



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

דין וחשבון כספי

לשנת 2025

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

תוכן עניינים

1	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן פנסיה
6	באור 1 - כללי
9	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
12	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
13	באור 4 - נכסי חוב סחירים
15	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
17	באור 6 - מניות
19	באור 7 - השקעות אחרות
24	באור 8 - נדל"ן להשקעה
26	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
27	באור 10 - התחייבויות פנסיוניות
30	באור 11 - עודף (גרעון) אקטוארי
31	באור 12 - דמי ניהול
32	באור 13 - הוצאות ישירות
39	באור 14 - ביטוח משנה
40	באור 15 - תשואת הקרן
41	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
41	באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
42	באור 18 - מסים על ההכנסה
42	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
43	באור 20 - התפתחויות אחרות

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

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן: "הקרן") המנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקרן בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 137,657 אלפי ש"ח.

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

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

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

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

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

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו

1. בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקורות החברה על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.

2. בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיות למקבלי קצבה ועקביות בישומה.

3. בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי החברה, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק

4. קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.

5. יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי הקצבה.

6. יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים להעריך את היכולת להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקרן, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת.

מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקרן להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקרן שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקורנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס, 2026

**דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של
אלטשולר שחם פנסיה משלימה – קרן פנסיה חדשה כללית
המנוהלת על ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנוהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס, 2026

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
179,386	116,445		רכוש שוטף:
2,905	5,903	3	מזומנים ושווי מזומנים
182,291	122,348		חייבים ויתרות חובה
549,785	647,773	4	השקעות פיננסיות:
7,016	7,209	5	נכסי חוב סחירים
148,341	281,394	6	נכסי חוב שאינם סחירים
150,761	238,106	7	מניות
855,903	1,174,482		השקעות אחרות
174	154	8	נדל"ן להשקעה
21,171	30,928		נכסי ביטוח משנה
1,059,539	1,327,912		סך כל הנכסים
38,440	64,844	9	זכאים ויתרות זכות
543,049	708,440		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
374,275	415,934		התחייבות לעמיתים פעילים
917,324	1,124,374		התחייבות לעמיתים שאינם פעילים
		10	סה"כ התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
102,152	137,401		התחייבות למקבלי קצבה:
224	256		התחייבות לפנסיונרים
102,376	137,657		התחייבות למקבלי קצבה קיימים
1,399	66	11	סה"כ התחייבות למקבלי קצבה
-	971	11	עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,399	1,037		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,021,099	1,263,068		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,059,539	1,327,912		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

18 במרס, 2026	ענת כנפו תבור -	יאר לוינשטיין -	תאריך אישור הדוחות הכספיים
	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	
	ארז יפת -		סמנכ"ל כספים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		באור
10,116	745	(11,423)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
10,919	20,620	27,361	מנכסי חוב סחירים
2,015	349	354	מנכסי חוב שאינם סחירים
19,166	25,983	45,663	ממניות
31,759	65,513	89,674	מהשקעות אחרות
4	6	5	מנדל"ן להשקעה
63,863	112,471	163,057	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,255	16	(4)	הכנסות אחרות, נטו
75,234	113,232	151,630	סך כל ההכנסות
			הוצאות
3,951	4,046	4,416	דמי ניהול
895	979	1,303	הוצאות ישירות
997	(43)	635	הוצאות (הכנסות) מיסים
5,843	4,982	6,354	סך כל ההוצאות
69,391	108,250	145,276	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

דוחות תנועה בקרן פנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
	אלפי ש"ח	
662,068	749,586	1,021,099
194,024	210,637	190,931
1	-	*-
(11,152)	(10,862)	(14,501)
560	1,548	861
183,433	201,323	177,291
(3,389)	(4,347)	(5,610)
(974)	(2,440)	(2,578)
(531)	(534)	(924)
(4,894)	(7,321)	(9,112)
(14)	(15)	(16)
(4,015)	(5,259)	(8,556)
8,916	6,818	16,539
(7)	(5,777)	(1,145)
7,922	74,057	48,285
8,406	91,991	90,893
5,994	34,389	44,892
22,322	200,437	184,070
(2,953)	(874)	(1,157)
(175,732)	(218,181)	(245,899)
(8,936)	(13,665)	(16,467)
(187,621)	(232,720)	(263,523)
(165,299)	(32,283)	(79,453)
69,391	108,250	145,276
749,586	1,021,099	1,263,068

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
חלקו של מבטח משנה בתקבולים מדמי גמולים
הכנסות מעמלות של מבטח משנה
סה"כ תקבולים, נטו

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומים אחרים:

פדיונות
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי התחייבות

סך הכל תשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן:

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן:

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

העברות צבירה נטו

עודף הכנסות על הוצאות

סך נכסים בניכוי התחייבויות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 - כללי

- א. קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה כללית (להלן - "הקרן") הוקמה ביום 10 ביוני 2008 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הקרן מנוהלת על ידי אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") והחלה את פעילותה בחודש יולי 2008.
- ב. החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981. רישיון זה מאפשר לה להפעיל קרנות פנסיה לעמיתים המצטרפים לקופות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת במערכת חשבונות נפרדת. הקרן קיבלה אישור קופת גמל לקצבה על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005.
- ג. הקרן הינה קרן תשואה שאינה זכאית לאג"ח מיועדות. הקרן מקנה זכויות לקצבת זקנה ולקצבה לשאיירי פנסיונר במקרה של פטירה (פנסיה יסוד) וכן זכויות לקצבת שאירים ולקצבת נכות (לעמיתים שרכשו כיסויים ביטוחיים במקרה נכות (אובדן כושר עבודה) ולמקרה מוות) וזאת בהתאם לתקנון הקרן. הפקדות לקרן הינם בעיקר הפקדות העולות על התקרה המותרת להפרשה לקרן הפנסיה חדשה מקיפה (כ- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק) והפקדות חד פעמיות ואחרות שלא ניתן להפקיד בקרן פנסיה חדשה מקיפה.
- ד. במסגרת התאמת שמות המסלולים ומדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה הקיימים, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בעניין "מסלולי השקעה בקופות גמל" (מיום 20.12.2022) ושה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה- תיקון" (מיום 17.4.2024) עודכנו שמותיהם ו/או מדיניות ההשקעה התקנונית של מספר מסלולים וכן, הוקם מסלול חדש כפי שיפורט להלן:
- עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה כללית פאסיבי- מדדי מניות" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדי מניות".
 - שונה שמו של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול משולב סחיר" ל- אלטשולר שחם פנסיה כללית משולב סחיר".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדים גמיש". וכן שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול " אלטשולר שחם פנסיה כללית מחקה מדד S&P 500" וכן, שונה שמו ל- " אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדד S&P 500".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה קיימים".
 - עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה" וכן, שונה שמו ל- "אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה".
 - הוקם מסלול חדש- מסלול "אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה למקבלי קצבה" (נפתח להצטרפות ביום 1.7.2024)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 - כללי (המשך)

ה. בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

מדיניות השקעות:

להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן :

- **אלטשולר שחם פנסיה כללית 50 ומטה** – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.
- **אלטשולר שחם פנסיה כללית 50 עד 60** – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.
- **אלטשולר שחם פנסיה כללית 60 ומעלה** – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.
- **אלטשולר שחם פנסיה כללית הלכה** – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול זה תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
- **אלטשולר שחם פנסיה כללית מניות** – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
- **אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדי מניות** – נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה 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. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.
- **אלטשולר שחם פנסיה כללית משולב סחיר** – נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. 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 ובפיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
- **אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש** – 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 ממשלתי, 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. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 - כללי (המשך)

ו. מדיניות השקעות (המשך):

- **אלטשולר שחם פנסיה כללית עוקב מדד S&P500** – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול אחר מדד S&P 500. המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.
- **אלטשולר שחם פנסיה כללית למקבלי קצבה קיימים** – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין.
- **אלטשולר שחם פנסיה כללית בסיסי למקבלי קצבה** (להלן מסלול פנסיונרים – כללי) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
- ז. בקרן קיימים 9 מסלולי ביטוח, מתוכם 8 מסלולים אשר נפתחו למצטרפים חדשים בחודש ספטמבר 2020 ומסלול יסוד.

ח. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

קרן הפנסיה או הקרן - אלטשולר שחם פנסיה כללית.

החברה/החברה המנהלת - אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

צדדים קשורים ובעלי עניין - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון.

תקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

החברה שזכתה במכרז - חברת "מרווח הוגן".

מומחה - כהגדרתו בחוזר גופים מוסדיים של הממונה 2013-9-22 "הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי".

נכס חוב לא סחיר - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

נכס לא סחיר מורכב - נכס שאינו נייר ערך סחיר ושאינו נכס חוב לא סחיר ושאינו אופציה או חוזה עתידי, לרבות "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 נגזרות אשראי ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה.

מקבלי קצבה קיימים – מקבלי קצבה מלפני 1 בינואר 2018 או בגין אירוע מזכה שחל לפני 1 בינואר 2018.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

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

ג. הצגת נכסים

הקרן פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים:

ניירות ערך סחירים:

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

ניירות ערך בלתי סחירים:

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

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

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

- בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברת מרווח הוגן - חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן "החברה הזוכה במכרז"). שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב.
- בעניין זה יצויין כי התקבלה הודעה לאחר תאריך הדוח מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה כספק המשערך החדש, וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה לומדת את משמעויות ההחלטה ערכת ליישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון לרבות המשמעות לעניין המדידה וסיווג רמות שווי הוגן.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הצגת הנכסים (המשך)

3. נכסים לא סחירים מורכבים, כולל מוצרים מובנים- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס, או ממומחה לעניין זה שמונה ע"י ועדת ההשקעות (לרבות החברה הזוכה במכרז).

4. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.

5. נגזרים פיננסיים :

א. אופציות וכתבי אופציות- הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושוולס. יתרות זכות הנובעות מכתבי אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

6. פקדונות לזמן ארוך/ הלוואות לאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

7. קרנות השקעה – לפי לדיווח שהתקבל מהקדן או ממוסד פיננסי מוכר ובהתאם לחלקה של הקדן בנכסי קרן ההשקעה, לפחות אחת לשנה.

8. נדל"ן להשקעה – נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקדן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים. נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו.

9. ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק/ נמחקו מהמסחר (ואינם ניירות ערך מושעים ממסחר)- על פי קביעת ועדת ההשקעות.

ד. התחייבויות פנסיוניות

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

ה. נכסי ביטוח משנה

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

ו. רישום דמי גמולים ותשלומים לגמלאים ואחרים

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הכרה בהכנסות והוצאות .ז

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

אומדנים .ח

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחשבו על ידי הנהלת החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

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

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

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

4. נדל"ן להשקעה

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

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. אומדנים (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. הנחות אלה מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד הן של המבוטחים (עמיתים וגמלאים) והן של מוטביהם, הזכאים לקבל קצבאות לאחר פטירת המבוטחים, לשיעור היציאה לנכות, לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגמלאות, להסתברות של פרישה של עמיתים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, לשיעור דמי ניהול העתידיים של הקרן, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות (אין ערובה כי גם בעתיד יונפקו לקרן אגרות חוב מיועדות בסכום הדרוש לצרכיה ובתנאים הנוכחיים) וכן לשיעור הנכיון הראוי של סכום המחוייבות הפנסיונית בתנאי שוק הון משתנים. ההנחות האקטואריות הבסיסיות, שלפיהן נמדדת המחוייבות, נקבעות על ידי רשות שוק ההון והן כפופות בעיקרן לשינויים עליהם מחליט האחרון מעת לעת אלא אם כן בוצעו מחקרים בקרן אשר בעקבותם פונה הקרן לרשות שוק ההון ומבקשת את אישורו לשינוי ההנחות ורק לאחר אישור רשות שוק ההון ישונו הנחות אלה. ראה באור 10

ט. שיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
באחוזים			
3.34	3.43	2.36	שיעור עליית (ירידת) המדד
3.07	0.55	(12.53)	שיעור עליית (ירידת) שער חלפין של הדולר

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,711	5,643	מקיפה - צד קשור אלטשולר שחם קרן פנסיה
163	255	ריבית ודיבידנד לקבל
2	-	מסגרות אשראי
21	-	מוסדות מס
8	5	אחרים
<u>2,905</u>	<u>5,903</u>	

הרכב:

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
497,578	614,790
52,207	32,983
<u>549,785</u>	<u>647,773</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול מדד עוקב S&P 500	מסלול עוקב מדדי מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
430	81,990	183	310	33,164	39,926	70,737	2,172	47,312	105,051	233,515
22	5,996	14	15	-	-	-	77	3,820	6,171	16,868
452	87,986	197	325	33,164	39,926	70,737	2,249	51,132	111,222	250,383

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

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול מדד עוקב S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
6	57,962	193	20,493	48,062	37	921	61,758	41,841	81,665	184,640
-	5,473	-	-	-	6	12	42	4,456	5,937	36,281
6	63,435	193	20,493	48,062	43	933	61,800	46,297	87,602	220,921

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
848	1,614
22	20
6,146	5,575
7,016	7,209

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות

הלוואות לאחרים

סהך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025							
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה	מסלול משולב סחיר	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול פנסיונרים הלכה
אלפי ש"ח							
679	348	333	11	1	1	240	1
9	7	4	-	-	-	-	-
3,379	1,188	1,008	-	-	-	-	-
4,067	1,543	1,345	11	1	1	240	1

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות

הלוואות לאחרים

סהך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024		
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח		
444	177	227
10	7	5
3,809	1,238	1,099
4,263	1,422	1,331

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות

הלוואות לאחרים

סהך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 6 - מניות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
147,300	278,266
1,041	3,128
148,341	281,394

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 6 - מניות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025									
מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
57	12,157	24	117	95,348	681	7,906	42,288	119,688	מניות סחירות
-	-	-	-	719	-	137	483	1,789	מניות לא סחירות
57	12,157	24	117	96,067	681	8,043	42,771	121,477	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2024									

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
91,323	158,842
25,362	26,173
491	688
75	2,894
117,251	188,597
26,073	31,470
5,056	15,578
2,358	2,302
23	159
33,510	49,509
150,761	238,106

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות וכתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרי ס הלקה	מסלול פנסיונרי ס כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול מדד עוקב S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלקה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח												
השקעות אחרות סחירות												
19	1,425	3	14	75,843	3,517	46,661	11,418	200	928	4,881	13,933	קרנות סל
7	1,354	3	11	-	-	-	8,704	82	844	3,969	11,199	קרנות נאמנות
-	30	-	-	-	-	-	241	2	20	103	292	מכשירים נגזרים
-	126	-	-	-	-	-	1,010	6	81	434	1,237	אופציות
26	2,935	6	25	75,843	3,517	46,661	21,373	290	1,873	9,387	26,661	
השקעות אחרות שאינן סחירות												
-	-	-	-	-	-	-	3,974	-	2,741	5,341	19,414	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
2	887	1	4	389	-	688	4,162	85	655	2,287	6,418	מכשירים נגזרים
-	189	-	-	-	-	-	-	-	339	461	1,313	מוצרים מובנים
-	6	-	-	-	-	-	53	(1)	4	25	72	אופציות וכתבי אופציות
2	1,082	1	4	389	-	688	8,189	84	3,739	8,114	27,217	
28	4,017	7	29	76,232	3,517	47,349	29,562	374	5,612	17,501	53,878	סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד P & S 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח											
2	1,741	3	3	39,814	752	7,576	11,810	1,470	1,293	5,929	20,930
-	1,059	2	2	-	-	-	7,181	-	786	3,605	12,727
-	91	-	-	-	-	-	-	-	72	99	229
-	3	-	-	-	-	-	25	-	2	10	35
<u>2</u>	<u>2,894</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>39,814</u>	<u>752</u>	<u>7,576</u>	<u>19,016</u>	<u>1,470</u>	<u>2,153</u>	<u>9,643</u>	<u>33,921</u>
השקעות אחרות שאינן סחירות											
-	-	-	-	-	-	-	2,558	-	2,305	4,367	16,843
-	401	-	-	-	9	744	669	24	429	676	2,104
-	-	-	-	-	-	-	-	-	425	527	1,406
-	1	-	-	-	-	-	6	-	1	3	12
<u>-</u>	<u>402</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>744</u>	<u>3,233</u>	<u>24</u>	<u>3,160</u>	<u>5,573</u>	<u>20,365</u>
השקעות אחרות שאינן סחירות											
<u>2</u>	<u>3,296</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>39,814</u>	<u>761</u>	<u>8,320</u>	<u>22,249</u>	<u>1,494</u>	<u>5,313</u>	<u>15,216</u>	<u>54,286</u>

סך הכל השקעות אחרות

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים:

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

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
359,856	334,158	מניות
17,768	85	מדד
45,049	41,848	ריבית
1,831	-	סחורות
57,197	(43,015)	מטבע זר
481,701	333,076	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים (המשך)

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול מדי מניות אלפי ש"ח	מסלול מדד עוקב S&P 500	מסלול משולב סחיר	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול פנסיונרים הלכה	
109,199	38,251	7,280	799	89,565	41,194	36,499	109	27	11,173	62	מניות
38	19	10	-	-	-	-	-	-	18	-	מדד
20,077	8,046	4,373	167	-	-	-	27	19	9,093	46	ריבית
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	סחורות
(56,479)	(17,905)	(3,496)	(281)	(34,981)	38,967	31,232	(35)	(5)	(25)	(7)	מטבע זר
72,835	28,411	8,167	685	54,584	80,161	67,731	101	41	20,259	101	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול מדי מניות אלפי ש"ח	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול מדד עוקב S&P 500	מסלול משולב סחיר	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים כללי	
142,383	40,334	8,797	-	82,485	49,307	-	24,668	21	18	11,843	מניות
8,260	3,555	2,581	82	-	-	-	-	2	-	3,288	מדד
22,133	9,527	6,917	-	(2,342)	-	-	-	5	-	8,809	ריבית
1,424	407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	סחורות
(14,152)	(1,677)	663	(647)	701	48,621	9	22,480	1	-	1,198	מטבע זר
160,048	52,146	18,958	(565)	80,844	97,928	9	47,148	29	18	25,138	סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
172	174	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	רכישות ותוספות
172	174	סה"כ תוספות
(18)	(21)	מימושים
20	1	התאמת שווי הוגן
174	154	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2025			
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח			
13	28	133	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	רכישות ותוספות
13	28	133	סה"כ תוספות
(3)	(6)	(12)	מימושים
-	1	-	התאמת שווי הוגן
10	23	121	יתרה ליום 31 בדצמבר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

הרכב ותנועה לפי מסלולים (המשך):

ב.

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח			
12	28	132	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	רכישות ותוספות
12	28	132	סה"כ תוספות
(2)	(5)	(11)	מימושים
3	5	12	התאמת שווי הוגן
13	28	133	יתרה ליום 31 בדצמבר

*סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

א. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקופה (ככל שישנם), וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהווים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.

ב. כל הנכסים בהם משקיעה הקרן, בוצעו בנכסי נדלן מסחריים בארץ ובחו"ל הכוללים שוכרים קיימים. בהתאם, קיימת רגישות של שווי הנכסים הן ביחס לבאים :

- היבטי הריבית- לאור היותו של היוון תזרימי המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס והן, למרכיב גובה השכירות.
- בהתייחס למצב שוק ההשכרה למסחר, במיקומו הגיאוגרפי של הנכס.
- לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
17,271	24,127
14,787	14,043
5,266	1,826
13	-
386	379
717	929
-	112
-	23,427
-	1
38,440	64,844

ההרכב:

מבטח משנה
 התחייבויות בגין נגזרים
 התחייבות בגין בטחונות
 זכאים בגין מכירת נדל"ן
 החברה מנהלת – (ראה ביאור 16)
 פנסיות לשלם
 מוסדות מס
 התחייבות בגין הסכמי ריפו
 אחרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

התחייבות לפנסיונרים – מצרפי *, **, ***

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
71,130	88,556	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
13,372	15,743	התחייבות לנכים
6,757	13,040	התחייבות לשאירים
-	192	עתודה לתביעות תלויות - נכות
-	4,412	עתודה לתביעות תלויות - מוות
7,642	12,134	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-נכות
2,509	1,955	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-מוות
742	1,369	עתודה לפנסיונרים
102,152	137,401	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבות לפנסיונרים- מסלול כללי *, **, ***

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
71,121	87,971	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
13,372	15,743	התחייבות לנכים
6,757	13,040	התחייבות לשאירים
-	192	עתודה לתביעות תלויות - נכות
-	4,412	עתודה לתביעות תלויות - מוות
7,642	12,134	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-נכות
2,509	1,955	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-מוות
742	1,363	עתודה למקבלי קצבה קיימים
102,143	136,810	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

התחייבות לפנסיונרים – מסלול הלכה *, **, ***

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
9	585
-	6
9	591

התחייבויות לזקנה

עתודה למקבלי קצבה

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבות למקבלי קצבה קיימים*, **, ***

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
222	253
2	3
224	256

התחייבויות לזקנה

עתודה למקבלי קצבה

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

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

** שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי הכלול בחישוב הינו 0.35% עבור הפנסיונרים ו 0.50% עבור מקבלי קצבה קיימים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11 - עודף (גרעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					
		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025		
		אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
31/12/2024	31/12/2025						
אחוזים	אחוזים						
0.27	0.27	0.05	0.14	0.02	0.07	831	א. עודף (גירעון) דמוגרפי
0.37	0.62	0.14	0.50	(0.02)	0.01	66	עבור מבוטחים במסלולי ביטוח
							עבור כל עמיתי הקרן
							ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
2.71	1.85	-	0.43	0.83	0.58	1	למקבלי קצבה קיימים
(4.02)	1.72	-	0.55	0.45	0.71	966	לפנסיונרים
-	1.17	-	0.22	0.24	0.71	4	לפנסיונרים במסלול הלכה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 12 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה
2,598	2,317	2,364	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
1,171	1,448	1,680	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			דמי ניהול ממקבלי קצבה
182	281	372	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
3,951	4,046	4,416	סך הכל השקעות אחרות

ב. שיעור דמי ניהול *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
%			
			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			<u>דמי ניהול מדמי גמולים</u>
4.00	4.00	4.00	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
1.43	1.34	1.24	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			<u>דמי ניהול מסך הנכסים</u>
1.05	1.05	1.05	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.19	0.18	0.16	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)
			דמי ניהול ממקבלי קצבה:
0.60	0.60	0.60	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.35	0.35	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

(*) שיעורי דמי ניהול אינם תלויים במסלול השקעה של העמית.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.04	0.03	0.04	218	288	446	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	**-	**-	11	10	21	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני
0.06	0.05	0.03	448	404	341	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.03	0.03	0.04	218	277	495	בגין השקעה בקרנות השקעה
**-	**-	**-	*-	*-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.13	0.11	0.11	895	979	1,303	סך הכל הוצאות ישירות

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח											
*-	25	*-	*-	27	1	10	110	1	17	62	193
-	*-	1	2	*-	*-	*-	*-	-	4	4	10
*-	11	*-	*-	18	3	59	82	2	7	38	121
-	-	-	-	-	-	-	101	-	34	74	286
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>*~</u>	<u>36</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>45</u>	<u>4</u>	<u>69</u>	<u>293</u>	<u>3</u>	<u>62</u>	<u>178</u>	<u>610</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות
ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול פנסיונרים הלכה	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
**~	0.02	**~	**~	0.05	0.04	0.01	0.08	0.03	0.03	0.04	0.04
-	**~	0.43	**~	**~	**~	**~	**~	-	0.01	**~	**~
**~	0.01	**~	**~	0.03	0.13	0.08	0.06	0.06	0.01	0.02	0.03
-	-	-	-	-	-	-	0.07	-	0.05	0.04	0.06
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
**~	0.04	0.43	**~	0.08	0.17	0.09	0.21	0.10	0.09	0.11	0.13

עמלות קניה ומכירה של ניירות
ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

** סכום הנמוך מפרומיל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול עוקב מזדי מניות	מסלול עוקב מזדים גמיש	מסלול עוקב מזד S&P 500	מסלול משולב סחיר	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול פנסיונרים הלכה***
אלפי ש"ח											
125	32	14	2	57	11	*-	22	*-	-	25	-
2	2	3	2	1	*-	*-	-	*-	*-	-	-
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך											
237	61	29	-	77	-	-	-	*-	-	-	-
137	34	9	1	74	7	*-	6	*-	-	9	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות											
עמלות ניהול חיצוני											
-	*-	*-	*-	*-	*-	*-	*-	*-	-	*-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל											
בגין השקעה בקרנות השקעה											
בגין השקעה בנכסים בישראל											
באמצעות קרנות סל											
501	129	55	5	209	18	*-	28	*-	*-	34	-
סך הכל הוצאות ישירות											

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח.

*** המסלול החל את פעילותו בחודש אוגוסט 2024..

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024												
מסלול פנסיונרים הלכה***	מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת												
-	0.03	**-	**-	0.06	**-	**-	0.04	0.07	0.02	0.02	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	**-	**-	-	**-	**-	**-	0.07	0.01	**-	**-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני												
-	-	-	-	-	-	-	0.05	-	0.05	0.05	0.06	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	**-	**-	0.02	**-	**-	0.01	0.04	0.02	0.03	0.03	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	**-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	0.04	**	**	0.08	**	**	0.10	0.18	0.10	0.10	0.12	סך הכל הוצאות ישירות

** סכום הנמוך מפרומיל.

*** המסלול החל את פעילותו בחודש אוגוסט 2024..

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר **	מסלול מדד עוקב S&P 500 ***	מסלול עוקב מדדים גמיש **	מסלול עוקב מדדי מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
5	*-	*-	*-	*-	3	38	*-	27	24	121	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	*-	-	*-	*-	1	2	3	5	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
											עמלות ניהול חיצוני
-	-	-	-	-	-	66	-	36	74	272	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
4	*-	-	*-	*-	1	60	2	7	29	115	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	*-	*-	*-	*-	*-	-	*-	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
9	*-	*-	*-	*-	4	164	3	72	130	513	סך הכל הוצאות ישירות

* סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח.

** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.

*** המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

אור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול פנסיונרים כללי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר ***	מסלול מדד עוקב S&P 500 ****	מסלול עוקב מדדים גמיש ***	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת										
0.01	0.01	0.03	0.06	0.02	0.07	0.03	0.03	0.05	0.02	0.02
**_	0.04	-	-	-	**_	**_	0.04	**_	**_	**_
-	-	-	-	-	-	0.06	-	0.07	0.07	0.05
0.01	0.01	-	0.02	0.01	0.02	0.05	0.06	0.01	0.03	0.02
-	-	-	**_	**_	**_	**_	**_	**_	**_	**_
0.02	0.06	0.03	0.08	0.03	0.09	0.14	0.13	0.13	0.12	0.09

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

** סכום הנמוך מפרומיל

*** המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.

**** המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 14 - ביטוח משנה

- א. החל מחודש ספטמבר 2020, החברה המנהלת התקשרה (בעבור הקרן) בהסכם לביטוח משנה עם חברת SWISS REINSURANCE COMPANY LTD (להלן: "SWISS RE") שהינה מבטח המשנה (מבטח חוץ) מסוג Quota share. כלומר הסיכון מתחלק בין הקרן ובין מבטח המשנה על פי יחס שנקבע מראש, ובעניינו 90% מהיקף הכיסוי הינו באחריות מבטח המשנה ו-10% באחריות קרן הפנסיה.
- ב. הביטוח מכסה את מסלולי הביטוח והוראות תקנון הקרן, כלומר- מבטח המשנה משתתף בתביעות על פי התנאים הקבועים בתקנון בהתאם לחלקו כמפורט לעיל. כמו כן, כלל ביטוח המשנה מנגנון של השתתפות ברווחים, ככל שקיימים רווחים בגין הביטוח לעמיתי הקרן בתקופה של שנה קלנדרית (בניכוי הפסדים משנים קודמות).
- ג. נכון לתקופת הדוח נצברו לקרן רווחים בסך של 861 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 1,548 אלפי ש"ח). רווחים אלו מושתים לעמיתים.
- ד. בהמשך להודעתה של SWISS RE לחברה מיום 28 במרץ 2024, ביום 31 בדצמבר 2024 הסתיימה ההתקשרות של החברה עם SWISS RE בהסכם ביטוח משנה ביחס לקרן הפנסיה. יובהר, כי כל מקרי הביטוח שמועד האירוע המזכה שלהם חל במהלך תקופת ההתקשרות עם SWISS RE ימשיכו להיות מכוסים על ידי SWISS RE גם לאחר תקופת ההתקשרות בהסכם ביטוח המשנה, וזאת עד לתום תקופת ההתיישנות להגשת תביעות הביטוח.
- ה. החל מיום 1 בינואר 2025 הקרן מבטחת בביטוח משנה כנגד הסיכונים הביטוחיים של הקרן על ידי ARUNDO RE ו-DEVK. בדומה לביטוח שניתן בעבר על ידי מבטח המשנה SWISS RE הביטוח שניתן הינו מסוג QUOTA SHARE, דהיינו- 90% מהכיסוי הביטוחי לאירועי נכות ו/או שאירים שהתרחשו ו/או יתרחשו במהלך תקופת הביטוח מבטח בביטוח משנה, ככל 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, בחודש פברואר 2026 הודיעו מבטחות המשנה ARUNDO RE ו-DEVK כי הן מעוניינות להאריך את הסכם ההתקשרות לתקופה נוספת, וזאת עד ליום 31.12.2026.
- ו. עוד יצוין, כי התנהלות קרן הפנסיה מול מבטחות המשנה ARUNDO RE ו-DEVK נעשית באמצעות חברת הברוקר העולמית AON אשר מחזיקה נציגות רחבה בישראל, דבר המאפשר ניהול ממשק נוח ומהיר בכל הנוגע להתנהלות השוטפת של קרן הפנסיה מול מבטחותי המשנה בהתאם להסכמי ביטוח המשנה.
- ז. יוער, כי בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי ותקנון קרן הפנסיה, לרבות בשים לב למספר העמיתים בקרן, החברה אינה מחויבת ברכישת ביטוח משנה עבור הקרן, ורכישת ביטוח כאמור הינה לשיקול דעתה הבלעדית.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 15 - תשואת הקרן

נומינלית ברוטו תשואה שנתית

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	2021	2022	2023	2024	2025	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
6.96	10.99	(14.51)	11.52	14.44	15.61	מסלול לבני 50 ומטה
6.50	9.46	(11.99)	10.80	13.12	13.49	מסלול לבני 50 עד 60
4.42	6.60	(8.83)	7.58	8.64	9.29	מסלול לבני 60 ומעלה
9.19	13.35	(20.44)	16.86	21.91	20.78	מסלול מניות
7.19	14.01	(11.69)	11.94	12.75	11.38	מסלול הלכה
-	-	(5.31)	20.28	24.92	9.02	מסלול עוקב מדדי מניות ⁽¹⁾
-	-	-	8.56	10.36	13.35	מסלול משולב סחיר ⁽²⁾
-	-	-	4.99	12.69	2.50	מסלול עוקב מדדים גמיש ⁽²⁾
-	-	-	1.70	24.33	2.85	מסלול עוקב מדד SP500 ⁽³⁾
1.85	10.21	(13.62)	1.70	3.91	8.95	מסלול מקבלי קצבה קיימים
1.45	9.26	(13.10)	1.52	4.34	6.86	מסלול פנסיונרים – כללי
-	-	-	-	0.23	9.66	מסלול פנסיונרים- הלכה ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ המסלול החל לפעול בחודש אפריל 2022.

⁽²⁾ המסלולים החלו את פעילותם בחודש ינואר 2023.

⁽³⁾ המסלול החל פעילות בחודש דצמבר 2023.

⁽⁴⁾ המסלול החל פעילות בחודש אוגוסט 2024.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
(116,826)	(290,448)	(87,972)	מסלול לבני 50 ומטה
35,357	34,361	14,851	מסלול לבני 50 עד 60
12,788	96,033	(2,920)	מסלול לבני 60 ומעלה
989	(1,734)	253	מסלול הלכה
44,887	35,047	20,887	מסלול מניות
7,432	43,258	5,439	מסלול עוקב מדדי מניות
159	640	2,574	מסלול עוקב מדדים גמיש
3,635	55,785	22,720	מסלול עוקב מדד S&P 500
10	81	289	מסלול משולב סחיר
-	-	23,305	מסלול למקבלי קצבה קיימים
11,569	26,968	-	מסלול פנסיונרים כללי
-	9	574	מסלול פנסיונרים הלכה

באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 13 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
(386)	(379)
2,711	5,643
<u>2,325</u>	<u>5,264</u>

החברה מנהלת – דמי ניהול לשלם*

אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה**

*היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 391 אלפי ש"ח (שנה קודמת 386 אלפי ש"ח).
 ** היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה עמדה על 6,429 אלפי ש"ח (שנה קודמת 9,689 אלפי ש"ח)

א. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
<u>3,951</u>	<u>4,046</u>	<u>4,416</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 18 - מסים על ההכנסה

- א. קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2025. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים, בכפוף לעמידתה בכללים שנקבעו.
- ב. הוצאות המס הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל, מניירות ערך זרים.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. לפירוט בדבר תביעות משפטיות המתנהלות כנגד החברה המנהלת. ראה באור 27 בדוח הכספי של החברה המנהלת.
- ב. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועד מסוים על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל אי קבלת דיווחים מתאימים ממעסיקים וחוסר ידיעה של החברה המנהלת אודות הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).
- לתאריך הוצאת הדוחות להערכת הנהלת החברה סכום פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל עומד על סך של 14,846 אלפי ש"ח. (שנה קודמת – 14,801 אלפי ש"ח). הנהלת הקרן פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.
- ג. לקרן, יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 20,380 אלפי ש"ח. (שנה קודמת – 15,697 אלפי ש"ח).
- ד. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ואו לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מסחריים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחייבותיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדינמי הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- ה. כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת, ככל שמתגלים.

- ו. בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי מחלקת פניות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 20 - התפתחויות אחרות

- א. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 4.5%. בהודעת הריבית מיום 24 בנובמבר, 2025, הוריד בנק ישראל את הריבית לשיעור של 4.25%, ובינואר 2026 הוריד בנק ישראל את הריבית פעם נוספת בשיעור של רבע אחוז בצעד מפתיע לרמה של 4%.
- ב. שנת 2025, הציגו המדדים המובילים בישראל עליות בשיעור דו ספרתי, בהובלת מדד הבנקים שזינק בכ-57.5%. מדד הנדל"ן עלה ב-29.3% ות"א 90 הוסיף 44.7% לערכו בשנת 2025. מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש דצמבר 2025. עם זאת, לאור העובדה שמדד דצמבר 2024 ירד ב-0.3% - האינפלציה השנתית עלתה מעט ונקבעה ברמה של 2.6%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הירקות והפירות הטריים, הלבשה, הדיור והתחבורה.
- ג. בשנה החולפת סוכנות הדירוג מודי'ס הותירה את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי ברמה של Baa1, למרות הסכם הפסקה האש, ולא שינתה גם את תחזית הדירוג השלילית. יחד עם זאת, תחזית הצמיחה של ישראל ל-2025 עודכנה מ-2% ל-2.5%, ואילו בשנת 2026 צופים כלכלני הסוכנות כי שיעור הצמיחה יעלה ל-4.5% בשנת 2026. סוכנות הדירוג S&P הותירה את דירוג האשראי של ישראל ברמה A, אך שיפרה את התחזית שלה מ"שלילית" ל"יציבה" על רקע הפסקת האש והפחתת הסיכון למלחמה אזורית כוללת. בכך גם פוחת הלחץ על הכלכלה הישראלית, על שוק העבודה ועל מצבה הפיננסי של הממשלה.
- ד. במהלך הרבעון 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.
- ה. 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.
- ו. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" והמבצעים "עם כלביא" ו"שאגת הארי"
- במהלך הרבעון 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 למבצע "שאגת הארי".
- 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 טילים בליסטיים וכטב"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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה כללית

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

ישראל ואיראן, בתיווך אמריקאי, להפסקת אש. בחודש ספטמבר 2025 הניח טראמפ תכנית לסיום המלחמה בעזה ושחרור כל החטופים. כאמור, ביום 9 באוקטובר, 2025 נחתם הסכם לסיום המלחמה וביום 13 באוקטובר, 2025 שוחררו כל החטופים החיים הישראלים בשבי חמאס. נכון לכתיבת שורות אלה, הפסקת האש נשמרת למעט הפרות בודדות מעת לעת מצד חמאס ותגובה נקודתית של כוח צה"ל להפרה.

ביום 28 בפברואר 2026, כאמור, פתחו ארה"ב וישראל במבצע צבאי משולב כנגד איראן, לאחר שבועות של משא ומתן ישיר בין ארה"ב ואיראן, אשר על פי דיווחים נגע בעיקר לעניין פיתוח הגרעין האיראני. לאחר שדווח כי השיחות נכשלו, פתחה ארה"ב לצד ישראל במבצע הצבאי, ובמכת הפתיחה נהרגו בכירים בצמרת הצבאית והפוליטית של איראן. כעבור מספר ימים התברר כי גם מנהיג משמרות המהפכה, עלי ח'מנאי, חוסל גם הוא במכת הפתיחה. בתגובה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים וכתב"מים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי, ביניהן דובאי, אבו דאבי וכווית.

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-ידיה ושווים.

בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת 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 המנהלת או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה המנהלת 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.