



אלטשולר שחם
גמל ופנסיה בע"מ



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום

31 במרס, 2026



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

תוכן עניינים

עמוד	סעיף
	1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה
1	1.1 תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית
2	1.2 מבנה אחזקות החברה למועד אישור הדוח
3	1.3 מצב כספי
4	1.4 תוצאות הפעילות
5	1.5 נזילות החברה המנהלת
5	1.6 הון עצמי ודרישות הון
6	1.7 מקורות מימון של החברה
7	1.8 עדכונים לפרק עסקי התאגיד
	2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה
9	2.1 נתונים כלליים
15	2.2 מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר
16	2.3 מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין
17	2.4 דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים הפעילים עבור כל אחד ממוצרי החברה
17	2.5 דמי ניהול מרביים
17	2.6 התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה בתקופת הדוח
	3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה
18	3.1 קופות גמל
19	3.2 קרנות השתלמות
19	3.3 קופות מרכזיות לפיצויים
19	3.4 קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה
20	3.5 קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
20	3.6 קופות גמל להשקעה
20	3.7 קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
21	3.8 קרן פנסיה כללית
21	3.9 קרן פנסיה מקיפה
	4. אירועים ושינויים שחלו בתקופת הדוח ולאחריה
22	4.1 מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית בתקופת הדוח והשפעתם על הדוח הכספי, לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה
25	4.2 תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים
25	4.3 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
	5. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי
25	5.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי
25	5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

דירקטוריון אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבד להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026, ("תקופת הדוח") כשהוא ערוך בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה").

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 ("דוח תקופתי 2025"), אשר פורסם באתר האינטרנט של החברה.

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" או "תאריך הדוח" - 31 במרס, 2026.

"מועד אישור הדוח" או "תאריך אישור הדוח" - 27 במאי, 2026.

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

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

בית ההשקעות הינו מבתי ההשקעות המובילים בישראל, ומאגד בתוכו חברות בתחומי הפיננסיים השונים. נכון למועד הדוח, בית ההשקעות מנהל תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות בהיקף כספי של כ-188.78 מיליארד ש"ח ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

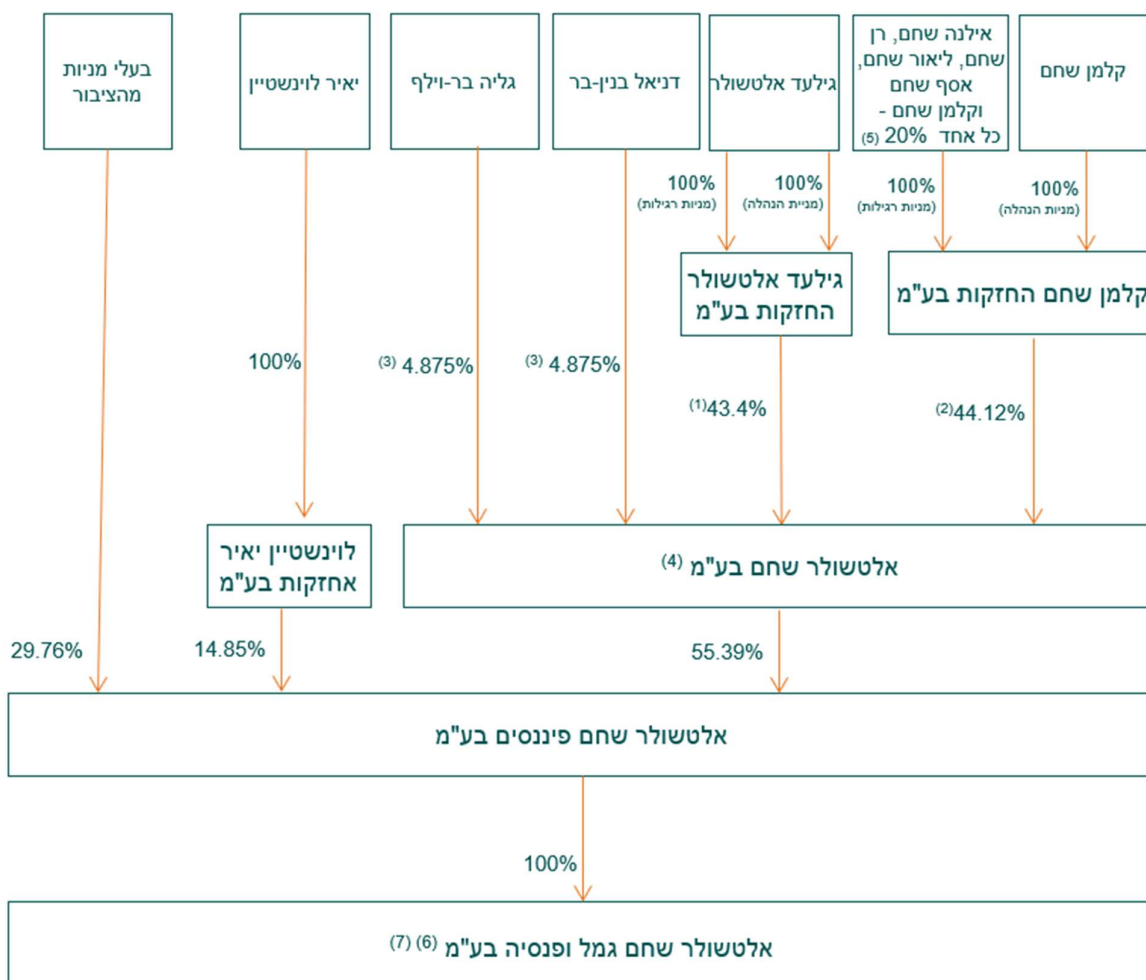
למועד הדוח, עוסקת החברה בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בניהול החברה 8 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה ("הקופות"). לפרטים נוספים אודות הקופות והמוצרים שמציעה החברה, ראה סעיף 5 לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2025.

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

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

אלטשולר פיננסיים הינה חברה ציבורית אשר בעלי השליטה בה הם חברת אלטשולר שחם בע"מ המחזיקה ב-55.39% מהון מניות אלטשולר פיננסיים בע"מ וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר יאיר לוינשטיין) המחזיקה ב-14.85% 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 31 במרס, 2026 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 במרס, 2025		
		2025	2026	
הקיטון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בנכסים בלתי מוחשיים, השקעה בחכירה, נטו, רכוש קבוע, הוצאות רכישה נדחות וחייבים ויתרות חובה אל מול גידול בנכסי זכות שימוש. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-5,075 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-16,603 אלפי ש"ח.	699,435	764,028	672,056	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה ביתרת השקעות פיננסיות אחרות.	182,570	127,943	191,261	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-27.7 מיליון ש"ח אל מול מזומנים ששימשו לפעילות מימון ולפעילות השקעה, בסך של כ-16.6 מיליון ש"ח וכ-4.8 מיליון ש"ח, בהתאמה.	65,548	66,462	71,882	מזומנים ושווי מזומנים
---	947,553	958,433	935,199	סה"כ נכסים
הקיטון בהון העצמי נובע בעיקר מרווח כולל לתקופה בסך של כ-13.3 מיליון ש"ח, אל מול חלוקת דיבידנד בסך של 45 מיליון ש"ח.	475,196	428,678	443,465	הון
הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות, ירידה ביתרת התחייבויות בגין חכירה וירידה בגין התחייבויות במסים נדחים אל מול עליה בגין התחייבויות במסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות.	472,357	529,755	491,734	התחייבויות
---	947,553	958,433	935,199	סה"כ התחייבויות והון

1.4. תוצאות הפעילות

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

שנת 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס,		
	2025	2026	
			הכנסות
897,222	227,686	210,316	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו
10,368	2,001	2,161	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,415	304	277	הכנסות אחרות
909,005	229,991	212,754	סך כל ההכנסות
			הוצאות
313,468	79,912	70,790	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
486,871	123,069	115,690	הוצאות הנהלה וכלליות
23,635	6,085	5,551	הוצאות אחרות
10,069	2,500	2,506	הוצאות מימון
834,043	211,566	194,537	סך כל ההוצאות
74,962	18,425	18,217	רווח לפני מסים על ההכנסה
15,664	5,184	5,077	מסים על ההכנסה
59,298	13,241	13,140	רווח נקי
101	2	(3)	רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
59,399	13,243	13,137	רווח כולל

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו – הקיטון בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה ומירידה 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 – הקיטון בהכנסות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בתמורה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות – הקיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בעמלות שוטפות ומירידה בהפחתות הוצאות רכישה נדחות.

הוצאות הנהלה וכלליות – הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהוצאות פחת והפחתות, ירידה בדמי תפעול וירידה 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 – השינוי בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות ריבית לבנקים בעקבות ירידה בקרנות הלוואות אל מול גידול בהוצאות עמלות.

1.5. נזילות החברה המנהלת

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

שנת 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס,		
	2025	2026	
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
59,298	13,241	13,140	רווח נקי לתקופה
36,553	(9,269)	14,569	התאמות לרווח
95,851	3,972	27,709	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(38,255)	9,897	(4,794)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(61,431)	(16,790)	(16,581)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(3,835)	(2,921)	6,334	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
69,383	69,383	65,548	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
65,548	66,462	71,882	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת – הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה בפרטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים וירידה בשינויים מסעיפים מאזניים אחרים, ומקיטון במזומנים ששולמו במהלך התקופה.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה – הגידול בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה ברכישות, נטו של השקעות פיננסיות.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון – הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בפירעונות התחייבויות בגין חכירה.

1.6. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 במרס, 2026 הינה 443,465 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 251,537 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדוח הסתכם לסך של 191,928 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. לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון העצמי המזערי אשר חלות על החברה ראה באור 35' 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-229.1 מיליון ש"ח וכ-129.4 מיליון ש"ח, בהתאמה.

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

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

- (1) הכנסות החברה בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות החברה בגין דמי ניהול לרבעון הראשון לשנת 2026 הסתכמו לכ-210.3 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-413.9 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 1.9.
- (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 2.9.

בהמשך לאמור בבאור 16'ג'2' לדוחות הכספיים בדוח התקופתי, יצוין, כי לאחר תקופת הדוח, ביום 27 במאי, 2026, התקשרה החברה עם התאגידים הבנקאיים כהגדרתם לעיל, במסמכים לתיקון הסכמי ההלוואה בקשר עם מסגרות האשראי, במסגרתם עודכנה אמת המידה הפיננסית הנזכרת בסעיף 1 לעיל, כך שהכנסות החברה בגין דמי ניהול לא יפחתו מ-175 מיליוני ש"ח מדי רבעון קלנדר (חלף סך של 200 מיליוני ש"ח). יובהר כי למעט כמפורט לעיל לא חלו שינויים נוספים בתנאי מסגרות האשראי של החברה.

1.8. עדכונים לפרק עסקי התאגיד

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

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

בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

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

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

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

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

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

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

למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

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

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

(א) בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;

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

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

2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

2.1. נתונים כלליים

נתונים ליום 31 במרס, 2026 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים: *
1,294,990	1,681	778,438	86,502	140,373	66,042	7,143	214,811	פעילים
1,428,956	2,618	173,276	72,543	366,244	621,512	13,674	179,089	לא פעילים
								מקבלי קצבה :
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
4,509	-	-	-	-	-	402	4,107	זקנה
706	-	-	-	-	-	38	668	שארים
924	-	-	-	-	-	56	868	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	-	-	-	2	5	זקנה
22	-	-	-	-	-	-	22	שארים
3	-	-	-	-	-	-	3	נכות
6,171	-	-	-	-	-	498	5,673	סה"כ מקבלי קצבה
2,730,117	4,299	951,714	159,045	506,617	687,554	21,315	399,573	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
64,277,316	75,233	9,659,330	4,556,929	16,853,770	5,998,130	786,164	26,347,760	פעילים
83,465,349	757,431	2,102,513	6,413,077	26,582,588	41,114,818	281,681	6,213,241	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
2,199,497	-	-	-	-	-	88,931	2,110,566	זקנה
433,882	-	-	-	-	-	17,522	416,360	שארים
658,506	-	-	-	-	-	17,052	641,454	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
884	-	-	-	-	-	244	640	זקנה
7,230	-	-	-	-	-	-	7,230	שארים
2,295	-	-	-	-	-	-	2,295	נכות
3,302,294	-	-	-	-	-	123,749	3,178,545	סה"כ מקבלי קצבה
151,044,959	832,664	11,761,843	10,970,006	43,436,358	47,112,948	1,191,594	35,739,546	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
388,910	3	7,542	33,853	98,114	10,305	15,312	223,781	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,515,546	1,229	252,404	468,469	643,310	138,578	43,944	967,612	תקבולים מדמי גמולים

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

נתונים ליום 31 במרס, 2026 ולשלושה 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	
369,152	-	12,057	305,053	11,640	40,402	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
767,479	-	917	12,550	44,237	116,619	25,561	567,595	העברות צבירה לקופה/לקרן
(12,124,041)	(37,728)	(67,691)	(1,020,847)	(4,564,556)	(3,968,080)	(100,423)	(2,364,716)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(1,571,836)	(5,434)	(89,636)	(239,827)	(601,245)	(476,198)	(4,130)	(155,366)	פדיונות
(9,335)	-	-	-	-	-	(1,907)	(7,428)	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(36,488)	-	-	-	-	-	(1,487)	(35,001)	פנסיית זקנה
(26,051)	-	-	-	-	-	(711)	(25,340)	פנסיית נכות
(7,533)	-	-	-	-	-	(276)	(7,257)	פנסיית שאירים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(16)	-	-	-	-	-	(4)	(12)	פנסיית זקנה
(130)	-	-	-	-	-	-	(130)	פנסיית נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיית שאירים
(1,651,389)	(5,434)	(89,636)	(239,827)	(601,245)	(476,198)	(8,515)	(230,534)	סה"כ תשלומים
(2,333,968)	(10,932)	(320,073)	(269,921)	(647,755)	(591,761)	(30,215)	(463,311)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
193,717	1,282	6,951	17,322	78,904	77,452	458	11,348	פעילים ולא פעילים
2,948	-	-	-	-	-	101	2,847	מקבלי קצבה
196,665	1,282	6,951	17,322	78,904	77,452	559	14,195	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
13,031	-	-	-	-	399	520	12,112	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.23	0.60	0.71	0.64	0.15	0.14	פעילים
	0.63	0.23	0.58	0.66	0.61	0.19	0.15	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.26	1.16	1.21	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.10	0.11	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	3.52	0.48	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	-	פנסיונרים

נתונים ליום 31 במרס, 2025 ולשלושה 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: *
1,400,301	2,619	811,859	93,359	182,502	81,085	8,443	220,434	פעילים
1,570,685	3,075	157,606	79,919	434,293	713,540	13,519	168,733	לא פעילים
								מקבלי קצבה :
								מקבלי קצבה- פנסיונרים :
3,688	-	-	-	-	-	325	3,363	זקנה
549	-	-	-	-	-	28	521	שארים
660	-	-	-	-	-	23	637	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	-	-	-	2	5	זקנה
22	-	-	-	-	-	-	22	שארים
4	-	-	-	-	-	-	4	נכות
4,930	-	-	-	-	-	378	4,552	סה"כ מקבלי קצבה
2,975,916	5,694	969,465	173,278	616,795	794,625	22,340	393,719	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
65,926,835	100,823	8,179,498	4,669,112	20,052,273	6,862,157	740,109	25,322,863	פעילים
92,853,836	778,842	1,502,266	6,708,692	30,685,379	47,677,662	235,736	5,265,259	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים :
1,725,609	-	-	-	-	-	73,532	1,652,077	זקנה
329,671	-	-	-	-	-	8,214	321,457	שארים
560,333	-	-	-	-	-	14,850	545,483	נכות
	-	-	-	-	-			מקבלי קצבה קיימים:
701	-	-	-	-	-	214	487	זקנה
5,678	-	-	-	-	-	-	5,678	שארים
1,244	-	-	-	-	-	-	1,244	נכות
2,623,236	-	-	-	-	-	96,810	2,526,426	סה"כ מקבלי קצבה
161,403,907	879,665	9,681,764	11,377,804	50,737,652	54,539,819	1,072,655	33,114,548	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
530,326	2	24,448	67,776	143,616	14,005	22,890	257,589	דמי גמולים משוונים עבור מצטרפים חדשים
2,892,874	1,455	257,859	611,850	820,510	161,040	56,126	984,034	תקבולים מדמי גמולים

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

נתונים ליום 31 במרס, 2025 ולשלושה 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	
515,914	-	11,737	431,417	12,498	60,262	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,929,060	1,250	1,635	55,193	271,120	429,231	71,465	1,099,166	העברות צבירה לקופה/לקרן
(5,380,865)	(8,448)	(84,954)	(307,956)	(2,077,349)	(1,700,547)	(53,799)	(1,147,812)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(1,716,901)	(11,863)	(67,145)	(259,223)	(696,266)	(549,654)	(1,197)	(131,553)	פדיונות
(51,116)	-	-	-	-	-	2,674	(53,790)	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(28,801)	-	-	-	-	-	(1,296)	(27,505)	פנסיות זקנה
(20,474)	-	-	-	-	-	(512)	(19,962)	פנסיות נכות
(6,363)	-	-	-	-	-	(254)	(6,109)	פנסיות שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(15)	-	-	-	-	-	(4)	(11)	פנסיות זקנה
(57)	-	-	-	-	-	-	(57)	פנסיות נכות
(120)	-	-	-	-	-	-	(120)	פנסיות שארים
(1,823,847)	(11,863)	(67,145)	(259,223)	(696,266)	(549,654)	(589)	(239,107)	סה"כ תשלומים
(1,769,822)	(3,915)	(206,621)	(225,999)	(582,686)	(396,595)	(18,435)	(335,571)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
211,254	1,298	5,648	17,578	89,420	87,011	393	9,906	פעילים ולא פעילים
2,330						85	2,245	מקבלי קצבה
213,584	1,298	5,648	17,578	89,420	87,011	478	12,151	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
13,748	-	-	-	-	516	582	12,650	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.20	0.23	0.61	0.71	0.65	0.15	0.13	פעילים
	0.63	0.23	0.60	0.66	0.62	0.21	0.15	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.26	1.28	1.26	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.14	(0.07)	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	(0.03)	פנסיונרים

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

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

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

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
1,550,441	-	48,183	1,234,810	68,780	198,668	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,343,347	2,361	4,542	105,184	444,979	879,119	184,070	2,723,092	העברות צבירה לקופה/לקרן
(29,787,090)	(62,117)	(263,505)	(2,039,479)	(11,457,057)	(9,925,867)	(263,523)	(5,775,542)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(6,501,484)	(47,626)	(290,140)	(1,007,924)	(2,462,499)	(2,123,667)	(8,556)	(561,072)	פדיונות
(199,436)	-	-	-	-	-	16,539	(215,975)	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(129,859)	-	-	-	-	-	(5,610)	(124,249)	פנסית זקנה
(91,942)	-	-	-	-	-	(2,578)	(89,364)	פנסית נכות
(26,686)	-	-	-	-	-	(924)	(25,762)	פנסית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(62)	-	-	-	-	-	(16)	(46)	פנסית זקנה
(106)	-	-	-	-	-	-	(106)	פנסית נכות
(511)	-	-	-	-	-	-	(511)	פנסית שארים
(6,950,086)	(47,626)	(290,140)	(1,007,924)	(2,462,499)	(2,123,667)	(1,145)	(1,017,085)	סה"כ תשלומים
19,700,507	85,949	1,734,797	1,525,181	5,851,343	5,873,681	145,276	4,484,280	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
832,655	5,222	24,853	71,411	348,129	338,537	1,681	42,822	פעילים ולא פעילים
10,360						372	9,988	מקבלי קצבה
843,015	5,222	24,853	71,411	348,129	338,537	2,053	52,810	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
55,028	-	-	-	-	1,934	2,363	50,731	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.24	0.23	0.61	0.71	0.64	0.15	0.13	פעילים
	0.63	0.23	0.58	0.66	0.61	0.18	0.14	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.29	1.24	1.24	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.03	0.05	0.04	0.03	0.03	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.03	0.10	0.13	0.17	0.17	0.07	0.10	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.03	0.10	0.13	0.17	0.17	0.07	0.10	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.62	0.02	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	1.85	1.49	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	1.72	1.67	פנסיונרים

2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

נתונים ליום 31 במרס, 2026 ולשלושה 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:
76,290	361	2,061	653	14,444	56,309	28	2,434	מספר חשבונות
1,210,433	16,789	8,698	30,923	222,229	887,214	211	44,369	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,910	24	5	48	286	1,530	0	17	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.57	0.23	0.61	0.51	0.68	0.26	0.15	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
108,878					108,878			מספר חשבונות
140,198					140,198			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
286					286			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.81			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

נתונים ליום 31 במרס, 2025 ולשלושה 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:
59,304	306	1,098	433	13,824	39,396	68	4,179	מספר חשבונות
713,165	12,001	2,963	17,017	184,155	387,280	1012	108,737	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
752	15	2	28	231	434	1	41	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.51	0.23	0.65	0.50	0.44	0.27	0.15	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
115,692					115,692			מספר חשבונות
140,232					140,232			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
285					285			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.81			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
56,958	356	1,662	483	13,362	38,613	2,452	30	מספר חשבונות
729,975	17,037	6,615	22,073	209,818	429,135	45,082	215	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,191	100	14	126	1,016	1,872	62	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.62	0.23	0.62	0.52	0.46	0.133	0.258	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
110,484					110,484			מספר חשבונות
148,224					148,224			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,695					1,695			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.85			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

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

מחלקות 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%	-	-	-	-	-

לפירוט נוסף בעניין דמי הניהול ראה באור 17 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025.

* הקרן המקיפה הינה קרן נבחרת החל מיום 1 בנובמבר, 2018. על אף האמור בטבלה לעיל, דמי הניהול שייגבו מעמיתים חדשים שהצטרפו ו/או צורפו אליה במהלך התקופה שבין 1 בנובמבר, 2018 ועד ליום 31 באוקטובר, 2021 לא יעלו על שיעורי דמי הניהול מופחתים של 0.1% (שנתי) מן היתרה הצבורה ו-1.49% מההפקדות החודשיות, ויהיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות, (האמור לא יחול על עמית שצורף אליה באותה תקופה לפי הסכם קופת נבחרת שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחזור "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, למעט עמית שצורף אליה לפי הסכם קופת קרן נבחרת שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחזור "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון". על אף האמור, בהתאם למנגנון להמרת שיעור דמי ניהול מהיתרה הצבורה שנקבע בהליך לקביעת קרן נבחרת לשיעור דמי ניהול מהפקדות, ובכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בחזור "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון", ניתן לקבוע בחשבונו של עמית הרכב דמי ניהול שונה מדמי הניהול האמורים לעיל.

** 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)
						כלליות	מקיפות	
8,953,536	5,015	960,560	678,798	2,778,653	434,468	183,703	3,912,339	

2.5. דמי ניהול מרביים

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

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

בתקופת הדוח המשיכה החברה במאמצי השיווק לטובת שימור, מכירה והפצה של המוצרים שבניהול החברה ובקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי. במהלך תקופת הדוח חל קיטון ביתרת נכסי העמיתים בעיקר אודות למעבר של עמיתים אל המתחרים ותשואות שליליות.

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 לחסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 במרס, 2026, לסך של כ-1,018.2 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-1,009.1 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-0.9%. נכסי קופות הגמל שבניהול החברה ירדו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-125.3 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025 לסך נכסים של כ-114.1 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2026, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-8.96% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה.

קרנות הפנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 במרס, 2026, לסך של כ-1,172.1 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-1,149.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-1.94%.

בתקופת הדוח, נרשם קיטון ביחס לנכסי קרנות הפנסיה מסך נכסים של כ-38.53 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025 לסך נכסים של כ-36.93 מיליארד ש"ח, נכון ליום 31 במרס, 2026, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-4.1%.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 שיעור העודף האקטוארי בקרן המקיפה שבניהול החברה עמד על 0.11% ושיעור העודף האקטוארי בקרן הכללית של החברה עמד על 0.10%.

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		
		31 במרס, 2026	31 במרס, 2025	31 בדצמבר, 2025			
קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	אלטשולר שחם גמל (מ.ה. 1092)	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	9,665,405	11,918,473	10,635,652		
		אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	25,622,348	29,238,141	28,094,890		
		אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	4,342,426	5,211,625	4,921,253		
		אלטשולר שחם גמל מניות	2,821,375	2,926,806	3,197,329		
		אלטשולר שחם גמל אשראי ואג"ח	719,674	813,020	745,621		
		אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	197,775	196,171	189,377		
		אלטשולר שחם גמל כספי (שקלי)	351,020	341,725	307,971		
		אלטשולר שחם גמל עוקב מדדי מניות	853,880	1,214,433	1,084,544		
		אלטשולר שחם גמל הלכה	213,452	234,662	227,605		
		אלטשולר שחם גמל משולב סחיר	670,305	760,797	719,039		
		אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש	148,332	278,863	196,437		
		אלטשולר שחם גמל עוקב מדד S&P 500	442,117	561,427	536,214		
		אלטשולר שחם גמל מניות סחיר	228,582	17,177	152,716		
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר (מ.ה. 1303)	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר (מ.ה. 1303)	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	158,005	158,005	164,321		
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60	422,325	424,969	444,885		
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50	198,241	189,680	211,053		
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר	12,120	9,611	13,166		
		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש	45,566	44,234	51,718		
סה"כ			47,112,948	54,539,819	51,893,791		

3.2. קרנות השתלמות

סה"כ זכויות עמיתים ליום			המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
31 בדצמבר, 2025	31 במרס, 2025	31 במרס, 2026			
32,442,422	34,613,950	29,000,909	אלטשולר שחם השתלמות כללי	אלטשולר שחם קרן השתלמות (מ.ה. 1093)	קרן השתלמות
6,884,603	6,176,038	6,075,711	אלטשולר שחם השתלמות מניות		
701,604	752,204	622,758	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' (סגור למצטרפים חדשים)		
578,117	647,094	558,156	אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח		
210,165	211,730	217,810	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות		
1,248,402	1,304,978	1,027,460	אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדד S&P 500		
1,174,455	1,260,891	917,747	אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדי מניות		
217,958	75,566	282,804	אלטשולר שחם השתלמות משולב סחיר		
175,478	164,061	194,978	אלטשולר שחם השתלמות עוקב מדדים – גמיש		
263,900	302,688	286,010	אלטשולר שחם השתלמות כספי (שקלי)		
4,356,422	4,926,725	3,965,010	אלטשולר שחם השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)		
308,840	301,727	287,005	אלטשולר שחם השתלמות הלכה		
48,562,366	50,737,652	43,436,358			סה"כ

3.3. קופות מרכזיות לפיצויים

סה"כ זכויות עמיתים ליום			המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
31 בדצמבר, 2025	31 במרס, 2025	31 במרס, 2026			
588,802	558,627	541,539	אלטשולר שחם פיצויים כללי	אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים (מ.ה. 1094)	קופת גמל מרכזית לפיצויים
29,189	27,946	28,984	אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח		
17,927	16,832	19,380	אלטשולר שחם פיצויים כספי (שקלי)		
105,776	106,375	99,137	אלטשולר שחם פיצויים אשראי ואג"ח (עד 25% במניות)		
741,694	709,780	689,040			סה"כ

3.4. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

סה"כ זכויות עמיתים ליום			המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
31 בדצמבר, 2025	31 במרס, 2025	31 במרס, 2026			
57,493	50,486	56,412	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה (מ.ה. 872)	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה
57,493	50,486	56,412			סה"כ

3.5. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 בדצמבר, 2025	31 במרס, 2025	31 במרס, 2026
קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (מ.ה. 1309)	אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול אג"ח	85,946	91,197	86,818
		אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול כללי	396	28,202	394
סה"כ			86,342	119,399	87,212

3.6. קופות גמל להשקעה

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 בדצמבר, 2025	31 במרס, 2025	31 במרס, 2026
קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם קופת גמל להשקעה (מ.ה. 7797)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	4,829,765	4,869,560	4,373,530
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	4,530,611	3,899,643	4,183,937
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25%)	727,702	772,576	674,255
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אשראי ואג"ח	146,574	154,469	140,728
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדד S&P 500	970,855	932,750	838,221
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדי מניות	525,874	506,794	445,714
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס עוקב מדדים גמיש	47,929	38,362	50,955
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי (שקלי)	64,869	66,603	67,711
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	138,991	132,400	133,620
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס משולב סחיר	36,412	4,647	61,335
סה"כ			12,019,582	11,377,804	10,970,006

3.7. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 בדצמבר, 2025	31 במרס, 2025	31 במרס, 2026
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	1,132,220	1,017,374	1,132,452
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	2,183,133	1,891,393	2,146,796
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	7,721,219	5,935,634	7,550,775
		אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	949,350	837,363	931,820
סה"כ			11,985,922	9,681,764	11,761,843

3.8. קרן פנסיה כללית

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 בדצמבר, 2025	31 במרס, 2025	31 במרס, 2026
קרן פנסיה חדשה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית (מ.ה 1329)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	476,603	436,957	423,743
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	186,072	149,527	178,643
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	70,525	71,678	69,773
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	209,286	160,150	200,178
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	3,578	2,977	3,316
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול משולב סחיר	508	203	575
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדים - גמיש	3,742	1,967	3,362
		אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה	572	585	675
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדד - S&P 500	112,601	81,859	104,528
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	250	220	250
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	110,907	99,698	122,825
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדי מניות	88,424	66,834	83,726
סה"כ			1,263,068	1,072,655	1,191,594

3.9. קרן פנסיה מקיפה

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום		
			31 בדצמבר, 2025	31 במרס, 2025	31 במרס, 2026
קרן פנסיה חדשה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (מ.ה 1328)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	18,633,405	17,244,006	17,642,397
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 - 60	5,161,455	4,536,414	4,969,894
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	2,343,107	2,060,525	2,369,561
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה	292,895	272,299	275,517
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות	4,203,017	3,444,860	4,092,197
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	10,354	7,466	10,289
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול משולב סחיר	26,794	12,738	35,247
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול עוקב מדדים - גמיש	55,795	49,992	51,786
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה למקבלי קצבה	16,751	8,099	21,526
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדד - S&P 500	2,198,315	1,859,569	2,001,347
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	3,070,851	2,532,324	3,149,584
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול עוקב מדדי מניות	1,250,161	1,086,256	1,120,201
			37,262,900	33,114,548	35,739,546
סה"כ			37,262,900	33,114,548	35,739,546

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 תקופת הדוח, הושפעה הבורסה בת"א מאירועים רבים, ביניהם ההכרזה על מבצע משולב של מדינת ישראל וארה"ב כנגד איראן (מבצע "שאגת הארי"). במסגרת המבצע, שהחל ב-28 בפברואר, פתחו ארה"ב וישראל במתקפות כנגד המשטר האיראני, שמטרתן להסיר איומים על ישראל לאורך זמן, ובראשם איום הטילים הבליסטיים ואיום הגרעין. בתגובה למבצע חסר התקדים, החלה איראן לשגר כטב"מים מתאבדים וטילים בליסטיים לעבר מדינות המפרץ ולישראל, וכן סגרה את מצר הורמוז והביאה לזינוק במחירי הנפט. לאחר 40 ימי לחימה, בלילה שבין ה-7 ל-8 באפריל, הכריזו ארה"ב ואיראן על קבלת הצעה מפקיסטן להפסקת אש דו צדדית לצורך משא ומתן ובמטרה להשיג הסכם ארוך טווח. רוב המדדים בעולם הציגו ירידות שערים במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026, ואילו המשק הישראלי הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים. הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.75% במהלך הרבעון הראשון של השנה, ואילו בנק ישראל הוריד את הריבית פעם אחת במהלך הרבעון הראשון לרמה של 4%. ביום 25 במאי, 2026, לאחר מועד הדוח, הוריד בנק ישראל את הריבית ברבע אחוז נוסף לרמה של 3.75%. הבנק המרכזי האירופי (ECB) הותיר את שיעור הריבית על כנו ברמה של 2% במהלך תקופת הדוח. המסחר בישראל ובעולם התאפיין בתנודתיות גבוהה על רקע המבצע הצבאי של ארה"ב וישראל באיראן, והשינויים במחיר הנפט. שוק המט"ח המשיך להגיב ברגישות גבוהה למצב הבטחוני המתוח בישראל ולהתרחשויות הגיאופוליטיות. השקל התחזק בחדות אל מול הדולר והגיע לשפל של 30 שנה כאשר נסחר מתחת ל-3 שקלים במהלך חודש אפריל 2026.

רוב האפיקים בהם פועלת החברה הציגו מגמה שלילית במהלך הרבעון הראשון של השנה. בישראל, שוק המניות הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים, ומנגד המדדים המובילים בארה"ב ירדו במהלך תקופת הדוח. מגמות אלו השפיעו על יתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

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

ישראל**כללי**

במהלך הרבעון הראשון של השנה הוריד בנק ישראל את הריבית מרמה של 4.25% לרמה של 4%. בהודעות הריבית הנוספות בפברואר ובמרץ, הריבית נותרה על כנה. ביום 25 במאי, 2026, לאחר מועד הדוח, הוריד בנק ישראל את הריבית ברבע אחוז נוסף לרמה של 3.75%. קרן המטבע הבינלאומית הורידה את תחזית הצמיחה למשק הישראלי בעקבות המלחמה לרמה של 3.5% לעומת 3.9% בתחזית שפורסמה באוקטובר. בניגוד לתחזית הצמיחה, כלכלני הקרן לא שינו כמעט את תחזיות האינפלציה והאבטלה לישראל. לפי הדוח, האינפלציה ב-2026 צפויה להישאר בטווח היעד של הממשלה (1%-3%) ולהסתכם ב-2.3%. במהלך הרבעון הראשון של השנה, הציגו המדדים המובילים בישראל מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים. מדד ת"א 125 עלה ב-9.6%, ת"א 35 הוסיף 12.8% לערכו, מדד הנדל"ן ירד ב-1.03% ות"א 90 איבד 1.86% מערכו ברבעון הראשון לשנת 2026. תל בונד 60 ירד ב-0.3% בתקופת הדוח.

מבצע "שאגת הארי"

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

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה על מצב שוק ההון שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושוויים. במהלך תקופת הדוח, בחודש מרץ, 2026, קטנו הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל כתוצאה מתשואות שליליות ומהתנודתיות המאפיינת את השווקים בשל חוסר הוודאות הגיאופוליטית. עם זאת, בשלב זה החברה אינה צופה כי לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים בטווח הארוך וכראייה לכך, הנכסים המנוהלים על ידי החברה עלו בעקבות תשואות חיוביות באפריל, 2026. כמו כן, יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון (לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות כאמור ראו סעיף 1.7 לעיל). עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופה זו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

ארה"ב

הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון של השנה, ברמה של 3.75%, בהתאם לתחזיות. יו"ר הפד, ג'רום פאוול, ציין במסיבת העיתונאים שלאחר ההחלטה כי "בטווח הקרוב, מחירי אנרגיה גבוהים ידחפו כלפי מעלה את האינפלציה הכוללת, אך מוקדם מדי לדעת מה יהיו ההיקף והמשך ההשפעות הפוטנציאליות על הכלכלה".

במהלך הרבעון הראשון של השנה, נסחרו שוקי המניות בארה"ב בירידות שיערים. הנאסד"ק ירד בכ-6.0% וה-S&P500 איבד כ-4.6% מערכו. מדד הדאו-ג'ונס ירד בכ-3.6% במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026. תשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים עלו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 לרמה של 4.3%.

אירופה

הבנק המרכזי האירופי בראשותה של כריסטין לגארד, הותיר את הריבית בגוש האירו ללא שינוי ברמה של 2% במהלך תקופת הדוח.

הבנק המרכזי באנגליה הותיר את הריבית במדינה על כנה ברמה של 3.75% בחודש מרץ. זאת לאחר ששיעור הריבית ירד ב-0.25% בחודש דצמבר 2025. בהחלטה האחרונה הריבית נותרה על כנה לאחר הצבעה של חברי הוועדה, על רקע הזינוק במחירי האנרגיה והחשש מהתפרצות אינפלציונית מחודשת בשל המלחמה בין ארה"ב, ישראל ואיראן. בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2026, נרשמה מגמה שלילית בבורסות האירופיות – מדד יורוסטוק 50 סיים בירידה של כ-3.8% ומדד יורוסטוק 600 בירידה של כ-1.01%. מדד הדאקס בגרמניה איבד 7.5% מערכו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026.

אסיה

כלכלת סין רשמה התאוששות בתחילת שנת 2026, כאשר רשמה צמיחה של 5.0% ברבעון הראשון, ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הנתונים היו גבוהים מתחזיות הכלכלנים, שצפו צמיחה של 4.8% בתקופה זו. נתונים אלו הם פועל יוצא של זינוק ביצוא כלי רכב חשמליים וסוללות ליתיום, וכן מהשקעות ממשלתיות בתשתיות, בנייה ורכבות.

הבנק המרכזי ביפן (BOJ) אשר הביא לסופו של עידן הריביות השליליות, העלה את שיעור הריבית במדינה ברבע אחוז לרמה של 0.75% בחודש דצמבר 2025. זהו שיא של 30 שנים, וההערכות הן כי הריבית תעלה שוב כשלוש פעמים עד לתחילת שנת 2027.

אפיק האג"ח, אפיק המניות

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2026, נרשמה מגמה שלילית ברוב השווקים, נכסי הסיכון, המניות והאג"ח. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ירד בכ-4.63% והנאסד"ק איבד כ-6.0% מערכו. מדד ה-Stoxx600 האירופי ירד בכ-1.01% והדאקס איבד כ-7.5%. מדד MSCI WORLD ירד בכ-3.6%.

בשוק האג"ח העולמי נרשמה עליית תשואות קלה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026. בארה"ב תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים עמדו על 4.3% בסוף הרבעון הראשון לשנת 2026.

שוק המניות בישראל הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-12.87%, ת"א 125 הוסיף כ-9.6% ואילו ת"א 90 ירד בכ-1.86%.

השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

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

הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד אישור דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלו ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה יתממשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות אלו נכללים, בין היתר, שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים רגולטוריים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים אליהם חשופה החברה בפעילותה בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה המפורטים בסעיף 5.1.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

מקורות:

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

4.1.2 שינויים רגולטוריים

לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחומי פעילות החברה, ראה סעיף 8 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 ובאור 28 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

4.2 תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לפירוט אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים, ראה סעיף 7 לפרק ב' לדוח התקופתי לשנת 2025.

4.3 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

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

5. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

5.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו, הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2026 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

י"ר הדירקטוריון יאיר לוינשטיין

מנכ"ל ענת כנפו תבור

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 31 במרס, 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, 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 מידע 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.

27 במאי, 2026

תאריך אישור הדוח

ענת כנפו תבור

מנכ"ל

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 31 במרס, 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, 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 מידע 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.

27 במאי, 2026

תאריך אישור הדוח

ארז יפת
סמנכ"ל כספים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-19	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 31 במרס, 2026, ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

			נכסים:
444,557	463,128	439,054	נכסים בלתי מוחשיים
1,225	1,230	1,825	נכסי זכות שימוש
17,667	34,650	13,710	השקעה בחכירה, נטו
201,595	232,902	190,067	הוצאות רכישה נדחות
2,897	4,510	2,783	רכוש קבוע
31,494	27,608	24,617	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
22,846	22,063	21,835	נכסי חוב סחירים
96	-	91	נכסי חוב שאינם סחירים
159,628	105,880	169,335	אחרות
182,570	127,943	191,261	סך כל ההשקעות הפיננסיות
65,548	66,462	71,882	מזומנים ושווי מזומנים
947,553	958,433	935,199	סך כל הנכסים
			הון:
(*) -	(*) -	(*) -	הון מניות
238,695	238,695	238,695	פרמיה על מניות
(1,603)	(1,965)	(1,472)	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
31,165	31,165	31,165	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(38)	(33)	(41)	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל
206,977	160,816	175,118	אחר
475,196	428,678	443,465	יתרת רווח
			סך כל ההון
			התחייבויות:
12,784	19,060	11,331	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,747	1,414	6,250	התחייבויות בגין מסים שוטפים
334	488	340	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
66,042	94,948	100,122	זכאים ויתרות זכות
19,358	36,711	15,946	התחייבות בגין חכירה
370,092	377,134	357,745	התחייבויות פיננסיות
472,357	529,755	491,734	סך כל ההתחייבויות
947,553	958,433	935,199	סך כל ההון וההתחייבויות

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ארז יפת	ענת כנפו תבור	יאיר לוינשטיין	27 במאי, 2026
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יור"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
897,222	227,686	210,316	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
10,368	2,001	2,161	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,415	304	277	הכנסות אחרות
909,005	229,991	212,754	סך כל ההכנסות
313,468	79,912	70,790	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
486,871	123,069	115,690	הוצאות הנהלה וכלליות
23,635	6,085	5,551	הוצאות אחרות
10,069	2,500	2,506	הוצאות מימון
834,043	211,566	194,537	סך כל ההוצאות
74,962	18,425	18,217	רווח לפני מסים על ההכנסה
15,664	5,184	5,077	מסים על ההכנסה
59,298	13,241	13,140	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
104	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימומש לרווח והפסד
(3)	2	(3)	רווח (הפסד) מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שימומש לרווח והפסד
101	2	(3)	סך רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
59,399	13,243	13,137	סך הרווח הכולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)

- (*)	238,695	(1,603)	31,165	(38)	206,978	475,197
-	-	-	-	-	13,140	13,140

רווח נקי

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

-	-	-	-	(3)	-	(3)
-	-	-	-	(3)	13,140	13,137

סה"כ רווח (הפסד) כולל

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

-	-	131	-	-	-	131
-	-	-	-	-	(45,000)	(45,000)
- (*)	238,695	(1,472)	31,165	(41)	175,118	443,465

יתרה ליום 31 במרס, 2026

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

- (*)	238,695	(2,121)	31,165	(35)	180,575	448,279
-	-	-	-	-	13,241	13,241

רווח נקי

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

-	-	-	-	2	-	2
-	-	-	-	2	13,241	13,243

סה"כ רווח כולל

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

-	-	156	-	-	-	156
-	-	-	-	-	(33,000)	(33,000)
- (*)	238,695	(1,965)	31,165	(33)	160,816	428,678

יתרה ליום 31 במרס, 2025

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

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

59,298	13,241	13,140
--------	--------	--------

רווח נקי לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

(2,503)	(133)	(24)
(6,379)	(1,422)	(1,726)
9,697	2,326	2,397
(1,330)	(399)	(357)
(233)	(1)	-
518	156	131
31,539	232	11,528
1,085	243	239
2,378	745	114
30,676	8,009	6,632
15,664	5,184	5,077
81,112	14,940	24,011

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

הכנסות מימון אחרות, נטו

הפסד ממימוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש

עסקאות תשלום מבוסס מניות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

נכסי זכות שימוש

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(6,422)	(2,469)	6,877
(11,794)	(15,734)	(11,224)
19	7	6
(18,197)	(18,196)	(4,341)

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

(10,170)	(2,032)	(2,609)
2,914	646	1,534
(19,106)	(4,627)	(4,026)
(26,362)	(6,013)	(5,101)
95,851	3,972	27,709

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

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

7,746	4,176	3,938
(33)	(14)	-
(5,042)	(642)	(751)
(40,926)	6,377	(7,981)
(38,255)	9,897	(4,794)

תקבולים בגין חכירה

רכישת רכוש קבוע

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

80,000	-	-
(9,041)	(4,442)	(4,233)
(99,390)	(12,348)	(12,348)
(33,000)	-	-
(61,431)	(16,790)	(16,581)

קבלת הלוואות מבנק

פירעון התחייבות בגין חכירה

פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

דיבינד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
(3,835)	(2,921)	6,334
69,383	69,383	65,548
65,548	66,462	71,882
1,483	234	839
-	33,000	45,000

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומניםיתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופהיתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופהפעילויות מהותיות שלא במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
דיבידנד שהוכרז

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") הינה חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה התאגדה בישראל בתאריך 9 בדצמבר, 2001 ופועלת בכתובת הברזל 19א' ברמת החייל בתל אביב. החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל, כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה אלטשולר שחם פנסיה כללית	חדשה מקיפה חדשה כללית
שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלטשולר שחם גמל אלטשולר שחם השתלמות אלטשולר שחם פיצויים אלטשולר שחם חיסכון פלוס אלטשולר שחם חיסכון לילד אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר אלטשולר שחם מרפא אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית	תגמולים ופיצויים קרן השתלמות קופה מרכזית לפיצויים קופת גמל להשקעה קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד תגמולים ופיצויים קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2026, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. השפעת "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי", כנגד מטרות ממשל באיראן לגריעת יכולות אירניות בתחום הגרעין ובתחום הטילים הבליסטיים אשר הובילה להסלמה במצב הביטחוני בישראל ובעקבותיה החל עימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. כתוצאה מהאמור החלה תנודתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנודתיות בשערי מטבע חוץ. הימשכות המבצע עשויה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואיזורים גאוגרפיים שונים.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה על מצב שוק ההון שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידיה ושוויים. במהלך תקופת הדוח, בחודש מרץ, 2026, קטנו הנכסים המנוהלים על ידי החברה כתוצאה מתשואות שליליות ומהתנודתיות המאפיינת את השווקים בשל חוסר הוודאות הגיאופוליטית. עם זאת, בשלב זה החברה אינה צופה כי לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים בטווח הארוך וכראייה לכך, הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל עלו בעקבות תשואות חיוביות באפריל, 2026.

כמו כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 *דיווח כספי לתקופות ביניים*, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על 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 פעילות

א. כללי

החברה פועלת במגזר ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה בחלוקה לתחומי הפעילות הבאים:

1. פנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הינם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית.

2. גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הינם: קופות תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויי פטורים, 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 החלטות 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 החלטות התפעול הראשי בחברה לא מייחס הוצאות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת החלטות בחברה.

בנתונים נוספים לגבי מגזר הגמל יוחסו הכנסות מדמי ניהול ישירות למגזר. יתר ההוצאות וההכנסות לא שויכו למגזר מאחר ומקבל החלטות התפעול הראשי בחברה אינו בוחן תוצאות אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026				
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
				בלתי מבוקר אלפי ש"ח
27,649	182,667	-	210,316	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	2,161	2,161	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	277	277	הכנסות אחרות
27,649	182,667	2,438	212,754	סך כל ההכנסות
5,324	65,466	-	70,790	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,327	5,250	-	6,577	דמי תפעול
6,651	70,716	-	77,367	סך כל ההוצאות המשותפות
20,998	111,951	2,438	135,387	רווח מגזרי
			117,170	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
			18,217	רווח לפני מסים על ההכנסה
			(3)	הפסד כולל אחר (לפני מס)
			18,214	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 שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026				
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
				בלתי מבוקר אלפי ש"ח
14,995	94,029	89	109,113	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
-	5,505	47	5,551	הוצאות אחרות
291	1,936	279	2,506	הוצאות מימון
15,286	101,470	415	117,170	סה"כ הוצאות משותפות
-	-	(3)	(3)	הפסד כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
פנסיה	גמל	סה"כ		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
26,217	201,469	-	227,686	הכנסות מדמי ניהול, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות סך כל ההכנסות
-	-	2,001	2,001	
-	-	304	304	
26,217	201,469	2,305	229,991	
4,663	75,249	-	79,912	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות דמי תפעול סך כל ההוצאות המשותפות
1,376	6,321	-	7,697	
6,039	81,570	-	87,609	
20,178	119,899	2,305	142,382	רווח מגזרי
123,957				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
18,425				רווח לפני מסים על ההכנסה
2				הפסד כולל אחר (לפני מס)
18,427				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 שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
פנסיה	גמל	סה"כ		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
13,472	101,670	230	115,372	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
32	6,053	-	6,085	הוצאות אחרות
265	2,061	174	2,500	הוצאות מימון
13,769	109,784	404	123,957	סה"כ הוצאות משותפות
-	-	2	2	הפסד כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025				
לא מיוחס למגזרי				
פנסיה	גמל	פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
109,083	788,139	-	897,222	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	10,368	10,368	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	1,415	1,415	הכנסות אחרות
109,083	788,139	11,783	909,005	סך כל ההכנסות
20,303	293,165	-	313,468	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,359	25,309	-	30,668	דמי תפעול
25,662	318,474	-	344,136	סך כל ההוצאות המשותפות
83,421	469,665	11,783	564,869	רווח מגזרי
489,907				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
74,962				רווח לפני מסים על ההכנסה
157				הפסד כולל אחר (לפני מס)
75,119				סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025				
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
56,107	399,215	881	456,203	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
421	23,214	-	23,635	הוצאות אחרות
1,141	8,419	509	10,069	הוצאות מימון
57,669	430,848	1,390	489,907	סה"כ הוצאות משותפות
-	159	(2)	157	הפסד כולל אחר (לפני מס)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
77,728	78,904	1,282	17,322	6,951	51	72	182,310
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
הוצאות משותפות							
רווח מיוחס למגזר							
357							
182,667							
70,716							
111,951							

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025							
קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
87,401	89,420	1,299	17,578	5,648	62	64	201,472
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל							
החזרים לעמיתים							
סך הכנסות מדמי ניהול, נטו							
הוצאות משותפות							
רווח מיוחס למגזר							
(3)							
201,469							
81,570							
119,899							

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר גמל (המשך)

קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	קופות מרכזיות לפיצויים	קופות מרכזיות למשכנתאות	קופות מרכזיות לתשלום דמי מחלה	סה"כ
340,471	4,719	71,412	24,853	233
				271
				790,087
				(1,948)
				788,139
				318,474
				469,665

רווח מיוחס למגזר

באור 4: - מכשירים פיננסיים

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2025		31 במרס, 2025		31 במרס, 2026		
שווי	ערך	שווי	ערך	שווי	ערך	
(הוגן**)	(בספרים*)	(הוגן**)	(בספרים*)	(הוגן**)	(בספרים*)	
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח						
345,086	370,902	338,033	377,485	332,827	358,483	הלוואות מתאגידים בנקאיים
345,086	370,902	338,033	377,485	332,827	358,483	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 31 במרס, 2026, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים. לפרטים בדבר עדכון אמות המידה של החברה מול התאגידים הבנקאיים לאחר מועד הדוח ראה באור 7' להלן.

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

31 במרס, 2026			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
אלפי ש"ח			
21,835	-	21,835	נכסי חוב סחירים
91		91	נכסי חוב שאינם סחירים
169,335	(** 3,346)	(* 165,989)	אחרות
191,261	3,346	187,915	סה"כ

31 במרס, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
אלפי ש"ח			
22,063	-	22,063	נכסי חוב סחירים
105,880	(** 3,202)	(* 102,678)	אחרות
127,943	3,202	124,741	סה"כ

31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
אלפי ש"ח			
22,846	-	22,846	נכסי חוב סחירים
96		96	נכסי חוב שאינם סחירים
159,628	(** 3,601)	(* 156,027)	אחרות
182,570	3,601	178,969	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.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 31 במרס, 2026, ליום 31 במרס, 2025 וליום 31 בדצמבר, 2025 נאמד בכ-3.3 מיליון ש"ח, בכ-3.2 מיליון ש"ח ובכ-3.6 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 53 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

באור 5: - הון ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
- ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 12' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025.
- ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מקבוצה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

31 בדצמבר 2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
261,839	265,256	251,537
475,196	428,678	443,465
213,357	163,422	191,928
89,437	88,202	83,026
182,402	187,054	178,515
(10,000)	(10,000)	(10,000)
261,839	265,256	251,537

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)

הון עצמי קיים

עודף ליום הדוח

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

היקף נכסים מנוהלים
הוצאות שנתיות
הקלה בגין עריכת ביטוח (*)

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), התשל"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו (להלן: "סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהן שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש.

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

ה. נכון ליום 31 במרס, 2026, החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

ו. ביום 18 במרס, 2026, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 45,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה שחולק לאחר תאריך המאזן.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד החברה

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה:
טבלה מסכמת

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

תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:

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

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום התביעה	-	-
לא צוין סכום התביעה	5	-

1. בהמשך לסעיף 27א'3 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025, ביום 20 באפריל, 2026 הוגשה על ידי החברה הודעת עדכון לבית הדין בדבר כשלון המגעים לפשרה. ביום 3 במאי, 2026 הוגשה על ידי החברה בקשת רשות ערעור על החלטת בית הדין לאישור התובענה כייצוגית.

2. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בת אביב יפו והתקבלה במשרדי החברה ביום 29 במרס, 2026. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה העלתה החברה את שיעור דמי הניהול שהיא גובה מעמיתיה באופן חד-צדדי ורוחבי, תוך הפרת חובת מתן הודעה מוקדמת והפרת החובה לשמור על תקופה מינימאלית של הטבה בדמי ניהול. חברי הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הנם, כלל העמיתים, המוטבים והיורשים במוצרים הפנסיוניים והפיננסיים המנוהלים על ידי החברה, אשר עונים על אחד משני התנאים הבאים, או שניהם יחד: (א) עמיתים שדמי הניהול בחשבונם הועלו במהלך שבע השנים שקדמו להגשת הבקשה לשיעור המקסימלי המותר בדין או לכל שיעור הגבוה מהשיעור המוסכם וזאת מבלי שנמסרה להם הודעה מוקדמת בכתב כדין ו/או מבלי שהתקבלה הסכמתם המפורשת לכך. (ב) עמיתים שדמי הניהול בחשבונם הועלו בטרם חלפה תקופת ההטבה המינימלית המחויבת על פי הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "חברי הקבוצה"). לטענת המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדויקת. הסעדים העיקריים המבוקשים הינם מתן פסק דין הצהרתי הקובע כי העלאת דמי הניהול ללא משלוח הודעה מוקדמת במסמך נפרד ובטרם חלוף חודשיים לפחות ממועד ההודעה או בתוך תקופת ההטבה המינימלית, הינם בניגוד להוראות הדין; להורות לחברה לחדול מהעלאת דמי ניהול, באופן הנטען על ידי המבקש ולהורות על השבה לחברי הקבוצה של מלוא סכום דמי הניהול שנגבה מהם ביתר, בתוספת הפרשי ריבית והצמדה והפרשי תשואה. להערכת החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה, לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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 במיליוני ש"ח	כמות תביעות
-----------------------------	----------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום תביעה	-	-
לא צוין סכום תביעה	1	-

מלבד למתואר לעיל, בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בבאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה, פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל, בניכוי סכומים לקבל ממבטחי החברה, מסתכם לסך של כ-6,529 אלפי ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2026.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. בהמשך לאמור בבאור 15' לעיל, ביום 18 במרס, 2026, הכריזה החברה על דיבידנד בסך 45,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה אשר חולק לאחר תאריך המאזן.

ב. בהמשך לאמור בבאור 16'ג'ג' לדוחות הכספיים השנתיים, לאחר תקופת הדוח, ביום 27 במאי, 2026, התקשרה החברה עם התאגידים הבנקאיים, במסמכים לתיקון הסכמי ההלוואה בקשר עם מסגרות האשראי, במסגרתם עודכנה אמת המידה הפיננסית כך שהכנסות החברה בגין דמי ניהול לא יפחתו מ-175 מיליוני ש"ח מדי רבעון קלנדרי (חלף סך של 200 מיליוני ש"ח).
