704                                                    | 12,649  | -     | 15,353  |
| 12,787                                                   | 161,929 | -     | 174,716 |
| 40,636                                                   | 236,545 | 6,013 | 283,194 |
| 246,278                                                  |         |       |         |
| 36,916                                                   |         |       |         |
| 1                                                        |         |       |         |
| 36,917                                                   |         |       |         |

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

רווח כולל אחר (לפני מס)

סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

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

| לתקופה של שישה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2025 |         |      |         |
|----------------------------------------------------------|---------|------|---------|
| לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות                             |         |      |         |
| פנסיה                                                    | גמל     | סה"כ | סה"כ    |
| בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח                                   |         |      |         |
| 27,399                                                   | 201,238 | 441  | 229,078 |
| 157                                                      | 12,093  | -    | 12,250  |
| 517                                                      | 4,079   | 354  | 4,950   |
| 28,073                                                   | 217,410 | 795  | 246,278 |
| 1                                                        |         |      |         |
| 1                                                        |         |      |         |
| -                                                        |         |      |         |
| -                                                        |         |      |         |

הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

סה"כ הוצאות משותפות

רווח כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

| לתקופה של שישה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2024 |         |        |         |                                           |  |
|----------------------------------------------------------|---------|--------|---------|-------------------------------------------|--|
| לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות                             |         |        |         |                                           |  |
| פנסיה                                                    | גמל     | פעילות | סה"כ    |                                           |  |
| בלתי מבוקר                                               |         |        |         |                                           |  |
| אלפי ש"ח                                                 |         |        |         |                                           |  |
| 46,517                                                   | 404,492 | -      | 451,009 | הכנסות מדמי ניהול, נטו                    |  |
| -                                                        | -       | 4,926  | 4,926   | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון         |  |
| -                                                        | -       | 585    | 585     | הכנסות אחרות                              |  |
| 46,517                                                   | 404,492 | 5,511  | 456,520 | סך כל ההכנסות                             |  |
| 8,772                                                    | 152,405 | -      | 161,177 | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות   |  |
| 3,446                                                    | 12,074  | -      | 15,520  | דמי תפעול                                 |  |
| 12,218                                                   | 164,479 | -      | 176,697 | סך כל ההוצאות המשותפות                    |  |
| 34,299                                                   | 240,013 | 5,511  | 279,823 | רווח מגזרי                                |  |
| 252,712                                                  |         |        |         | הוצאות משותפות בלתי מוקצות                |  |
| 27,111                                                   |         |        |         | רווח לפני מסים על ההכנסה                  |  |
| (33)                                                     |         |        |         | הפסד כולל אחר (לפני מס)                   |  |
| 27,078                                                   |         |        |         | סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה |  |

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

| לתקופה של שישה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2024 |         |        |         |                                       |  |
|----------------------------------------------------------|---------|--------|---------|---------------------------------------|--|
| לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות                             |         |        |         |                                       |  |
| פנסיה                                                    | גמל     | פעילות | סה"כ    |                                       |  |
| בלתי מבוקר                                               |         |        |         |                                       |  |
| אלפי ש"ח                                                 |         |        |         |                                       |  |
| 25,201                                                   | 209,195 | 703    | 235,099 | הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול |  |
| 105                                                      | 12,719  | -      | 12,824  | הוצאות אחרות                          |  |
| 422                                                      | 4,006   | 361    | 4,789   | הוצאות מימון                          |  |
| 25,728                                                   | 225,920 | 1,064  | 252,712 | סה"כ הוצאות משותפות                   |  |
| -                                                        | -       | (33)   | (33)    | הפסד כולל אחר (לפני מס)               |  |

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

| לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2025 |         |       |         |                                           |
|-----------------------------------------------------------|---------|-------|---------|-------------------------------------------|
| לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות                              |         |       |         |                                           |
| פנסיה                                                     | גמל     | סה"כ  |         |                                           |
| בלתי מבוקר                                                |         |       |         |                                           |
| אלפי ש"ח                                                  |         |       |         |                                           |
| 27,206                                                    | 197,005 | -     | 224,211 | הכנסות מדמי ניהול, נטו                    |
| -                                                         | -       | 3,168 | 3,168   | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון         |
| -                                                         | -       | 540   | 540     | הכנסות אחרות                              |
| 27,206                                                    | 197,005 | 3,708 | 227,919 | סך כל ההכנסות                             |
| 5,420                                                     | 74,031  | -     | 79,451  | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות   |
| 1,328                                                     | 6,328   | -     | 7,656   | דמי תפעול                                 |
| 6,748                                                     | 80,359  | -     | 87,107  | סך כל ההוצאות המשותפות                    |
| 20,458                                                    | 116,646 | 3,708 | 140,812 | רווח מגזרי                                |
| 122,321                                                   |         |       |         | הוצאות משותפות בלתי מוקצות                |
| 18,491                                                    |         |       |         | רווח לפני מסים על ההכנסה                  |
| (1)                                                       |         |       |         | הפסד כולל אחר (לפני מס)                   |
| 18,490                                                    |         |       |         | סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה |

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

| לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2025 |         |      |         |                                       |
|-----------------------------------------------------------|---------|------|---------|---------------------------------------|
| לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות                              |         |      |         |                                       |
| פנסיה                                                     | גמל     | סה"כ |         |                                       |
| בלתי מבוקר                                                |         |      |         |                                       |
| אלפי ש"ח                                                  |         |      |         |                                       |
| 13,927                                                    | 99,568  | 211  | 113,706 | הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול |
| 125                                                       | 6,040   | -    | 6,165   | הוצאות אחרות                          |
| 252                                                       | 2,018   | 180  | 2,450   | הוצאות מימון                          |
| 14,304                                                    | 107,626 | 391  | 122,321 | סה"כ הוצאות משותפות                   |
| -                                                         | -       | (1)  | (1)     | הפסד כולל אחר (לפני מס)               |

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

| לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2024 |         |       |         |                                           |
|-----------------------------------------------------------|---------|-------|---------|-------------------------------------------|
| לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות                              |         |       |         |                                           |
| פנסיה                                                     | גמל     | סה"כ  |         |                                           |
| בלתי מבוקר                                                |         |       |         |                                           |
| אלפי ש"ח                                                  |         |       |         |                                           |
| 23,708                                                    | 199,851 | -     | 223,559 | הכנסות מדמי ניהול, נטו                    |
| -                                                         | -       | 2,751 | 2,751   | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון         |
| -                                                         | -       | 294   | 294     | הכנסות אחרות                              |
| 23,708                                                    | 199,851 | 3,045 | 226,604 | סך כל ההכנסות                             |
| 4,395                                                     | 75,288  | -     | 79,683  | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות   |
| 1,713                                                     | 6,038   | -     | 7,751   | דמי תפעול                                 |
| 6,108                                                     | 81,326  | -     | 87,434  | סך כל ההוצאות המשותפות                    |
| 17,600                                                    | 118,525 | 3,045 | 139,170 | רווח מגזרי                                |
| 125,345                                                   |         |       |         | הוצאות משותפות בלתי מוקצות                |
| 13,825                                                    |         |       |         | רווח לפני מסים על ההכנסה                  |
| (20)                                                      |         |       |         | הפסד כולל אחר (לפני מס)                   |
| 13,805                                                    |         |       |         | סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה |

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

| לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2024 |                |            |                |                                       |
|-----------------------------------------------------------|----------------|------------|----------------|---------------------------------------|
| לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות                              |                |            |                |                                       |
| פנסיה                                                     | גמל            | סה"כ       |                |                                       |
| בלתי מבוקר                                                |                |            |                |                                       |
| אלפי ש"ח                                                  |                |            |                |                                       |
| 12,770                                                    | 103,533        | 404        | 116,707        | הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול |
| 35                                                        | 6,254          | -          | 6,289          | הוצאות אחרות                          |
| 195                                                       | 1,971          | 183        | 2,349          | הוצאות מימון                          |
| <u>13,000</u>                                             | <u>111,758</u> | <u>587</u> | <u>125,345</u> | סה"כ הוצאות משותפות                   |
| -                                                         | -              | (20)       | (20)           | הפסד כולל אחר (לפני מס)               |

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

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

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

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר (לפני מס)

סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

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

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

הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

סה"כ הוצאות משותפות

הפסד כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

## ב. נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

| לתקופה של שישה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2025 |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------|---------|
| קופות<br>אישיות<br>לתגמולים<br>ולפיצויים                 | קרנות<br>השתלמות | קופות<br>מרכזיות<br>לפיצויים | קופת גמל<br>להשקעה | קופות גמל<br>להשקעה<br>לחיסכון<br>ארוך טווח<br>לילד | קופה<br>מרכזית<br>להשתתפות<br>בפנסיה<br>תקציבית | קופה<br>מרכזית<br>לתשלום<br>דמי מחלה | סה"כ    |
| בלתי מבוקר<br>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)                                                    |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| 398,474                                                  |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| סך הכנסות מדמי ניהול, נטו                                |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| הוצאות משותפות                                           |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| 161,929                                                  |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| רווח מיוחס למגזר                                         |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| 236,545                                                  |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |

| לתקופה של שישה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2024 |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------|---------|
| קופות<br>אישיות<br>לתגמולים<br>ולפיצויים                 | קרנות<br>השתלמות | קופות<br>מרכזיות<br>לפיצויים | קופת גמל<br>להשקעה | קופות גמל<br>להשקעה<br>לחיסכון<br>ארוך טווח<br>לילד | קופה<br>מרכזית<br>להשתתפות<br>בפנסיה<br>תקציבית | קופה<br>מרכזית<br>לתשלום<br>דמי מחלה | סה"כ    |
| בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח                                   |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| 176,892                                                  | 185,373          | 2,631                        | 32,174             | 9,632                                               | 796                                             | 119                                  | 407,617 |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל                             |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| החזרים לעמיתים                                           |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| (3,125)                                                  |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| 404,492                                                  |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| סך הכנסות מדמי ניהול, נטו                                |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| הוצאות משותפות                                           |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| 164,479                                                  |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| רווח מיוחס למגזר                                         |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |
| 240,013                                                  |                  |                              |                    |                                                     |                                                 |                                      |         |

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

|                                          |                              |                                   |                                      |                                      |      |
|------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------|
| קופות<br>אישיות<br>לתגמולים<br>ולפיצויים | קופות<br>מרכזיות<br>לפיצויים | קופות<br>גמל<br>להשקעה<br>לחיסכון | קופה<br>מרכזית<br>לתשלום<br>דמי מחלה | קופה<br>מרכזית<br>לתשלום<br>דמי מחלה | סה"כ |
|                                          |                              | קופת גמל<br>להשקעה                | קופת גמל<br>להשקעה                   | קופת גמל<br>להשקעה                   | סה"כ |
|                                          |                              | בלתי מבוקר                        | בלתי מבוקר                           | בלתי מבוקר                           | סה"כ |
|                                          |                              | אלפי ש"ח                          | אלפי ש"ח                             | אלפי ש"ח                             | סה"כ |

| לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 ביוני, 2024 |                              |                                   |                                      |                                                 |                                      |      |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------|------|
| קופות<br>אישיות<br>לתגמולים<br>ולפיצויים                  | קופות<br>מרכזיות<br>לפיצויים | קופות<br>גמל<br>להשקעה<br>לחיסכון | קופה<br>מרכזית<br>לתשלום<br>דמי מחלה | קופה<br>מרכזית<br>להשתתפות<br>בפנסיה<br>תקציבית | קופה<br>מרכזית<br>לתשלום<br>דמי מחלה | סה"כ |
|                                                           |                              | קופת גמל<br>להשקעה                | קופת גמל<br>להשקעה                   |                                                 |                                      |      |
|                                                           |                              | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח            |                                      |                                                 |                                      |      |

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר, 2024 |                 |                                      |                                |                    |                  |                  |
|---------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------|------------------|
|                                       | קופות<br>אישיות | קופות<br>מרכזיות                     | קופות גמל<br>להשקעה<br>לחיסכון | קופת גמל<br>להשקעה | קופות<br>מרכזיות | קרנות<br>השתלמות |
| לתגמולים<br>ולפיצויים                 |                 | קופה<br>מרכזית<br>לתשלום<br>דמי מחלה | בפנסיה<br>תקציבית              | ארון טווח<br>לילד  |                  |                  |
| סה"כ                                  |                 |                                      |                                |                    |                  |                  |
|                                       |                 |                                      |                                |                    |                  |                  |
| מבווקר<br>אלפי ש"ח                    |                 |                                      |                                |                    |                  |                  |

19

באור 4: - מכשירים פיננסיים

## א. פרוט התחייבויות פיננסיות

| 31 בדצמבר, 2024 |           | 30 ביוני, 2024 |           | 30 ביוני, 2025 |           |                          |
|-----------------|-----------|----------------|-----------|----------------|-----------|--------------------------|
| שווי            | ערך       | שווי           | ערך       | שווי           | ערך       |                          |
| (הוגן)**        | (בספרים*) | (הוגן)**       | (בספרים*) | (הוגן)**       | (בספרים*) |                          |
| מבוקר           |           | בלתי מבוקר     |           | בלתי מבוקר     |           |                          |
|                 |           | אלפי ש"ח       |           |                |           |                          |
| 347,993         | 389,857   | 341,298        | 394,463   | 332,676        | 365,116   | הלוואות מתאגידים בנקאיים |
| 347,993         | 389,857   | 341,298        | 394,463   | 332,676        | 365,116   | 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, 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים.

## ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

| 30 ביוני, 2025  |       |           |         |                       |
|-----------------|-------|-----------|---------|-----------------------|
| רמה 1           | רמה 2 | רמה 3     | סה"כ    |                       |
| בלתי מבוקר      |       |           |         |                       |
| אלפי ש"ח        |       |           |         |                       |
| 33,280          | -     | -         | 33,280  | נכסי חוב סחירים       |
| -               | 96    | -         | 96      | נכסי חוב שאינם סחירים |
| (* 98,423       | -     | (** 3,264 | 101,687 | אחרות                 |
| 131,703         | 96    | 3,264     | 135,063 | סה"כ                  |
| 30 ביוני, 2024  |       |           |         |                       |
| רמה 1           | רמה 2 | רמה 3     | סה"כ    |                       |
| בלתי מבוקר      |       |           |         |                       |
| אלפי ש"ח        |       |           |         |                       |
| -               | 9     | -         | 9       | נכסי חוב שאינם סחירים |
| (* 149,931      | -     | (** 5,667 | 155,598 | אחרות                 |
| 149,931         | 9     | 5,667     | 155,607 | סה"כ                  |
| 31 בדצמבר, 2024 |       |           |         |                       |
| רמה 1           | רמה 2 | רמה 3     | סה"כ    |                       |
| מבוקר           |       |           |         |                       |
| אלפי ש"ח        |       |           |         |                       |
| 22,609          | -     | -         | 22,609  | נכסי חוב סחירים       |
| (* 107,696      | -     | (** 3,138 | 110,834 | אחרות                 |
| 130,305         | -     | 3,138     | 133,443 | סה"כ                  |

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

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

## ד. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 30 ביוני, 2025, ליום 30 ביוני, 2024 וליום 31 דצמבר, 2024 נאמד בכ-3.2 מיליון ש"ח, בכ-5.7 מיליון ש"ח ובכ-3.1 מיליון ש"ח, בהתאמה. צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הונו בשיעור של 7% במהלך תקופת הדוח רשמה החברה רווח בגין שערך השקעות פיננסיות אחרות בסך של 125 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

באור 5: - הון ודרישות הון

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

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

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

| 31 בדצמבר<br>2024 | 30 ביוני<br>2024 | 30 ביוני<br>2025 |                                       |
|-------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|
| מבוקר             | בלתי מבוקר       |                  |                                       |
|                   | אלפי ש"ח         |                  |                                       |
| 268,299           | 268,363          | 267,090          | הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)      |
| 448,279           | 423,770          | 442,592          | הון עצמי קיים                         |
| 179,980           | 155,407          | 175,502          | עודף ליום הדוח                        |
|                   |                  |                  | (א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: |
| 90,280            | 86,315           | 90,968           | היקף נכסים מנוהלים                    |
| 188,019           | 192,048          | 186,122          | הוצאות שנתיות                         |
| (10,000)          | (10,000)         | (10,000)         | הקלה בגין עריכת ביטוח (*)             |
| 268,299           | 268,363          | 267,090          | סך כל הסכום הנדרש                     |

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

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

ה. נכון ליום 30 ביוני, 2025, החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי, למעט בדרישת תקנה 27(ו') לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים החברה עומדת בדרישה כאמור.

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

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד החברה

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה:  
טבלה מסכמת

| הסכום הנתבע<br>במיליוני ש"ח | כמות<br>תביעות |
|-----------------------------|----------------|
|-----------------------------|----------------|

תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:

|                     |   |   |
|---------------------|---|---|
| לא צוין סכום התביעה | 1 | - |
|---------------------|---|---|

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

|                     |   |   |
|---------------------|---|---|
| צוין סכום התביעה    | - | - |
| לא צוין סכום התביעה | 4 | - |

1. בהמשך לסעיף 4א27 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024, הצדדים הגישו הודעה לבית הדין לפיה הם הגיעו להסכמות עקרוניות להביא את ההליך לסיום מחוץ לכותלי בית הדין. בתקופת הדוח הגישו הצדדים הודעה לבית הדין לפיה המשא ומתן לגיבוש הסדר פשרה ביניהם לא צלח.

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

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

| הסכום הנתבע<br>במיליוני ש"ח | כמות<br>תביעות |
|-----------------------------|----------------|
|-----------------------------|----------------|

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| צוין סכום תביעה    | - | - |
| לא צוין סכום תביעה | 2 | - |

1. בהמשך לסעיף 2א27' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024, היועץ המשפטי לממשלה הגיש עמדתו להסדר הפשרה ועל הצדדים להגיש תגובתם.

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

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה, פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל, בניכוי סכומים לקבל ממבטחי החברה, מסתכם לסך של כ-6,089 אלפי ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2025.

- א. בהמשך לאמור לעיל בבאור 15' ביום 19 במרס, 2025, הכריזה החברה על דיבידנד בסך 33,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה.
- ב. בהמשך לאמור בבאור 6' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 30 באפריל, 2025, חתמו החברה ושוכרי המשנה על הסכם לביטול הסכם השכירות בגין חלק מהקומות בבית פסגות מול בעלי הבניין, בתמורה לפיצוי אשר ישולם לבעלי הבניין על ידי החברה ו/או שוכרי המשנה. התשלומים אשר ישולמו על ידי החברה יוחזרו במלואם על ידי שוכרי המשנה. לביטול ההסכמים כאמור אין השפעה מהותית על תוצאות פעילותה של החברה.
- ג. בהמשך לאמור בבאור 16'ב'2 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 2 ביולי, 2025, חתמה החברה על חידוש מסגרת אשראי בסך 150 מיליון ש"ח, לתקופה של שנה מתום המסגרת בתנאים דומים. כמו כן, ביום 6 באוגוסט, 2025, ניצלה החברה סך של 20 מיליון ש"ח נוספים מתוך מסגרת האשראי, בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.5% לתקופה של שנה. נכון למועד אישור הדוח יתרת מסגרת האשראי המנוצלת עומדת על כ-70 מיליון ש"ח.

-----