



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

דוחות ביניים כספיים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

תוכן העניינים

עמוד

3	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
4	מאזנים
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות תנועה בקרן פנסיה
7-20	באורים לדוחות הכספיים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של אלטשולר שחם - קרן פנסיה מקיפה המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם - קרן פנסיה מקיפה (להלן - **הקרן**) המנוהלת על-ידי אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ, הכוללת את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני, 2025, ואת הדוחות התמציתיים על ההכנסות וההוצאות ודוח על התנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - **הנחיות הממונה**) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - **חוק הפיקוח**). 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 מבירורים, בעיקר עם האנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים דעה של ביקורת.

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מאזנים ביניים

<u>31 בדצמבר</u> <u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>30 ביוני</u> <u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>30 ביוני</u> <u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>באור</u>	
5,976,321	3,811,180	5,673,054		רכוש שוטף
4,932	5,369	9,139		מזומנים ושווי מזומנים
5,981,253	3,816,549	5,682,193		חייבים ויתרות חובה
7,073,667	5,434,942	8,791,619		השקעות פיננסיות
10,682,505	10,876,308	10,825,896	3	נכסי חוב סחירים
4,597,557	5,280,404	5,743,841		נכסי חוב שאינם סחירים
4,681,378	4,050,507	5,579,805		מניות
27,035,107	25,642,161	30,941,161		השקעות אחרות
				סך כל ההשקעות הפיננסיות
10,182	11,236	8,762		נדל"ן להשקעה
-	-	153,304	3א	אפיק השקעה מובטח תשואה
817,398	736,244	605,703		נכסי ביטוח משנה
33,843,940	30,206,190	37,391,123		סך כל הנכסים
1,090,102	725,390	1,678,869		זכאים ויתרות זכות
-	-	6,224		התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
25,313,130	22,973,269	27,357,378		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
4,555,098	4,216,567	5,136,516		התחייבות לעמיתים פעילים
29,868,228	27,189,836	32,493,894		התחייבות לעמיתים שאינם פעילים
				סה"כ התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
2,841,285	2,251,830	3,152,784	4	התחייבות למקבלי קצבה
8,068	7,600	10,484		התחייבות לפנסיונרים
2,849,353	2,259,430	3,163,268		התחייבות למקבלי קצבה קיימים
				סה"כ התחייבות למקבלי קצבה
25,966	12,673	31,022	5	עודף (גירעון) אקטוארי
10,291	18,861	17,846		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
36,257	31,534	48,868		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
32,753,838	29,480,800	35,706,030		סך כל עודף אקטוארי
33,843,940	30,206,190	37,391,123		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
				סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

21 באוגוסט, 2025

ארז יפת –
מנהל כספים

ענת כנפו תבור –
מנכ"ל

יאיר לוינשטיין –
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה דוחות ביניים על ההכנסות והוצאות

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>לתקופה של שלושה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>	<u>לתקופה של שישה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>	<u>לתקופה של שישה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>	<u>לתקופה של שישה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>	
<u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי</u> <u>מבוקר</u>	<u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>באור</u>
הכנסות (הפסדים)					
55,424	(52,719)	(43,286)	50,044	(134,471)	מזומנים ממזומנים ושווי
מהשקעות					
329,978	72,796	(36,284)	142,413	136,959	מנכסי חוב סחירים
831,804	291,684	247,770	437,680	360,427	סחירים מנכסי חוב שאינם
819,069	(48,810)	694,140	334,718	826,734	ממניות
2,094,375	660,482	1,684,204	1,451,494	1,060,454	מהשקעות אחרות
1,825	1,212	(1,241)	1,640	(1,236)	מנדל"ן להשקעה
-	-	614	-	614	מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
4,077,051	977,364	2,589,203	2,367,945	2,383,952	סך כל ההכנסות מהשקעות
5	100	-	579	1	הכנסות אחרות, נטו
4,132,480	924,745	2,545,917	2,418,568	2,249,482	סך כל ההכנסות
הוצאות					
92,859	22,561	25,644	44,593	50,445	דמי ניהול
40,462	9,140	11,125	18,786	22,714	הוצאות ישירות
(2,490)	374	4,816	612	7,562	הוצאות (הכנסות) מיסים
130,831	32,075	41,585	63,991	80,721	סך כל ההוצאות
4,001,649	892,670	2,504,332	2,354,577	2,168,761	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה דוחות ביניים על התנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה 31 ביום בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2024 אלפי ש"ח מבוקר	2024 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	2025 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	2024 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	2025 אלפי ש"ח בלתי מבוקר
26,692,817	28,234,190	33,114,548	26,692,817	32,753,838
3,835,683	929,358	1,030,660	1,853,759	2,014,236
435	-	-	435	458
(181,365)	(61,156)	-	(122,181)	-
(13,768)	-	-	-	-
3,640,985	868,202	1,030,660	1,732,013	2,014,694
(84,115)	(19,537)	(30,973)	(36,790)	(58,478)
(70,575)	(3,939)	(5,896)	(7,660)	(12,005)
(17,449)	(16,361)	(19,974)	(30,382)	(39,936)
(172,139)	(39,837)	(56,843)	(74,832)	(110,419)
(42)	(11)	(12)	(21)	(23)
(248)	(118)	(130)	(229)	(250)
(469)	(67)	(49)	(122)	(106)
(759)	(196)	(191)	(372)	(379)
(446,761)	(95,351)	(132,308)	(192,731)	(263,861)
236,448	45,215	(130,322)	94,772	(184,112)
(383,211)	(90,169)	(319,664)	(173,163)	(558,771)
338,696	78,398	60,243	138,830	174,906
2,616,849	537,385	594,618	912,158	1,534,151
147,892	35,994	23,648	75,761	68,618
3,103,437	651,777	678,509	1,126,749	1,777,675
(4,121)	(413)	(933)	(2,320)	(2,195)
(4,138,905)	(1,031,116)	(1,253,094)	(2,166,874)	(2,349,232)
(158,813)	(44,341)	(48,328)	(82,999)	(98,740)
(4,301,839)	(1,075,870)	(1,302,355)	(2,252,193)	(2,450,167)
(1,198,402)	(424,093)	(623,846)	(1,125,444)	(672,492)
4,001,649	892,670	2,504,332	2,354,577	2,168,761
32,753,838	29,480,800	35,706,030	29,480,800	35,706,030

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 שאירים
תשלומי פנסיית נכות

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית שאירים
תשלומי פנסיית נכות

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 ביניים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 1 – כללי

- א. אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") התאגדה ביום 9 בדצמבר 2001 והיא עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בשנת 2011 שונה שמה של החברה המנהלת מאלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לשמה הנוכחי.
- החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981.
- רשיון זה מאפשר לה להפעיל קרנות פנסיה לעמיתים המצטרפים לקרנות פנסיה מתחילת שנת 1995. הקרן האמורה, מנוהלת על פי ההוראות להקמה וניהול של קרנות פנסיה חדשות שפורסמו על ידי הממונה.
- ב. קרן הפנסיה אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (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. קרן הפנסיה החלה לפעול בחודש יולי 2008. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת במערכת חשבונות נפרדת.
- הקרן קיבלה אישור קופת גמל לקצבה על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005. לקרן נקבעו מנגנוני איזון למקרה של היווצרות גירעונות אקטואריים.

ג. מדיניות השקעות:

- להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן:
1. **פנסיה מקיפה לבני 50 ומטה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
 2. **פנסיה מקיפה לבני 50 עד 60** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
 3. **פנסיה מקיפה לבני 60 ומעלה** - בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול (ראה גם סעיף ד'2).
 4. **מקיפה מסלול מניות** – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% מנכסי המסלול.
 5. **מקיפה מסלול הלכה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי הלכה יהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה של ועדת השקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות כלפי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שהשקעות המסלול כפופות לכללי ההלכה היהודית.
 6. **מסלול פאסיבי – מדדי מניות** – נכסי המסלול בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור הנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים, בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעת ועדת השקעות. המסלול החל את פעילותו בחודש אפריל 2022.
 7. **פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר** – במסלול זה נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.
 8. **פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים – גמיש** - במסלול זה נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור. המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.
 9. **פנסיה מקיפה מסלול מחקה מדד S&P500** - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים. המסלול החל בפעילותו בחודש נובמבר 2023.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 1 – כללי (המשך)

- ד. החברה מנהלת שלושה מסלולים המיועדים למקבלי קצבה :
1. **מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים** – מסלול זה מיועד לעמיתים שהחלו לקבל קצבה עד ליום 31 בדצמבר 2017. נכסי המסלול מושקעים בהתאם למדיניות שנקבעת על ידי ועדת השקעות.
 2. **מסלול בסיסי למקבלי קצבה - החל מיום 1 בינואר 2018**, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, החלה החברה המנהלת להפעיל את המסלול המיועד למקבלי קצבה חדשים - מי שמקבל פנסיה נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לאחר ה- 1 בינואר, 2018, או שהחל לקבל קצבת זקנה אחרי ה- 1 בינואר 2018, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה.
 3. **מסלול הלכה למקבלי קצבה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. **המסלול החל בפעילותו בחודש אוגוסט 2024.**
- ה. בקרן הפנסיה המקיפה קיימים 18 מסלולי ביטוח שונים מתוכם 11 מסלולים אשר נפתחו בחודש יוני 2018 בעת עידכון תקנון הקרן לתקנון האחד בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי. 7 מסלולי הביטוח הישנים שהיו קיימים לפני מועד כניסת התקנון האחד סגורים למצטרפים חדשים החל מיום 1 ביוני 2018.

באור 2 – מדיניות חשבונאית

דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ולתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. דוחות הביניים נערכו ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות השנתיים). עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 3 – נכסי חוב שאינם סחירים

א. בתאריך 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017 (להלן "התקנות"), על מנת למנוע את בעיית הסבסוד הצולב של המבוטחים והפנסיונרים בקרנות הפנסיה החדשות המקיפות. בהתאם לתקנות אלו החל מאותו מועד השתנתה זקיפה התשואה בגין אגרות החוב המיועדות של קרן פנסיה חדשה מקיפה כך, שלפחות 60% מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות להן זכאית הקרן תיזקף לעמיתים הפנסיונרים ואילו היתרה תיזקף למבוטחים במקום, זקיפה שווה לכל העמיתים והפנסיונרים בקרן עד אותו מועד. ע"פ התקנות, החל מ-1 בינואר 2024, תיזקף התשואה האמורה כך ש-30% נוספים מהתשואה הנובעת מאגרות החוב המיועדות בקרן תיזקף לעמיתים בקרן מגיל 50 ומעלה. סך הקצאת האג"ח המיועדות לקרן פנסיה חדשה מקיפה לא השתנתה והיא עומדת על עד 30% מסך כלל נכסי הקרן.

במקביל, פורסם חוזר פנסיה 2017-3-4 "כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות" מטעם הממונה, ובו הנחיות להגדלת הזקיפה לאוכלוסיית הפנסיונרים בקרנות מסוימות, על מנת למנוע פערי תשואה הנובעים כתוצאה מהתקנות עקב הבדלים דמוגרפיים בין קרנות הפנסיה החדשות המקיפות השונות. הקרן עומדת בתנאים להגדלת הזקיפה של תשואת האג"ח המיועדות לאוכלוסיית הפנסיונרים מעל 60%, כאמור בחוזר הממונה האמור לעיל. על מנת לעמוד בהוראות התקנות, נוקטת הקרן בגישה של העברת יתרות אג"ח מיועדות לחשבון הפנסיונרים וממנו לחשבון העמיתים, בהתאם לשיעורי הזקיפה הנדרשים המחושבים על פי התקנות.

ב. בתאריך 15 בנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, במסגרתו נקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת החוק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן במסלול השקעה מבטיח תשואה, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למדד, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק. התיקון נכנס לתוקף ב-1 לאוקטובר 2022 ובהתאם, 30% מכספי עמיתים המפקידים מאותו תאריך יושקעו במסלול מבטיח תשואה. השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות. ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד. בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית. קרן השקיעה לראשונה באפיק השקעה מובטח תשואה בחודש יוני 2025. לנתונים נוספים ראה גם באור 3 להלן.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		
10,229,221	10,078,160	10,387,169	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)
			נכסי חוב אחרים
44,507	49,691	39,133	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
565	225,987	543	פיקדונות בבנקים
408,212	522,470	399,051	הלוואות לאחרים
453,284	798,148	438,727	
10,682,505	10,876,308	10,825,896	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(*) הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

ביאור 3א – אפיק השקעה מובטח תשואה

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, התשפ"ב, 2021- נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר הושקעו באג"ח מיועדות, יושקעו בהתאם למנגנון שנקבע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

א. הרכב נכסים:

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

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים	43,700	-	-
חייבים ויתרות חובה	76	-	-
	<u>43,776</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים	43,095	-	-
מניות	48,654	-	-
השקעות אחרות	17,779	-	-
סך כל ההשקעות הפיננסיות	<u>109,528</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

סך כל הנכסים

<u>153,304</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
6,224	-	-
<u>147,080</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

התחייבות למדינה בגין תשואה עודפת מעל תשואת היעד
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

30 ביוני 2025

עמיתים שאינם מקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	פנסיונרים	סך הכל קרן
<u>בלתי מבוקר</u>			
<u>אלפי ש"ח</u>			
130,124	23,110	70	153,304
(5,282)	(939)	(3)	(6,224)
<u>124,842</u>	<u>22,171</u>	<u>67</u>	<u>147,080</u>

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
התחייבות למדינה בגין תשואה עודפת מעל
תשואת היעד

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

ג. הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה, נטו :

31 בדצמבר 2024		30 ביוני 2024		30 ביוני 2025	
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
29.72	8,875,623	31.61	8,593,966	26.58	8,816,706
-	-	-	-	0.38	124,842
29.72	8,875,623	31.61	8,593,966	26.96	8,941,548
47.51	1,353,598	65.69	1,484,194	57.84	1,570,463
-	-	-	-	0.82	22,238
47.51	1,353,598	65.69	1,484,194	58.66	1,592,701
31.21	10,229,221	34.19	10,078,160	28.94	10,387,169
-	-	-	-	0.41	147,080
31.21	10,229,221	34.19	10,078,160	29.35	10,534,249

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

אגרות חוב מיועדות

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

מקבצי קצבה

אגרות חוב מיועדות

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

סה"כ הקרן

אגרות חוב מיועדות

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה

התחייבויות לפנסיונרים *, **

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
1,477,664	1,156,051	1,839,627	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
516,512	387,983	480,472	התחייבות לנכים
294,218	237,346	341,617	התחייבות לשאיירים
35,041	43,328	37,193	עתודה לתביעות תלויות - נכות
5,976	9,106	6,578	עתודה לתביעות תלויות - מוות
305,156	253,327	230,234	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-נכות
178,508	142,200	185,741	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-מוות
28,210	22,489	31,322	עתודה לפנסיונרים
2,841,285	2,251,830	3,152,784	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבות לפנסיונרים מסלול כללי *, **

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
1,473,062	1,156,051	1,828,932	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
516,512	387,983	480,472	התחייבות לנכים
294,218	237,346	341,617	התחייבות לשאיירים
35,041	43,328	37,193	עתודה לתביעות תלויות - נכות
5,976	9,106	6,578	עתודה לתביעות תלויות - מוות
305,156	253,327	230,234	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-נכות
178,508	142,200	185,741	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)-מוות
28,210	22,489	31,313	עתודה לפנסיונרים
2,836,683	2,251,830	3,142,080	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

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

** עבור חישוב להתחייבות לפנסיונרים אחוז דמי הניהול שנלקח לצורך חישוב ההתחייבות הינה בהתאם לאחוז דמי הניהול עבור כל פנסיונר (0.37%-0.50%)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)
התחייבויות לפנסיונרים - מסלול הלכה *, **

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	
4,602	-	10,695
-	-	9
4,602	-	10,704

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
עתודה למקבלי קצבה קיימים
סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים *, **

498	498	663
1,720	1,213	2,268
5,827	5,811	7,449
23	78	104
8,068	7,600	10,484

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים
סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

* סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים כוללת דמי ניהול עתידיים הצפויים להיות מועברים לחברה המנהלת.

** עבור חישוב להתחייבויות לפנסיונרים אחוז דמי הניהול שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות הינה בהתאם לאחוז דמי הניהול עבור כל פנסיונר (0.37%-0.50%)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 5 - עודף (גרעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2024	31 במרץ 2025	30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
0.27	(0.07)	0.09	31,022
1.96	-	0.57	17,836
-	(0.03)	-	-
5.68	-	0.09	10

א. עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית

לפנסיונרים

לפנסיונרים הלכה

למקבלי קצבה קיימים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 6 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול מאוחדים :

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>בדצמבר</u>	<u>לתקופה של שלושה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>		<u>לתקופה של שישה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>		
	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
					ניהול מעמיתים שאינם דמי מקבלי קצבה
	50,853	12,480	12,800	25,042	25,450 דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
	35,084	8,487	10,405	16,532	20,311 סך הנכסים דמי ניהול שנגבו מתוך
					דמי ניהול ממקבלי קצבה :
	6,922	1,594	2,439	3,019	4,684 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
	<u>92,859</u>	<u>22,561</u>	<u>25,644</u>	<u>44,593</u>	<u>50,445</u> סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול :

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>לתקופה של שישה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>		
<u>2024</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
			דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה :
			<u>דמי ניהול מדמי גמולים</u>
6.00	6.00	6.00	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
1.30	1.32	1.25	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			דמי ניהול מסך הנכסים
0.50	0.50	0.50	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.13	0.13	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)
			דמי ניהול ממקבלי קצבה :
0.50	0.50	0.50	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.37	0.37	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 6 - דמי ניהול (המשך)
ג. דמי ניהול לפי מסלולים:

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>בדצמבר</u>	<u>לתקופה של שלושה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>	<u>לתקופה של שישה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>	<u>לתקופה של שישה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>	<u>לתקופה של שישה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>	
<u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי</u> <u>מבוקר</u>	<u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	
					<u>מסלול לבני 50 ומטה:</u>
33,894	8,464	7,781	17,134	15,579	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
21,566	5,315	5,786	10,478	11,395	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול לבני 50 עד 60:</u>
5,933	1,428	1,552	2,886	3,083	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
5,198	1,247	1,592	2,422	3,089	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול לבני 60 ומעלה:</u>
3,338	806	903	1,619	1,791	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
2,672	644	841	1,240	1,632	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול מניות:</u>
4,791	1,197	1,197	2,458	2,370	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
3,571	871	1,083	1,734	2,090	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול עוקב מדד SP500***:</u>
1,449	266	815	375	1,553	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
967	175	607	248	1,152	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול פאסיבי:</u>
823	164	410	255	790	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
678	131	372	204	709	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול הלכה:</u>
567	142	119	291	241	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
388	95	103	189	203	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול עוקב מדדים - גמיש**:</u>
46	10	17	19	34	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
34	8	17	14	32	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול משולב סחיר**:</u>
12	3	5	5	9	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
10	1	5	3	9	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול למקבלי פנסיונרים:</u>
6,879	1,584	2,421	3,000	4,651	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול למקבלי קצבה קיימים:</u>
39	10	10	19	20	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
					<u>מסלול הלכה למקבלי קצבה:</u>
4	-	8	-	13	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
92,859	22,561	25,644	44,593	50,445	

** המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.

*** המסלול החל את פעילותו בחודש נובמבר 2023.

**** המסלול החל פעילות אוגוסט 2024.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 6 - דמי ניהול (המשך)
ד. שיעור דמי ניהול לפי מסלולים:

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>לתקופה של שישה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 30 ביוני</u>		
<u>2024</u> <u>מבוקר</u>	<u>2024</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>2025</u> <u>בלתי מבוקר</u>	
			<u>מסלול לבני 50 ומטה :</u>
1.30	1.31	1.25	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
0.12	0.12	0.13	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול לבני 50 עד 60 :</u>
1.33	1.34	1.29	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
0.13	0.13	0.13	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול לבני 60 ומעלה :</u>
1.27	1.28	1.24	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
0.15	0.15	0.16	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול מניות :</u>
1.38	1.39	1.31	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
0.11	0.11	0.12	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול עוקב מדד SP500*** :</u>
1.25	1.29	1.21	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
0.11	0.10	0.12	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול פאסיבי :</u>
1.16	1.20	1.12	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
0.12	0.12	0.13	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול הלכה :</u>
1.42	1.44	1.36	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
0.14	0.14	0.15	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול עוקב מדדים - גמיש ** :</u>
1.25	1.30	1.18	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
0.12	0.12	0.13	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול משולב סחיר ** :</u>
1.08	1.11	1.1	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
0.15	0.16	0.14	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול למקבלי פנסיונרים :</u>
0.33	0.37	0.37	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול למקבלי קצבה קיימים :</u>
0.50	0.50	0.50	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
			<u>מסלול הלכה למקבלי קצבה :</u>
-	-	0.30	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

** המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.

*** המסלול החל את פעילותו בחודש נובמבר 2023.

**** המסלול החל פעילות בחודש אוגוסט 2024.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 7 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים ביניים לא קיימות כל תביעות משפטיות נגד הקרן. לפירוט בדבר תביעות המשפטיות המתנהלות כנגד החברה המנהלת, ראה באור 6 בדוח הכספי ביניים של החברה המנהלת.

באור 8 - ביטוח משנה

בהמשך להודעתה של SWISS RE לחברה מיום 28 במרץ 2024, ביום 31 בספטמבר 2024 הסתיימה ההתקשרות של החברה עם SWISS RE בהסכם ביטוח משנה ביחס לקרן הפנסיה המקיפה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה". 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.

באור 9 – התפתחויות אחרות

- 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. ההסכם הפסקת אש מול חיזבאללה נכנס לתוקף ביום 27 בנובמבר, 2024 ונמשך עד למועד אישור הדוח.
 - ביום 13 ביוני, 2025, נפתחה חזית עימות ישירה נוספת מול איראן, במסגרת מבצע "עם כלביא", אשר לווה בהסלמה ביטחונית ובהכרזה על מצב חירום מיוחד בכל רחבי המדינה. המבצע הסתיים ביום 24 ביוני, 2025. במהלך תקופה זו נרשמה האטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, נגרמה פגיעה בתשתיות שונות, בוצע גיוס נרחב של אנשי מילואים לתקופה בלתי-מוגדרת מראש, וכן חלו שיבושים בפעילות הכלכלית בישראל.
- לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים.
- בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשווקי ההון הגלובליים. כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימות, 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

אלטשולר שחם פנסיה מקיפה באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 9 – התפתחויות אחרות (המשך)

- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, המשיכו הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית, ללא שינוי מהותי. הריבית בישראל ובארה"ב נותרה ברמה של 4.5% במהלך החציון הראשון של שנת 2025. מנגד, הבנק המרכזי האירופי ממשיך להוריד את הריבית בקצב מהיר, ובמהלך החציון הראשון לשנת 2025 ביצע ארבע הורדות ריבית. בסוף החציון הראשון של שנת 2025 נקבעה הריבית בגוש האירו ברמה של 2%.
- רגע לפני תום מועד השהיית תכנית המכסים של נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, למשך 90 ימים מיום 9 באפריל, 2025 - הודיע הנשיא כי החליט להטיל מכסי יבוא סחורות על 14 מדינות, והצהיר כי הגזירות החדשות ייכנסו לתוקף ביום 1 באוגוסט, 2025 ולא ביום 9 ביולי 2025, כפי שתוכנן מראש. במקביל, ציין כי הוא פתוח למשא ומתן בנושא. טראמפ הטיל מכסים בגובה 25% על יפן, דרום קוריאה, מלזיה, קזחסטן, וטוניסיה. מס בגובה 40% הוטל על לאוס ומיאנמר, מס בגובה 36% הוטל על קמבודיה וטאילנד, ועוד.
- עוד הכריז הנשיא טראמפ, כי יטיל מכס בגובה 50% על ייבוא נחושת. בעקבות ההודעה ועל אף שלא ידוע מתי ייכנס לתוקף המכס החדש, זינקו מחירי הנחושת לשיא חדש.
- החל מיום 1.6.2025 נכנסו לתוקפם תעריפי כיסוי ביטוחי מעודכנים למקרי נכות ומוות, וזאת בהמשך לפרסום חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 שעניינו "תיקון הוראות החוזר מאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה" (מיום 27.11.2024). נוכח שינוי תעריפים כאמור, עודכנו תנאי הכיסויים הביטוחיים, כך שנקבע בתקנון קרן הפנסיה כי תנאי הכיסוי הביטוחי לשארי נכה יותאמו לתעריף שנגבה עבור כיסוי זה, באופן הלוקח בחשבון מקרים בהם בחר העמית הנכה למשוך את כספי הפיצויים, וזאת ככל שהמשיכה או האירוע המזכה בקצבת נכות יחול לאחר ה- 1.6.2025. כמו כן, החל מיום 1.6.2025 בוצעו שינויים נוספים בתקנון קרן הפנסיה, ובכלל זאת, צומצמה חבות קרן הפנסיה ביחס לתשלום קצבאות שאירי עמית מבוטח ושאיירי נכה במקרים של משיכות כספים וכן נוספה חובה על החברה המנהלת לפרסם באתר האינטרנט שלה את ההשלכות של ביצוע משיכת כספים על הזכאות לקבלת קצבאות למיניהן. בנוסף, בוצעו תיקוני נוסח והבהרות נוספות, לרבות לצורך התאמה לתמורות שחלו במצב המשפטי הקיים וכן להוראות ההסדר התחיקתי.

קיים חוסר וודאות לגבי אופן ההתפתחות של האירועים שצוינו לעיל. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של האירועים על הקרן בטווח הקרוב והבינוני. החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה"

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן: הקרן) לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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 הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
 - (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 הנוגע לקרן 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 הנוגע לקרן.

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

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
=====

"אלטשולר שחם קרן פנסיה מקיפה"

אני, ארז יפת, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (להלן : הקרן) לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2025 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן 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 הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
- (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 הנוגע לקרן 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 הנוגע לקרן.

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

21 באוגוסט, 2025
תאריך

ארז יפת – סמנכ"ל כספים