



הראל פנסיה וגמל בע"מ

**דוח הדירקטוריון
31 במרס 2025**

תוכן עניינים

1.	מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי	3
2.	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת	5
3.	מידע מרוכז אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה	6
4.	הוראות דין	21
5.	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה	22
6.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית	25
7.	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	25
8.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	25
9.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	25

דוח דירקטוריון הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2025.

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "החברה/הקבוצה צפויה" וכו', אך ייתכן כי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי

1.1 מצב כספי

שיעור השינוי לעומת סוף שנה קודמת	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר	
	2025		2024	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים בלתי מוחשיים	527,622	539,445	531,388	(0.7)
הוצאות רכישה נדחות	821,631	612,804	763,566	7.6
השקעות פיננסיות	285,700	225,978	277,589	2.9
מזומנים ושווי מזומנים	73,293	39,283	105,717	(30.7)
נכסים אחרים	21,073	27,254	21,778	(3.2)
סה"כ נכסים	1,729,319	1,444,764	1,700,038	1.7
הון	854,754	781,736	841,364	1.6
התחייבויות	874,565	663,028	858,674	1.9
סך כל ההון וההתחייבויות	1,729,319	1,444,764	1,700,038	1.7

סך הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרס 2025 הסתכמו ל- 1,729,319 אלפי ש"ח, לעומת 1,700,038 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 1.7%. הגידול נובע בעיקר מסעיף הוצאות רכישה נדחות והשקעות פיננסיות.

ההון ליום 31 במרס 2025 הסתכם ל- 854,754 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 841,364 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 1.6%. הגידול בהון נובע מרווח לתקופה בסך של 13,390 אלפי ש"ח.

ההתחייבויות כוללות הלוואה מתאגיד בנקאי. ראה ביאור 6 בדוח הכספי של החברה.

נכון ליום 31 במרס 2025, החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ובהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").

1.2 רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
843,976	196,929	222,053	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
15,065	3,606	3,902	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
13,806	2,214	2,672	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
872,847	202,749	228,627	סך כל ההכנסות
294,162	69,753	82,752	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
444,095	106,470	116,118	הנהלה וכלליות
7,012	1,436	2,258	הוצאות אחרות
19,069	4,484	7,416	הוצאות מימון
764,338	182,143	208,544	סך כל ההוצאות
108,509	20,606	20,083	רווח לפני מסים על הכנסה
(37,434)	(9,159)	(6,693)	מסים על הכנסה
71,075	11,447	13,390	רווח ורווח כולל לתקופה

בתקופת הדוח הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה לסך של כ- 222,053 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 196,929 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ- 13%. הגידול בהכנסות דמי הניהול, בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נבע מגידול בדמי הגמולים ובנכסים המנוהלים הממוצעים בקיזון קיטון בשיעור דמי הניהול.

הכנסות דמי ניהול מקרנות פנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 132,222 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 89,831 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקרנות פנסיה כוללות הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה בסך של כ- 7,209 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל כוללות הכנסות דמי ניהול בתחום קופות גמל לחיסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים הסתכמו לסך של כ- 38,137 אלפי ש"ח והיוו כ- 42.5% מסך ההכנסות מקופות גמל. הכנסות מדמי ניהול בתחום קרנות ההשתלמות הסתכמו לסך של כ- 38,617 אלפי ש"ח והיוו כ- 43.0% מסך הכנסות קופות הגמל. הכנסות מקופות גמל אחרות (מרכזיות לפיצויים, דמי מחלה, פנסיה תקציבית קופת גמל להשקעה וקופת גמל לילד) הסתכמו לסך של כ- 13,077 אלפי ש"ח והיוו כ- 14.6% מסך הכנסות דמי ניהול קופות הגמל בחברה.

הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות עמלות, שיווק והוצאות רכישה אחרות עלו בשיעור של כ- 13% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות מימון עלו בשיעור של כ- 65% לעומת תקופה מקבילה אשתקד בעיקר כתוצאה מלקיחת הלוואות מתאגיד בנקאי ומהחברה האם. ראה ביאור 6 בדוח הכספי של החברה.

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט היקף הנכסים, נטו, המנוהלים על ידי החברה עבור קרנות הפנסיה וקופות הגמל, נכון ליום 31 במרס 2025 ו-2024 וליום 31 בדצמבר 2024:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	
			קרנות פנסיה:
160,614,068	138,593,477	162,947,713	הראל פנסיה
5,992,855	4,452,527	6,310,396	הראל פנסיה כללית
16,880,989	16,407,101	16,753,769	קרן פנסיה ה.ע.ל.
183,487,912	159,453,105	186,011,878	סה"כ קרנות פנסיה
			קופות גמל:
29,159,148	28,080,036	28,641,467	הראל קופת גמל
5,066,906	3,700,066	5,404,034	הראל גמל להשקעה
4,971,207	4,451,340	4,938,778	הראל גמל השקעה לילד
27,112,288	23,819,080	27,106,923	הראל קרן השתלמות
1,418,619	1,373,829	1,400,360	הראל גמל לפיצויים
403,869	414,018	380,361	הראל פרופיל אישי למעסיק
32,585	30,045	32,539	הראל קופה לפנסיה תקציבית
64,747	60,838	64,580	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה
68,229,369	61,929,252	67,969,042	סה"כ קופות גמל
251,717,281	221,382,357	253,980,920	סה"כ נכסים

קרנות פנסיה

היקף הנכסים המנוהלים ליום 31 במרס 2025 גדל בסך של כ- 2,524.0 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 1.4%. השינוי בהיקף הנכסים נבע מצבירה כספית חיובית נטו בקיזוז הפסדי השקעות.

קופות גמל

היקף הנכסים המנוהלים ליום 31 במרס 2025 קטן בסך של כ- 260 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, קיטון של כ- 0.4%. השינוי בהיקף הנכסים נבע מצבירה כספית חיובית נטו בקיזוז הפסדי השקעות.

3. מידע מרוכז אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה

3.1 מידע ונתונים לפי סוג קופות

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה ל-31 במרס 2025:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
מספר עמיתים**:									
1,537,667	81	545,514	48,547	229,088	53,529	44,043	611,121	5,744	פעילים
1,179,195	14,318	100,021	34,508	276,698	329,418	42,780	370,422	11,030	לא פעילים
24 5 50						-	24 5 50	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
									זקנה
									נכות
									שארים
14,483 923 3,497						252 2 78	2,620 754 2,131	11,611 167 1,288	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
									זקנה
									נכות
									שארים
13,779 3,934 3,204						1,140 68 354	12,639 3,866 2,850	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
									זקנה
									נכות
									שארים
39,899						1,894	24,939	13,066	סה"כ מקבלי קצבה
2,756,761	14,399	645,535	83,055	505,786	382,947	88,717	1,006,482	29,840	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
170,492,707	31,902	4,181,252	2,418,536	13,522,837	3,557,740	4,907,547	133,277,223	8,595,670	פעילים
62,658,466	1,845,938	757,526	2,985,498	13,584,086	25,083,727	976,118	15,965,775	1,459,798	לא פעילים
4,607 5,326 15,588						-	4,607 5,326 15,588	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
									זקנה
									נכות
									שארים
7,048,207 430,178 1,258,137						52,482 260 13,127	647,479 397,110 927,763	6,348,246 32,808 317,247	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
									זקנה
									נכות
									שארים
6,423,494 3,703,950 1,940,260						202,794 91,636 66,432	6,220,700 3,612,314 1,873,828	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
									זקנה
									נכות
									שארים
20,829,747						426,731	13,704,715	6,698,301	סה"כ מקבלי קצבה
253,980,920	1,877,840	4,938,778	5,404,034	27,106,923	28,641,467	6,310,396	162,947,713	16,753,769	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לריסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
1,276,393	-	17,598	94,476	277,140	19,468	158,415	709,296		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,706,020	313	145,586	498,779	846,528	133,135	267,833	3,771,109	42,737	תקבולים מדמי גמולים
524,662	3	9,798	335,064	107,517	55,584	16,696			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,021,235	96	2,556	147,160	716,549	662,560	312,355	3,179,959	-	העברות צבירה לקופה
5,983,933	17,472	93,901	114,481	914,921	983,225	155,815	3,704,118	-	העברות צבירה מחקופה
1,495,119	19,164	47,010	136,924	427,667	263,322	9,561	578,287	13,184	תשלומים: פדיונות
(9,938)	-	-	-	-	-	(9,938)	-	-	אחרים***
113						-	113	-	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
71						-	71	-	פנסיית זקנה
266						-	266	-	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
155,103						1,094	12,505	141,504	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
15,378						42	12,265	3,071	פנסיית זקנה
23,667						264	15,022	8,381	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
105,463						3,255	102,208	-	תשלומים לפנסיונרים:
104,202						1,627	102,575	-	פנסיית זקנה
28,727						1,062	27,665	-	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
1,918,171	19,164	47,010	136,924	427,667	263,322	6,967	850,977	166,140	סה"כ תשלומים
(548,691)	(2,645)	(39,660)	(57,406)	(226,113)	(69,958)	(84,829)	(64,263)	(3,817)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
144,334	2,742	2,840	7,495	38,617	37,891	2,014	50,203	2,532	פעילים ולא פעילים
16,394						399	14,308	1,687	מקבלי קצבה
160,728	2,742	2,840	7,495	38,617	37,891	2,413	64,511	4,219	סה"כ
61,474					246	3,023	55,210	2,995	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
	0.02	0.23	0.56	0.57	0.53	0.11	0.11	0.10	פעילים
	0.59	0.23	0.56	0.56	0.51	0.29	0.33	0.10	לא פעילים
						0.43	0.42	0.10	מקבלי קצבה
					0.16	1.13	1.47	7.00	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						כללית	מקיפה		
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):									
						-	0.02		מבוטחים
						-	0.12		זכאים קיימים לפנסיה
						-	0.20		מקבלי קצבה קיימים
						-	0.02		פנסיונרים

* כולל קופה מרכזית לפיצויים, קופה מרכזית לפיצויים רב מסלולית, קופה מרכזית לפנסיה תקציבית וקופה לדמי מחלה.

** בקרנות פנסיה מספר עמיתים ובקופות גמל מספר חשבונות העמיתים.

*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים ל-31 במרס 2025:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות גמל השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
חשבונות מנותקי קשר:									
71,612	75	10,122	165	7,728	24,205	325	27,566	1,426	מספר חשבונות
952,929	2,256	83,413	5,555	95,869	391,067	4,254	333,384	37,131	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
850	4	8	7	155	431	5	240	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.73	0.04	0.52	0.65	0.44	0.46	0.29	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
29,859					27,241			2,618	מספר חשבונות
64,036					56,560			7,476	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
109					109			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.77			-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

** שיעור דמי הניהול מוצג במונחים שנתיים וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012).

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה ל-31 במרס 2024:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						כללית	מקיפה		
									מספר עמיתים**:
1,468,738	80	569,030	30,146	198,460	57,784	38,251	568,509	6,478	פעילים
1,120,784	14,479	92,612	25,293	245,086	318,706	39,216	373,928	11,464	לא פעילים
25 6 54						-	25	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	6	-	זקנה
						-	6	-	נכות
						-	54	-	שארים
14,027 1,010 3,492						258	2,679	11,090	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						2	835	173	זקנה
						80	2,199	1,213	נכות
									שארים
11,440 3,504 2,661						940	10,500	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						56	3,448	-	זקנה
						333	2,328	-	נכות
									שארים
36,219						1,669	22,074	12,476	סה"כ מקבלי קצבה
2,625,741	14,559	661,642	55,439	443,546	376,490	79,136	964,511	30,418	סה"כ מספר עמיתים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):		
145,711,884	29,443	3,851,927	1,543,193	11,527,899	3,722,005	3,382,033	112,695,494	8,959,890	פעילים
57,661,402	1,849,287	599,413	2,156,873	12,291,181	24,358,031	736,557	14,251,684	1,418,376	לא פעילים
5,037 4,461 15,750						-	5,037	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	4,461	-	זקנה
						-	4,461	-	נכות
						-	15,750	-	שארים
6,426,118 495,885 1,218,764						54,830	661,818	5,709,470	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						637	462,054	33,194	זקנה
						13,737	918,856	286,171	נכות
									שארים
5,128,139 3,233,828 1,481,089						144,418	4,983,721	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						70,831	3,162,997	-	זקנה
						49,484	1,431,605	-	נכות
									שארים
18,009,071						333,937	11,646,299	6,028,835	סה"כ מקבלי קצבה
221,382,357	1,878,730	4,451,340	3,700,066	23,819,080	28,080,036	4,452,527	138,593,477	16,407,101	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
							נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):		
1,201,018	20	7,723	68,488	266,434	20,862	138,946	698,545		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,848,549	450	149,215	294,603	703,931	134,972	211,469	3,306,269	47,640	תקבולים מדמי גמולים
327,438	29	10,887	188,344	72,572	44,978	10,628			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,631,052	15,323	1,205	121,318	818,034	729,732	208,540	2,736,900	-	העברות צבירה לקופה
3,498,437	8,115	17,498	80,087	555,620	739,266	68,977	2,028,874	-	העברות צבירה מהקופה

קצב פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אחר*	סך הכל	
	מקיפה	כללית							
תשלומים: פדיונות	17,954	404,354	5,716	285,792	411,805	86,205	14,865	1,261,230	
אחרים***	-	-	(13,136)	-	-	-	-	(13,136)	
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:	-	-	-	-	-	-	-	-	
פנסיית זקנה	115	-	-	-	-	-	-	115	
פנסיית נכות	61	-	-	-	-	-	-	61	
פנסיית שארים	271	-	-	-	-	-	-	271	
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:	123,855	12,314	1,070	-	-	-	-	137,239	
פנסיית זקנה	3,201	12,961	27	-	-	-	-	16,189	
פנסיית נכות	7,432	15,164	238	-	-	-	-	22,834	
פנסיית שארים	-	-	-	-	-	-	-	-	
תשלומים לפנסיונרים:	-	-	-	-	-	-	-	-	
פנסיית זקנה	-	81,556	2,265	-	-	-	-	83,821	
פנסיית נכות	-	92,526	1,125	-	-	-	-	93,651	
פנסיית שארים	-	24,086	1,221	-	-	-	-	25,307	
סה"כ תשלומים	152,442	643,408	(1,474)	285,792	411,805	86,205	14,865	1,627,582	
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	226,877	6,102,103	236,047	944,390	1,075,150	234,253	61,974	9,065,012	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
פעילים ולא פעילים	2,578	43,467	1,590	36,495	33,456	4,904	2,690	127,637	
מקבלי קצבה	1,497	11,887	312	-	-	-	-	13,696	
סה"כ	4,075	55,354	1,902	36,495	33,456	4,904	2,690	141,333	
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):	3,335	49,854	2,346	280	-	-	-	55,815	
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
פעילים	0.10	0.12	0.13	0.52	0.59	0.57	0.23	0.02	
לא פעילים	0.10	0.33	0.30	0.51	0.57	0.56	0.23	0.59	
מקבלי קצבה	0.10	0.43	0.45	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):	7.00	1.51	1.11	0.19	-	-	-	-	
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):									
מבוטחים	-	(0.06)	(0.02)	-	-	-	-	-	
זכאים קיימים לפנסיה	0.37	-	-	-	-	-	-	-	
מקבלי קצבה קיימים	0.50	0.73	-	-	-	-	-	-	
פנסיונרים	(0.06)	1.81	-	-	-	-	-	-	

* כולל קופה מרכזית לפיצויים, קופה מרכזית לפיצויים רב מסלולית, קופה מרכזית לפנסיה תקציבית וקופה לדמי מחלה.
** בקרנות פנסיה מספר עמיתים ובקופות גמל מספר חשבונות העמיתים.
*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים ל-31 במרס 2024:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						כללית	מקיפה		
חשבונות מנותקי קשר :									
64,879	76	2,629	185	8,127	25,137	298	26,838	1,589	מספר חשבונות
918,169	2,183	10,224	11,283	122,322	424,707	2,473	303,394	41,583	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
1,048	4	4	16	240	546	4	234	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.70	0.14	0.58	0.79	0.51	0.66	0.31	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
39,921					36,984			2,937	מספר חשבונות
90,766					82,426			8,340	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
141					141			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.68			-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

** שיעור דמי הניהול מוצג במונחים שנתיים וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012).

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה לשנת 2024:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						כללית	מקיפה		
מספר עמיתים**:									
1,514,537	78	550,311	43,921	220,201	56,578	39,582	597,760	6,106	פעילים
1,169,830	14,362	98,019	31,278	269,685	326,241	43,393	375,874	10,978	לא פעילים
24 6 51						-	24	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	6	-	זקנה
						-	51	-	נכות
									שארים
14,339 961 3,499						252	2,636	11,451	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						2	787	172	זקנה
						77	2,151	1,271	נכות
									שארים
13,179 3,871 3,092						1,097	12,082	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						69	3,802	-	זקנה
						348	2,744	-	נכות
									שארים
39,022						1,845	24,283	12,894	סה"כ מקבלי קצבה
2,723,389	14,440	648,330	75,199	489,886	382,819	84,820	997,917	29,978	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
168,510,745	30,496	4,245,707	2,200,119	13,639,893	3,840,055	4,594,976	131,305,063	8,654,436	פעילים
62,755,966	1,889,324	725,500	2,866,787	13,472,395	25,319,093	982,764	16,030,574	1,469,529	לא פעילים
4,638 5,747 15,640						-	4,638	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	5,747	-	זקנה
						-	15,640	-	נכות
									שארים
7,113,980 446,939 1,269,140						53,400	658,680	6,401,900	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						401	412,386	34,152	זקנה
						13,721	934,447	320,972	נכות
									שארים
6,146,988 3,632,005 1,815,493						197,829	5,949,159	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						89,255	3,542,750	-	זקנה
						60,509	1,754,984	-	נכות
									שארים
20,450,570						415,115	13,278,431	6,757,024	סה"כ מקבלי קצבה
251,717,281	1,919,820	4,971,207	5,066,906	27,112,288	29,159,148	5,992,855	160,614,068	16,880,989	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
4,766,974	34	28,611	313,356	1,173,495	95,413	320,643	2,835,422		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
21,696,854	1,803	589,867	1,444,207	3,257,609	602,104	934,993	14,671,649	194,622	תקבולים מדמי גמולים
1,062,429	81	38,181	671,969	187,867	148,185	16,146			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
19,961,520	20,336	4,556	499,183	3,126,137	2,900,717	997,485	12,413,106	-	העברות צבירה לקופה
16.613.019	20.908	159.564	343.040	2.576.019	3.111.749	395.218	10.006.521	-	העברות צבירה מהקופה

קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה ותיקות	מקיפה	כללית	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אחר*	סך הכל
תשלומים: פדיונות	63,522	1,838,443	27,524	1,134,541	1,633,977	402,641	152,481	68,602	5,321,731
אחרים***	-	-	(44,224)	-	-	-	-	-	(44,224)
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:	-	452	-	-	-	-	-	-	452
פנסיית זקנה	-	1,833	-	-	-	-	-	-	1,833
פנסיית נכות	-	1,100	-	-	-	-	-	-	1,100
פנסיית שארים	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:	518,727	49,938	4,348	-	-	-	-	-	573,013
פנסיית זקנה	12,441	49,262	103	-	-	-	-	-	61,806
פנסיית נכות	31,460	60,327	982	-	-	-	-	-	92,769
פנסיית שארים	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לפנסיונרים:	-	359,911	10,930	-	-	-	-	-	370,841
פנסיית זקנה	-	378,240	6,346	-	-	-	-	-	384,586
פנסיית נכות	-	100,035	3,458	-	-	-	-	-	103,493
פנסיית שארים	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תשלומים	626,150	2,839,541	9,467	1,134,541	1,633,977	402,641	152,481	68,602	6,867,400
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	1,027,492	17,251,489	640,070	2,597,849	2,748,418	653,013	520,090	171,938	25,610,359
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
פעילים ולא פעילים	9,831	185,828	7,021	149,084	142,530	23,090	10,461	10,829	538,674
מקבלי קצבה	6,561	51,724	1,350	-	-	-	-	-	59,635
סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים	16,392	237,552	8,371	149,084	142,530	23,090	10,461	10,829	598,309
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):									
246,126	13,638	220,905	10,543	1,040	-	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
פעילים	0.10	0.11	0.12	0.52	0.58	0.56	0.23	0.02	-
לא פעילים	0.10	0.29	0.26	0.52	0.57	0.56	0.23	0.59	-
מקבלי קצבה	0.10	0.42	0.45	-	-	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):									
7.00	1.51	1.13	0.17	-	-	-	-	-	-
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):									
מבוטחים	-	(0.00)	(0.05)	-	-	-	-	-	-
זכאים קיימים לפנסיה	1.08	1.06	1.94	-	-	-	-	-	-
מקבלי קצבה קיימים	0.17	-	-	-	-	-	-	-	-
פנסיונרים	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* כולל קופה מרכזית לפיצויים, קופה מרכזית לפיצויים רב מסלולית, קופה מרכזית לפנסיה תקציבית וקופה לדמי מחלה.

** בקרנות פנסיה מספר עמיתים ובקופות גמל מספר חשבונות העמיתים.

*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים לשנת 2024 :

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קצוות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קצוות פנסיה חדשות		קצוות פנסיה ותיקות	
						כללית	מקיפה		
חשבונות מנותקי קשר:									
71,228	76	8,729	195	7,813	24,383	353	28,235	1,444	מספר חשבונות
982,082	2,266	69,878	7,138	92,928	389,370	5,192	377,621	37,689	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
3,675	16	26	38	689	1,851	21	1,034	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.69	0.04	0.53	0.74	0.48	0.41	0.27	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
32,127					29,431			2,696	מספר חשבונות
67,945					60,119			7,826	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
1,117					1,117			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					1.86			-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.
** שיעור דמי הניהול מוצג במונחים שנתיים וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012).

3.2 ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקופות

3.2.1 תחום הפנסיה

3.2.1.1 הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

3.2.1.1.1 שינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ-0.9% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ-1.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ-2.2% לעומת גידול של כ-2.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בכ-1.5% לעומת קיטון של כ-0.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבות גדל בתקופת הדוח בכ-2.7% לעומת גידול של כ-5.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-1.5% מסך של כ-131.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-133.3 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בכ-7.7% מסך של כ-104.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-112.7 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים קטנו בתקופת הדוח בכ-0.4%, מסך של כ-16.03 מיליארד ש"ח לסך של כ-15.97 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בכ-5.9% מסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-14.3 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ-3.2%, מסך של כ-13.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-13.7 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-5.8% מסך של כ-11.0 מיליארד ש"ח לסך של כ-11.6 מיליארד ש"ח.

התנועה בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובעת מתנועת צבירה כספית חיובית נטו (גביה וניוד פנימה בניכוי פדיונות, תשלומי פנסיה וניוד החוצה) בסך של כ-2.4 מיליארד ש"ח ומהפסדי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ-0.1 מיליארד ש"ח.

3.2.1.1.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-3.8 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-3.3 בתקופה מקבילה אשתקד. גידול של כ-14.1%.

3.2.1.1.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-3,180.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-2,736.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-16%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות מהקרן לסך של כ-3,704.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-2,028.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-83%.

השפעת הניוד נטו על הקרן בתקופת הדוח, הינה שלילית בסך של כ-524.2 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ-708.0 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

3.2.1.1.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 578.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 404.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ- 43.0%.

הפדיונות מורכבים ממשכית כספי פיצויים בשל עזיבת עבודה וממשיכות של כספי חסכון טרם זמנם.

3.2.1.1.6 שינוי בתשלומי פנסיה

בתקופת הדוח, הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ- 272.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 239.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-14.1%.

הגידול נובע מעליה במספר העמיתים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

3.2.1.1.7 שינוי בעודף (גירעון) אקטוארי

העודף האקטוארי למבוטחים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.02%. לעומת גירעון של כ-0.06% בתקופה המקבילה אשתקד וגירעון של כ-0.00% בשנת 2024.

העודף האקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.12%. לעומת עודף של כ-0.37% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-1.08% בשנת 2024.

העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בתקופת הדוח ל-0.20%. לעומת עודף של כ-0.50% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-1.06% בשנת 2024.

העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.02%. לעומת גירעון של כ-0.06% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-0.17% בשנת 2024.

לפרטים נוספים ראה ביאור 6 בדוחות הכספיים של הקרן.

3.2.1.2 הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

3.2.1.2.1 שינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ-4.6% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ-6.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ-11.3% לעומת גידול של כ-19.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בכ-1.4%, לעומת קיטון של כ-3.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-2.7% לעומת גידול של כ-6.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-5% מסך של כ- 5,578 מיליון ש"ח לסך של כ- 5,884 מיליון ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים בכ-15% מסך של כ- 3,567 מיליון ש"ח לסך של כ- 4,119 מיליון ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ-3% מסך של כ- 415 מיליון ש"ח לסך של כ- 427 מיליון ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-8% מסך של כ- 308 מיליון ש"ח לסך של כ- 334 מיליון ש"ח.

הגידול בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מתנועת צבירה כספית חיובית נטו (גביה וניוד פנימה בניכוי פדיונות, תשלומי פנסיה, ניוד החוצה וחלקו של מבטח משנה) בסך של כ-417 מיליון ש"ח ומהפסדי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ- 85 מיליון ש"ח.

3.2.1.2.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ- 268 מיליון ש"ח דמי גמולים לעומת סך של כ- 211 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-27%.

3.2.1.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ- 312.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 208.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-50%. בתקופת הדוח, הסתכמו העברות הצבירה מהקרן לסך של כ- 155.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 69.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-126%. השפעת הניוד נטו על הקרן, בתקופת הדוח, היתה חיובית בסך של כ- 156.5 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ- 139.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

3.2.1.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 9.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 5.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.2.6 שינוי בתשלומי פנסיה

תשלומי הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 7.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 5.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מעליה במספר העמיתים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

3.2.1.2.7 שינוי בעודף (גירעון) אקטוארי

בתקופת הדוח, הסתכם העודף האקטוארי למבוטחים לכ-0.00% לעומת גירעון של כ-0.02% בתקופה המקבילה אשתקד וגירעון של כ-0.05% בשנת 2024. העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.00% לעומת עודף של כ-0.73% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-1.94% בשנת 2024. העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.00% לעומת עודף של כ-1.81% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-2.11% בשנת 2024. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים של הקרן.

3.2.1.3 קרן ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה

3.2.1.3.1 שינוי במספר העמיתים

הקרן הינה קרן סגורה ומנועה מלקבל מצטרפים חדשים.
מספר העמיתים קטן בתקופת הדוח בכ-1.8% לעומת קיטון של כ-1.9% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-1.3% לעומת גידול של כ-1.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.3.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו קטנו בתקופת הדוח בכ-0.8% מסך של כ-16.88 מיליארד ש"ח לסך של כ-16.75 מיליארד ש"ח.
בתקופה מקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בכ-0.7% מסך של כ-16.29 מיליארד ש"ח לסך של כ-16.41 מיליארד ש"ח.
הקיטון בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מהפסדי השקעות נטו בסך של כ-3.82 מיליון ש"ח ומתנועת צבירה כספית שלילית נטו בסך של כ-123.4 מיליון ש"ח.

3.2.1.3.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-42.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-47.6 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. קיטון של כ-10.3%.

3.2.1.3.4 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-13.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-18.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון של כ-26.6%.

3.2.1.3.5 שינוי בתשלומי פנסיה

בתקופת הדוח, הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-153.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-134.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-13.7%.
הגידול נובע מעליה במספר העמיתים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

3.2.1.3.6 שינוי בעודף (גירעון) אקטוארי

נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ-296 מיליון ש"ח לעומת עודף אקטוארי בסך של כ-145 מיליון ש"ח ב 31 בדצמבר 2024.
השינוי בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה משוקללת בווקטור הריביות בניכוי התשואה בפועל הנמוכה מהתשואה הצפויה.
לפרטים נוספים ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים של הקרן.

3.2.2 תחום הגמל וההשתלמות

3.2.2.1 קופות גמל - אישיות לתגמולים ופיצויים, מרכזיות לפיצויים, להשקעה, חיסכון לילד ומטרה אחרת

3.2.2.1.1 שינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ- 0.5% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 0.8% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר חשבונות העמיתים הפעילים קטן בכ- 0.5% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ- 0.4% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ- 1.8% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ- 1.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו קטנו בתקופת הדוח בכ- 0.6%, מסך של כ- 41.12 מיליארד ש"ח לסך של כ- 40.86 מיליארד ש"ח, כתוצאה מצבירה נטו שלילית ומהפסדי השקעות בתקופת הדוח.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ- 4.4% מסך של כ- 36.50 מיליארד ש"ח לסך של כ- 38.11 מיליארד ש"ח, כתוצאה מצבירה נטו חיובית, ומרווחי השקעות.
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים קטנו בתקופת הדוח בכ- 1.2% מסך של כ- 10.3 מיליארד ש"ח לסך של כ- 10.2 מיליארד ש"ח.
בתקופה מקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ- 7.1% מסך של כ- 8.5 מיליארד ש"ח לסך של כ- 9.1 מיליארד ש"ח.
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים קטנו בתקופת הדוח בכ- 0.4% מסך של כ- 30.8 מיליארד ש"ח לסך של כ- 30.7 מיליארד ש"ח.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ- 3.6% מסך של כ- 28.0 מיליארד לסך של כ- 29.0 מיליארד ש"ח.

3.2.2.1.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ- 777.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 579.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 34.3%.

3.2.2.1.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקופות לסך של כ- 812.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 867.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 6.4%.
העברות מהקופות הסתכמו לסך של כ- 1,209.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 845.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 43.1%.
השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח היתה שלילית, בסך של כ- 396.7 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ- 22.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.1.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 466.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 421.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 10.7%.

3.2.2.2 קרנות השתלמות

3.2.2.2.1 שינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ- 3.2% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 4.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הפעילים גדל בכ-4.0% בתקופת הדוח, לעומת גידול בשיעור של 3.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ-2.6% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ-5.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו קטנו בתקופת הדוח בכ-0.02%, מסך של כ-27.112 מיליארד ש"ח לסך של כ-27.107 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ-7.3% ועמדו על סך של 23.82 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים קטנו בתקופת הדוח בכ-0.9% מסך של כ-13.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ-5.8%, מסך של כ-10.9 מיליארד ש"ח לסך של כ-11.5 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-0.8% מסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-13.6 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ-8.8% מסך של כ-11.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-12.3 מיליארד ש"ח.

3.2.2.2.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ-846.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-703.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-20.3%.

3.2.2.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-716.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-818.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-12%.

העברות מהקרן הסתכמו לסך של כ-914.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-555.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-65%.

השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הייתה שלילית בסך של כ-198.4 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה חיובית בסך של כ-262.4 מיליון ש"ח.

3.2.2.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות לסך של כ-427.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-411.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-3.9%.

3.3 שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

לימים 31 במרס 2025, 2024 ו- 31 בדצמבר 2024								שיעור דמי ניהול מהפקדה ושיעור שנתי דמי ניהול מנכסים שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין:
אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
					מקיפה	כללית		
מנכסים 2%	מנכסים 0.23% ****	מנכסים 4%-1.05%	מנכסים 2%	מנכסים 4% מהפקדה ו-1.05%	מנכסים 4% מהפקדה ו-1.05%	מנכסים 6% מהפקדה ו-0.5%	מנכסים 7% מהפקדה ו-0.1%	פעילים
מנכסים 0.3%	מנכסים 0.23%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.1%	לא פעילים:
מנכסים 2%	מנכסים 0.23%	מנכסים 1.05%	מנכסים 2%	מנכסים 1.05%	מנכסים 1.05%	מנכסים 0.5%	מנכסים 0.1%	מנותקי קשר**
					מנכסים 0.6% ***	מנכסים 0.5%	מנכסים 0.1%	אחר
								מקבלי קצבה *****

- * כולל קופה מרכזית לפיצויים, קופה לפיצויים רב מסלולית בניהול אישי, קופה מרכזית לפנסיה תקציבית וקופה לדמי מחלה.
- ** לעניין העמיתים שביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012 (ינואר 2013), התקיימה לגביהם ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק", שיעור דמי הניהול הנ"ל אינו נדרש וזאת עד לתום תקופה של שלוש שנים מיום ההחלה (דצמבר 2015).
- *** בהתאם לתקנון הקרן דמי הניהול ממי שהפכו לפנסיונרים החל מחודש ינואר 2010 ואילך ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 0.5% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.
- עבור פנסיונרים שפרשו לפני שנת 2010 נגבים דמי ניהול בשיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.
- **** מתקבל מהמוסד לביטוח לאומי.
- ***** בהתאם לפרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים, (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון) התשפ"ב- 2022, עודכנה תקרת דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה ונקבעה בגובה 0.3%, התיקון חל על עמיתים שהחלו לקבל קצבה מחודש פברואר 2022.

4. הוראות דין

בתקופת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה, לא פורסמו הוראות דין או טיוטות בעלות השלכה מהותית, או שעתידה להיות להן השלכה מהותית, על הדוחות הכספיים של החברה.

5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

תוצאות הפעילות של החברה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

5.1 כללי

הפעילות הכלכלית העולמית ברבעון הראשון של שנת 2025 הציגה תמונה מעורבת, בין היתר בשל מתיחות סביב מדיניות הסחר הצפויה של נשיא ארה"ב, שתרמה לעלייה זמנית בפעילות הסחר העולמית. ארה"ב רשמה התכווצות בתוצר ברבעון הראשון, בעיקר כתוצאה מיבוא חריג, בעוד שבסין ובחלק ממדינות אירופה נרשמה צמיחה מואצת בעקבות גידול מקביל ביצוא.

סביבת האינפלציה הגלובלית המשיכה להתמתן במהלך הרבעון, הודות לרמות ריבית גבוהות ולירידה במחירי האנרגיה. בגוש האירו נמשך תהליך הפחתת הריבית, בניגוד לעצירה שנרשמה בארה"ב במדיניות הפחתת הריבית.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי אומדנים ראשוניים, המשק הישראלי צמח ברבעון הראשון של שנת 2025 ב-3.4% בשיעור שנתי כאשר במהלך הרבעון בלטה הירידה בצריכה הפרטית מול האצה בהשקעות. שוק העבודה נותר הדוק ושיעור האבטלה נותר מתחת ל-3% גם בסוף הרבעון.

הגירעון כאחוז מהתוצר המשיך להצטמצם בקצב מהיר, ועמד על 5.2% מהתוצר במהלך 12 החודשים שהסתיימו בחודש מרס 2025. העלייה החדה בהכנסות ממסים, על רקע העלאת המע"מ וצעדים נוספים, לצד ירידה בהוצאות הממשלה בעקבות דעיכת הלחימה – תרמו לצמצום הגירעון.

5.3 שוק המניות

שוקי המניות המרכזיים בעולם הציגו תוצאות מעורבות ברבעון הראשון של שנת 2025. מדד MSCI העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) ירד בשיעור של 2%. בארה"ב נרשמו ירידות חדות, עם ירידה של 5% במדד S&P 500 וירידה של 10% במדד הנאסד"ק. מנגד, באירופה נרשמו עליות ברוב המדדים המובילים, כאשר מדד EuroStoxx 600 עלה ב-5%. בישראל עלה מדד ת"א 125 ב-1% במהלך אותה תקופה.

5.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-0.4%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-0.7%, ואילו מדד איגרות החוב הממשלתיות רשם עלייה של 0.3%.

5.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-18 מיליארדי ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-5.5 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות וכ-4.5 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

5.6 שוק המט"ח

ברבעון הראשון של שנת 2025 נחלש השקל בשיעור של 4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, כאשר הפיחות מול הדולר עמד על 2% ומול האירו - 6%.

5.7 אינפלציה

לפי נתוני מדד המחירים לצרכן שפורסם בסיום הרבעון הראשון של שנת 2025 (מדד פברואר), נרשמה עלייה מצטברת של 0.3% במדד במהלך הרבעון, ועלייה שנתית של 3.4% ב-12 החודשים האחרונים.

5.8 ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 שמר בנק ישראל על ריבית ללא שינוי, ברמה של 4.5%.

5.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת חודש אפריל 2025 הודיע נשיא ארה"ב על העלאה חדה במכסים על יבוא סחורות מכלל מדינות העולם, לרבות ישראל, מה שגרר ירידות חדות בשווקי המניות ועלייה במדדי הסיכון הגלובלי. בהמשך הוכרזה הקפאה ל-90 יום של חלק מהמכסים, נפתח משא ומתן עם מספר מדינות, הושג הסכם סחר עקרוני עם בריטניה וגם החל משא ומתן עם סין תוך הקפאת המכסים ההדדיים. גורמים אלו תרמו להפחתת התנודתיות בשווקים ולצמצום משמעותי של הירידות בשווקי המניות.

בחודש אפריל 2025 שמר בנק ישראל על ריבית בגובה 4.5% ועדכן את תחזית הצמיחה לשנת 2025 כלפי מטה לרמה של 3.5%, בעיקר בשל מדיניות המכסים החדשה עליה הכריז נשיא ארה"ב, אשר עשויה לפגוע בהיקף היצוא הישראלי. האינפלציה בישראל עלתה ל-3.6% באפריל.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות :

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	לפי המדד הידוע האחרון (פברואר 2025), נרשמה עלייה מצטברת של 0.3% במדד במהלך הרבעון, ועלייה שנתית של 3.4% ב-12 החודשים האחרונים עד פברואר. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 השנה הקטינה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד מתוך רכיב נכסי החוב.
שער החליפין של השקל	ברבעון הראשון של שנת 2025 נחלש השקל בשיעור של 4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, כאשר הפיחות מול הדולר עמד על 2% ומול האירו – 6%. חשיפת מט"ח גדלה במקצת במהלך התקופה.
התפתחות שעורי ריבית	במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 שמר בנק ישראל על ריבית ללא שינוי, ברמה של 4.5%. המח"מ של נכסי החוב ללא שינוי מיוחד.
שוק המניות	שוקי המניות המרכזיים בעולם הציגו תוצאות מעורבות ברבעון הראשון של שנת 2025. בארה"ב נרשמו ירידות חדות, עם ירידה של 5% במדד S&P 500 וירידה של 10% במדד הנאסד"ק. מנגד, באירופה נרשמו עליות ברוב המדדים המובילים, כאשר מדד EuroStoxx 600 עלה ב-5%. בישראל עלה מדד ת"א 125 ב-1% במהלך אותה תקופה. רכיב המניות נותר ללא שינוי מיוחד במהלך הרבעון.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-0.4%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-0.7%, ואילו מדד איגרות החוב הממשלתיות רשם עלייה של 0.3%. אחוז החוב הקונצרני בתיקים הוקטן במקצת במהלך הרבעון.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

6.1 מלחמת חרבות ברזל

בהמשך למתואר בסעיף 4.2 בפרק "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל (להלן: "המלחמה") על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של החברה בפרט, יצוין כי בתקופת הדוח לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה לגבי תביעות שארים ותביעות נכות בקרנות הפנסיה.

כמו כן, נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

יודגש, כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה. מדובר באירוע מתגלגל ולאור זאת, לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.14 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2024.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון ציין בדוח סקירה על הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

9. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 9 לראשונה אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39, מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. במסגרת הערכות ליישום התקן האמור בוצע מיפוי של הסיכונים, עיצוב הבקורות הנדרשות וחל תהליך בדיקתן.

בהמשך לאמור לעיל, במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

דודי לייזנר
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

26 במאי, 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

26 במאי, 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הראל פנסיה וגמל בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרס 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים
5	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
8	ביאור 1 - כללי
11	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
12	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית
14	ביאור 4 - מגזרי פעילות
17	ביאור 5 - ניהול סיכונים פיננסיים
17	ביאור 6 - מכשירים פיננסיים
19	ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון
19	ביאור 8 - מסים על הכנסה
20	ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
21	ביאור 10 - התחייבויות תלויות
23	ביאור 11 - השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS ו-IFRS 9

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל פנסיה וגמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן – "החברה"), הכולל את תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2025 ואת תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים, תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים ותמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. 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 אנשים 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 חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר דרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית דוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במאי 2025

ליום			ביאור
31 במרס	31 בדצמבר		
2025	2024	2024	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	531,388	539,445	527,622
הוצאות רכישה נדחות	763,566	612,804	821,631
רכוש קבוע	114	156	101
נכסי מסים שוטפים	-	9,551	3,373
חייבים ויתרות חובה	21,664	17,547	17,599
	1,316,732	1,179,503	1,370,326
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	277,034	225,437	285,229
נכסי חוב שאינם סחירים	11	18	8
אחרות	544	523	463
סך כל השקעות פיננסיות	277,589	225,978	285,700
מזומנים ושווי מזומנים			
	105,717	39,283	73,293
סך כל הנכסים	1,700,038	1,444,764	1,729,319
הון			
הון מניות	13,291	13,291	13,291
פרמיה על מניות	68,360	68,360	68,360
קרנות הון	*252,121	*252,121	252,121
עודפים	*507,592	*447,964	520,982
סך כל ההון	841,364	781,736	854,754
התחייבויות			
התחייבויות בגין מסים נדחים	139,480	135,630	141,027
התחייבויות בגין מסים שוטפים	3,287	-	-
זכאים ויתרות זכות	215,907	227,398	233,538
התחייבויות פיננסיות	500,000	300,000	500,000
סך כל ההתחייבויות	858,674	663,028	874,565
סך כל ההון וההתחייבויות	1,700,038	1,444,764	1,729,319
רם גבל			דודי לידנר
סמנכ"ל כספים			מנכ"ל
			ניר כהן
			יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במאי 2025

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות			
843,976	196,929	222,053	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
15,065	3,606	3,902	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
*13,806	*2,214	2,672	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
872,847	202,749	228,627	סך כל ההכנסות
הוצאות			
294,162	69,753	82,752	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
444,095	106,470	116,118	הוצאות הנהלה וכלליות
7,012	1,436	2,258	הוצאות אחרות
19,069	4,484	7,416	הוצאות מימון
764,338	182,143	208,544	סך כל ההוצאות
108,509	20,606	20,083	רווח לפני מסים על הכנסה
*(37,434)	*(9,159)	(6,693)	מסים על הכנסה
71,075	11,447	13,390	רווח ורווח כולל לתקופה

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
13,291	68,360	*-	250,430	1,691	507,592 *	841,364
-	-	-	-	-	13,390	13,390
13,291	68,360	-	250,430	1,691	520,982	854,754
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)						
יתרה ליום 1 בינואר 2025						
רווח ורווח כולל לתקופה						
יתרה ליום 31 במרס 2025						
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
13,291	68,360	(4,478)	250,430	1,691	440,995	770,289
-	-	*4,478	-	-	*(4,478)	-
13,291	68,360	*-	250,430	1,691	*436,517	770,289
-	-	-	-	-	*11,447	11,447
13,291	68,360	-	250,430	1,691	447,964	781,736
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)						
יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר						
השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 *						
יתרה ליום 1 בינואר לאחר יישום IFRS 9 *						
רווח ורווח כולל לתקופה *						
יתרה ליום 31 במרס 2024						

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
13,291	68,360	(4,478)	250,430	1,691	440,995	770,289
-	-	*4,478	-	-	*(4,478)	-
13,291	68,360	*-	250,430	1,691	*436,517	770,289
-	-	-	-	-	*71,075	71,075
13,291	68,360	-	250,430	1,691	507,592	841,364

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר

השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 *

יתרה ליום 1 בינואר לאחר יישום IFRS 9 *

רווח ורווח כולל לשנה *

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

7

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישורי קופות גמל וקופות גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה ותוכניות הגמל וההשתלמות. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן. החברה מוחזקת במלואה על-ידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ (להלן: "הראל השקעות" או "החברה האם"), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. להלן קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה לאחר עדכון רפורמת מסלולי השקעה כמתואר בביאור 1.ב להלן, נכון ליום 31 במרס 2025:

מספר אוצר	שם הקרן/קופה/מסלול	סוג הקרן/קופה
214	הראל פנסיה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
9823	גילאי 50 ומטה	
9827	גילאי 50 עד 60	
9829	גילאי 60 ומעלה	
2172	גילעד כללי	
2177	מנוף כללי	
9097	כספי (שקלי) (לשעבר: שקלי טווח קצר)	
2174	אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות)	
2175	מניות	
14199	משולב סחיר (*)	
15276	אג"ח סחיר (**)	
15277	מניות סחיר (***)	
14198	עוקב מדדים גמיש (*)	
15278	עוקב מדדי אג"ח (**)	
15038	עוקב מדדי מניות (לשעבר: פאסיבי מדדי מניות) (*)	
13415	עוקב מדד S&P 500	
2173	הלכה	
14200	קיימות (*)	
8858	זכאים קיימים לקצבה	
2203	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	
8806	הלכה למקבלי קצבה קיימים	
12027	בסיסי למקבלי קצבה	
12028	הלכה למקבלי קצבה	
662	הראל פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
9862	גילאי 50 ומטה	
9858	גילאי 50 עד 60	
9856	גילאי 60 ומעלה	
2164	כללי	
13279	כספי (שקלי) (לשעבר: שקלי טווח קצר)	
15281	אשראי ואג"ח (**)	
13278	מניות	
14193	משולב סחיר (*)	
15280	אג"ח סחיר (**)	
15279	מניות סחיר (***)	
14192	עוקב מדדים גמיש (*)	
15282	עוקב מדדי אג"ח (**)	
15039	עוקב מדדי מניות (לשעבר: פאסיבי מדדי מניות) (*)	
13424	עוקב מדד S&P 500	
13684	הלכה	
14194	קיימות (*)	
2204	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	
12140	בסיסי למקבלי קצבה	
13685	הלכה למקבלי קצבה	
283	קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן פנסיה ותיקה

(*) החל מינואר 2023

(**) החל מינואר 2024

(***) החל מיוני 2024

ביאור 1 - כללי (המשך)

א. היישות המדווחת (המשך)

מספר אוצר	שם הקרן/קופה/מסלול	סוג הקרן/קופה	
הראל קופת גמל			
9744	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישית לפיצויים	
9742	הראל גמל לגילאי 50 עד 60		
9745	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה		
1334	הראל גמל כספי (שקלי) (לשעבר: הראל גמל שקלי טווח קצר)		
1335	הראל גמל אשראי ואג"ח (לשעבר: הראל גמל אג"ח ללא מניות)		
761	הראל גמל מסלול מניות		
14202	הראל גמל משולב סחיר ^(*)		
15294	הראל גמל אג"ח סחיר ^(***)		
15295	הראל גמל מניות סחיר ^(***)		
14201	הראל גמל עוקב מדדים גמיש ^(*)		
15292	הראל גמל עוקב מדדי אג"ח ^(***)	קופת גמל להשקעה	
15293	הראל גמל עוקב מדדי מניות ^(***)		
13501	הראל גמל עוקב מדד S&P 500		
1524	הראל גמל מסלול הלכה		
15291	הראל גמל קיימות ^(***)		
הראל גמל להשקעה			
8211	הראל גמל להשקעה כללי		
13254	הראל גמל להשקעה כספי (שקלי) (לשעבר: שקלי טווח קצר)		
15283	הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח		
8521	הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר: אג"ח עד 20% מניות)		
8522	הראל גמל להשקעה מסלול מניות		
15288	הראל גמל להשקעה משולב סחיר ^(***)		
15287	הראל גמל להשקעה אג"ח סחיר ^(***)		
15289	הראל גמל להשקעה סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ^(***)		
15286	הראל גמל להשקעה מניות סחיר ^(***)		
15284	הראל גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש ^(***)		
15285	הראל גמל להשקעה עוקב מדדי אג"ח ^(***)		
15290	הראל גמל להשקעה עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ^(***)		
15040	הראל גמל להשקעה עוקב מדדי מניות (לשעבר: פאסיבי מדדי מניות) ^(**)		
13414	הראל גמל להשקעה עוקב מדד S&P 500		
8523	הראל גמל להשקעה הלכה (לשעבר: הראל גמל להשקעה שקלי טווח קצר)		
14206	הראל גמל להשקעה קיימות ^(*)		
הראל חיסכון לילד			
9555	הראל חיסכון לילד - הלכה		
11375	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
11376	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		
11377	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון גבוה		

(*) החל מינואר 2023

(**) החל מינואר 2024

(***) החל מיולי 2024

ביאור 1 - כללי (המשך)

א. היישות המדווחת (המשך)

מספר אוצר	שם הקרן/קופה/מסלול	סוג הקרן/קופה
	הראל השתלמות	קרן השתלמות
154	הראל השתלמות כללי	
14716	הראל השתלמות מסלול כספי (שקלי) (לשעבר : כספי) (**)	
1485	הראל השתלמות אשראי ואג"ח (לשעבר : אג"ח ללא מניות) (*)	
416	הראל השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר : אג"ח עד 20% מניות)	
763	הראל השתלמות מסלול מניות	
1034	הראל השתלמות משולב סחיר (לשעבר : מסלול חו"ל)	
15301	הראל השתלמות אג"ח סחיר (***)	
15303	הראל השתלמות סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (***)	
15302	הראל השתלמות מניות סחיר (***)	
15297	הראל השתלמות עוקב מדדים - גמיש (***)	
15298	הראל השתלמות עוקב מדדי אג"ח (***)	
15299	הראל השתלמות עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (***)	
15300	הראל השתלמות עוקב מדדי מניות (***)	
13502	הראל השתלמות עוקב מדד S&P 500	
1523	הראל השתלמות מסלול הלכה	
15296	הראל השתלמות קיימות (***)	
	הראל קמ"פ	קופת גמל מרכזית לפיצויים
155	הראל קמ"פ מסלול כללי	
739	הראל קמ"פ מסלול מניות	
741	הראל קמ"פ מסלול אג"ח צמוד מדד	
742	הראל קמ"פ מסלול שקלי	
743	הראל קמ"פ אג"ח עד 15% מניות	
820	הראל פרופיל אישי למעסיק	קופת גמל מרכזית לפיצויים רבת מסלולים
1296	הראל קופה לפנסיה תקציבית	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית
857	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה
(*)	ביום 1 ביולי 2023 מוזג מסלול אג"ח קונצרני לתוך מסלול אג"ח ללא מניות	
(**)	החל מיולי 2023	
(***)	החל מיולי 2024	

ב. רפורמת מסלולי השקעה

על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי השקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. בהתאם לכך, נדרשה החברה לבצע התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים. השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. בהתאם לכך בוצעו שינויים במדיניות השקעה של חלק מהמסלולים ונפתחו מסלולי השקעה חדשים בתקנוני קרנות הפנסיה החדשות, קופת הגמל, קופת הגמל להשקעה וקרן ההשתלמות המנוהלות על-ידי החברה.

ג. לנכסי הקרנות והקופות (להלן : "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרנות והקופות שבניהולה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1.ד דוחות הכספיים של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים") בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") על החברה, ברבעון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.

כמו כן, נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים של החברה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "הדוחות הכספיים ביניים") נערכה בהתאם ל-34 IAS, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם לדרישות גילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים.

כמפורט בביאור 3 להלן, החברה בחרה לדחות את יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"). בהתאם לדרישות הממונה, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל חל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. לאור זאת, עד ליום 31 בדצמבר 2024, המשיכה החברה ליישם את הוראות תקן חשבוניות בינלאומי 39 (IAS 39 משנת 2017), בדבר מכשירים פיננסיים. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבוניים (IFRS® Accounting Standards; להלן: "IFRS").

לאור דחיית היישום של IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024 (להלן: "מועד המעבר"). השפעת המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9 על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בביאור 3 להלן.

הדוחות הכספיים ביניים של החברה הינם הדוחות הכספיים ביניים הראשונים של החברה לפי תקני ה-IFRS, בהם יושם IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים.

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במאי 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים בעיקרם לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

למעט המפורט להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

להלן תיאור השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם:

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן")

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 9 אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39, מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (בסעיף זה: "IAS 39").

כאמור בביאור 2.א לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, שנובעת מהיישום של IFRS 9, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בביאור 11 להלן.

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית של החברה לטיפול במכשירים פיננסיים בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024:

נכסים פיננסיים הכרה לראשונה, סיווג ומדידה

נכסים פיננסיים - הכרה ומדידה לראשונה

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי הועברו באופן מהותי.

אם בידי החברה נותרו באופן מהותי כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, החברה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי.

נכסים פיננסיים - סיווג נכסים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; או שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסים פיננסיים לא מסווגים מחדש בתקופות עוקבות אלא אם, ורק כאשר, החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסי חוב פיננסיים, ובמקרה כאמור נכסי החוב הפיננסיים המושפעים מסווגים מחדש בתחילת תקופת הדיווח העוקבת לשינוי במודל העסקי.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת כמתואר לעיל, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים - הערכת המודל העסקי

החברה מעריכה את מטרת המודל העסקי שבו מוחזק הנכס הפיננסי ברמת התיק, שכן הדבר משקף בצורה הטובה ביותר את האופן שבו מנוהל העסק ומסופק המידע להנהלה. בקביעת המודל העסקי של החברה, נלקחו בחשבון שיקולים הכוללים את:

- המדיניות והמטרות המוצהרות לגבי התיק ויישום המדיניות בפועל, ובכלל זה, האם האסטרטגיה של ההנהלה מתמקדת בקבלת ריבית חוזית, בשמירה על פרופיל ריבית מסוים, בהתאמת משך חיי הנכסים הפיננסיים למשך חיי התחייבויות קשורות כלשהן או תזרימי מזומנים צפויים, או מימוש תזרימי מזומנים באמצעות מכירת הנכסים;
- האופן שבו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה של החברה הביצועים של המודל העסקי ושל הנכסים הפיננסיים המוחזקים במודל זה;
- תדירות, הערך והעיתוי של מכירות של נכסים פיננסיים בתקופות קודמות, הסיבות למכירות וציפיות לגבי פעילות מכירה עתידית.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") (המשך)

נכסים פיננסיים - הערכת המודל העסקי (המשך)

נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים - הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד

לצורך הבחינה האם תזרימי המזומנים כוללים קרן וריבית בלבד, 'קרן' הינה השווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, 'ריבית' מורכבת מתמורה עבור ערך הזמן של הכסף, עבור סיכון האשראי המיוחס לסכום הקרן שטרם נפרעה במהלך תקופת זמן מסוימת ועבור סיכונים ועלויות בסיסיים אחרים של הלוואה, כמו גם מרווח רווח.

בבחינה האם תזרימי המזומנים חוזיים הם תזרימים של קרן וריבית בלבד, החברה בוחנת את התנאים החוזיים של המכשיר, ובמסגרת זו מעריכה האם הנכס הפיננסי כולל תנאי חוזי שעשוי לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים כך שהוא לא יקיים את התנאי האמור. בביצוע הערכה זו, החברה לוקחת בחשבון את השיקולים הבאים:

- אירועים מותנים כלשהם אשר ישנו את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים;
- תנאים שעשויים לשנות את שיעור הריבית הנקובה, כולל ריבית משתנה;
- מאפייני הארכה או פירעון מוקדם; וכן
- תנאים המגבילים את זכותה של הקבוצה לתזרימי מזומנים מנכסים מוגדרים (לדוגמה נכס פיננסי ללא זכות חזרה (non-recourse)).

לחברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים ויתרות חייבים אחרים (אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה) המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

יתר הנכסים הפיננסיים של החברה הינם נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, בהתאם, נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים - מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בתקופות עוקבות נכסים אלו נמדדים בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח או הפסד.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח או הפסד.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים – הכרה לראשונה, סיווג ומדידה**התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים**

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים וזכאים אחרים.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - הכרה לראשונה

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - מדידה עוקבת

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר המחויבות החוזית של החברה פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") (המשך)

ירידת ערך**נכסים פיננסיים**

החברה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. לאור העובדה כי מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אין לחברה הפרשה להפסדי אשראי חזויים בסכומים מהותיים נכון לימים 31 במרס 2025, 31 במרס 2024 ו-31 בדצמבר 2024.

ביאור 4 - מגזרי פעילות**א. כללי**

החברה מרכזת את עיקר פעילות הפנסיה והגמל של קבוצת הראל, ופועלת בשני מגזרי פעילות, כדלקמן:

1. מגזר הפנסיה - הפעילות הינה ניהול ותפעול קרנות פנסיה חדשות (קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית) וקרן פנסיה ותיקה (קרן פנסיה ה.ע.ל) ומתן שירותי ניהול ותפעול לחברת לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "לעתיד"), חברה בקבוצת הראל.
 2. מגזר הגמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל. המוצרים הכלולים במגזר פעילות זה הינם: קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ופיצויים, קופת גמל להשקעה, חיסכון לילד, קרן השתלמות, קופה מרכזית לפיצויים, קופה לדמי מחלה וקופה מרכזית לפנסיה תקציבית, כמו כן, החברה נותנת שירותי תפעול לחברת קרן החיסכון לצבא הקבע-חברה לניהול קופות גמל בע"מ, חברה בקבוצת הראל.
- הקצאת העלויות בין המגזרים השונים מתבצעת בהתאם למהות ההוצאה ושיוכה למגזר הרלוונטי. הוצאות אשר אינן מיוחסות ישירות למגזר פעילות מסוים, מחולקות בין המגזרים, לפי מהותן, על פי מפתח הקצאה רלוונטי.
- חלק מעלויות הנהלה וכלליות בהן נושאת החברה, הינן חלקה בהוצאות המשותפות עם הראל חברה לביטוח בע"מ, חברה תחת אותה שליטה (להלן: "הראל ביטוח") והינן מחולקות בין החברה לבין הראל ביטוח בהתאם למודל הקצאה אשר מתבסס על פרמטרים כלכליים הנבחנים מעת לעת. תוצאות המגזר כוללות הוצאות המיוחסות ישירות למגזר והוצאות המיוחסות לפי הקצאה.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025**

פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות			
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו	132,222	89,831	222,053
הכנסות משירותי ניהול ותפעול	857	3,045	3,902
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,912	760	2,672
סך כל ההכנסות	134,991	93,636	228,627

הוצאות			
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	39,369	43,383	82,752
הוצאות הנהלה וכלליות	78,471	37,647	116,118
הוצאות אחרות	1,977	281	2,258
הוצאות מימון	5,326	2,090	7,416
סך כל ההוצאות	125,143	83,401	208,544
רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	9,848	10,235	20,083

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

116,647	80,282	196,929
829	2,777	3,606
*1,589	*625	*2,214
119,065	83,684	202,749

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

33,419	36,334	69,753
72,373	34,097	106,470
1,215	221	1,436
3,303	1,181	4,484
110,310	71,833	182,143
8,755	11,851	20,606

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
פנסיה	גמל	סה"כ
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

506,942	337,034	843,976
3,365	11,700	15,065
*9,899	*3,907	*13,806
520,206	352,641	872,847

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

139,902	154,260	294,162
298,076	146,019	444,095
6,001	1,011	7,012
14,346	4,723	19,069
458,325	306,013	764,338
61,881	46,628	108,509

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025		
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות			
דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	7,209	125,013	132,222
הכנסות משירותי ניהול ותפעול	-	857	857
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	190	1,722	1,912
סך כל ההכנסות	7,399	127,592	134,991

הוצאות			
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	-	39,369	39,369
הוצאות הנהלה וכלליות	4,691	73,780	78,471
הוצאות אחרות	-	1,977	1,977
הוצאות מימון	1,203	4,123	5,326
סך כל ההוצאות	5,894	119,249	125,143
רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	1,505	8,343	9,848

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024		
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות			
דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	7,410	109,237	116,647
הכנסות משירותי ניהול ותפעול	-	829	829
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	*177	*1,412	*1,589
סך כל ההכנסות	7,587	111,478	119,065

הוצאות			
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	-	33,419	33,419
הוצאות הנהלה וכלליות	5,382	66,991	72,373
הוצאות אחרות	-	1,215	1,215
הוצאות מימון	1,214	2,089	3,303
סך כל ההוצאות	6,596	103,714	110,310
רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	991	7,764	8,755

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
30,011	476,931	506,942	הכנסות
-	3,365	3,365	דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
*925	*8,974	*9,899	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
30,936	489,270	520,206	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
			סך כל ההכנסות
			הוצאות
-	139,902	139,902	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
19,428	278,648	298,076	הוצאות הנהלה וכלליות
-	6,001	6,001	הוצאות אחרות
4,899	9,447	14,346	הוצאות מימון
24,327	433,998	458,325	סך כל ההוצאות
6,609	55,272	61,881	רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

ביאור 5 - ניהול סיכונים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים והשקעות פיננסיות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	
ערך בספרים	שווי הוגן	שווי הוגן	שווי הוגן	שווי הוגן	שווי הוגן	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
400,000	300,000	400,950	400,000	301,140	401,087	הלוואות מתאגידים בנקאיים
100,000	-	101,266	100,000	-	100,028	הלוואות מהחברה האם
500,000	300,000	502,216	500,000	301,140	501,115	סך הכל התחייבויות פיננסיות

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 במרס 2025

רמה 1	רמה 2	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
285,229	-	285,229
-	8	8
463	-	463
285,692	8	285,700
400,000	400,000	400,000
-	100,000	100,000
-	500,000	500,000

נכסים פיננסיים

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות מהחברה האם

סה"כ התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס 2024

רמה 1	רמה 2	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
225,437	-	225,437
-	18	18
523	-	523
225,960	18	225,978
300,000	300,000	300,000
-	-	-
-	300,000	300,000

נכסים פיננסיים

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

סה"כ

התחייבויות פיננסיות

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות מהחברה האם

סה"כ התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2024

רמה 1	רמה 2	סה"כ
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
277,034	-	277,034
-	11	11
544	-	544
277,578	11	277,589
400,000	400,000	400,000
-	100,000	100,000
-	500,000	500,000

נכסים פיננסיים

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

סה"כ

התחייבויות פיננסיות

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות מהחברה האם

סה"כ התחייבויות פיננסיות

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. אמות מידה פיננסיות

בהמשך לביאור 15 בדבר התחייבויות פיננסיות בדוחות הכספיים השנתיים, להבטחת פירעון ההלוואות מתאגיד בנקאי, שמועד פירעון יחול ב-1 בינואר 2026 ו-1 בינואר 2027, ויתרתן כולל ריבית לשלם ליום 31 במרס 2025 הסתכמה לסך של כ-408.0 מיליון ש"ח, התחייבה החברה לשמור על יחסים פיננסיים מסויימים. בין היתר, התחייבה החברה כי יחס החוב הפיננסי של החברה ל-EBITDA במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים לסוף הרבעון לא יעלה על 3 ושווי הנכסים המנוהלים של הקרנות והקופות המנוהלות על ידי החברה לא יפחת מ-150 מיליארד ש"ח.

נכון, ליום 31 במרס 2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות הנדרשות.

ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
292,540	267,504	298,410
841,364	781,736	854,754
548,824	514,232	556,344
		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
		הון עצמי קיים
		עודף ליום הדוח
133,358	118,191	134,490
162,511	152,683	167,198
(3,329)	(3,370)	(3,278)
292,540	267,504	298,410
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
		היקף נכסים מנוהלים
		הוצאות שנתיות
		הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה
		סך כל הסכום הנדרש

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, התשנ"ט-1999, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

בהמשך לאישור הכנסת מחודש מרס 2024, ביום 14 באפריל 2024 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום שיעור של 17% שהיה קיים עד ליום 31 בדצמבר 2024.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה שהינה מוסד כספי הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2024	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס לעיל.

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לביאור 24 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים.

למעט ההלוואה מהחברה האם ויתרה בגין דמי ניהול להראל ביטוח, עסקאות בוצעו במהלך העסקים השוטף והיתרות הינן לזמן קצר.

להלן היתרות והעסקאות מול צדדים קשורים לתקופות המדווחות:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברה בעלת שליטה	חברות תחת אותה שליטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)		
-	2,047	חייבים ויתרות חובה
6,172	181,713	זכאים ויתרות זכות
100,000	-	התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם
ליום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)		
-	1,102	חייבים ויתרות חובה
3,532	193,905	זכאים ויתרות זכות
ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)		
-	3,216	חייבים ויתרות חובה
5,899	182,062	זכאים ויתרות זכות
100,000	-	התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברה בעלת שליטה	חברות תחת אותה שליטה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)			
-	3,902	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(15,679)	(55,710)	(225)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(13,822)	(5,983)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
(1,238)	-	-	הוצאות מימון
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)			
-	3,606	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(15,286)	(50,939)	(233)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(12,435)	(4,155)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)			
-	15,065	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(61,826)	(213,525)	(947)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(49,927)	(12,280)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
(28)	-	-	הוצאות מימון

ביאור 10 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרנות והקופות שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיטוט חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החיסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.

ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעסיקים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעסיק, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצא ב). על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעסיקים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות נגד המעסיקים החייבים.

ג. העברות כספים - החברה המנהלת נדרשת לבצע העברות כספים תוך פרקי זמן כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008. אי עמידה במועדים כאמור, אשר עלולה לנבוע בתקופות מסוימות מאירועים שלחברה אין שליטה עליהם, חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין ריבית פיגורים ופערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.

ד. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תידחינה ואישור התובענה כייצוגית יתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של ההליך תתקבלנה טענותיה של החברה שסביר כי הסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להדחות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה. להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

בבקשה לאישור תובענה כייצוגית, המפורטת בסעיף 7 להלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענה זו.

1. ביולי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי מחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות קרנות הפנסיה. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מעלות את דמי הניהול המשולמים על ידי עמיתים בקרנות פנסיה מתוך החיסכון שהצטבר (יתרה צבורה), לשיעור המקסימלי המותר על פי הדין, במועד בו העמיתים הופכים לפנסיונרים, מקבלים גמלת זקנה ואינם יכולים עוד לנייד את החיסכון הפנסיוני שלהם. הקבוצה אותה מבקשות התובענות לייצג הינה כל מי שהינו עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, המנוהלת על ידי אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. הנזק הכולל הנתען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשות התובענות לייצג, מסתכם להערכת התובעות, לסכום של כ-48 מיליוני ש"ח כנגד כלל הנתבעות. בספטמבר 2017 הוגשה עמדת הממונה התומכת בעמדת הנתבעות, לפיה אין להשוות בין שיעור דמי הניהול הנגבים מעמית בתקופת החיסכון לבין שיעור דמי הניהול הנגבים ממקבל קצבה לאחר פרישתו, היות שמדובר בשתי תקופות שונות ובעלות מאפיינים שונים. דמי הניהול לאחר הפרישה נקבעים מחדש בעת הפרישה וללא קשר לשיעור דמי הניהול בטרם הפרישה ולכן אין מדובר בהעלאה של דמי ניהול, אלא בקביעת שיעור של דמי ניהול לתקופת הפרישה. לפיכך, "חוזר דמי ניהול" המתייחס לחובת מתן הודעה לעמיתים על ידי החברות המנהלות כלל אינו חל ביחס לקביעת דמי ניהול לפנסיונרים וחובת מתן הודעה על שינוי בדמי הניהול מכוח החוזר לא חלה על החברות המנהלות שעה שמדובר במקבלי קצבה. ביום 18 במרס 2022 אושרה התובענה כייצוגית על ידי בית המשפט. הצדדים מנהלים הליך גישור.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. (המשך)

2. בספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות הפרו, כביכול, את חובות הנאמנות שהן חבות כלפי העמיתים בקופות הגמל שבניהולן בכך שתיגמלו את סוכני הביטוח בעמלות בשיעור הנגזר מדמי הניהול הנגבים על ידיהן מן העמיתים ובכך תיגמלו את הסוכנים בסכום הגדול ככל שגדלים דמי הניהול ובטענה כי הנתבעות עשו, כביכול, עושר ולא במשפט בכך שיצרו, כביכול, מנגנון שמטרתו להעלות את דמי הניהול לטובת הסוכנים והחברות המנהלות. התובעים מעריכים את הנזק לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסך של כ-300 מיליוני ש"ח לשנה מאז שנת 2008. ביום 22 בנובמבר 2022 דחה בית המשפט את הבקשה לאישור וחייב את המבקשים בהוצאות בסך כולל של 75,000 ש"ח שיחולקו באופן שווה בין המשיבות. בינואר 2023 הוגש ערעור לבית המשפט העליון.
3. במאי 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד שלוש עשרה חברות מנהלות נוספות. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור לקוחותיהן לקרנות ההשתלמות שהן מנהלות, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה. הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כלל לקוחותיהם של הנתבעות בעבר ובהווה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ואשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין נוכה בגינן מס בפועל ובין טרם נוכה). התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען ביחס לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים אותו, על הצד הנמוך, בסך של מאות מיליוני שקלים. בחודש פברואר 2022 צורפה רשות המיסים כמשיבה להליך. הצדדים מנהלים הליך גישור.
4. בדצמבר 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה אינה מקיימת, כביכול, את הוראות הדין לעניין איתור עמיתים שהקשר עמם נותק ולעניין איתור ויידוע מוטבים ויורשים של עמיתים אשר הלכו לעולמם. עוד נטען, כי החברה גבתה, כביכול, דמי ניהול ביתר באופן המנוגד להוראות הדין. הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג היא כלל המוטבים ו/או היורשים על פי דין של עמיתים שנפטרו, וכן כלל העמיתים שהקשר עמם נותק אשר לא יודעו כדין בנוגע לחשבון ו/או נכס המצוי בידי החברה, מצבו ושינויים שנערכו בו. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג אולם הם מעריכים אותו בעשרות ואף מאות מיליוני שקלים. בחודש ספטמבר 2022 אושרה התובענה כייצוגית בעילה של גביית דמי ניהול לכאורה שלא בהתאם להוראות בלבד, בית המשפט דחה את הבקשה ביחס לעילות התביעה הנוספות, בהן הפרת חובות האיתור, הפרת חובות העברת מידע וכן הערמת קשיים על העמיתים. הצדדים מנהלים הליך גישור.
5. בספטמבר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי החברות שיגרו דברי פרסומת ללא קבלת הסכמה מעמיתיהן. הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה כל זכאי שקיבל דבר פרסומת ללא מתן הסכמה או לאחר שצוין כי הוא מסרב לקבל דבר פרסומת - הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל אדם אשר קיבל הודעת פרסום בדרך זו ונפגע מכך בתקופה שקדמה להגשת התובענה. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בכ-10 מיליוני ש"ח. ביום 31 במרץ 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט הסכם פשרה. הסכם הפשרה כפוף לאישור בית המשפט.
6. ביוני 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד החברה וכנגד שלוש חברות נוספות. עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות ניכו מס, כביכול, ממרכיב "הקצבה המוכרת" שהיה פטור ממס, מה שהקטין כביכול את גובה הקצבה שקיבלו חברי הקבוצה, בניגוד לדין. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקש לייצג בכ-297 מיליוני ש"ח.
7. בינואר 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב-יפו, תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, כנגד החברה וכנגד קרן פנסיה ה.ע.ל. עניינה של התובענה בטענה כי יש לאכוף על קרן פנסיה ה.ע.ל. לשערך את הקצבה המשולמת לעמיתים ופנסיונרים חברי תוכנית א', לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית, וזאת למרות שכיום השערוך נעשה כביכול רק ביחס לקצבתם של העמיתים והפנסיונרים חברי תוכנית ב', לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית, לרבות על ידי איחוד שני התקנונים הקיימים בקרן ה.ע.ל. לתקנון אחד. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל העמיתים והפנסיונרים של הנתבעות, שחל עליהם תקנון תוכנית א' לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, נגד שתי הנתבעות יחד, ב-346 מיליוני ש"ח.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

להלן סיכום נתוני תביעות משפטיות:

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	48,000
לא צוין סכום התביעה	1	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	1	346,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	3	607,000
לא צוין סכום התביעה	1	-
<u>תביעות מהותיות אחרות</u>	-	-

סכום הפרשה בגין תביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ-4,950 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 4,950 אלפי ש"ח).

ביאור 11 - השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS 9 ו-IFRS

כאמור בביאור 2.א לעיל, עד ליום 31 בדצמבר 2022 היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS וכן בהתאם לדרישות גילוי אשר נקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

החברה בחרה לדחות את יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"). בהתאם לדרישות הממונה, מועד היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל חל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

לאור זאת, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025 (להלן: "תקופת ביניים") החברה המשיכה ליישם את הוראות IAS 39, מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

כפועל יוצא, לאורך תקופת הביניים דוחותיה הכספיים של החברה לא ציינו באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא היו ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח כמפורט לעיל.

לאור זאת, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: IFRS 1), החברה נחשבת למעשה כמאמץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First time adopter), כהגדרתו ב-IFRS 1, בהתאם, דוחותיה הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025 יהיו דוחות כספיים ראשוניים של החברה לפי תקני ה-IFRS כהגדרתם ב-IFRS 1 ומועד המעבר ליישום התקנים החדשים האמור לעיל (1 בינואר 2024) מהווה גם את מועד המעבר של החברה לתקני ה-IFRS כהגדרתו ב-IFRS 1.

בהתאם להוראות IFRS 1 מובאים להלן הסברים כיצד המעבר מדיווח בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS השפיע על המצב הכספי ועל הביצועים הכספיים המדווחים על ידי החברה.

למעבר האמור לא היו השפעות על תזרימי המזומנים המדווחים על ידי החברה.

ביאור 11 - השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS 9 ו-IFRS 15 (המשך)

להלן פירוט כמותי של התיאומים המהותיים של ההון של החברה ושל הרווח הכולל שלה בעקבות היישום לראשונה של IFRS 9.

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלק מדידת חלק מנכסים פיננסיים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39.

לאור האמור, במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ובמהלך התקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 סווגו מחדש סך של 5.2 מיליוני ש"ח לפני מס (כ-3.4 מיליוני ש"ח לאחר מס) וסך של 6.5 מיליוני ש"ח לפני מס (כ-4.2 מיליוני ש"ח לאחר מס), בהתאמה, מהצגה במסגרת הרווח הכולל האחר להצגה במסגרת סעיף "רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון" במסגרת רווח או הפסד. סכומי המס המתייחסים בסך של 506 אלפי ש"ח ו-81 אלפי ש"ח, בהתאמה, סווגו מחדש אף הם מהצגה במסגרת הרווח הכולל האחר להצגה במסגרת סעיף "מסים על הכנסה" ברווח או הפסד. לסיווגים מחדש אלה לא היתה השפעה על סכומי סך הרווח הכולל שדווחו בעבר.

הצהרה (Certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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 קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, 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 קרן הפנסיה 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 הפנסיה; 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 הפנסיה:
 - (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 הפנסיה; 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 הפנסיה.

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

26 במאי 2025

דודי ליידנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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 קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 קרן הפנסיה 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 הפנסיה; 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 הפנסיה:
 - (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 הפנסיה; 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 הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במאי 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום

31 במרס 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	ביאור 1 - כללי
7	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית
7	ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים
8	ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה
12	ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה
15	ביאור 6 - עודף (גירעון) אקטוארי
16	ביאור 7 - דמי ניהול
16	ביאור 8 - התחייבויות תלויות



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה- קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן – "הקרן"), המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"), הכוללת את דוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2025 ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן – "התקנות"). 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 אנשים 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במאי 2025

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר) אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	ביאור	
19,098,875	9,974,274	20,165,675		רכוש שוטף
2,353,536	890,116	2,919,966		מזומנים ושווי מזומנים
21,452,411	10,864,390	23,085,641		חייבים ויתרות חובה
20,003,011	17,667,933	20,691,664		השקעות פיננסיות
41,899,742	41,414,264	41,270,701	3	נכסי חוב סחירים
23,904,853	21,014,709	22,924,973		נכסי חוב שאינם סחירים
41,112,758	41,212,381	41,446,375		מניות
126,920,364	121,309,287	126,333,713		השקעות אחרות
				סך כל השקעות פיננסיות
369,485	400,205	369,492		נדל"ן להשקעה
14,269,293	6,851,744	15,675,275	4	אפיק השקעה מובטח תשואה
163,011,553	139,425,626	165,464,121		סך כל הנכסים
1,820,317	543,238	2,164,254		זכאים ויתרות זכות
577,168	288,911	352,154		התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
				התחייבויות פנסיוניות:
131,173,968	112,768,669	133,247,076		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
16,030,574	14,251,684	15,965,775		התחייבויות לעמיתים פעילים
147,204,542	127,020,353	149,212,851		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
				סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			5	התחייבויות למקבלי קצבה:
26,002	25,162	25,493		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,997,980	2,033,744	1,968,726		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
11,216,796	9,581,559	11,704,493		התחייבויות לפנסיונרים
13,240,778	11,640,465	13,698,712		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			6	עודף (גירעון) אקטוארי:
142,750	(79,834)	32,898		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
25,998	12,493	3,252		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
168,748	(67,341)	36,150		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
160,614,068	138,593,477	162,947,713		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
163,011,553	139,425,626	165,464,121		סך כל ההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לידנר מנכ"ל	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון		

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במאי 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	2025	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	ביאור
468,607	116,870	269,824	
737,643	53,114	201,661	
3,339,133	687,752	590,174	
4,553,654	1,430,320	61,150	
8,117,161	3,887,710	(1,244,430)	
32,224	2,914	5,623	
761,683	89,561	232,804	
17,541,498	6,151,371	(153,018)	
15,047	2,055	4,205	
18,025,152	6,270,296	121,011	
458,457	105,208	119,721	7
260,296	52,650	52,383	
54,910	10,335	13,170	
773,663	168,193	185,274	
17,251,489	6,102,103	(64,263)	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
129,119,725	129,119,725	160,614,068
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה		
תקבולים:		
14,671,649	3,306,269	3,771,109
5,890	1,193	1,935
(1,729)	(431)	-
14,675,810	3,307,031	3,773,044
סך כל התקבולים, נטו		
תשלומים:		
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה		
452	115	113
1,833	61	71
1,100	271	266
תשלומים למקבלי קצבה קיימים		
49,938	12,314	12,505
49,262	12,961	12,265
60,327	15,164	15,022
תשלומים לפנסיונרים		
359,911	81,556	102,208
378,240	92,526	102,575
100,035	24,086	27,665
תשלומים אחרים		
1,838,443	404,354	578,287
2,839,541	643,408	850,977
סך כל התשלומים, נטו		
העברות צבירה לקרן		
2,159,498	541,759	517,746
9,813,114	2,101,251	2,561,496
440,494	93,890	100,717
העברות צבירה מהקרן		
23,391	5,303	3,940
9,432,438	1,895,141	3,553,436
550,692	128,430	146,742
2,406,585	708,026	(524,159)
העברות צבירה, נטו		
17,251,489	6,102,103	(64,263)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות		
160,614,068	138,593,477	162,947,713
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל פנסיה (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כמשמעותה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

הקרן מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה, של הראל השקעות ב בטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 26 במאי 2025.

ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות הווי אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ה. רפורמת מסלולי השקעה

בהתאם להוראות הממונה בחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 עודכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, בוצעו התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים ונפתחו מסלולים חדשים.

להלן עיקרי השינויים אשר אושרו על ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024 :

- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים שקלי טווח קצר, אג"ח ללא מניות ופאסיבי מדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי), אשראי ואג"ח ועוקב מדי מניות, בהתאמה.
- נפתחו מסלולי השקעה הבאים : עוקב מדי אג"ח, אג"ח סחיר ומניות סחיר.

ו. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1.ה בדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") על הקרן, ברבעון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.

אירועי המלחמה הגדילו את כמות התביעות בקרן. אך, נוכח גודל הקרן והאוכלוסייה המגוונת המבוטחת בה, השפעת תביעות אלו על האיזון האקטוארי בקרן אינה משמעותית. כמו כן, לא זוהה שינוי מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות בעקבות המלחמה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקרן.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו בממד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	הממד הידוע
%	%

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

1.95	0.29	31 במרס 2025
1.49	0.29	31 במרס 2024
0.55	3.43	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. ביום 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 (להלן - התקנות). על פי התקנות, זקיפת התשואה של אגרות החוב המיועדות בין מקבלי קצבה לבין שאר העמיתים בקרן תעשה באופן שמגדיל את שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה ל-60% מסך נכסיהם.

ביום 1 ביוני 2017 פורסם חוזר 2017-3-4 "כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות", אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם עלה שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה, תזקוף החברה המנהלת של הקרן את התשואה של אגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור (60%) לנכסי מקבלי הקצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי הקצבה.

שיעור אגרות החוב שהיתה רשאית חברה מנהלת של קרן פנסיה חדשה מקיפה לרכוש נותר ללא שינוי והוא המשיך לעמוד על 30% מסך נכסי הקרן (למעט זכאים קיימים לפנסיה).

עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב - 2021 (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). כתוצאה מכך, שיעור אגרות החוב המיועדות בקרן ילך ויפחת ויוחלף במנגנון השלמת תשואה.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

אגרות חוב מיועדות נמדדות לפי עלות מותאמת או לפי העלות המופחתת המותאמת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,308,225	33,997,027	34,167,144
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)		
נכסי חוב אחרים:		
265,085	271,749	240,905
2,314	2,564	2,136
332,091	343,718	323,464
6,992,027	6,799,206	6,537,052
7,591,517	7,417,237	7,103,557
41,899,742	41,414,264	41,270,701
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים		

(*) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה ביאור 4 לעניין אפיק השקעה מובטח תשואה.

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה

א. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,214,766	470,439	1,744,720
306,029	45,122	351,833
מזומנים ושווי מזומנים		
חייבים ויתרות חובה		
השקעות פיננסיות		
4,520,235	2,197,093	4,347,997
646,342	414,143	829,090
3,620,600	1,721,535	3,828,558
4,100,750	2,011,865	4,706,521
12,887,927	6,344,636	13,712,166
(139,429)	(8,453)	(133,444)
-	-	-
14,269,293	6,851,744	15,675,275
(577,168)	(288,911)	(352,154)
13,692,125	6,562,833	15,323,121
נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד		
סך כל נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה		
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמת לתשואת היעד		
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו		

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 במרס 2025

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדים גמיש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,208,534	958,322	431,695	4,135,148	791,159	21,956	23,371	731,052	7,892	2,660	20,032	25,776
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(72,082)	(21,529)	(9,698)	(92,898)	(17,774)	(493)	(525)	(16,424)	(177)	(60)	(450)	(579)
3,136,452	936,793	421,997	4,042,250	773,385	21,463	22,846	714,628	7,715	2,600	19,582	25,197

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 במרס 2025

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,058	100,211	2,273,154	351,424	1,394	-	365,212	12,339	2,092,648	118,238	15,675,275
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(69)	(2,251)	(51,068)	(7,895)	(31)	-	(8,205)	(277)	(47,013)	(2,656)	(352,154)
2,989	97,960	2,222,086	343,529	1,363	-	357,007	12,062	2,045,635	115,582	15,323,121

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך):

ליום 31 במרס 2024									
עמיתים שאינם מקבלי קצבה									
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדדים גמיש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,511,186	376,145	166,569	2,216,118	387,759	11,215	11,769	285,101	1,070	3,092
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(63,720)	(15,861)	(7,024)	(93,445)	(16,350)	(473)	(496)	(12,022)	(45)	(130)
1,447,466	360,284	159,545	2,122,673	371,409	10,742	11,273	273,079	1,025	2,962

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 במרס 2024									
עמיתים שאינם מקבלי קצבה									
עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,420	544,763	171,570	439	-	200,941	6,840	902,523	49,224	6,851,744
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(229)	(22,971)	(7,234)	(19)	-	(8,473)	(288)	(38,055)	(2,076)	(288,911)
5,191	521,792	164,336	420	-	192,468	6,552	864,468	47,148	6,562,833

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024											
עמיתים שאינם מקבלי קצבה											
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדים גמיש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,957,858	845,975	378,380	3,922,182	734,760	18,333	20,619	632,102	6,014	1,431	6,098	16,328
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(119,640)	(34,218)	(15,305)	(158,645)	(29,720)	(742)	(834)	(25,567)	(243)	(58)	(247)	(660)
2,838,218	811,757	363,075	3,763,537	705,040	17,591	19,785	606,535	5,771	1,373	5,851	15,668

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 בדצמבר 2024											
עמיתים שאינם מקבלי קצבה											
עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,231	74,397	1,950,365	328,753	1,401	-	352,253	11,770	1,899,286	108,757	14,269,293	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(90)	(3,009)	(78,889)	(13,298)	(57)	-	(14,248)	(476)	(76,823)	(4,399)	(577,168)	
2,141	71,388	1,871,476	315,455	1,344	-	338,005	11,294	1,822,463	104,358	13,692,125	

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס			
2024	2025	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים
עמיתים שאינם מקבלי קצבה					
19.38	28,586,866	22.18	28,227,425	19.07	28,507,131
אגרות חוב מיועדות					
7.74	11,416,005	4.28	5,452,197	8.56	12,792,835
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
27.12	40,002,871	26.46	33,679,622	27.63	41,299,966
סך הכל					
מקבלי קצבה					
42.96	5,699,724	50.23	5,750,135	41.47	5,638,440
אגרות חוב מיועדות					
17.16	2,276,120	9.70	1,110,636	18.61	2,530,286
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
60.12	7,975,844	59.93	6,860,771	60.08	8,168,726
סך הכל					
זכאים קיימים					
82.73	21,635	78.50	19,467	82.96	21,573
אגרות חוב מיועדות					
-	-	-	-	-	-
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
82.73	21,635	78.50	19,467	82.96	21,573
סך הכל קרן					
21.34	34,308,225	24.50	33,997,027	20.95	34,167,144
אגרות חוב מיועדות					
8.52	13,692,125	4.73	6,562,833	9.39	15,323,121
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
29.85	48,000,350	29.23	40,559,860	30.34	49,490,265
סך הכל					

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס			
2024	2025	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,603	4,970	4,556		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	
5,703	4,402	5,268		התחייבויות לנכים	
15,204	15,153	14,783		התחייבויות לשאיירי מבוטח	
317	388	634		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	
175	249	252		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה	
26,002	25,162	25,493		סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
649,820	652,471	640,028
386,513	423,406	373,590
904,066	889,823	901,357
1,414	4,088	816
13,608	12,404	15,729
18,912	28,034	18,135
4,205	3,651	-
19,442	19,867	19,071
1,997,980	2,033,744	1,968,726

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים
סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
616,502	618,395	607,108
378,956	416,495	366,260
880,684	866,542	878,273
1,380	3,994	796
13,282	12,119	15,354
18,459	27,390	17,702
4,104	3,567	-
19,151	19,474	18,859
1,932,518	1,967,976	1,904,352

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים
סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים-בסיסי למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33,318	34,076	32,920
7,557	6,911	7,330
23,382	23,281	23,084
34	94	20
326	285	375
453	644	433
101	84	-
291	393	212
65,462	65,768	64,374

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים
סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים-הלכה למקבלי קצבה קיימים

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,874,443	4,946,007	6,176,463
2,205,469	2,031,349	2,288,338
1,448,312	1,161,401	1,531,622
755,816	711,502	710,640
236,864	183,605	271,348
536,971	396,210	587,647
47,766	75,766	57,532
111,155	75,719	80,903
11,216,796	9,581,559	11,704,493

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה לפנסיונרים
סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,521,597	4,665,743	5,809,019
2,101,596	1,937,009	2,177,069
1,375,262	1,104,714	1,456,694
719,217	677,846	676,001
225,395	174,920	258,122
510,970	377,468	559,003
45,453	72,182	54,728
105,088	70,762	80,184
10,604,578	9,080,644	11,070,820

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה לפנסיונרים
סך ההתחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
352,846	280,264	367,444
103,873	94,340	111,269
73,050	56,687	74,928
36,599	33,656	34,639
11,469	8,685	13,226
26,001	18,742	28,644
2,313	3,584	2,804
6,067	4,957	719
612,218	500,915	633,673

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה לפנסיונרים
סך ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ד. ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית. פרק ג' לחוק, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

ביום 23 בפברואר 2022 פורסם צו הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דחיית המועד הקובע), התשפ"ב-2022, במסגרתו נדחה מועד כניסתו לתוקף של הוראות פרק ג' בחוק ההתייעלות הכלכלית ליום 1 באוקטובר 2022.

ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר 2022-9-20 בדבר עדכון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידה ודין וחשבון לציבור – הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. בהתאם לחוזר זה, ההוראות יישמו החל מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022. בהתאם לחוזר זה השווי המהווך של ההתחייבויות שמבוסס עד כה על 60% מיועדות לפי תשואה 4.86% יחושב לפי היחס המשתנה הצפוי שבין המיועדות לפי 4.86% והבטחה לפי 5.15% (שיעור הסיוע המשוקלל). שינוי ריבית ההיוון מיושם החל מרבעון שני של שנת 2022.

ביום 1 בינואר 2023, נכנס לתוקף חוזר 2022-9-20 במסגרת חוק ההתייעלות (ראה סעיף 5.4) וחוזר 2022-3-3 "הוראות לניהול קרן חדשה -תיקון" שמחייב עדכון קצבאות בנפרד עבור פנסיונרים 2018 (פנסיונרים בגין אירוע מזכה החל מ-2018 עד סוף 2022) ופנסיונרים 2023 (פנסיונרים בגין אירוע מזכה החל מינואר 2023) בשל עדכון ריבית היוון שגלומה בתעריפים מ-4.26% ל-4.38%. יש להדגיש שבהתאם להוראות החוזר שני סוגי הפנסיונרים עדיין ממשיכים להתנהל באותו מסלול השקעה וחישוב התשואה נעשה באופן משוקלל לתמהיל ההתחייבויות שלהם ומיוחס בנפרד לכל אחד מהסוגים.

ביאור 6 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2024	31 במרס 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
-*	32,898	0.02

א. עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

23	0.10	1.08	זכאים קיימים לפנסיה
3,229	0.18	1.06	מקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים
-	-	0.17	פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה
-	-	0.65	פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

* פחות מ-0.01%

ביאור 7 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
220,905	49,854	55,210
185,828	43,467	50,203
406,733	93,321	105,413
51,724	11,887	14,308
458,457	105,208	119,721

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%
6.00	6.00	6.00
1.51	1.51	1.47
0.50	0.50	0.50
0.14	0.14	0.13
0.50	0.50	0.50
0.42	0.43	0.42

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות
הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים
שנתיים)

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
(במונחים שנתיים)

(*) עבור מקבלי קצבה החל מ-1 בינואר 2004. מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

בהתאם לפרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים, (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון) התשפ"ב-2022, עודכנה תקרת
דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה ונקבעה על גובה של 0.3%, התיקון חל על עמיתים שהחלו לקבל קצבה מחודש פברואר
2022.

ביאור 8 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה
המנהלת ליום 31 במרס 2025.

הראל פנסיה וגמל בע"מ

הראל פנסיה

קרן פנסיה חדשה מקיפה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 במרס 2025

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
מאי 2025

1.	הצהרת אקטואר	3
2.	מאזן אקטוארי	4
3.	פירוט התחייבות למקבלי קצבה	6
4.	עודף (גירעון) אקטוארי	10
5.	הערות והבהרות	15
6.	נספחים סטטיסטיים	17

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל פנסיה" ליום 31 במרס 2025.

החל מאפריל 2017 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרס 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת 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 קטן א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים 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 אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

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 31 במרס 2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

26/05/2025	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>ענת קנטור</u>	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל פנסיה - קרן פנסיה - זכויות צבורות		
מאזן אקטוארי		
31/03/2025		
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)		
ליום	ליום	ביאור
<u>31/12/2024</u>	<u>31/03/2025</u>	
163,011,553	165,464,121	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
1,820,317	2,164,254	זכאים ויתרות זכות
577,168	352,154	התחייבויות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
		התחייבויות פנסיוניות:
		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
131,173,968	133,247,076	התחייבויות לעמיתים פעילים
16,030,574	15,965,775	התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
147,204,542	149,212,851	סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
		התחייבויות למקבלי קצבה:
26,002	25,493	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,997,980	1,968,726	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
11,216,796	11,704,493	התחייבויות לפנסיונרים
13,240,778	13,698,712	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
		עודף (גרעון) אקטוארי
142,750	32,898	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
25,998	3,252	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
168,748	36,150	סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
160,614,068	162,947,713	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
163,011,553	165,464,121	סך כל ההתחייבויות

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

זכאים קיימים לפנסיה - פנסיונרים של זקנה, שארים ונכים שזכאים לקצבה מלפני 31 לדצמבר 2003.

מקבלי קצבה קיימים - פנסיונרים של זקנה, שארים ונכים שזכאים לקצבה החל מ-1 בינואר 2004 עד 31 בדצמבר 2017.

פנסיונרים - פנסיונרים של זקנה, שארים ונכים שזכאים לקצבה החל מ-1 בינואר 2018.

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (לפני חלוקת עודף רבעון אחרון) - סכום הצבירה למועד המאזן שהצטבר בגין העמיתים הפעילים והבלתי פעילים.

עודף (גירעון) אקטוארי - עודף או גירעון לרבעון האחרון בלבד שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמיתי הקרן מדי רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן בכל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה**א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה**

<u>ליום</u> <u>31/12/2024</u>	<u>ליום</u> <u>31/03/2025</u>	באלפי ש"ח
4,603	4,556	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
5,703	5,268	התחייבויות לנכים
15,204	14,783	התחייבויות לשארי מבוטח
0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
317	634	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
175	252	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
26,002	25,493	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
23	5	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	23	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים**מקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים**

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	באלפי ש"ח
616,502	607,108	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
378,956	366,260	התחייבויות לנכים
880,684	878,273	התחייבויות לשארי מבוטח
1,380	796	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
13,282	15,354	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
18,459	17,702	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
4,104	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
19,151	18,859	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,932,518	1,904,352	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
1,687	384	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
5,789	3,229	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
98,227	96,057	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	ד"נ

מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	באלפי ש"ח
33,318	32,920	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
7,557	7,330	התחייבויות לנכים
23,382	23,084	התחייבויות לשארי מבוטח
34	20	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
326	375	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
453	433	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
101	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
291	212	עתודה למקבלי קצבה קיימים
65,462	64,374	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה
57	13	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,351	3,265	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	ד"נ

ג. התחייבויות עבור פנסיונרים - כללי**פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה**

<u>ליום</u> 31/12/2024	<u>ליום</u> 31/03/2025	באלפי ש"ח
5,521,597	5,809,019	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
2,101,596	2,177,069	התחייבויות לנכים
1,375,262	1,456,694	התחייבויות לשארי מבוטח
719,217	676,001	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
225,395	258,122	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
510,970	559,003	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
45,453	54,728	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
105,088	80,184	עתודה לפנסיונרים
10,604,578	11,070,820	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
9,348	2,221	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
19,051	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
429,640	449,397	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.40%	ד"נ

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

<u>ליום</u> 31/12/2024	<u>ליום</u> 31/03/2025	באלפי ש"ח
352,846	367,444	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
103,873	111,269	התחייבויות לנכים
73,050	74,928	התחייבויות לשארי מבוטח
36,599	34,639	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
11,469	13,226	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
26,001	28,644	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
2,313	2,804	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
6,067	719	עתודה לפנסיונרים
612,218	633,673	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה
540	128	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,158	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
26,837	26,777	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.42%	0.42%	ד"נ

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

התחייבויות לזקנה ושאר זקנה - התחייבויות בגין קצבאות זקנה ולשאר זקנה פוטנציאלים של פנסיונרים של זקנה וכן התחייבויות בגין קצבאות עבור שארי פנסיונרים של זקנה שנפטרו.

התחייבויות לנכים - התחייבויות בגין קצבאות נכים עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה) והתחייבות לשאר פוטנציאלים של נכים.

התחייבויות לשארי מבוטח - התחייבויות בגין קצבאות לשאר (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו עם שאירים.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - התחייבויות בגין תביעות שאירים ונכות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד תאריך הדוח. התחייבות לשארי נכים ושאר פנסיונר נרשמה תחת IBNR לשארי מבוטח.

התחייבויות עבור תביעות תלויות - התחייבויות בגין תביעות שאירים ונכות שדווחו לחברה עד תאריך הדוח וטרם אושרו ובנוסף תביעות נכות בהפסקת תשלום עם הסתברות לחזרה לתשלום. התחייבות לשארי נכים נרשמה תחת תביעות תלויות לשארי מבוטח.

עתודה לפנסיונרים/מקבלי קצבה קיימים/זכאים קיימים - עתודה בגין שינויים בתשואה על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה ובגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון. גובה העתודה יהיה עד 1% בערך מוחלט מסך ההתחייבויות. כל חריגה מעבר ל-1% בערך מוחלט, תיזקף באמצעות עודף או גירעון תשואתי למקבלי הקצבה.

4. עודף (גירעון) אקטוארי**1.א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	
	אחוזים	אלפי ש"ח	
א. מקרי מוות – מבוטחים	0.03	(2,673)	
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים	(0.00)	(3,248)	
ג. מקרי מוות – נכים	(0.01)	(12,889)	
ד. יציאה לנכות	(0.13)	(9,129)	
ה. חזרה מנכות	0.02	51,468	
ו. ביטוח משנה	(0.00)	0	
ז. שינויים בשיטות והנחות	0.09	0	
ט. שינויים בתקנון הקרן	0.00	0	
י. סך הגורמים האחרים	(0.01)	9,369	
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	(0.00)	32,898	

2.א. סך העודף לרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2025 הוא בגובה 32.9 מליון ש"ח ומהווה עודף של 0.02% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.

3.א. לפי חוזר 3-3-2017 הקרן מעדכנת את היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות מדי רבעון בהתאם לעודף (גירעון) שנבע באותו רבעון.

איזון דמוגרפי נדרש בגין הרבעון הנוכחי :

**עמיתי הקרן - תוספת של 0.02% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות – תוספת של 0.02% לפנסיה.**

4.א. פירוט שינויים מהותיים בדוח –

חישוב העודף (גירעון) דמוגרפי מתבצע מדי רבעון, דוח התנועה מוצג לפי צפי על בסיס הנחות שהיו בתוקף במאזן הרבעוני הקודם, כאשר כל שינוי שנבע משינויי הנחות שהיו במהלך הרבעון, יבוא לידי ביטוי בסעיף ח' בטבלה לעיל

1. ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה

זכאים קיימים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	עתודה לזכאים קיימים לתחילת התקופה גורמים אחרים עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה גרעון (עודף) מיועד לחלוקה עתודה לזכאים קיימים לסוף התקופה עודף (גרעון) למעד החלוקה
1.00	0.68	175	
0.06	0.00	1	
(0.13)	(0.19)	(47)	
0.79	0.58	146	
(1.01)	(0.09)	(23)	
0.68	1.00	252	
1.08	0.098		

למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה גורמים אחרים עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה גרעון (עודף) מיועד לחלוקה עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה עודף (גרעון) למעד החלוקה
1.00	1.00	19,151	
0.06	0.01	201	
(0.18)	(0.57)	(10,740)	
1.03	0.71	13,476	
(0.99)	(0.17)	(3,229)	
1.00	1.00	18,859	
1.06	0.184		

למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/03/2025	31/12/2024
	אלפי ש"ח	אחוזים
עבודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	291	0.55
גורמים אחרים	3	0.02
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	(542)	(1.28)
עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה	460	1.08
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה	0	0.00
עבודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	212	0.45
עודף (גרעון) למעד החלוקה		0.00

לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/03/2025	31/12/2024
	אלפי ש"ח	אחוזים
עבודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	105,088	(0.38)
גורמים אחרים	1,309	0.03
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	(30,592)	1.39
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה	4,379	0.20
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה	0	(0.18)
עבודה לפנסיונרים לסוף התקופה	80,184	1.00
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023		0.17
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018		0.20

לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/03/2025	31/12/2024
	אלפי ש"ח	אחוזים
עבודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	6,067	1.00
גורמים אחרים	75	0.01
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	(5,653)	(0.89)
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה	230	0.04
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה	0	0.00
עבודה לפנסיונרים לסוף התקופה	719	0.11
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023	0.00	0.64
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018	0.00	0.70

ב.2. החל מינואר 2018, בהתאם לחוזר 3-2017, נספח 2, סעיף ד.1.ג, העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי הקצבה, מחושב ונזקף מדי רבעון באמצעות התאמת ההתחייבויות. על אף האמור, עדכון הפנסיות בגין עודף תשואתי של שנת 2025 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2026, כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2026.

אחוז העודף (גירעון) שיחולק בפועל (מורכב מהכפלה של ארבעה רבעונים) ישתנה בהתאם למועד הפרישה ברבעון הרלוונטי במהלך השנה.

ב.3. החל מינואר 2023, בהתאם לחוזר 20-9-2022, נספח ד' סעיף ד', עדכון הקצבאות יעשה בנפרד עבור פנסיונרים 2018 (פנסיונרים בגין אירוע מזכה החל מ-2018 עד סוף 2022) ופנסיונרים 2023 (פנסיונרים בגין אירוע מזכה החל מינואר 2023).

ב.4. להלן העדכונים של עודף (גירעון) תשואתי בגין הרבעון הנוכחי שייעשו בתשלום הפנסיה בגין אפריל 2026:

ב.4.א. זכאים קיימים – 0.098%.

ב.4.ב. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – 0.184%.

ב.4.ג. מקבלי קצבה קיימים - "הלכה למקבלי קצבה קיימים" - אין.

ב.4.ד. פנסיונרים 2018 - "בסיסי למקבלי קצבה" - אין.

ב.4.ה. פנסיונרים 2023 - "בסיסי למקבלי קצבה" - אין.

ב.4.ו. פנסיונרים 2018 - "הלכה למקבלי קצבה" - אין.

ב.4.ז. פנסיונרים 2023 - "הלכה למקבלי קצבה" - אין.

ב.5. פירוט התנועה בעודף

ב.5.א. זכאים קיימים

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-0.19% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.58% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.39%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.092% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.098% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 6 ב.2).

ב.5.ב. מקבלי קצבה קיימים "בסיסי למקבלי קצבה קיימים"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-0.57% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.71% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.14%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.170% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.184% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 6 ב.2).

ב.5.ג. מקבלי קצבה קיימים "הלכה למקבלי קצבה קיימים"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-0.84% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.72% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.12%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

ב.5.ד. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה נמוכה ב-0.28% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.04% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון מדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.24%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

ב.5.ה. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה נמוכה ב-0.89% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.04% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון מדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.85%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

ב.5.ו. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה 0.29%. בהתאם לחוזר 1-3-2017, העדכון בגין מדד לצרכן לקבוצת מקבלי הקצבה מסוג "פנסיונרים" יהיה אחת לשנה ועודכן עבור כל שנת 2025 החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2026. העדכון של המדד למקבלי קצבה קיימים וזכאים קיימים נעשה מדי חודש בחודשו.

5. הערות והבהרות**5.1. בסיסי החישוב –**

החישובים האקטואריים בדוח זה מבוססים על הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר מעודכן -2024-9-8 החל מיום 27 בנובמבר 2024" תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה".

5.2. הוראות דיוח כספי לקרנות פנסיה חדשות –

ביום 1 בינואר 2018 נכנסו לתוקף חוזר 2017-3-1 "הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה" שמחליף את חוזר 2004-9 וחוזר 2017-3-3 "הוראות דיוח כספי לקרנות פנסיה חדשות" שמחליף את חוזר 2014-3-1. חוזרים אלו, בשילוב הגדלת שיעור האג"ח המיועד ל-60% לכלל אוכלוסיית מקבלי קצבה בקרן (למעט זכאים קיימים לפנסיה) בהתאם ל"תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז –2017", (להלן: התקנות) החל מיום 1 ביולי 2017, מיועדים לפתור את בעיית הגרעון האקטוארי שנוצר בעת פרישת עמיתים לפנסיה זקנה והגרעונות בגין גביית ריסקים בשל פער בין הריבית הגלומה במקדמים לריבית חסרת סיכון בה מחושבות ההתחייבויות.

כל הפרשים החל מינואר 2018 ("פנסיונרים") מנוהלים במסלולי השקעה נפרדים וייעודיים להם, היות וההתחייבות האקטוארית בגין פנסיונרים אלו מחושבת באופן שלא ייוצר גרעון ולכן תשואת היעד צריכה להיות בהתאם לריבית הגלומה במקדמים כדי לשמור על יציבות תשלומי הפנסיות. בנוסף, תשלומי הפנסיה לקבוצת הפנסיונרים מוצמדים למדד המחירים לצרכן פעם בשנה בחודש אפריל בגין השנה הקלנדרית שעברה בניגוד לשאר מקבלי הקצבאות שפרשו לפני 2018 שתשלומי הפנסיה שלהם מוצמדים באופן חודשי למדד המחירים לצרכן.

מאחר ועדכון הפנסיות בשל השינוי במדד נערך אחת לשנה בעוד זקיפת המדד להתחייבות לפנסיונרים נעשית מדי רבעון¹, הפער האקטוארי שנוצר נזקף בשלב חישוב העודף (גירעון) תשואתי של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן².

ביום 1 בינואר 2023, נכנס לתוקף חוזר 2022-9-20 במסגרת חוק ההתייעלות (ראה סעיף 5.4) וחוזר 2022-3-3 "הוראות לניהול קרן חדשה -תיקון" שמחייב עדכון קצבאות בנפרד עבור פנסיונרים 2018 ופנסיונרים 2023 בשל ריבית היוון שונה שגלומה בתעריפים. יש להדגיש שבהתאם להוראות החוזר שני סוגי הפנסיונרים עדיין ממשיכים להתנהל באותו מסלול השקעה וחשוב התשואה נעשה באופן משוקלל לתמהיל ההתחייבויות שלהם ומיוחס בנפרד לכל אחד מהסוגים.

5.3. מסד הנתונים –

5.3.1. מקבלי קצבה - על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ליום 31 במרס 2025.

5.3.2. עמיתים - על בסיס מערכת זכויות עמיתים והתאמה לנתונים הכספיים.

¹ סעיף 9.3(א) חוזר 2017-3-1

² תואם את ההנחיה שיצאה מרשות שוק ההון "עדכון מדד בקצבאות הפנסיונרים" מיום 12 לפברואר 2019

5.4. חוק ההתייעלות הכלכלית –

ביום 15 לנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה שקובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות והותיקות (30% מנכסי קרנות הפנסיה) יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה שנתית ריאלית של 5.15% במקום 4.86% דרך האגרות המיועדות. החוק נכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר 2022 תאריך בו הופסקה הנפקה חדשה של אג"ח מיועדות. בעקבות חוק זה רשות ההון פרסמה חוזרים בדבר עדכון הוראות.

ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר 2022-9-20 בדבר עדכון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. בהתאם לחוזר זה השווי המהוון של ההתחייבויות שמבוסס עד כה על 60% מיועדות לפי תשואה 4.86% יחושב לפי היחס המשתנה הצפוי שבין המיועדות לפי 4.86% והבטחה לפי 5.15% (שיעור הסיוע המשוקלל). ההוראות חלות החל מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022.

החל מינואר 2023, הריבית השנתית להיוון עבור פנסיונרים שמקבלים קצבה בגין אירוע מזכה מיום 1 בינואר 2023 היא לפי ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור 4.38% בשונה מהריבית עבור אירועים עד 1 בינואר 2023 שהינה 4.26%.

6. נספחים סטטיסטיים

בהתאם להנחיית האוצר, הגדרת עמיתים פעילים ומוקפאים בנתונים הסטטיסטיים היא בהתאם לחוזר 9-2016 ולא לפי הגדרת התקנון הקיים. במאזן מוצגות שתי קבוצות אלו ביחד ומשתתפות באופן שווה בעודף האקטוארי.

עמיתים שמקבלים קצבת נכות נכללים בעמיתים שאינם פעילים.

מקבלי קצבת זקנה כוללים גם שארי זקנה.

מידע אודות עמיתי הקרן :

מספר עמיתים ליום					
31/12/2024	31/3/2025				
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר		
597,760	611,121	331,650	279,471	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
375,874	370,422	199,105	171,317	פעילים	
973,634	981,543	530,755	450,788	שאינם פעילים	
				סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
				מקבלי קצבה	
30	30	15	15	זקנה	זכאים קיימים לפנסיה
45	44	33	11	שארית	
6	5	2	3	נכות	
81	79	50	29	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
2,797	2,785	1,569	1,216	זקנה	מקבלי קצבה קיימים
1,990	1,966	1,182	784	שארית	
787	754	416	338	נכות	
5,574	5,505	3,167	2,338	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
12,218	12,788	7405	5383	זקנה	פנסיונרים
2,608	2,701	1567	1134	שארית	
3,802	3,866	2166	1700	נכות	
18,628	19,355	11,138	8,217	סה"כ פנסיונרים	
997,917	1,006,482	545,110	461,372		סה"כ עמיתי הקרן

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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 קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, 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 קרן הפנסיה 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 הפנסיה; 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 הפנסיה:
(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 הפנסיה; 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 הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במאי 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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 קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, 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 קרן הפנסיה 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 הפנסיה; 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 הפנסיה:
(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 הפנסיה; 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 הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במאי 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום

31 במרס 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	ביאור 1 - כללי
6	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית
7	ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים
7	ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה
9	ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי
9	ביאור 6 - דמי ניהול
10	ביאור 7 - התחייבויות תלויות

סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית- קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכולל את דוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2025, ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - "התקנות"). 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 אנשים 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במאי 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
1,188,926	423,553	1,256,568	רכוש שוטף
115,398	66,068	167,033	מזומנים ושווי מזומנים
1,304,324	489,621	1,423,601	חייבים ויתרות חובה
1,440,459	1,062,805	1,563,012	השקעות פיננסיות
414,436	407,815	432,085	נכסי חוב סחירים
821,916	659,360	805,916	נכסי חוב שאינם סחירים
2,023,258	1,794,694	2,154,606	מניות
4,700,069	3,924,674	4,955,619	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
5,624	5,964	5,624	נדל"ן להשקעה
85,498	64,119	84,549	נכסי ביטוח משנה
6,095,515	4,484,378	6,469,393	סך כל הנכסים
102,660	31,851	158,997	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
4,130,207	2,859,104	4,378,160	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
1,444,007	1,257,663	1,500,830	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
5,574,214	4,116,767	5,878,990	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
67,122	68,732	65,856	התחייבויות למקבלי קצבה:
345,472	260,343	360,699	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
412,594	329,075	426,555	התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
3,662	1,880	4,851	עודף (גירעון) אקטוארי:
2,385	4,805	-	עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
6,047	6,685	4,851	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
5,992,855	4,452,527	6,310,396	סך כל עודף אקטוארי
6,095,515	4,484,378	6,469,393	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
			סך כל ההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לייזנר מנכ"ל	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במאי 2025.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	2025	2024	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ביאור				
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים				
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים				
מנכסי חוב שאינם סחירים				
ממניות				
מהשקעות אחרות				
מנדליין להשקעה				
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות				
הכנסות אחרות				
סך כל ההכנסות				
הוצאות				
דמי ניהול				
הוצאות ישירות				
מסים				
סך כל ההוצאות				
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה				

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
3,875,242	3,875,242	5,992,855	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
			תקבולים:
934,993	211,469	267,833	תקבולים מדמי גמולים
111	22	42	תקבולים מדמי סליקה
(50,361)	(11,290)	(15,078)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
884,743	200,201	252,797	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
			תשלומים למקבלי קצבה קיימים
4,348	1,070	1,094	תשלומי פנסיות זקנה
103	27	42	תשלומי פנסיות נכות
982	238	264	תשלומי פנסיות שאירים
			תשלומים לפנסיונרים
10,930	2,265	3,255	תשלומי פנסיות זקנה
6,346	1,125	1,627	תשלומי פנסיות נכות
3,458	1,221	1,062	תשלומי פנסיות שאירים
			תשלומים אחרים
27,524	5,716	9,561	פדיונות
44,224	13,136	9,938	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
9,467	(1,474)	6,967	סך כל התשלומים, נטו
			העברות צבירה לקרן
500,313	122,297	118,186	העברות מחברות ביטוח
446,194	77,505	178,543	העברות מקרנות פנסיה חדשות
50,978	8,738	15,626	העברות מקופות גמל
			העברות צבירה מהקרן
3,934	771	2,440	העברות לחברות ביטוח
345,865	59,938	133,796	העברות לקרנות פנסיה חדשות
45,419	8,268	19,579	העברות לקופות גמל
602,267	139,563	156,540	העברות צבירה, נטו
640,070	236,047	(84,829)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
5,992,855	4,452,527	6,310,396	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

- א. הראל פנסיה כללית (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה כללית כמשמעותה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
- הקרן מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 31 במרץ 2025, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ג. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 26 במאי 2025.
- ד. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן
- השווי ההוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות הווי אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.
- ה. רפורמת מסלולי השקעה
- בהתאם להוראות הממונה בחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 עודכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, בוצעו התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים ונפתחו מסלולים חדשים.
- להלן עיקרי השינויים אשר אושרו על ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024:
- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים שקלי טווח קצר ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי) ועוקב מדדי מניות, בהתאמה.
 - נפתחו מסלולי השקעה הבאים: אשראי ואג"ח, עוקב מדדי אג"ח, אג"ח סחיר ומניות סחיר.

ו. מלחמת "חברות ברזל"

- בהמשך למתואר בביאור 1.ה בדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת מלחמת "חברות ברזל" (להלן - "המלחמה") על הקרן, ברבעון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.
- אירועי המלחמה הגדילו את כמות התביעות בקרן. אך, מאחר ולקרן קיים הסכם ביטוח משנה, השפעת תביעות אלו על האזיון האקטוארי בקרן אינה משמעותית. כמו כן, לא זוהה שינוי מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות בעקבות המלחמה.
- נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקרן.
- יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

- א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג	המדד הידוע
של דולר ארה"ב	%
%	%
1.95	0.29
1.49	0.29
0.55	3.43

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

31 במרס 2025

31 במרס 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכסי חוב שאינם סחירים נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,987	19,219	19,303
149	170	153
4,035	3,680	3,632
391,265	384,746	408,997
414,436	407,815	432,085

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52,557	53,917	51,955
307	397	257
12,928	12,924	12,592
88	174	-
577	584	403
-	55	-
665	681	649
67,122	68,732	65,856

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

התחייבויות לנכים

התחייבויות לשאיירי מבוטח

התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)

התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)

התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות

עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
194,674	140,627	202,115	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
45,656	30,288	42,925	התחייבויות לנכים
50,242	42,759	59,673	התחייבויות לשאיירי מבוטח
34,632	26,603	38,924	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות וטרם דווחו (IBNR)
7,398	1,558	3,579	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,543	12,081	9,480	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,905	3,868	2,957	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
3,422	2,559	1,046	עתודה לפנסיונרים
345,472	260,343	360,699	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
190,001	136,122	197,014	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
45,656	30,288	42,925	התחייבויות לנכים
50,216	42,759	59,648	התחייבויות לשאיירי מבוטח
34,632	26,603	38,924	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות וטרם דווחו (IBNR)
7,398	1,558	3,579	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,543	12,081	9,480	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,905	3,868	2,957	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
3,375	2,533	1,024	עתודה לפנסיונרים
340,726	255,812	355,551	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,673	4,505	5,101	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
26	-	25	התחייבויות לשאיירי מבוטח
47	26	22	עתודה לפנסיונרים
4,746	4,531	5,148	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2024	31 במרס 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
(0.05)	59	- *
0.39	4,792	0.11

א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

עודף דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים
ביטוחיים למקרי מוות ונכות - מסלולים מקיפים

ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
בסיסי למקבלי קצבה קיימים
בסיסי למקבלי קצבה
הלכה למקבלי קצבה

1.99	-	-
2.16	-	-
(0.20)	-	-

* פחות מ-0.01%

ביאור 6 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,543	2,346	3,023
7,021	1,590	2,014
17,564	3,936	5,037
1,350	312	399
18,914	4,248	5,436

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 6 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

4.00	4.00	4.00
1.13	1.11	1.13

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

1.05	1.05	1.05
0.15	0.16	0.14

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):

2.00	2.00	2.00
0.60	0.60	0.60
2.00	2.00	2.00
0.43	0.44	0.42

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1 בינואר 2013

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו החל מיום 1 בינואר 2013 ואילך

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1 בינואר 2010

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור פנסיונרים שפרשו החל מיום 1 בינואר 2010 ואילך

(*) דמי הניהול למקבלי קצבה

דמי ניהול למקבלי קצבה אשר החלו לקבל קצבה החל מ-1 בינואר 2013 ואילך, לא יעלו על 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם, מקבלי קצבה שהחלו לקבל קצבה לפני 1 בינואר 2013, לא יעלו על 2.0% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם.

על אף האמור, בהתאם לתקנון הקרן דמי הניהול ממי שהפכו לפנסיונרים החל מחודש ינואר 2010 ואילך ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 0.5% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.

עבור פנסיונרים שפרשו לפני שנת 2010 נגבים דמי ניהול בשיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.

בהתאם לפרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים, (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון) התשפ"ב- 2022, עודכנה תקרת דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה ונקבעה על גובה של 0.3%, התיקון חל על עמיתים שהחלו לקבל קצבה מחודש פברואר 2022.

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2025.

הראל פנסיה וגמל בע"מ הראל כללית

קרן פנסיה חדשה משלימה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 במרס 2025

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
מאי 2025

תוכן עניינים

1.	הצהרת אקטואר	3
2.	מאזן אקטוארי	4
3.	פירוט התחייבות למקבלי קצבה	6
4.	עודף (גירעון) אקטוארי	8
5.	הערות והבהרות	13
6.	נספחים סטטיסטיים	14

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל כללית" ליום 31 במרס 2025.

החל מאפריל 2017 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרס 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת 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 לערכות 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 קטן 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 המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
- ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדו"ח 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 אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

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 31 במרס 2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

26/05/2025	אקטואר ממונה	ענת קנטור	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל כללית- קרן פנסיה משלימה - זכויות צבורות			
מאזן אקטוארי			
31/03/2025			
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)			
ליום	ליום	ביאור	
<u>31/12/2024</u>	<u>31/03/2025</u>		
<u>6,095,515</u>	<u>6,469,393</u>		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
102,660	158,997		זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
			<u>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
4,130,207	4,378,160		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
<u>1,444,007</u>	<u>1,500,830</u>		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
5,574,214	5,878,990		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			-
			<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>
67,122	65,856	א3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
<u>345,472</u>	<u>360,699</u>	ב3	התחייבויות לפנסיונרים
412,594	426,555		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			עודף (גרעון) אקטוארי
3,662	4,851	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>2,385</u>	<u>0</u>	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
6,047	4,851		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
5,992,855	6,310,396		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>6,095,515</u>	<u>6,469,393</u>		סך כל ההתחייבויות

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

מקבלי קצבה קיימים - פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה עד 31 לדצמבר 2017.

פנסיונרים - פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה החל מ-1 בינואר 2018.

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (לפני חלוקת עודף רבעון אחרון) - סכום הצבירה למועד המאזן שהצטבר בגין העמיתים המבוטחים (רכשו מסלולי ביטוח) ושאנם מבוטחים ("מסלול יסוד").

עודף (גירעון) אקטוארי - עודף או גירעון לרבעון האחרון בלבד שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמיתי הקרן מדי רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
א. התחייבויות עבור מקבלי קצבה קיימים

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	באלפי ש"ח
52,557	51,955	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
307	257	התחייבויות לנכים
12,928	12,592	התחייבויות לשארי מבוטח
88	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
577	403	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
665	649	עתודה למקבלי קצבה קיימים
67,122	65,856	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
11	13	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
389	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,186	3,057	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.55%	0.55%	דמי ניהול

ב. התחייבויות עבור פנסיונרים

פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	באלפי ש"ח
190,001	197,014	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
45,656	42,925	התחייבויות לנכים
50,216	59,648	התחייבויות לשארי מבוטח
34,632	38,924	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,398	3,579	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,543	9,480	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,905	2,957	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
3,375	1,024	עתודה לפנסיונרים
340,726	355,551	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
125	163	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,888	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
14,861	15,610	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.41%	דמי ניהול

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

באלפי ש"ח	ליום 31/03/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	5,101	4,673
התחייבויות לנכים	0	0
התחייבויות לשארי מבוטח	25	26
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	0
התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	0
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	0	0
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח	0	0
עתודה לפנסיונרים	22	47
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי	5,148	4,746
עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים	0	0
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	108
ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	213	196
דמי ניהול	0.32%	0.32%

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

התחייבויות לזקנה ושאר זקנה - התחייבויות בגין קצבאות זקנה ולשאירים פוטנציאליים של פנסיונרים של זקנה וכן התחייבויות בגין קצבאות עבור שארי פנסיונרים של זקנה שנפטרו.

התחייבויות לנכים - התחייבויות בגין קצבאות נכים עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה) והתחייבות לשאירים פוטנציאליים של נכים.

התחייבויות לשארי מבוטח - התחייבויות בגין קצבאות לשאירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו עם שאירים.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - התחייבויות בגין תביעות שאירים ונכות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד תאריך הדוח. התחייבות לשארי נכים נרשמה תחת IBNR לשארי מבוטח.

התחייבויות עבור תביעות תלויות - התחייבויות בגין תביעות שאירים ונכות שדווחו לחברה עד תאריך הדוח וטרם אושרו ובנוסף תביעות נכות בהפסקת תשלום עם הסתברות לחזרה לתשלום. התחייבות לשארי נכים נרשמה תחת תביעות תלויות לשארי מבוטח.

עתודה לפנסיונרים/מקבלי קצבה קיימים - עתודה בגין שינויים בתשואה על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה ובגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון. גובה העתודה יהיה עד 1% בערך מוחלט מסך ההתחייבויות. כל חריגה מעבר ל-1% בערך מוחלט, תיזקף באמצעות עודף או גירעון תשואתי למקבלי הקצבה.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א.1. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
31/12/2024	31/03/2025	
אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.02)	(0.00)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים
(0.01)	0.00	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00	0.00	ט. שינויים בתקנון הקרן
(0.02)	0.00	י. סך הגורמים האחרים
(0.05)	0.00	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

א.2. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתים במסלולי ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
31/12/2024		31/03/2025		
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
0.15	0.05	2,351		א. מקרי מוות – מבוטחים
(0.02)	(0.04)	(1,647)		ג. מקרי מוות – נכים
0.54	0.25	10,861		ד. יציאה לנכות
(0.11)	(0.04)	(1,916)		ה. חזרה מנכות
(0.20)	(0.13)	(5,542)		ו. ביטוח משנה
0.04	0.00	0		ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00	0.00	0		ט. שינויים בתקנון הקרן
(0.01)	0.02	685		י. סך הגורמים האחרים
0.39	0.11	4,792		סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל
0.34	0.11			סה"כ עודף (גירעון) לעמיתים במסלול מקיף משוקלל עם האיזון של כל הקרן

- א.3. עודף (גירעון) דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (מסלול "יסוד" + מסלול מקיף) – סך העודף המצטבר לרבעון המסתיים ב-31 במרס 2025 הוא בגובה 59 אלף ש"ח ומהווה עודף של 0.001% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.
- א.4. עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח ("מסלול מקיף") – סך העודף המצטבר הנוסף לרבעון המסתיים ב-31 במרס 2025 הוא בגובה 4.79 מיליוני ש"ח ומהווה עודף של 0.105% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך במסלול המקיף.
- א.5. לפי חוזר 3-3-2017 הקרן מעדכנת את היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות מדי רבעון בהתאם לעודף (גירעון) שנבע באותו רבעון.

איזון דמוגרפי נדרש בגין הרבעון הנוכחי :

עמיתי הקרן מסלול יסוד - תוספת של 0.001% ליתרות הצבורות.
עמיתי הקרן מסלול מקיף - תוספת של 0.106% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות מסלול יסוד – הפחתה של 0.001% לפנסיה.
מקבלי קצבאות מסלול מקיף¹ - תוספת של 0.106% לפנסיה.

א.6. פירוט שינויים מהותיים בדוח –

חישוב העודף (גירעון) דמוגרפי מתבצע מדי רבעון, דוח התנועה מוצג לפי צפי על בסיס הנחות שהיו בתוקף במאזן הרבעוני הקודם, כאשר כל שינוי שנבע משינויי הנחות שהיו במהלך הרבעון, יבוא לידי ביטוי בסעיף ח' בטבלה לעיל.

ביטוח משנה –

קיים גירעון של 0.13% כתוצאה מהפעלת הסכם ביטוח משנה שכולל העברת דמי סיכון בגין הרבעון בקיזוז השתתפות במקרי תביעות חדשים וגידול בגין IBNR ועתודה של נכים שנרשמת בספרי החברה כנכס ביטוח משנה. חלק מה-IBNR שנרשם הוא בגין מבטח משנה קודם.

¹ מקבלי קצבה של נכות ושארי פעיל

ב.1. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה

למקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים"

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום
	31/03/2025		31/12/2024
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	665	1.00	1.00
גורמים אחרים	3	0.00	0.04
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	(1,036)	(1.59)	(0.80)
עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה	1,017	1.56	2.44
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה	0	0.00	(1.87)
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	649	1.00	1.00
עודף (גרעון) למועד החלוקה		0.00	1.99

לפנסיונרים – "בסיסי מקבלי קצבה"

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום
	31/03/2025		31/12/2024
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	3,375	1.00	0.50
גורמים אחרים	39	0.01	0.01
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	(2,524)	(0.71)	2.37
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה	134	0.04	0.18
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה	0	0.00	(2.02)
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	1,024	0.29	1.00
עודף (גרעון) למועד החלוקה		0.00	2.16

לפנסיונרים "הלכה מקבלי קצבה"

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום
	31/03/2025		31/12/2024
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	47	1.00	0.58
גורמים אחרים	1	0.02	(0.01)
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	(27)	(0.52)	0.14
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה	1	0.02	0.14
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה	0	0.00	0.01
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	22	0.43	1.00
עודף (גרעון) למועד החלוקה		0.00	(0.20)

ב.2. החל מינואר 2018, בהתאם לחוזר 3-3-2017, נספח 2, סעיף ד.1.ג, העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי הקצבה, מחושב ונזקף מדי רבעון באמצעות התאמת ההתחייבויות. על אף האמור, עדכון הפנסיות בגין עודף תשואתי 2025 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2026, כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2026.

אחוז העודף (גירעון) שיחולק בפועל (מורכב מהכפלה של ארבעה רבעונים) ישתנה בהתאם למועד הפרישה ברבעון הרלוונטי במהלך השנה.

ב.3. להלן העדכונים של עודף (גירעון) תשואתי בגין הרבעון הנוכחי שייעשו בתשלום הפנסיה בגין אפריל 2026:

ב.3.א. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – אין.

ב.3.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה" – אין.

ב.3.ג. פנסיונרים – "הלכה מקבלי קצבה" – אין.

ב.4. פירוט התנועה בעודף

ב.4.א. מקבלי קצבה קיימים "בסיסי למקבלי קצבה קיימים"
 התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-1.59% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות של 1.56% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.03%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

ב.4.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה"
 התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה נמוכה ב-0.71% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות של 0.04% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.67%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

ב.4.ג. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"
 התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה נמוכה ב-0.52% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות של 0.02% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.50%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

ב.5. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה 0.29%. בהתאם לחוזר 1-3-2017, העדכון בגין מדד לצרכן לקבוצת מקבלי הקצבה מסוג "פנסיונרים" יהיה אחת לשנה ויעודכן עבור כל שנת 2025 החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2026. העדכון של המדד למקבלי קצבה קיימים נעשה מדי חודש בחודשו.

5. הערות והבהרות

5.1. בסיסי החישוב –

החישובים האקטואריים בדוח זה מבוססים על הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר מעודכן 2024-9-8 החל מיום 30 בנובמבר 2024 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה".

5.2. הוראות דוח כספי לקרנות פנסיה חדשות –

ביום 1 בינואר 2018 נכנסו לתוקף חוזר 2017-3-1 "הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה" שמחליף את חוזר 2004-9 וחוזר 2017-3-3 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" שמחליף את חוזר 2014-3-1. חוזרים אלו מיועדים לפתור את בעיית הגרעון האקטוארי שנוצר בעת פרישת עמיתים לפנסיית זקנה והגרעונות בגין גביית ריסקים בשל פער בין הריבית הגלומה במקדמים לריבית חסרת סיכון בה מחושבות ההתחייבויות.

כל הפורשים החל מינואר 2018 ("פנסיונרים") מנוהלים במסלול השקעה נפרד וייעודי להם, היות וההתחייבות האקטוארית בגין פנסיונרים אלו מחושבת באופן שלא ייוצר גרעון ולכן תשואת היעד צריכה להיות בהתאם לריבית הגלומה במקדמים כדי לשמור על יציבות תשלומי הפנסיות. בנוסף, תשלומי הפנסיה לקבוצת הפנסיונרים מוצמדים למדד המחירים לצרכן פעם בשנה בחודש אפריל בגין השנה הקלנדרית שעברה בניגוד לשאר מקבלי הקצבאות שפרשו לפני 2018 שתשלומי הפנסיה שלהם מוצמדים באופן חודשי למדד המחירים לצרכן.

מאחר ועדכון הפנסיות בשל השינוי במדד נערך אחת לשנה בעוד זקיפת המדד להתחייבות לפנסיונרים נעשית מדי רבעון², הפער האקטוארי שנוצר נזקף בשלב חישוב העודף (גירעון) תשואתי של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן³.

5.3. מסד הנתונים –

5.3.1. מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ליום 31 במרס 2025.

5.3.2. עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים והתאמה לנתונים הכספיים.

² סעיף 9.3(א) חוזר 2017-3-1

³ תואם את ההנחה שיצאה מרשות שוק ההון "עדכון מדד בקצבאות הפנסיונרים" מיום 12 לפברואר 2019

6. נספחים סטטיסטיים

מידע אודות עמיתי הקרן :
 כמות העמיתים כוללת מקבלי קצבת נכות הנכללים במקבלי קצבה
 מקבלי קצבת זקנה כוללים שארי זקנה

מספר עמיתים ליום					
31/12/2024	31/03/2025				
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר		
53,009	54,272	16,604	37,668	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
				מבוטחים	
29,966	32,551	14,169	18,382	שאינם מבוטחים	
				סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
82,975	86,823	30,773	56,050	מקבלי קצבה	
285	286	139	147	זקנה	מקבלי קצבה קיימים
				שארים	
				נכות	
44	44	32	12		
2	2	1	1		
331	332	172	160	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
1,120	1,164	517	647	זקנה	פנסיונרים
				שארים	
				נכות	
325	330	197	133		
69	68	23	45		
1,514	1,562	737	825	סה"כ פנסיונרים	
84,820	88,717	31,682	57,035		סה"כ עמיתי הקרן

הצהרה (Certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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 קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה 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 הפנסיה; 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 הפנסיה:
 - (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 הפנסיה; 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 הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במאי 2025

דודי ליידנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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 קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה 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 הפנסיה; 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 הפנסיה:
(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 הפנסיה; 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 הפנסיה.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במאי 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

**קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה
בניהול**

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	מאזנים ביניים
5	דוחות על הכנסות והוצאות ביניים
6	דוחות על תנועה בקרן הפנסיה ביניים
7	ביאור 1 - כללי
8	ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
9	ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות
13	ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות
15	ביאור 5 - דמי ניהול
15	ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן
15	ביאור 7 - התחייבויות תלויות



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
לעמיתים של קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן - "קרן הפנסיה"), המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללת את המאזנים ביניים ליום 31 במרס 2025 ואת דוחות על הכנסות והוצאות ביניים ודוחות על תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - "התקנות"). 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 אנשים 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במאי 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
582,340	461,078	528,734	רכוש שוטף
85,843	26,637	92,455	מזומנים ושווי מזומנים
196,987	232,476	245,870	חייבים ויתרות חובה
865,170	720,191	867,059	סיוע ממשלתי ישיר
			סה"כ רכוש שוטף
			השקעות
7,635,589	7,704,045	7,551,407	ניירות ערך שאינם סחירים
6,835,224	6,517,062	6,757,103	ניירות ערך סחירים
1,531,409	1,409,264	1,553,573	פיקדונות והלוואות
74,117	73,905	74,209	נדל"ך להשקעה
-	-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
16,076,339	15,704,276	15,936,292	סה"כ השקעות
16,941,509	16,424,467	16,803,351	סה"כ נכסים
			3א
60,076	16,868	49,152	התחייבויות שוטפות
444	498	430	זכאים ויתרות זכות
60,520	17,366	49,582	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
			4
8,941,706	8,211,487	8,700,721	התחייבויות פנסיוניות
10,033,309	10,539,313	9,785,903	זכויות שנצברו:
1,944,657	1,931,879	1,896,197	לפנסיונרים
20,919,672	20,682,679	20,382,821	למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
1,419,281	1,664,376	1,379,395	זכויות שייצברו בעתיד:
22,338,953	22,347,055	21,762,216	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי:
(983,278)	(1,107,469)	(940,119)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(972,574)	(939,172)	(894,078)	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלחם הקרן זכאית
-	(140,564)	-	להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(1,955,852)	(2,187,205)	(1,834,197)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(3,646,810)	(3,752,749)	(3,469,799)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
144,698	-	295,549	הממשלתי הישיר לקרן
16,880,989	16,407,101	16,753,769	עודף (גירעון) אקטוארי
16,941,509	16,424,467	16,803,351	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
			סה"כ התחייבויות
			3ב

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

26 במאי 2025

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לייזנר מנכ"ל	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	----------------------	-----------------------------	----------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
20,311	7,248	7,821	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות: בניירות ערך שאינם סחירים בניירות ערך סחירים בפיקדונות והלוואות נדל"ן להשקעה אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
178,361	2,127	30,964	
568,155	149,241	(83,147)	
108,688	31,989	1,531	
4,079	997	1,230	
-	-	-	
859,283	184,354	(49,422)	
879,594	191,602	(41,601)	סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות סיוע ממשלתי ישיר
196,987	46,984	48,883	
1,076,581	238,586	7,282	סה"כ הכנסות
			הוצאות דמי ניהול הוצאות ישירות מיסים הוצאות הנהלה וכלליות
30,030	7,410	7,214	5
16,629	3,738	3,339	
2,443	561	546	
(13)	-	-	
49,089	11,709	11,099	סה"כ הוצאות עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
1,027,492	226,877	(3,817)	

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,285,025	16,285,025	16,880,989
194,622	47,640	42,737
1,027,492	226,877	(3,817)
1,222,114	274,517	38,920
25	6	6
(562,550)	(134,469)	(152,940)
(63,522)	(17,954)	(13,184)
(103)	(24)	(22)
(626,175)	(152,447)	(166,146)
16,880,989	16,407,101	16,753,769

יתרת הקרן לתחילת התקופה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

סה"כ תוספות לקרן

תקבולים אחרים

בגין פנסיות משותפות

תשלומים

לפנסיונרים, נכים ושארים

פדיונות והחזרים לעמיתים

בגין פנסיות משותפות

סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים

יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים") ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים המלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן - "ה.ע.ל" או "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ביום 26 במאי 2025.

ב. זכויות הניהול בקרן

עד ליום 30 בספטמבר 2021 הקרן נוהלה על ידי החברה המנהלת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ". ביום 1 באוקטובר 2021 הושלם הליך העברת ניהול הקרן לחברת "הראל פנסיה וגמל בע"מ" (להלן - "החברה"). העסקה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 14 בספטמבר 2021, על ידי הממונה על התחרות ביום 14 ביולי 2021 וביום 9 בנובמבר 2021 אושרה העסקה על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון. החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של "הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ". נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים. בהתאם להוראות רשות שוק ההון קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן.

קרן ה.ע.ל (הסתדרות העובדים הלאומית) הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת.

בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק ובהם איסור על הצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה שהיו קיימות באותו מועד. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים, ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995. דהיינו, הקרן הינה קרן סגורה ומנועה מלקבל עמיתים חדשים החל ממועד זה.

ג. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ד. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב - 2021 (להלן - "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן - "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייחנה מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). כתוצאה מכך שיעור האג"ח המיועדות בקרן ילך ויפחת ויוחלף במנגנון השלמת תשואה.

נכון לתאריך הדוח עדין לא הושקעו סכומים באפיק זה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1.ו בדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") על החברה, ברבעון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקרן.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

יש לציין כי המידע המתואר לעיל אינו מהווה הערכה לגבי תוצאותיה הכספיות של הקרן.

נכון ליום הדוח התקבל מידע בקרן על עמיתים ופנסיונרים שנרצחו במלחמה או בהתקפה של ה-7 באוקטובר 2023, יש לציין כי לא התקבלו מלוא התביעות בגינם. כתוצאה מכך קטנה ההתחייבות הפנסיונית של הקרן, אך מדובר בהשפעה זניחה על עמית הקרן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. פרטים על שיעור השינוי שחל במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית.

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
שינוי ב %	שינוי ב %

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

31 במרס 2025	0.29	1.95
31 במרס 2024	0.29	1.49
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.43	0.55

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סה"כ	עמיתים וותיקים	עמיתי תקופת ביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

528,734	485,900	42,834
92,455	88,115	4,340
245,870	240,778	5,092
7,551,407	7,138,626	412,781
6,757,103	6,376,146	380,957
1,553,573	1,468,765	84,808
74,209	70,546	3,663
-	-	-
16,803,351	15,868,876	934,475

ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
נדל"ן להשקעה
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך-הכל נכסים

ליום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)

461,078	421,888	39,190
26,637	25,010	1,627
232,476	227,761	4,715
7,704,045	7,283,254	420,791
6,517,062	6,156,339	360,723
1,409,264	1,332,980	76,284
73,905	70,258	3,647
-	-	-
16,424,467	15,517,490	906,977

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
נדל"ן להשקעה
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך-הכל נכסים

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

582,340	526,553	55,787
85,843	80,060	5,783
196,987	192,911	4,076
7,635,589	7,217,272	418,317
6,835,224	6,464,336	370,888
1,531,409	1,447,941	83,468
74,117	70,459	3,658
-	-	-
16,941,509	15,999,532	941,977

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
נדל"ן להשקעה
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך-הכל נכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר):

עמיתים וותיקים	סה"כ	עמיתי תקופת ביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46,272	49,582	3,310
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
8,373,969	8,700,721	326,752
לפנסיונרים		
9,150,870	9,785,903	635,033
למבוטחים פעילים		
1,743,448	1,896,197	152,749
למבוטחים לא פעילים		
19,268,287	20,382,821	1,114,534
זכויות שייצברו בעתיד:		
1,280,346	1,379,395	99,049
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
20,548,633	21,762,216	1,213,583
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
בניכוי:		
(868,293)	(940,119)	(71,826)
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
(820,835)	(894,078)	(73,243)
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		
-	-	-
סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון		
(1,689,128)	(1,834,197)	(145,069)
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן		
(3,394,437)	(3,469,799)	(75,362)
357,536	295,549	(61,987)
עודף (גירעון) אקטוארי		
15,822,604	16,753,769	931,165
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
15,868,876	16,803,351	934,475
סך-הכל ההתחייבויות		

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר):

עמיתי תקופת ביניים	עמיתים וותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,606	15,760	17,366
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
304,559	7,906,928	8,211,487
669,267	9,870,046	10,539,313
147,478	1,784,401	1,931,879
1,121,304	19,561,375	20,682,679
זכויות שייצברו בעתיד:		
121,042	1,543,334	1,664,376
1,242,346	21,104,709	22,347,055
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
בניכוי:		
(84,772)	(1,022,697)	(1,107,469)
(72,834)	(866,338)	(939,172)
(103,299)	(37,265)	(140,564)
(260,905)	(1,926,300)	(2,187,205)
(76,070)	(3,676,679)	(3,752,749)
-	-	-
905,371	15,501,730	16,407,101
906,977	15,517,490	16,424,467
סך-הכל ההתחייבויות		

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):

עמיתי תקופת ביניים	עמיתים וותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,428	55,092	60,520
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
335,774	8,605,932	8,941,706
לפנסיונרים		
652,069	9,381,240	10,033,309
למבוטחים פעילים		
156,617	1,788,040	1,944,657
למבוטחים לא פעילים		
1,144,460	19,775,212	20,919,672
זכויות שייצברו בעתיד:		
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
102,087	1,317,194	1,419,281
1,246,547	21,092,406	22,338,953
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
בניכוי:		
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
(74,724)	(908,554)	(983,278)
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		
(77,761)	(894,813)	(972,574)
סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון		
(152,485)	(1,803,367)	(1,955,852)
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן		
(76,376)	(3,570,434)	(3,646,810)
(81,137)	225,835	144,698
936,549	15,944,440	16,880,989
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
סך-הכל ההתחייבויות		
941,977	15,999,532	16,941,509

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי אקטואר הקרן, מר אלן דובין.
החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2024, יחד עם זאת, תזרים המזומנים המשמש בסיס לדוח האקטוארי חושב לפי התזרים ליום 31 בדצמבר 2024, תוך קידומו והתאמתו לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025.

ב. להלן התנועה בעודף (גירעון) האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	144,698
684,149	526,804	260,918
450,341	322,424	(110,067)
(989,792)	(849,228)	-
144,698	-	295,549

עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת התקופה

השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)

השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)

סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון

עודף (גירעון) אקטוארי לסוף התקופה

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב תקופה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
591,410	526,804	260,918
47,286	-	-
45,453	-	-
684,149	526,804	260,918

שינוי בשיעור הריבית

שינוי בהנחות דמוגרפיות

שינויים דמוגרפיים

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
491,608	324,651	(124,141)
(46,793)	(4,740)	991
5,526	2,513	13,083
450,341	322,424	(110,067)

תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה

מידוד יתרת פתיחה גרעון

אחרות

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. בנובמבר 2003 הודיע משרד האוצר לוועדת הכספים של הכנסת כי תועמד כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר על מנת להגן על עמיתי וגמלאי הקרנות שבהסדר מפני גירעונות ותנודתיות בתשואות.

ביום 17 בנובמבר, 2011, המליצה וועדה ציבורית שהוקמה על ידי שר האוצר, כי כרית הביטחון תשמש לצורך כיסוי גירעון הקרנות הוותיקות שבהסדר הנובע מירידה בעקום הריבית, וזאת ביחס לריבית צמודה של 4%, אשר הייתה בסיס לחישוב הגירעון האקטוארי של הקרנות במסגרת תכנית ההבראה שנקבעה להן. בעתירה לבג"ץ שהוגשה בתחילת שנת 2011 על ידי החברה וכן מספר קרנות פנסיה ותיקות שאינן בהסדר (להלן: "העותרות"), כנגד שר האוצר ואח', (להלן - "העתירה"), טענו העותרות בין היתר לאפליה של הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ומבקשות לחייב את האוצר להעניק את כרית הביטחון שניתנה לקרנות הוותיקות שבהסדר גם לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר.

בחודש אפריל 2013 נדחה הדיון בבג"ץ בהסכמת הצדדים והחלו דיונים מול האוצר על מנת להגיע למתווה מוסכם להסדרת כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר.

ביום 2 ביולי 2013 ולאחר התקיימות מספר דיונים בין משרד האוצר לנציגי החברה והעותרות, התקבל מסמך עקרונות ממשרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "מסמך העקרונות") בו צוין מתווה לתיקון טיוטת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 (להלן - "טיטוט הצעת החוק"), במסגרתו יוצע מתן כרית בטחון לקרן פנסיה ותיקה שאינה בהסדר, בכפוף לנקיטת צעדים מסוימים להקטנת ההתחייבויות האקטואריות של הקרן ולתיקון תקנוני קרן הפנסיה (תכניות א' ו-ב') עד ליום 30 בנובמבר 2013.

כמו כן, ביום 7 בנובמבר 2013 הודיע משרד האוצר (להלן - "ההודעה") כי קרן פנסיה ותיקה שאינה בהסדר, אשר תבצע תיקון בתקנונה בהתאם לאמור במסמך העקרונות, תימנע מהפעלת מנגנון איזון אקטוארי, והכל כמפורט בהודעה.

בהתאם לאמור לעיל, אישר דירקטוריון פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ, שניהלה באותו מועד את הקרן, לבצע את הצעדים הנדרשים לצורך קבלת כרית הביטחון ואימץ מתווה פעולה כפי שיפורט להלן, הכולל מספר תיקונים בתקנוני תכניות א' ו-ב' של הקרן, אשר בהתאם לאישור הממונה, נכנסו לתוקף החל מינואר 2013:

- דחייה מדורגת של גיל הפרישה התקנוני לגיל הפרישה הקבוע בחוק גיל הפרישה, התשס"ד - 2004 ובכפוף למסמך העקרונות.
- הפחתה מדורגת של סכומי הקצבאות אשר ישולמו בגין קצבאות חודש ינואר 2013 ואילך באופן ששיעור ההפחתה הכולל יסתכם ל-1.75%, בהתאם לשיעורים המפורטים להלן:
 - בשנת 2013 - 0.25% ;
 - בשנת 2014 - 0.75% ;
 - בשנת 2015 - 1% ;
 - בשנת 2016 - 1.5% ;
 - בשנת 2017 ואילך - 1.75%.
- הפחתה של 1.75% על המשיכות ההוניות אשר בוצעו החל מיום 1 בינואר 2013.
- תיקון המקדמים בתקנוני הקרן באופן שהותאמו לשינויים בגיל הזכאות לקבלת קצבה.

הדוחות האקטואריים לימים 31 במרס 2025 ו-2024 ול-31 בדצמבר 2024 חושבו בהתאם לשינוי התקנון המפורט לעיל.

בחודש ינואר 2017 עבר בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, ס"ח 342, במסגרתו עוגנה כרית הביטחון בחקיקה ראשית. בעקבות עיגון הכרית בחקיקה, נמחקה בהסכמת הצדדים העתירה.

ד. נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ-296 מיליון ₪ לעומת עודף אקטוארי בסך של כ-145 מיליון ₪ ב-31 בדצמבר 2024. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בניכוי התשואה בפועל שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

ביאור 5 - דמי ניהול

בהתאם לתקנון הקרן שאושר על ידי הממונה, הקרן מעבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור של 7% מההפקדות עמיתי הקרן ו- 0.1% מסך נכסי הקרן לשנה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,638	3,335	2,995
16,392	4,075	4,219
30,030	7,410	7,214

מדמי גמולים
מסך נכסי הקרן
סך הכל דמי ניהול

ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומינלית ברוטו
%	%
(0.26)	0.02
1.15	1.44
3.05	6.58

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024
לשנת 2024

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2025.

הצהרת האקטואר

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ, שהינה החברה המנהלת את קרן פנסיה ה.ע.ל. לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה ה.ע.ל. (להלן הקרן) ליום 31/03/2025.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. איני עובד באחד מאלה ואיני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח 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. תקנוני הקרן.והכל כתוקפם ביום המאזן.
3.
 - א. בהערכה אקטוארית יש ביטוי הולם להטבות שמעניקה הקרן ע"י התקנון שלה.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ליום 31/03/2025.
 - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו- (ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
 - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים 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 אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת הקרן בלבד.
 - ה. החישוב הזה בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2024. עם זאת, תזרים המזומנים המשמש בסיס לדוח האקטוארי חושב לפי התזרים ליום 31 בדצמבר, 2024, תוך קידומו והתאמתו ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31/03/2025. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31/03/2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



אלן דובין, אקטואר

מאי 2025