



Yeshayahu Orzitzer

Actuarial Consulting L.T.D.

7, Aba Hillel St, Ramat Gan

טל: 03-7525232, 0547778566, 0507953306

ישעיהו אורזיצר

ייעוץ אקטוארי בע"מ

דרך אבא הלל 7, רמת גן (בניין סילבר קומה 6)

דוח האקטואר של

**"אלטשולר שחם פנסיה
מקיפה"**

ליום 30/06/2025

תוכן עניינים

3	הצהרת האקטואר	1.
4	מאזן אקטוארי	2.
5	פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה	3.
5	התחייבות עבור פנסיונרים	א.
8	התחייבות למקבלי קצבה קיימים	ב.
9	התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה	ג.
9	עודף (גירעון) אקטוארי	4.
9	פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי	א.
10	פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה	ב.
12	הערות והבהרות	5.
13	נספחים סטטיסטיים	6.

1. הצהרת האקטואר

הצהרת האקטואר

נתבקשתי ע"י "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה" ליום 30/06/2025.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן, כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, ועם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. איני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל. הנני אקטואר קרן הפנסיה החל מ-2008.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.והכל כתוקפם למועד הדוח.
3. חוות דעתי:
 - א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
 - ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אינן אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
 - ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/6/2025 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

21/08/2025

2. מאזן אקטוארי

באלפי ₪	ביאור	ליום 30/6/2025	ליום 31/3/2025	ליום 31/12/2024
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		37,384,899	34,246,676	33,843,940
זכאים ויתרות זכות		1,678,869	1,132,128	1,090,102
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים פעילים		27,357,378	25,443,646	25,313,130
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים		5,136,516	4,709,143	4,555,098
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		32,493,894	30,152,789	29,868,228
התחייבויות למקבלי קצבה:				
התחייבויות פנסיונרים	א3	3,152,784	2,977,537	2,841,285
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	ב3	10,484	7,463	8,068
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	ג3	0	0	0
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		3,163,268	2,985,000	2,849,353
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	א4	31,022	-23,238	25,966
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	ב4	17,846	-3	10,291
סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי		48,868	-23,241	36,257
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		35,706,030	33,114,548	32,753,838
סך כל ההתחייבויות		37,384,899	34,246,676	33,843,940

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוח האקטוארי.

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות עבור פנסיונרים

פנסיונרים במסלול הכללי (ללא מסלול הלכה)

באלפי ₪	ליום 30/6/2025	ליום 31/3/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	1,828,932	1,644,305	1,473,062
התחייבויות לנכים	480,472	545,483	516,512
התחייבויות לשאירי מבוטח	341,617	321,457	294,218
התחייבויות לתביעות תלויות - נכות	37,193	39,303	35,041
התחייבויות לתביעות תלויות - מוות	6,578	5,245	5,976
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - נכות	230,234	234,575	305,156
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - מוות	185,741	169,994	178,508
עתודה לפנסיונרים	31,313	9,480	28,210
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	3,142,080	2,969,842	2,836,683
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	2,709	-2,077	2,231
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	17,836	0	10,291
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	96,899	42,017	42,352

שיעור דמי הניהול לפנסיונרים: 0.37%.

פנסיונרים מסלול הלכה בלבד

באלפי ₪	ליום 30/6/2025	ליום 31/3/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושארי זקנה	10,695	7,772	4,602
התחייבויות לנכים	0	0	0
התחייבויות לשארי מבוטח	0	0	0
התחייבויות לתביעות תלויות - נכות	0	0	0
התחייבויות לתביעות תלויות - מוות	0	0	0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - נכות	0	0	0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - מוות	0	0	0
עתודה לפנסיונרים	9	-78	0
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	10,704	7,695	4,602
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	9	-5	4
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	-3	0
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	321	11	8

פנסיונרים בכל המסלולים

באלפי ₪	ליום 30/6/2025	ליום 31/3/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	71,839,62	1,652,077	1,477,664
התחייבויות לנכים	480,472	545,483	516,512
התחייבויות לשאירי מבוטח	341,617	321,457	294,218
התחייבויות לתביעות תלויות - נכות	37,193	39,303	35,041
התחייבויות לתביעות תלויות - מוות	6,578	5,245	5,976
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - נכות	230,234	234,575	305,156
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - מוות	185,741	169,994	178,508
עתודה לפנסיונרים	31,322	9,402	28,210
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	3,152,784	2,977,537	2,841,285
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	2,718	-2,082	2,235
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	17,836	-3	10,291
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	97,220	42,028	42,360

ב. התחייבות למקבלי קצבה קיימים

באלפי ₪	ליום 30/6/2025	ליום 31/3/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	663	487	498
התחייבויות לנכים	2,268	1,244	1,720
התחייבויות לשארי מבוטח	7,449	5,678	5,827
התחייבויות לתביעות תלויות - נכות	0	0	0
התחייבויות לתביעות תלויות - מוות	0	0	0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - נכות	0	0	0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - מוות	0	0	0
עתודה למקבלי קצבה קיימים	104	54	23
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	10,484	7,463	8,068
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	9	-5	6
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	10	0	0
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	633	459	485

שיעור דמי הניהול למקבלי קצבה קיימים: 0.5%

ג. התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

אין לקרן זכאים קיימים לפנסיה.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2024	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2025		30/6/2025		
אחוזים	אחוזים		אחוזים	אלפי ₪	
-0.26%	0.01%		-0.04%	-14,280	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.07%	0.00%		0.00%	998	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
-0.04%	-0.01%		-0.01%	-3,843	ג. מקרי מוות - נכים
-0.47%	0.04%		-0.05%	-17,926	ד. יציאה לנכות
0.60%	0.22%		0.23%	81,770	ה. חזרה מנכות
0.21%	-0.33%		-0.06%	-20,449	ו. ביטוח משנה
0.00%	0.00%		0.00%	0	ז. פרישות במהלך השנה
0.11%	0.00%		0.00%	0	ח. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%		0.00%	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.05%	0.00%		0.01%	4,752	י. סך הגורמים האחרים
0.27%	-0.07%		0.09%	31,022	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

ב.1. לפנסיונרים

לפנסיונרים במסלול הכללי (ללא מסלול הלכה)

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2024	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2025		30/6/2025		
אחוזים	אחוזים		אחוזים	אלפי ₪	
0.48%	1.00%		0.32%	9,480	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.28%	-0.03%		-0.01%	205	גורמים אחרים
2.76%	-0.65%		1.27%	39,464	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.00%		0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.96%	0.00%		0.57%	17,836	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	0.32%		1.00%	31,313	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
2.04%	0.00%		0.61%		עודף (גירעון) למועד החלוקה פנסיונרים עד 2022
1.92%	0.00%		0.58%		עודף (גירעון) למועד החלוקה פנסיונרים מ-2023

לפנסיונרים במסלול הלכה (הצטרפו החל מרבעון שלישי 2024)

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2024	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2025		30/6/2025		
אחוזים	אחוזים		אחוזים	אלפי ₪	
0.00%	0.00%		-1.00%	0	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה

0.00%	0.00%		0.26%	-79	גורמים אחרים
0.00%	-1.03%		0.82%	88	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.00%		0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.00%	-0.03%		0.00%	0	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.00%	-1.00%		0.08%	9	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.00%	-0.03%		0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה פנסיונרים עד 2022
0.00%	-0.06%		0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה פנסיונרים מ-2023

ב.2. למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2024	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2025		30/6/2025		
	אלפי ₪	אחוזים		אלפי ₪	
1.00%	0.28%		0.73%	54	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.18%	0.03%		-0.20%	2	גורמים אחרים
3.57%	-0.35%		1.12%	115	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.21%	0.77%		-0.55%	-57	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
5.68%	0.00%		0.09%	10	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה

0.28%	0.73%		1.00%	104	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
5.93%	0.00%		0.10%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

העודף בטבלה זו נובע מגורמי תשואה וריבית בלבד.

ב.3. לזכאים קיימים לפנסיה

אין לקרן זכאים קיימים לפנסיה.

5. הערות והבהרות

א. העודף הדמוגרפי מחולק בכל רבעון. העודף כתוצאה מגורמי תשואה וריבית מחולק פעם בשנה.

ב. העודף/גירעון המחולק לפנסיונרים יכול להשתנות לפי מועד הפרישה.

6. נספחים סטטיסטיים

מספר עמיתים ליום 30/06/2025	זכר	נקבה	סה"כ
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
פעילים	87,233	133,199	220,432
שאינם פעילים	70,597	99,330	169,927
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	157,830	232,529	390,359
<u>מקבלי קצבה:</u>			
פנסיונרים	זקנה	1,891	3,670
	שאיירים	330	567
	נכות	357	683
סה"כ פנסיונרים	2,342	2,578	4,920
מקבלי קצבה קיימים	זקנה	1	5
	שאיירים	16	22
	נכות	3	5
סה"כ מקבלי קצבה קיימים	12	20	32
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	-	-
	שאיירים	-	-
	נכות	-	-
סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	-	-	-
סה"כ עמיתי הקרן	160,184	235,127	395,311