



הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון
30 ביוני 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	23
6.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית	26
7.	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	27
8.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	27
9.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	28

דוח דירקטוריון הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
	2024	2024	2025		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
באחוזים					
(1.3)	531,388	536,493	524,450		נכסים בלתי מוחשיים
11.5	763,566	668,955	851,677		הוצאות רכישה נדחות
3.0	277,589	197,287	285,981		השקעות פיננסיות
(51.0)	105,717	75,077	51,807		מזומנים ושווי מזומנים
10.0	21,778	26,696	23,948		נכסים אחרים
2.2	1,700,038	1,504,508	1,737,863		סה"כ נכסים
4.3	841,364	800,131	877,335		הון
0.2	858,674	704,377	860,528		התחייבויות
2.2	1,700,038	1,504,508	1,737,863		סך כל ההון וההתחייבויות

סך הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2025 הסתכמו ל- 1,737,863 אלפי ש"ח, לעומת 1,700,038 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 2.2%. הגידול נובע בעיקר מסעיף הוצאות רכישה נדחות, השקעות פיננסיות ונכסים אחרים.

ההון ליום 30 ביוני 2025 הסתכם ל- 877,335 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 841,364 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 3.4%. הגידול בהון נובע מרווח לתקופה בסך של 35,971 אלפי ש"ח.

ההתחייבויות כוללות הלוואות מתאגיד בנקאי והלוואה מחברה אם. ראה ביאור 6 בדוח הכספי של החברה.

נכון ליום 30 ביוני 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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו	402,154	451,751	843,976
הכנסות מדמי ניהול ותפעול	7,346	7,860	15,065
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	3,585	8,697	13,806
סך כל ההכנסות	413,085	468,308	872,847
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	139,869	165,900	294,162
הנהלה וכלליות	213,931	229,699	444,095
הוצאות אחרות	2,959	3,540	7,012
הוצאות מימון	9,127	15,105	19,069
סך כל ההוצאות	365,886	414,244	764,338
רווח לפני מסים על הכנסה	47,199	54,064	108,509
מסים על הכנסה	(17,357)	(18,093)	(37,434)
רווח ורווח כולל לתקופה	29,842	35,971	71,075

בתקופת הדוח הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה לסך של כ- 451,751 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 402,154 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ- 12%. 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- 270,782 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 180,969 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקרנות פנסיה כוללות הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה בסך של כ- 14,598 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל כוללות הכנסות דמי ניהול בתחום קופות גמל לחיסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים הסתכמו לסך של כ- 76,260 אלפי ש"ח והיוו כ- 42.1% מסך ההכנסות מקופות גמל. הכנסות מדמי ניהול בתחום קרנות ההשתלמות הסתכמו לסך של כ- 77,795 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- 26,914 אלפי ש"ח והיוו כ- 14.9% מסך הכנסות דמי ניהול קופות הגמל בחברה.

הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות עמלות, שיווק והוצאות רכישה אחרות עלו בשיעור של כ- 12% 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 30 ביוני 2025 ו- 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 :

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2025	
			קרנות פנסיה:
160,614,068	144,484,615	173,764,405	הראל פנסיה
5,992,855	4,879,054	7,004,580	הראל פנסיה כללית
16,880,989	16,055,196	17,190,471	קרן פנסיה ה.ע.ל.
183,487,912	165,418,865	197,959,456	סה"כ קרנות פנסיה
			קופות גמל:
29,159,148	28,018,964	29,396,163	הראל קופת גמל
5,066,906	4,042,849	6,154,771	הראל גמל להשקעה
4,971,207	4,546,645	5,363,348	הראל גמל השקעה לילד
27,112,288	24,603,033	28,459,996	הראל קרן השתלמות
1,418,619	1,356,037	1,464,552	הראל גמל לפיצויים
403,869	404,839	384,835	הראל פרופיל אישי למעסיק
32,585	30,285	34,850	הראל קופה לפנסיה תקציבית
64,747	60,629	68,844	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה
68,229,369	63,063,281	71,327,359	סה"כ קופות גמל
251,717,281	228,482,146	269,286,815	סה"כ נכסים

קרנות פנסיה

היקף הנכסים המנוהלים ליום 30 ביוני 2025 גדל בסך של כ- 14,471.5 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 7.9%. השינוי בהיקף הנכסים נבע מרווחי השקעות בתוספת צבירה כספית חיובית נטו.

קופות גמל

היקף הנכסים המנוהלים ליום 30 ביוני 2025 גדל בסך של כ- 3,098 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 4.5%. השינוי בהיקף הנכסים נבע מרווחי השקעות בתוספת צבירה כספית חיובית נטו.

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-30 ביוני 2025:

סך הכל	אחר*	קופת גמל לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
מספר עמיתים**:									
1,523,077	77	538,053	49,876	224,126	51,325	42,647	611,259	5,714	פעילים
1,204,696	14,275	101,590	40,247	290,085	330,316	45,554	371,895	10,734	לא פעילים
23 6 49						-	23	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	6	-	זקנה
						-	-	-	נכות
						-	49	-	שארים
14,644 873 3,487						251	2,610	11,783	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						1	713	159	זקנה
						76	2,109	1,302	נכות
									שארים
14,201 4,219 3,341						1,180	13,021	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						78	4,141	-	זקנה
						358	2,983	-	נכות
									שארים
40,843						1,944	25,655	13,244	סה"כ מקבלי קצבה
2,768,616	14,352	639,643	90,123	514,211	381,641	90,145	1,008,809	29,692	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
180,610,038	32,180	4,514,495	2,339,634	13,895,985	3,480,730	5,398,721	142,028,330	8,919,963	פעילים
67,070,011	1,920,901	848,853	3,815,137	14,564,011	25,915,433	1,151,308	17,356,792	1,497,576	לא פעילים
4,585 5,825 15,591						-	4,585	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	5,825	-	זקנה
						-	-	-	נכות
						-	15,591	-	שארים
7,126,158 425,277 1,276,779						52,513	651,806	6,421,839	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						238	393,756	31,283	זקנה
						13,987	942,982	319,810	נכות
									שארים
6,745,429 3,949,810 2,057,312						217,055	6,528,374	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						101,960	3,847,850	-	זקנה
						68,798	1,988,514	-	נכות
									שארים
21,606,766						454,551	14,379,283	6,772,932	סה"כ מקבלי קצבה
269,286,815	1,953,081	5,363,348	6,154,771	28,459,996	29,396,163	7,004,580	173,764,405	17,190,471	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

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		
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
2,341,173	-	25,236	156,366	527,700	40,978	226,659	1,364,234		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
11,563,281	741	289,444	905,169	1,698,448	275,344	545,438	7,761,011	87,686	תקבולים מדמי גמולים
768,691	3	18,487	508,281	126,482	96,475	18,963			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
9,081,348	958	4,363	358,041	1,216,708	1,153,206	563,621	5,784,451	-	העברות צבירה לקופה
11,247,478	24,750	152,595	188,201	1,716,193	1,813,239	290,804	7,061,696	-	העברות צבירה מהקופה
2,874,242	40,911	93,342	266,599	812,950	524,497	16,306	1,090,964	28,673	תשלומים: פדיונות
(17,629)	-	-	-	-	-	(17,629)	-	-	אחרים***
229 157 535						- - -	229 157 535	- - -	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה: פנסיית זקנה פנסיית נכות פנסיית שארים
313,353 29,768 47,709						2,223 63 529	25,258 23,495 30,327	285,872 6,210 16,853	תשלומים למקבלי קצבה קיימים: פנסיית זקנה פנסיית נכות פנסיית שארים
217,660 229,137 59,261						6,756 3,759 2,031	210,904 225,378 57,230	- - -	תשלומים לפנסיונרים: פנסיית זקנה פנסיית נכות פנסיית שארים
3,754,422	40,911	93,342	266,599	812,950	524,497	14,038	1,664,477	337,608	סה"כ תשלומים
11,954,760	101,183	344,271	279,455	961,249	1,142,209	238,926	8,328,063	559,404	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
292,007	5,497	5,777	15,640	77,795	75,801	4,134	102,235	5,128	פעילים ולא פעילים
33,207						799	29,074	3,334	מקבלי קצבה
325,214	5,497	5,777	15,640	77,795	75,801	4,933	131,309	8,462	סה"כ
126,750					459	6,146	114,002	6,143	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
	0.02	0.23	0.57	0.57	0.53	0.11	0.11	0.10	פעילים
	0.59	0.23	0.56	0.56	0.51	0.27	0.32	0.10	לא פעילים
						0.43	0.42	0.10	מקבלי קצבה
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
					0.15	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
						0.38	0.43		מקבלי קצבה קיימים
						1.41	1.04		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-30 ביוני 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		
חשבונות מנותקי קשר:									
78,845	75	12,197	248	8,607	24,853	481	30,993	1,391	מספר חשבונות
1,322,593	2,406	109,342	9,948	132,626	443,144	8,277	579,545	37,305	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
2,186	8	20	25	412	998	15	708	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.69	0.04	0.50	0.62	0.45	0.35	0.24	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
31,704					29,147			2,557	מספר חשבונות
68,285					60,705			7,580	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
228					228			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.75			-	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-30 ביוני 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**:
1,482,264	80	565,884	33,486	200,993	56,775	37,119	581,550	6,377	פעילים
1,141,620	14,446	95,643	27,709	256,996	322,098	42,334	371,178	11,216	לא פעילים
24 6 54						-	24 6 54	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
									זקנה
									נכות
									שארים
14,141 1,010 3,482						257 2 81	2,667 831 2,184	11,217 177 1,217	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
									זקנה
									נכות
									שארים
12,010 3,739 2,842						989 55 334	11,021 3,684 2,508	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
									זקנה
									נכות
									שארים
37,308						1,718	22,979	12,611	סה"כ מקבלי קצבה
2,661,192	14,526	661,527	61,195	457,989	378,873	81,171	975,707	30,204	סה"כ מספר עמיתים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):		
150,973,589	29,679	3,913,344	1,547,907	11,722,624	3,629,154	3,692,639	117,763,806	8,674,436	פעילים
59,025,180	1,822,111	633,301	2,494,942	12,880,409	24,389,810	835,143	14,575,362	1,394,102	לא פעילים
4,655 4,446 15,500						-	4,655 4,446 15,500	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
									זקנה
									נכות
									שארים
6,376,362 484,198 1,200,111						52,783 553 12,721	652,743 450,767 904,446	5,670,836 32,878 282,944	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
									זקנה
									נכות
									שארים
5,412,800 3,407,044 1,578,261						157,993 77,885 49,337	5,254,807 3,329,159 1,528,924	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
									זקנה
									נכות
									שארים
18,483,377						351,272	12,145,447	5,986,658	סה"כ מקבלי קצבה
228,482,146	1,851,790	4,546,645	4,042,849	24,603,033	28,018,964	4,879,054	144,484,615	16,055,196	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
							נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):		
2,431,402	20	14,801	134,576	545,198	47,315	209,517	1,479,975		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,996,708	871	297,082	583,656	1,443,475	274,192	429,970	6,870,291	97,171	תקבולים מדמי גמולים
501,609	47	19,929	305,905	85,602	76,877	13,249			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
9,575,638	15,310	2,159	253,759	1,535,729	1,417,091	443,021	5,908,569	-	העברות צבירה לקופה
7,363,854	11,751	37,257	158,168	1,140,651	1,503,348	156,358	4,356,321	-	העברות צבירה מהקופה

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		
2,473,067	32,909	69,218	182,250	768,488	556,983	816,881	11,395	34,943	תשלומים: פדיונות
(24,571)	-	-	-	-	-	-	(24,571)	-	אחרים***
226						226	-	-	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
121						121	-	-	פנסיית זקנה
553						553	-	-	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
277,593						24,790	2,155	250,648	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
32,295						26,006	55	6,234	פנסיית זקנה
46,178						30,403	484	15,291	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
174,394						169,554	4,840	-	תשלומים לפנסיונרים:
191,727						189,143	2,584	-	פנסיית זקנה
52,018						50,099	1,919	-	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
3,223,601	32,909	69,218	182,250	768,488	556,983	1,307,776	(1,139)	307,116	סה"כ תשלומים
11,544,574	57,664	185,140	329,668	1,343,372	1,090,639	8,248,521	309,453	(19,883)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
258,757	5,343	4,994	10,337	68,166	73,164	88,391	3,279	5,083	פעילים ולא פעילים
28,162						24,511	629	3,022	מקבלי קצבה
286,919	5,343	4,994	10,337	68,166	73,164	112,902	3,908	8,105	סה"כ
115,539					523	103,405	4,804	6,807	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
	0.02	0.23	0.57	0.58	0.52	0.12	0.13	0.10	פעילים
	0.59	0.23	0.56	0.57	0.51	0.32	0.28	0.10	לא פעילים
						0.43	0.45	0.10	מקבלי קצבה
					0.18	1.51	1.12	7.00	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):									
						(0.09)	(0.03)		מבוטחים
						0.99	-		זכאים קיימים לפנסיה
						0.66	1.25		מקבלי קצבה קיימים
						(0.09)	1.56		פנסיונרים

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

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

*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים ל-30 ביוני 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	
						מקיפה	כללית		
חשבונות מנותקי קשר:									
70,442	76	5,509	224	8,488	24,894	491	29,221	1,539	מספר חשבונות
1,069,131	2,167	34,137	10,276	117,275	384,834	9,437	469,721	41,284	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
2,063	8	11	28	456	938	16	606	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.70	0.07	0.54	0.78	0.49	0.34	0.26	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
32,671					29,921			2,750	מספר חשבונות
68,226					59,886			8,340	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
234					234			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.78			-	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
									שארית
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
									שארית
13,179 3,871 3,092						1,097	12,082	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						69	3,802	-	זקנה
						348	2,744	-	נכות
									שארית
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
									שארית
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
									שארית
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
									שארית
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

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	63,522	1,838,443	27,524	1,134,541	1,633,977	402,641	68,602	5,321,731	
אחרים***	-	-	(44,224)	-	-	-	-	(44,224)	
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:	-	-	-	-	-	-	-	-	
פנסית זקנה	-	452	-	-	-	-	-	452	
פנסית נכות	-	1,833	-	-	-	-	-	1,833	
פנסית שארים	-	1,100	-	-	-	-	-	1,100	
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:	518,727	49,938	4,348	-	-	-	-	573,013	
פנסית זקנה	12,441	49,262	103	-	-	-	-	61,806	
פנסית נכות	31,460	60,327	982	-	-	-	-	92,769	
תשלומים לפנסיונרים:	-	359,911	10,930	-	-	-	-	370,841	
פנסית זקנה	-	378,240	6,346	-	-	-	-	384,586	
פנסית נכות	-	100,035	3,458	-	-	-	-	103,493	
פנסית שארים	-	-	-	-	-	-	-	-	
סה"כ תשלומים	626,150	2,839,541	9,467	1,134,541	1,633,977	402,641	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	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	10,829	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	10,829	598,309	
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):	13,638	220,905	10,543	1,040	-	-	-	246,126	
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	-	-	-	-	-	-	
מקבלי קצבה קיימים	1.06	0.17	2.11	-	-	-	-	-	
פנסיונרים	0.17	-	-	-	-	-	-	-	

* 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	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
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-1.1% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ-2.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ-2.3% לעומת גידול של כ-4.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בכ-1.1% לעומת קיטון של כ-0.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-5.7% לעומת גידול של כ-9.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-8.2% מסך של כ-131.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-142.0 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בכ-12.5% מסך של כ-104.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-117.8 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-8.3%, מסך של כ-16.03 מיליארד ש"ח לסך של כ-17.36 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בכ-8.3% מסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-14.6 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ-8.3%, מסך של כ-13.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-14.4 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-10.3% מסך של כ-11.0 מיליארד ש"ח לסך של כ-12.1 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-4.8 מיליארד ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ-8.3 מיליארד ש"ח.

3.2.1.1.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-7.8 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-6.9 בתקופה מקבילה אשתקד. גידול של כ-13.0%.

3.2.1.1.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-5,784.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-5,908.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-2%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות מהקרן לסך של כ-7,061.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-4,356.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-62%.

השפעת הניוד נטו על הקרן בתקופת הדוח, הינה שלילית בסך של כ-1,277.2 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ-1,552.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

3.2.1.1.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 1,091.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 816.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ- 33.6%.

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- 573.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 490.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 16.8%.

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- 0.09% 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- 0.99% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ- 1.08% בשנת 2024.

העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בתקופת הדוח ל- 0.43%. לעומת עודף של כ- 0.66% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ- 1.06% בשנת 2024.

העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ- 1.04%. לעומת גירעון של כ- 0.09% 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- 6.3% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ- 9.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ- 7.7% לעומת גידול של כ- 16.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים גדל בתקופת הדוח בכ- 5.0%, לעומת גידול של כ- 4.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ- 5.4% לעומת גידול של כ- 10.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 17% מסך של כ- 5,578 מיליון ש"ח לסך של כ- 6,550 מיליון ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים בכ- 27% מסך של כ- 3,567 מיליון ש"ח לסך של כ- 4,528 מיליון ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ- 10% מסך של כ- 415 מיליון ש"ח לסך של כ- 455 מיליון ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-14% מסך של כ- 308 מיליון ש"ח לסך של כ- 351 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-804 מיליון ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ- 239 מיליון ש"ח.

3.2.1.2.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ- 545 מיליון ש"ח דמי גמולים לעומת סך של כ- 430 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- 563.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 443.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-27%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות הצבירה מהקרן לסך של כ- 290.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 156.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-86%.

השפעת הניוד נטו על הקרן, בתקופת הדוח, היתה חיובית בסך של כ- 272.8 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ- 286.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

3.2.1.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 16.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 11.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.2.6 שינוי בתשלומי פנסיה

תשלומי הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 15.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 12.0 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- 0.03% בתקופה המקבילה אשתקד וגירעון של כ-0.05% בשנת 2024.

העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.38% לעומת עודף של כ-1.25% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-1.94% בשנת 2024.

העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ-1.41% לעומת עודף של כ- 1.56% 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-3.7% לעומת קיטון של כ-3.8% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-2.7% לעומת גידול של כ-2.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.3.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-1.8% מסך של כ-16.88 מיליארד ש"ח לסך של כ-17.19 מיליארד ש"ח.
בתקופה מקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו קטנו בכ-1.4% מסך של כ-16.29 מיליארד ש"ח לסך של כ-16.06 מיליארד ש"ח.
הגידול בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מרווחי השקעות נטו בסך של כ-559.40 מיליון ש"ח בקיזוז צבירה כספית שלילית נטו בסך של כ-249.9 מיליון ש"ח.

3.2.1.3.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-87.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-97.2 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. קיטון של כ-9.8%.

3.2.1.3.4 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-28.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-34.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון של כ-17.9%.

3.2.1.3.5 שינוי בתשלומי פנסיה

בתקופת הדוח, הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-308.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-272.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-13.5%.
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-306 מיליון ש"ח לעומת עודף אקטוארי בסך של כ-145 מיליון ש"ח ב 31 בדצמבר 2024.
השינוי בשיעור העודף האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה משוקללת בווקטור הריביות בתוספת התשואה בפועל הגבוהה 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- 0.4% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 1.6% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר חשבונות העמיתים הפעילים קטן בכ- 1.8% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ- 0.2% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ- 3.5% בתקופת הדוח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ- 4.3%, מסך של כ- 41.12 מיליארד ש"ח לסך של כ- 42.87 מיליארד ש"ח, כתוצאה מרווחי השקעות בקיזוז צבירה נטו שלילית בתקופת הדוח.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ- 5.4% מסך של כ- 36.50 מיליארד ש"ח לסך של כ- 38.46 מיליארד ש"ח, כתוצאה מצבירה נטו חיובית, ומרווחי השקעות.
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 0.5% מסך של כ- 10.3 מיליארד ש"ח לסך של כ- 10.4 מיליארד ש"ח.
בתקופה מקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ- 6.7% מסך של כ- 8.5 מיליארד ש"ח לסך של כ- 9.1 מיליארד ש"ח.
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 5.5% מסך של כ- 30.8 מיליארד ש"ח לסך של כ- 32.5 מיליארד ש"ח.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ- 4.9% מסך של כ- 28.0 מיליארד לסך של כ- 29.3 מיליארד ש"ח.

3.2.2.1.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ- 1,470.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,155.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 27.2%.

3.2.2.1.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקופות לסך של כ- 1,516.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,688.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 10.2%.
העברות מהקופות הסתכמו לסך של כ- 2,178.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,710.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 27.4%.
השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח היתה שלילית, בסך של כ- 662.2 מיליון ש"ח, לעומת השפעה שלילית בסך של כ- 22.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.1.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 925.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 841.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 10.0%.

3.2.2.2 קרנות השתלמות

3.2.2.2.1 שינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ- 5.0% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 7.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הפעילים גדל בכ-1.8% בתקופת הדוח, לעומת גידול בשיעור של 4.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ-7.6% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ-10.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-4.97%, מסך של כ-27.11 מיליארד ש"ח לסך של כ-28.46 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ-10.9% ועמדו על סך של 24.60 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-1.9% מסך של כ-13.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-13.9 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ-7.6%, מסך של כ-10.9 מיליארד ש"ח לסך של כ-11.7 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-8.1% מסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-14.6 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ-14.1% מסך של כ-11.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-12.9 מיליארד ש"ח.

3.2.2.2.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ-1,698.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,443.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-17.7%.

3.2.2.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-1,216.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,535.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-21%.

העברות מהקרן הסתכמו לסך של כ-1,716.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,140.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-50%.

השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הייתה שלילית בסך של כ-499.5 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה חיובית בסך של כ-395.1 מיליון ש"ח.

3.2.2.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות לסך של כ-813.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-768.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5.8%.

3.3 שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

לימים 30 ביוני 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	
					כללית	מקיפה		
2% מנכסים	0.23% מנכסים****	4% מהפקדה ו-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% מנכסים	פעילים
0.3% מנכסים	0.23% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.1% מנכסים	לא פעילים:
2% מנכסים	0.23% מנכסים	1.05% מנכסים	2% מנכסים	1.05% מנכסים	1.05% מנכסים	0.5% מנכסים	0.1% מנכסים	מנותקי קשר**
					0.6% מנכסים***	0.5% מנכסים	0.1% מנכסים	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

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים בעלי השלכה על הדוחות הכספיים של החברה, אשר פורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

4.1 חוזרים

4.1.1 ביום 29 במאי 2025 פורסם עדכון לחוזר הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה

חדשה מקיפה, במסגרתו נוספה הוראה לפיה אם משך או העביר עמית כספים ממרכיב הפיצויים לאחר מועד האירוע המזכה למקרה הנכות, תופחת הקצבה אותה יהיו זכאים לקבל השאירים, כמפורט בהוראות העדכון לחוזר. בנוסף, במסגרת הסעיף הקובע את המידע הכללי למשיכת כספים שעל החברה המנהלת לפרסם באתר האינטרנט שלה, התווספה החובה לפרסם באתר גם את השלכות הבקשה למשיכת כספים על זכויות לקצבת זקנה, שאירים ונכות.

כן הובהר במסגרת העדכון לחוזר, כי על שאירי נכה שמועד האירוע המזכה אותו בקצבת נכות נקבע לפני יום 1 ביוני 2025 ושמשך את כספי הפיצויים לפני יום 1 ביוני 2025, יחולו הוראות תקנון הקרן שעמד בתוקפו לפני יום 1 ביוני 2025. ככל שהמשיכה או האירוע המזכה בקצבת נכות יחולו לאחר יום 1 ביוני 2025, יחולו הוראות העדכון לחוזר.

בהמשך להוראות העדכון לחוזר, עודכנה החברה את תקנוני קרנות הפנסיה "הראל פנסיה" ו"הראל פנסיה כללית", ראה סעיף 6.1 להלן.

4.1.2 ביום 29 ביוני 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 3-9-2025 שעניינו "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", במסגרתו, בין היתר, עודכנה הוראה לעניין בקשה להשבת כספים שהופקדו ביתר, עודכנו הוראות לעניין המידע המוגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון ובאזור האישי של העמית, וכן עודכנו הוראות היזונים חוזרים לבקשה להשבת כספים ומועדי היזונים חוזרים. בנוסף לכך, נוספה הוראה לעניין בקשה להשבת כספים בעת זכאות לפנסיה תקציבית, וכן נוספו הוראות המחייבות הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל ומתן אפשרות למעסיק להעביר דיווח ישיר והצגת היזונים חוזרים בחשבון המעסיק המקוון.

4.2 טיוטות חקיקה

4.2.1 ביום 10 ביוני 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה – 2025, לפיה מוצע להתקין תקנות חדשות, במסגרתן יעודכנו סכומי האגרה המוטלת על חברות מנהלות באופן שיביא לידי ביטוי את היקף ומורכבות פעילותן, וזאת באמצעות קביעת סכום אגרה שנתית שמבוסס על מספר קופות הגמל או קרנות הפנסיה שבניהול החברה ועל היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

4.2.2 ביום 10 ביוני 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (אגרות), התשפ"ה – 2025, לפיה מוצע לקבוע תקנות חדשות, במסגרתן יקבע שיעור האגרות שיוטלו על משווקים פנסיוניים ויועצים פנסיוניים, בהתאם לסוגי הפעילות והשירותים הרגולטוריים המוענקים להם על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

4.3 הנחיות והבהרות

4.3.1 ביום 4 באוגוסט 2025 פרסמה הרשות לניירות ערך את "החלטת הרשות בדבר מעבר למסחר בימי שני עד שישי", במסגרתה הודיעה, בין היתר, כי בישיבה מיום 30 ביולי 2025 אישרה הרשות לניירות ערך בהתאם לסמכותה בסעיף 48 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, את תיקון תקנון הבורסה לניירות ערך וההנחיות מכוחו. בהתאם לתיקון האמור, המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ יתקיים בימים שני עד שישי, וזאת חלף המצב הנוכחי בו מתקיים המסחר בימים ראשון עד חמישי. השינוי בימי המסחר ייכנס לתוקף ביום שני 5 בינואר 2026.

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 המשיכה להתרחב ברבעון השני של שנת 2025, אם כי בקצב מתון. בין הגורמים לכך בולטת הגברת המתיחות סביב מדיניות הסחר של נשיא ארה"ב, לרבות הכרזה על מכסים חד-צדדיים, שתרמה לעדכון כלפי מטה של תחזיות הצמיחה הגלובליות. לפי הערכות ראשוניות, הכלכלה האמריקאית חזרה להתרחב לאחר התכווצות שנרשמה ברבעון הראשון של השנה. בגוש האירו ובסין נמשכה מגמת הצמיחה, אם כי בשיעור מתון יותר, בעיקר בהשוואה לרבעון הקודם שבו נרשם גידול חד ביצוא, במיוחד לארה"ב.

במקביל, לאחר מגמת ירידה מתמשכת ברבעונים קודמים, סביבת האינפלציה העולמית נותרה יציבה יחסית במהלך הרבעון השני של שנת 2025. במדינות רבות, ובעיקר בשווקים המפותחים, שיעורי האינפלציה מתקרבים אל תחום היעד של הבנקים המרכזיים. לנוכח מגמות אלו, בנקים מרכזיים במדינות מפותחות רבות המשיכו בסבב של הפחתות ריבית, אם כי בארה"ב הריבית נותרה ללא שינוי במהלך הרבעון השני.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

לפי אומדנים ראשוניים, ברבעון השני של שנת 2025 נרשמה צמיחה חלשה, שהושפעה באופן מהותי ממבצע "עם כלביא", כאשר התוצר התכווץ ב-3.5% בקצב שנתי. שוק העבודה נותר הדוק, עם שיעור אבטלה נמוך, אם כי נרשמה עלייה קלה במהלך הרבעון.

5.3 שוק המניות

בתחילת הרבעון השני של שנת 2025 הודיע נשיא ארה"ב על העלאה חדה במכסים על יבוא סחורות מכל מדינות העולם, דבר שגרר ירידות חדות בשווקי המניות ועלייה במדדי הסיכון לרמות שלא נראו מאז תחילת מגפת הקורונה. בהמשך הרבעון הודיע הנשיא על הקפאה זמנית של מרבית המכסים – כולל אלו על סין – והחל מהלך של משא ומתן. הדיווחים על הסכמות בין ארה"ב לשותפות סחר מרכזיות תרמו להרגעת התנודתיות בשווקים ולהיפוך מגמה.

בסיכום הרבעון השני של שנת 2025 מדד MSCI העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) עלה ב-12% בהובלת 11% עלייה במדד S&P 500 לעומת עלייה של 1% בלבד במדד EuroStoxx 600. בישראל נרשמו עליות חדות במיוחד לאחר הסיום המהיר והברור של המבצע הצבאי מול איראן, שנתפס כהצלחה בעיני המשקיעים. מדד ת"א 125 עלה ב-24% במהלך הרבעון השני של שנת 2025 לשיא חדש.

5.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השני של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-2.7%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-2.5% ומדד איגרות החוב הממשלתיות עלה ב-2.8%. לעליות תרמו התחזקות השקל, ירידה בציפיות לאינפלציה וירידה בפרמיית הסיכון של ישראל.

5.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון השני של שנת 2025 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-19 מיליארד ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-10.4 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות ו-5.5 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

5.6 שוק המט"ח

השקל התחזק ברבעון השני של שנת 2025 ב-6% מול סל המטבעות של בנק ישראל - עלייה של כ-9% מול הדולר וכ-2% מול האירו. התחזקות זו נתמכה בעליות שווקי המניות בעולם ובסיום המהיר של המבצע הצבאי מול איראן, שנתפס כהצלחה בעיני המשקיעים.

5.7 אינפלציה

לפי נתוני מדד המחירים לצרכן שפורסם בסיום הרבעון השני של 2025 (מדד מאי), נרשמה עלייה מצטברת של 1.3% במדד במהלך הרבעון, ועלייה שנתית של 3.1% ב-12 החודשים האחרונים עד לחודש מאי 2025.

5.8 ריבית בנק ישראל

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

5.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת חודש יולי בשנת 2025 בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי על 4.5%, הבנק עדכן כלפי מטה את תחזית הצמיחה לשנת 2025 ל-3.3% וכלפי מעלה את התחזית לשנת 2026 ל-4.6%.

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 נתוני מדד המחירים לצרכן שפורסם בסיום הרבעון השני של שנת 2025 (מדד מאי), נרשמה עלייה מצטברת של 1.3% במדד במהלך הרבעון, ועלייה שנתית של 3.1% ב-12 החודשים האחרונים עד מאי. במהלך הרבעון השני של שנת 2025 הקטינה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד מתוך רכיב נכסי החוב.
שער החליפין של השקל	השקל התחזק ברבעון השני של שנת 2025 ב-6% מול סל המטבעות של בנק ישראל - עלייה של כ-9% מול הדולר וכ-2% מול האירו. במהלך הרבעון השני של שנת 2025 הקטינה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה למט"ח.
התפתחות שערי ריבית	במהלך הרבעון השני של שנת 2025 שמר בנק ישראל על ריבית ללא שינוי, ברמה של 4.5%.
שוק המניות	בסיכום הרבעון השני של שנת 2025 מדד MSCI העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) עלה ב-12% בהובלת 11% עלייה במדד S&P 500 לעומת עלייה של 1% בלבד במדד EuroStoxx 600. בישראל נרשמו עליות חדות ומדד ת"א 125 עלה ב-24%. במהלך הרבעון השני של שנת 2025 הגדילה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה למניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון השני של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-2.7%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-2.5% ומדד איגרות החוב הממשלתיות עלה ב-2.8%. במהלך הרבעון השני של שנת 2025 הקטינה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ואשראי לא-סחיר.
קרנות ומוצרי 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 שינויים בתקנונים

במהלך הרבעון השני של שנת 2025, נכנסו לתוקפם שינויים בתקנוני קרנות הפנסיה "הראל פנסיה" ו"הראל פנסיה כללית" - להלן השינויים העיקריים, שאושרו על-ידי הממונה, ואשר נכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2025:

6.1.1 קרן פנסיה "הראל פנסיה"

- תקנון הקרן עודכן, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה". העדכון כלל הפחתה של כ-15% בדמי הסיכון למקרה מוות, עלייה בכ-15% בדמי הסיכון למקרה נכות ועלייה של 0.3% - 0.5% במקדמי פרישה לזקנה.
- נוספה הוראה, לפיה נכה, שמשך או העביר כספים ממרכיב הפיצויים לאחר האירוע המזכה למקרה נכות, תופחת קצבת שאירי הנכה, כמפורט בתקנון הקרן. ההוראה לא תחול במקרה שמועד האירוע המזכה בקצבת נכות נקבע לפני ה- 1 ביוני 2025 ושכספי הפיצויים נמשכו לפני ה- 1 ביוני 2025.

6.1.2 קרן פנסיה "הראל פנסיה כללית"

- תקנון הקרן עודכן, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה". העדכון כלל הפחתה של כ-15% בדמי הסיכון למקרה מוות, עלייה בכ-15% בדמי הסיכון למקרה נכות ועלייה של 0.3% - 0.5% במקדמי פרישה לזקנה.
- נוספה הוראה, לפיה נכה, שמשך או העביר כספים ממרכיב הפיצויים לאחר האירוע המזכה למקרה נכות, תופחת קצבת שאירי הנכה, כמפורט בתקנון הקרן. ההוראה לא תחול במקרה שמועד האירוע המזכה בקצבת נכות נקבע לפני ה- 1 ביוני 2025 ושכספי הפיצויים נמשכו לפני ה- 1 ביוני 2025.
- שינוי מסלול ביטוח "ברירת המחדל" - ממסלול יסוד, שאינו כולל כיסויים ביטוחיים, למסלול "75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) - שיחול על עמיתים שהצטרפו החל מיום 1 ביוני 2025, ולא בחרו מסלול ביטוח אחר, ולמעט במקרים של "גלישת כספים" מהקרן המקיפה לכללית.
- נוסף סעיף, לפיו במקרה בו צורף העמית לראשונה לקרן, בשל העובדה שדמי הגמולים המשולמים בגינו בקרן הפנסיה המקיפה עולים על תקרת ההפקדה החודשית לקרן פנסיה מקיפה, ולא הודיע על בחירותיו ביחס למסלול ההשקעה שבו תנוהל יתרתו הצבורה, תנוהל היתרה הצבורה של העמית במסלול שבו מנוהלת יתרתו הצבורה בחשבונו בקרן הפנסיה המקיפה. ככל ולא קיים מסלול השקעה זהה בקרן הפנסיה המקיפה והכללית, יעודכן בקרן הפנסיה הכללית מסלול ברירת המחדל. ככל ובמסגרת הצטרפותו של העמית לקרן הפנסיה הכללית בחר מסלול השקעה אחר, תנוהל היתרה הצבורה של העמית במסלול בו בחר.
- נוסף סעיף, לפיו במקרה בו צורף העמית לקרן או חידש ביטוח בקרן לאחר תקופה העולה על 12 חודשים מהמועד שבו הפסיק להיות עמית פעיל בקרן, בשל תשלום דמי גמולים העולים על תקרת ההפקדה החודשית לקרן פנסיה מקיפה, הוא יצורף לאותו מסלול בו הוא מבוטח בקרן הפנסיה המקיפה, ובנוסף יחולו עליו אותן בחירות ביטוחיות שחלות עליו בקרן הפנסיה המקיפה. האמור לא יחול אם הודיע העמית לחברה על בחירותיו ביחס לאפשרויות הכיסוי הביטוחי.

6.2 מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" ("המלחמה")

אחת התקופות המורכבות והמאתגרות למדינת ישראל, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 במתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה, נמשכת כבר שנה ועשרה חודשים.

ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במתקפה על איראן, במסגרת מבצע "עם כלביא", במטרה לפגוע ולהשמיד תשתיות גרעין ואמצעי לחימה איראניים. במשך 12 ימי הלחימה תקף צה"ל וחיסל את צמרת המערכת הבטחונית האיראנית, פגע באתרי גרעין מרכזיים ובמערך הטילים הבליסטיים. בתגובה, איראן תקפה מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל, באמצעות מאות טילים בליסטיים וכטב"מים. ביום 24 ביוני 2025, לאחר תקיפה אמריקאית באיראן, נכנסה לתוקפה הפסקת אש בין הצדדים.

בהמשך למתואר בסעיף 4.2 בפרק "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של החברה בפרט, יצוין כי ברבעון השני של שנת 2025 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.

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 תמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית דוחות 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 הנן 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:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 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 לידנר
מנכ"ל

24 באוגוסט, 2025

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, 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.

24 באוגוסט, 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 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, 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.

24 באוגוסט, 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 30 ביוני 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
8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
9	ביאור 1 - כללי
12	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
13	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית
15	ביאור 4 - מגזרי פעילות
20	ביאור 5 - ניהול סיכונים פיננסיים
20	ביאור 6 - מכשירים פיננסיים
22	ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון
22	ביאור 8 - מסים על הכנסה
23	ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
24	ביאור 10 - התחייבויות תלויות
27	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 30 ביוני 2025 ואת תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים, תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים ותמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה 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

24 באוגוסט 2025

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 ביוני			
2024	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
531,388	536,493	524,450	6	נכסים בלתי מוחשיים
763,566	668,955	851,677		הוצאות רכישה נדחות
114	142	87		רכוש קבוע
-	9,615	5,504		נכסי מסים שוטפים
21,664	16,939	18,357		חייבים ויתרות חובה
1,316,732	1,232,144	1,400,075		
277,034	196,746	285,506		השקעות פיננסיות
11	16	5		נכסי חוב סחירים
544	525	470		נכסי חוב שאינם סחירים
277,589	197,287	285,981		אחרות
105,717	75,077	51,807		מזומנים ושווי מזומנים
1,700,038	1,504,508	1,737,863		סך כל הנכסים
			7	הון
13,291	13,291	13,291		הון מניות
68,360	68,360	68,360		פרמיה על מניות
*252,121	*252,121	252,121		קרנות הון
*507,592	*466,359	543,563		עודפים
841,364	800,131	877,335		סך כל ההון
139,480	135,791	143,746	6	התחייבויות
3,287	-	-		התחייבויות בגין מסים נדחים
215,907	268,586	216,782		התחייבויות בגין מסים שוטפים
500,000	300,000	500,000		זכאים ויתרות זכות
858,674	704,377	860,528		התחייבויות פיננסיות
1,700,038	1,504,508	1,737,863		סך כל ההתחייבויות
			סך כל ההון וההתחייבויות	
רם גבל			דודי לידנר	
סמנכ"ל כספים			מנכ"ל	
			ניר כהן	
			יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 באוגוסט 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.

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ביאור
2025	2024	2025	2024	2024	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות					
451,751	402,154	229,698	205,225	843,976	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
7,860	7,346	3,958	3,740	15,065	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
8,697	*3,585	6,025	*1,371	*13,806	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
468,308	413,085	239,681	210,336	872,847	סך כל ההכנסות
הוצאות					
165,900	139,869	83,148	70,116	294,162	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
229,699	213,931	113,581	107,461	444,095	הוצאות הנהלה וכלליות
3,540	2,959	1,282	1,523	7,012	הוצאות אחרות
15,105	9,127	7,689	4,643	19,069	הוצאות מימון
414,244	365,886	205,700	183,743	764,338	סך כל ההוצאות
54,064	47,199	33,981	26,593	108,509	רווח לפני מסים על הכנסה
(18,093)	*(17,357)	(11,400)	*(8,198)	*(37,434)	מסים על הכנסה
35,971	29,842	22,581	18,395	71,075	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
-	-	-	-	-	35,971	35,971
13,291	68,360	-	250,430	1,691	543,563	877,335

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
יתרה ליום 1 בינואר 2025
רווח ורווח כולל לתקופה
יתרה ליום 30 ביוני 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
-	-	*-	-	-	*29,842	29,842
13,291	68,360	*-	250,430	1,691	466,359	800,131

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 30 ביוני 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.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)						
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	520,982	854,754
-	-	-	-	-	22,581	22,581
13,291	68,360	-	250,430	1,691	543,563	877,335
יתרה ליום 1 באפריל 2025						
רווח ורווח כולל לתקופה						
יתרה ליום 30 ביוני 2025						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)						
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	*447,964	781,736
-	-	*-	-	-	*18,395	18,395
13,291	68,360	*-	250,430	1,691	466,359	800,131
יתרה ליום 1 באפריל 2024						
רווח ורווח כולל לתקופה *						
יתרה ליום 30 ביוני 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.

8

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 פיננסיים 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 30 ביוני 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 מיולי 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 ^(***)	
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	קופת גמל להשקעה
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	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
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" ומבצע "עם כלביא" (להלן: "המלחמה")

בהמשך למתואר בביאור 1.1 בדוחות הכספיים של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים") בדבר השפעת המלחמה על החברה, אשר נמשכת גם עד למועד פרסום דוח זה, ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן בדגש על מטרות פרויקט הגרעין האיראני. כתוצאה מהאמור הוכרז מצב חרום במדינה ונגרמו השלכות והגבלות על המשק הישראלי. במהלך המבצע התקיימה תקיפה אמריקאית ממוקדת באיראן שלאחריה, ביום 24 ביוני 2025 הושגה הפסקת אש. יצוין כי בחציון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.

כמו כן, נכון למועד פרסום תמצית הדוחות הכספיים ביניים 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 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.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. לאור זאת, עד ליום 31 בדצמבר 2024, המשיכה החברה ליישם את הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 39 (IAS 39 משנת 2017), בדבר מכשירים פיננסיים. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (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 11 להלן.

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 24 באוגוסט 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, 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 פיננסיים 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 הלואה, כמו גם מרווח רווח.

בבחינה האם תזרימי מזומנים 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: הלואות 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, ולאור מהות הנכסים הפיננסיים של החברה שנמדדים בעלות מופחתת (רוב רובם מהווים מזומנים ושווי מזומנים בתאגידים בנקאיים וכן יתרות חובה של קרנות פנסיה וקופות גמל) אין לחברה הפרשה להפסדי אשראי חזויים בסכומים מהותיים נכון לימים 30 ביוני 2025, 30 ביוני 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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

270,782 180,969 451,751

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

1,723 6,137 7,860

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

6,328 2,369 8,697

סך כל ההכנסות

278,833 189,475 468,308

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

78,792 87,108 165,900

הוצאות הנהלה וכלליות

154,711 74,988 229,699

הוצאות אחרות

3,058 482 3,540

הוצאות מימון

10,899 4,206 15,105

סך כל ההוצאות

247,460 166,784 414,244

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

31,373 22,691 54,064

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
239,627	162,527	402,154
1,668	5,678	7,346
*2,551	*1,034	*3,585
243,846	169,239	413,085
66,294	73,575	139,869
145,557	68,374	213,931
2,515	444	2,959
6,773	2,354	9,127
221,139	144,747	365,886
22,707	24,492	47,199

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
138,560	91,138	229,698
866	3,092	3,958
4,416	1,609	6,025
143,842	95,839	239,681
39,423	43,725	83,148
76,240	37,341	113,581
1,081	201	1,282
5,573	2,116	7,689
122,317	83,383	205,700
21,525	12,456	33,981

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

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)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

122,980	82,245	205,225
839	2,901	3,740
*962	*409	*1,371
124,781	85,555	210,336

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

32,875	37,241	70,116
73,184	34,277	107,461
1,300	223	1,523
3,470	1,173	4,643
110,829	72,914	183,743

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

13,952	12,641	26,593
--------	--------	--------

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

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

61,881	46,628	108,509
--------	--------	---------

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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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	14,598	256,184	270,782
הכנסות משירותי ניהול ותפעול	-	1,723	1,723
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	565	5,763	6,328
סך כל ההכנסות	15,163	263,670	278,833

הוצאות			
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	-	78,792	78,792
הוצאות הנהלה וכלליות	9,370	145,341	154,711
הוצאות אחרות	-	3,058	3,058
הוצאות מימון	2,420	8,479	10,899
סך כל ההוצאות	11,790	235,670	247,460
רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	3,373	28,000	31,373

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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	14,900	224,727	239,627
הכנסות משירותי ניהול ותפעול	-	1,668	1,668
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	*254	*2,297	*2,551
סך כל ההכנסות	15,154	228,692	243,846

הוצאות			
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	-	66,294	66,294
הוצאות הנהלה וכלליות	10,692	134,865	145,557
הוצאות אחרות	-	2,515	2,515
הוצאות מימון	2,428	4,345	6,773
סך כל ההוצאות	13,120	208,019	221,139
רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	2,034	20,673	22,707

* 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)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,389	131,171	138,560	הכנסות
-	866	866	דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
375	4,041	4,416	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
7,764	136,078	143,842	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
			סך כל ההכנסות
-	39,423	39,423	הוצאות
4,679	71,561	76,240	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
-	1,081	1,081	הוצאות הנהלה וכלליות
1,217	4,356	5,573	הוצאות אחרות
5,896	116,421	122,317	הוצאות מימון
			סך כל ההוצאות
1,868	19,657	21,525	רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024			
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,490	115,490	122,980	הכנסות
-	839	839	דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
*77	*885	*962	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
7,567	117,214	124,781	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
			סך כל ההכנסות
-	32,875	32,875	הוצאות
5,310	67,874	73,184	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
-	1,300	1,300	הוצאות הנהלה וכלליות
1,214	2,256	3,470	הוצאות אחרות
6,524	104,305	110,829	הוצאות מימון
			סך כל ההוצאות
1,043	12,909	13,952	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 (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
קרנות פנסיה חדשות	סה"כ	קרן פנסיה ותיקה	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
476,931	506,942	30,011	הכנסות
3,365	3,365	-	דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
*8,974	*9,899	*925	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
489,270	520,206	30,936	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
			סך כל ההכנסות
139,902	139,902	-	הוצאות
278,648	298,076	19,428	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,001	6,001	-	הוצאות הנהלה וכלליות
9,447	14,346	4,899	הוצאות אחרות
433,998	458,325	24,327	הוצאות מימון
55,272	61,881	6,609	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 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 הנכסים הפיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת לרבות מזומנים ושווי מזומנים, וחייבים אחרים, וכן הערך של הזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

התחייבויות פיננסיות נוספות המוצגות בעלות מופחתת:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
שווי הוגן			ערך בספרים			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
401,087	300,319	401,003	400,000	300,000	400,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
100,028	-	102,518	100,000	-	100,000	הלוואות מהחברה האם
501,115	300,319	503,521	500,000	300,000	500,000	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.

ערך בספרים ליום 30 ביוני 2025

רמה 1	רמה 2	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
285,506	-	285,506
-	5	5
470	-	470
285,976	5	285,981

נכסים פיננסיים (נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד)

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות (נמדדות בעלות מופחתת ושוויין ההוגן מוצג לצרכי גילוי בלבד - ראה א לעיל)

הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות מהחברה האם

סה"כ התחייבויות פיננסיות

ערך בספרים ליום 30 ביוני 2024

רמה 1	רמה 2	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
196,746	-	196,746
-	16	16
525	-	525
197,271	16	197,287

נכסים פיננסיים (נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד)

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות (נמדדות בעלות מופחתת ושוויין ההוגן מוצג לצרכי גילוי בלבד - ראה א לעיל)

הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות מהחברה האם

סה"כ התחייבויות פיננסיות

ערך בספרים 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

נכסים פיננסיים (נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד)

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות (נמדדות בעלות מופחתת ושוויין ההוגן מוצג לצרכי גילוי בלבד - ראה א לעיל)

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 החלואות מתאגיד בנקאי, שמועד פירעון יחול ב-1 בינואר 2026 ו-1 בינואר 2027, ויתרתן כולל ריבית לשלם ליום 30 ביוני 2025 הסתכמה לסך של כ-405.4 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 30 ביוני 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 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*) הון עצמי קיים עודף ליום הדוח
2025	2024	2024	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
309,817	274,449	292,540	הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה סך כל הסכום הנדרש
877,335	800,131	841,364	
567,518	525,682	548,824	
			(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה סך כל הסכום הנדרש
142,143	121,741	133,358	
170,990	155,919	162,511	
(3,316)	(3,211)	(3,329)	
309,817	274,449	292,540	

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 שמשולם על פעילות בישראל של מוסד כספי הינו 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

חברות תחת אותה שליטה	חברה בעלת שליטה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

1,843	-	חייבים ויתרות חובה
177,269	3,484	זכאים ויתרות זכות
-	100,000	התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם

ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

792	-	חייבים ויתרות חובה
237,417	2,845	זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

3,216	-	חייבים ויתרות חובה
182,062	5,899	זכאים ויתרות זכות
-	100,000	התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברות תחת אותה שליטה	חברה בעלת שליטה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

לתקופה של שישה חודשים**שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)**

-	7,860	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(484)	(113,649)	(31,404)	הוצאות הנהלה וכלליות
(10,323)	(28,274)	-	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	-	(2,489)	הוצאות מימון

לתקופה של שישה חודשים**שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)**

-	7,346	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(526)	(105,020)	(30,631)	הוצאות הנהלה וכלליות
(6,778)	(23,811)	-	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות

לתקופה של שלושה חודשים**שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)**

-	3,958	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(259)	(57,939)	(15,725)	הוצאות הנהלה וכלליות
(4,340)	(14,452)	-	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	-	(1,251)	הוצאות מימון

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברות תחת אותה שליטה	חברה בעלת שליטה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

-	3,740	-
(293)	(54,081)	(15,345)
(2,623)	(11,376)	-

הכנסות מדמי ניהול ותפעול

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

-	15,065	-
(947)	(213,525)	(61,826)
(12,280)	(49,927)	-
-	-	(28)

הכנסות מדמי ניהול ותפעול

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות

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 טענות 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 ללקוחות 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, התש"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 וכיוצ"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 6 להלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענה זו.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. (המשך)

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 התובעות 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 הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשות התובעות 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 ניהלו הליך גישור.
2. 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.
3. 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. 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 אישר בית המשפט המחוזי בתל אביב באופן חלקי את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל המוטבים ו/או היורשים על פי דין של עמיתים שנפטרו, וכן כלל העמיתים שהקשר עמם נותק ואשר החברה גבתה מחשבוניותיהם דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המותר בדין וזאת, החל משנת 2006 ועד למועד הגשת בקשת האישור. הצדדים מנהלים הליך גישור.
4. בספטמבר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי החברות שיגרו, כביכול, הודעות פרסומת במסרונים ובדואר אלקטרוני וזאת, לכאורה, מבלי לקבל את הסכמת הנמענים לקבלת דברי פרסומת, מבלי לציין שמדובר בפרסומת, מבלי לכלול הודעה לעניין הזכות לסרב לקבלת פרסומת וללא מתן אפשרות לסרב בפועל. זאת, בניגוד, כביכול, להוראות חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב - 1982. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בכ-10 מיליוני ש"ח. הצדדים ניהלו הליך גישור. ביום 31 במרס 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי הנתבעות יפצו את חברי הקבוצה הזכאים, כהגדרתם בהסכם הפשרה, באמצעות העמדת כמות מוגדרת של ימי ביטוח נסיעות לחו"ל, ללא תשלום, אשר יהיו ניתנים לניצול על ידי חברי הקבוצה הזכאים בהתאם למפורט בהסכם הפשרה.
5. ביוני 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית נגד החברה, נגד הראל ביטוח, נגד שתי חברות ביטוח נוספות ונגד שתי חברות מנהלות 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.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. (המשך)

6. 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 הנתבע על כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, נגד שתי הנתבעות יחד, ב- 346 מיליוני ש"ח.

תביעה שהגיעה לסיומה לאחר תקופת הדוח

7. 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 היה 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 הגדל 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 התובענה כייצוגית. בינואר 2023 הוגש ערעור לבית המשפט העליון. ביום 7 ביולי 2025 דחה בית המשפט העליון את הערעור ללא צו להוצאות.

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	2	307,000
לא צוין סכום התביעה	1	-
<u>תביעות מהותיות אחרות</u>	-	-

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

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

כאמור בביאור 2.א לעיל, עד ליום 31 בדצמבר 2022 היו הדוחות הכספיים 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, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 (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 של החברה החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 יהיו דוחות כספיים 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.

להלן פירוט כמותי של התיאומים המהותיים של הון 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 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 התקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 סווגו מחדש סך של 1.6 מיליוני ש"ח לפני מס (כ-1.1 מיליוני ש"ח לאחר מס), הפסד בסך של 1.2 מיליוני ש"ח לפני מס (הפסד של כ-0.7 מיליוני ש"ח לאחר מס), והפסד בסך של 1.5 מיליוני ש"ח לפני מס (הפסד של כ-1.0 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, הוצאה בסך של 506 אלפי ש"ח, הכנסה בסך של 446 אלפי ש"ח והכנסה בסך של 527 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 ובהתאם, לא היתה להם גם השפעה על סך ההון של החברה שדווח בעבר.

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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.

24 באוגוסט 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 (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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.

24 באוגוסט 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

30 ביוני 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 30 ביוני 2025 ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה 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

24 באוגוסט 2025

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר) אלפי ש"ח	ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	ביאור	
19,098,875	12,681,432	25,376,233		רכוש שוטף
2,353,536	1,455,218	1,306,082		מזומנים ושווי מזומנים
21,452,411	14,136,650	26,682,315		חייבים ויתרות חובה
20,003,011	17,422,717	21,680,259		השקעות פיננסיות
41,899,742	41,870,686	41,296,732	3	נכסי חוב סחירים
23,904,853	20,737,405	26,440,878		נכסי חוב שאינם סחירים
41,112,758	42,308,634	42,855,138		מניות
126,920,364	122,339,442	132,273,007		השקעות אחרות
				סך כל השקעות פיננסיות
369,485	367,200	369,432		נדל"ן להשקעה
14,269,293	8,552,364	17,805,389	4	אפיק השקעה מובטח תשואה
163,011,553	145,395,656	177,130,143		סך כל הנכסים
1,820,317	848,825	2,120,718		זכאים ויתרות זכות
577,168	62,216	1,245,020		התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
				התחייבויות פנסיוניות:
131,173,968	117,807,584	142,026,054		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
16,030,574	14,575,362	17,356,792		התחייבויות לעמיתים פעילים
147,204,542	132,382,946	159,382,846		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
				סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
26,002	24,459	26,001	5	התחייבויות למקבלי קצבה:
1,997,980	2,005,247	1,984,327		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
11,216,796	10,116,236	12,245,099		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
13,240,778	12,145,942	14,255,427		התחייבויות לפנסיונרים
				סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
142,750	(47,803)	2,477	6	עודף (גירעון) אקטוארי:
25,998	3,530	123,655		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
168,748	(44,273)	126,132		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
160,614,068	144,484,615	173,764,405		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
163,011,553	145,395,656	177,130,143		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
				סך כל ההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לידנר מנכ"ל	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון		

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 באוגוסט 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
468,607	183,027	(250,956)	299,897	18,868	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
737,643	(154,407)	351,137	(101,293)	552,798	מנכסי חוב סחירים
3,339,133	988,543	979,779	1,676,295	1,569,953	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,553,654	(710,806)	4,109,112	719,514	4,170,262	ממניות
8,117,161	1,821,263	3,013,220	5,708,973	1,768,790	מהשקעות אחרות
32,224	15,874	5,458	18,788	11,081	מנדלין להשקעה
761,683	227,929	395,182	317,490	627,986	מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
17,541,498	2,188,396	8,853,888	8,339,767	8,700,870	סך הכל הכנסות מהשקעות
15,047	3,811	1,991	5,866	6,196	הכנסות אחרות
18,025,152	2,375,234	8,604,923	8,645,530	8,725,934	סך כל ההכנסות
					הוצאות
458,457	111,099	125,590	216,307	245,311	דמי ניהול
260,296	100,396	75,615	153,046	127,998	הוצאות ישירות
54,910	17,321	11,392	27,656	24,562	מסים
773,663	228,816	212,597	397,009	397,871	סך כל ההוצאות
17,251,489	2,146,418	8,392,326	8,248,521	8,328,063	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
129,119,725	138,593,477	162,947,713	129,119,725	160,614,068	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
					תקבולים:
14,671,649	3,564,022	3,989,902	6,870,291	7,761,011	תקבולים מדמי גמולים
5,890	1,274	1,050	2,467	2,985	תקבולים מדמי סליקה
(1,729)	(430)	-	(861)	-	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
14,675,810	3,564,866	3,990,952	6,871,897	7,763,996	סך כל התקבולים, נטו
					תשלומים:
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
452	111	116	226	229	תשלומי פנסיית זקנה
1,833	60	86	121	157	תשלומי פנסיית נכות
1,100	282	269	553	535	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים למקבלי קצבה קיימים
49,938	12,476	12,753	24,790	25,258	תשלומי פנסיית זקנה
49,262	13,045	11,230	26,006	23,495	תשלומי פנסיית נכות
60,327	15,239	15,305	30,403	30,327	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים לפנסיונרים
359,911	87,998	108,696	169,554	210,904	תשלומי פנסיית זקנה
378,240	96,617	122,803	189,143	225,378	תשלומי פנסיית נכות
100,035	26,013	29,565	50,099	57,230	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים אחרים
1,838,443	412,527	512,677	816,881	1,090,964	פדיונות
2,839,541	664,368	813,500	1,307,776	1,664,477	סך כל התשלומים, נטו
					העברות צבירה לקרן
2,159,498	549,723	362,237	1,091,482	879,983	העברות מחברות ביטוח
9,813,114	2,520,512	2,175,439	4,621,763	4,736,935	העברות מקרנות פנסיה חדשות
440,494	101,434	66,816	195,324	167,533	העברות מקופות גמל
					העברות צבירה מהקרן
23,391	4,772	6,583	10,075	10,523	העברות לחברות ביטוח
9,432,438	2,193,712	3,196,884	4,088,853	6,750,320	העברות לקרנות פנסיה חדשות
550,692	128,963	154,111	257,393	300,853	העברות לקופות גמל
2,406,585	844,222	(753,086)	1,552,248	(1,277,245)	העברות צבירה, נטו
17,251,489	2,146,418	8,392,326	8,248,521	8,328,063	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
160,614,068	144,484,615	173,764,405	144,484,615	173,764,405	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 בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 24 באוגוסט 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 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 ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ה. שינוי בתקנון קרן הפנסיה

במהלך הרבעון השני של שנת 2025, נכנסו לתוקפם שינויים בתקנון קרן הפנסיה. להלן השינויים העיקריים, שאושרו על-ידי הממונה, ואשר נכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2025:

- תקנון הקרן עודכן, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה". העדכון כלל הפחתה של כ-15% בדמי הסיכון למקרה מוות, עלייה בכ-15% בדמי הסיכון למקרה נכות ועלייה של 0.3% - 0.5% במקדמי פרישה לזקנה.

- נוספה הוראה, לפיה נכה, שמשך או העביר כספים ממרכיב הפיצויים לאחר האירוע המזכה למקרה נכות, תופחת קצבת שאירי הנכה, כמפורט בתקנון הקרן. ההוראה לא תחול במקרה שמועד האירוע המזכה בקצבת נכות נקבע לפני ה-1 ביוני 2025 ושכספי הפיצויים נמשכו לפני ה-1 ביוני 2025.

ו. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" (להלן: "המלחמה")

בהמשך למתואר בביאור 1.ה בדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת המלחמה על הקרן, אשר נמשכת גם עד למועד פרסום דוח זה, ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן בדגש על מטרות פרויקט הגרעין האיראני. כתוצאה מהאמור הוכרז מצב חרום במדינה ונגרמו השלכות והגבלות על המשק הישראלי. במהלך המבצע התקיימה תקיפה אמריקאית ממוקדת באיראן שלאחריה, ביום 24 ביוני 2025 הושגה הפסקת אש. יצוין כי בחציון 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 במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב %	המדד הידוע %
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:	
30 ביוני 2025	1.57
30 ביוני 2024	1.90
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:	
30 ביוני 2025	1.28
30 ביוני 2024	1.61
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.43
0.55	

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 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,308,225	34,286,230	34,409,304
265,085	262,256	228,490
2,314	29,929	2,210
332,091	336,706	322,524
6,992,027	6,955,565	6,334,204
7,591,517	7,584,456	6,887,428
41,899,742	41,870,686	41,296,732

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

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 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,214,766	613,713	2,003,426
306,029	103,908	166,463
4,520,235	2,643,469	4,557,789
646,342	515,417	900,108
3,620,600	2,086,638	4,744,475
4,100,750	2,611,983	5,519,095
12,887,927	7,857,507	15,721,467
(139,429)	(22,764)	(85,967)
-	-	-
14,269,293	8,552,364	17,805,389
(577,168)	(62,216)	(1,245,020)
13,692,125	8,490,148	16,560,369

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

זכאים ויתרות זכות

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 30 ביוני 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
3,626,491	1,114,455	496,841	4,506,867	882,125	23,152	24,728	897,596	9,314	3,867	41,826	35,543
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(253,578)	(77,927)	(34,741)	(315,136)	(61,682)	(1,619)	(1,729)	(62,763)	(651)	(270)	(2,925)	(2,485)
3,372,913	1,036,528	462,100	4,191,731	820,443	21,533	22,999	834,833	8,663	3,597	38,901	33,058

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 30 ביוני 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
3,432	135,427	2,615,646	395,656	2,127	-	403,792	13,623	2,433,533	139,348	17,805,389
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(240)	(9,470)	(182,896)	(27,666)	(149)	-	(28,235)	(953)	(170,161)	(9,744)	(1,245,020)
3,192	125,957	2,432,750	367,990	1,978	-	375,557	12,670	2,263,372	129,604	16,560,369

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 30 ביוני 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
1,836,055	482,257	213,641	2,607,652	466,054	13,148	14,797	363,159	2,008	4,979
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(13,357)	(3,508)	(1,554)	(18,970)	(3,390)	(96)	(108)	(2,642)	(15)	(36)
1,822,698	478,749	212,087	2,588,682	462,664	13,052	14,689	360,517	1,993	4,943

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 30 ביוני 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
20,356	880,087	208,605	729	-	234,720	7,793	1,133,922	62,402	8,552,364
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(148)	(6,402)	(1,518)	(5)	-	(1,707)	(57)	(8,249)	(454)	(62,216)
20,208	873,685	207,087	724	-	233,013	7,736	1,125,673	61,948	8,490,148

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 30 ביוני			
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	21.49	28,501,279	17.92	28,612,607
אגרות חוב מיועדות					
7.74	11,416,005	5.32	7,061,778	8.63	13,779,166
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
27.12	40,002,871	26.81	35,563,057	26.55	42,391,773
סך הכל					
מקבלי קצבה					
42.96	5,699,724	48.12	5,764,892	40.47	5,775,202
אגרות חוב מיועדות					
17.16	2,276,120	11.92	1,428,370	19.49	2,781,203
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
60.12	7,975,844	60.04	7,193,262	59.97	8,556,405
סך הכל					
זכאים קיימים					
82.73	21,635	79.28	20,059	82.96	21,495
אגרות חוב מיועדות					
-	-	-	-	-	-
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
82.73	21,635	79.28	20,059	82.96	21,495
סך הכל קרן					
21.34	34,308,225	23.70	34,286,230	19.78	34,409,304
אגרות חוב מיועדות					
8.52	13,692,125	5.87	8,490,148	9.52	16,560,369
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
29.85	48,000,350	29.57	42,776,378	29.30	50,969,673
סך הכל					

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני			
2024	2025	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,603	4,582	4,540		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	
5,703	4,377	5,768		התחייבויות לנכים	
15,204	14,959	14,782		התחייבויות לשאיירי מבוטח	
317	299	655		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	
175	242	256		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה	
26,002	24,459	26,001		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 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
649,820	645,519	644,118
386,513	425,795	357,990
904,066	876,997	914,515
1,414	3,263	290
13,608	13,895	15,888
18,912	16,721	30,832
4,205	3,544	1,457
19,442	19,513	19,237
1,997,980	2,005,247	1,984,327

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 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
616,502	611,752	610,911
378,956	418,462	351,001
880,684	854,203	891,133
1,380	3,187	283
13,282	13,574	15,509
18,459	16,334	30,096
4,104	3,462	1,422
19,151	19,203	19,004
1,932,518	1,940,177	1,919,359

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 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33,318	33,767	33,207
7,557	7,333	6,989
23,382	22,794	23,382
34	76	7
326	321	379
453	387	736
101	82	35
291	310	233
65,462	65,070	64,968

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 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,874,443	5,250,655	6,401,194
2,205,469	2,196,152	2,448,682
1,448,312	1,294,622	1,619,021
755,816	705,330	725,693
236,864	193,701	249,269
536,971	425,048	598,515
47,766	39,391	81,485
111,155	11,337	121,240
11,216,796	10,116,236	12,245,099

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 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,521,597	4,948,669	6,018,654
2,101,596	2,083,431	2,327,919
1,375,262	1,232,726	1,541,231
719,217	670,047	690,270
225,395	184,012	237,102
510,970	403,786	569,300
45,453	37,421	77,508
105,088	9,385	114,621
10,604,578	9,569,477	11,576,605

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 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
352,846	301,986	382,540
103,873	112,721	120,763
73,050	61,896	77,790
36,599	35,283	35,423
11,469	9,689	12,167
26,001	21,262	29,215
2,313	1,970	3,977
6,067	1,952	6,619
612,218	546,759	668,494

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 יושמו 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 וחשוב 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	30 ביוני 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
-*	0.02	-	2,477

א. עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

1.08	0.10	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
1.06	0.18	0.23	4,189	מקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים
0.17	-	1.02	112,334	פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה
0.65	-	1.12	7,132	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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
220,905	53,551	58,792	103,405	114,002
185,828	44,924	52,032	88,391	102,235
406,733	98,475	110,824	191,796	216,237
51,724	12,624	14,766	24,511	29,074
458,457	111,099	125,590	216,307	245,311

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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
1.51	1.50	1.47	1.51	1.47
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.14	0.14	0.13	0.14	0.13
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.42	0.43	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
30 ביוני 2025.

הראל פנסיה וגמל בע"מ

הראל פנסיה

קרן פנסיה חדשה מקיפה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 30 ביוני 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	16
6.	נספחים סטטיסטיים	18

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל פנסיה" ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

24/08/2025	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>ענת קנטור</u>	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל פנסיה - קרן פנסיה - זכויות צבורות				
מאזן אקטוארי				
30/06/2025				
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)				
ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	ביאור	
163,011,553	165,464,121	177,130,143		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
1,820,317	2,164,254	2,120,718		זכאים ויתרות זכות
577,168	352,154	1,245,020		התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
131,173,968	133,247,076	142,026,054		התחייבויות לעמיתים פעילים
16,030,574	15,965,775	17,356,792		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
147,204,542	149,212,851	159,382,846		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				-
				התחייבויות למקבלי קצבה:
26,002	25,493	26,001	א3	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,997,980	1,968,726	1,984,327	ב3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
11,216,796	11,704,493	12,245,099	ג3	התחייבות לפנסיונרים
13,240,778	13,698,712	14,255,427		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גרעון) אקטוארי
142,750	32,898	2,477	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
25,998	3,252	123,655	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
168,748	36,150	126,132		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
160,614,068	162,947,713	173,764,405		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
163,011,553	165,464,121	177,130,143		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 התחייבות למקבלי קצבה**א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה**

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	באלפי ש"ח
4,603	4,556	4,540	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
5,703	5,268	5,768	התחייבויות לנכים
15,204	14,783	14,782	התחייבויות לשארי מבוטח
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
317	634	655	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
175	252	256	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
26,002	25,493	26,001	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
23	5	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	23	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית

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

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
616,502	607,108	610,911	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
378,956	366,260	351,001	התחייבויות לנכים
880,684	878,273	891,133	התחייבויות לשארי מבוטח
1,380	796	283	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
13,282	15,354	15,509	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
18,459	17,702	30,096	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
4,104	0	1,422	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
19,151	18,859	19,004	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,932,518	1,904,352	1,919,359	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
1,687	384	27	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
5,789	3,229	4,189	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
98,227	96,057	97,048	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	ד"נ

מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
33,318	32,920	33,207	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
7,557	7,330	6,989	התחייבויות לנכים
23,382	23,084	23,382	התחייבויות לשארי מבוטח
34	20	7	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
326	375	379	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
453	433	736	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
101	0	35	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
291	212	233	עתודה למקבלי קצבה קיימים
65,462	64,374	64,968	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה
57	13	1	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,351	3,265	3,302	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	ד"נ

ג. התחייבויות עבור פנסיונרים - כלליפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	באלפי ש"ח
5,521,597	5,809,019	6,018,654	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
2,101,596	2,177,069	2,327,919	התחייבויות לנכים
1,375,262	1,456,694	1,541,231	התחייבויות לשארי מבוטח
719,217	676,001	690,270	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
225,395	258,122	237,102	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
510,970	559,003	569,300	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
45,453	54,728	77,508	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
105,088	80,184	114,621	עתודה לפנסיונרים
10,604,578	11,070,820	11,576,605	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
9,348	2,221	164	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
19,051	0	112,334	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
429,640	449,397	466,339	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.40%	0.40%	ד"נ

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	באלפי ש"ח
352,846	367,444	382,540	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
103,873	111,269	120,763	התחייבויות לנכים
73,050	74,928	77,790	התחייבויות לשארי מבוטח
36,599	34,639	35,423	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
11,469	13,226	12,167	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
26,001	28,644	29,215	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
2,313	2,804	3,977	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
6,067	719	6,619	עתודה לפנסיונרים
612,218	633,673	668,494	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה
540	128	9	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,158	0	7,132	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
26,837	26,777	27,858	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.42%	0.42%	0.42%	ד"נ

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

התחייבויות לזקנה ושארי זקנה - התחייבויות בגין קצבאות זקנה ולשארים פוטנציאליים של פנסיונרים של זקנה וכן התחייבויות בגין קצבאות עבור שארי פנסיונרים של זקנה שנפטרו.

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

התחייבויות לשארי מבוטח - התחייבויות בגין קצבאות לשארים (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 ושארי 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	30/06/2025	
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח אחוזים	
א. מקרי מוות – מבוטחים	0.03	(0.00)	0.01	34,208
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים	(0.00)	(0.00)	0.00	7,572
ג. מקרי מוות – נכים	(0.01)	(0.01)	(0.00)	(6,418)
ד. יציאה לנכות	(0.13)	(0.01)	(0.02)	(46,650)
ה. חזרה מנכות	0.02	0.03	0.01	12,676
ו. ביטוח משנה	(0.00)	0.00	0.00	0
ז. שינויים בשיטות והנחות	0.09	0.00	0.00	0
ט. שינויים בתקנון הקרן	0.00	0.00	0.00	0
י. סך הגורמים האחרים	(0.01)	0.01	0.00	1,089
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	(0.00)	0.02	0.00	2,477

2.א. סך העודף לרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2025 הוא בגובה 2.5 מליון ש"ח ומהווה עודף של 0.001% 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 0.001% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות – תוספת של 0.001% 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. ברבעון זה לא היו שינויים בהנחות.

עדכון תקנון - ברבעון זה נכנס לתוקף עדכון בתקנון שכלל עדכון במקדמי דמי הסיכון למוות ונכות (ראה סעיף 5.5.2). עדכון זה תרם כ- 7.5 מליון לעודף בגין דמי סיכון עבור חודש יוני 2025 שנגבו לפי דמי הסיכון המעודכנים.

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

זכאים קיימים

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח				לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום
				30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024
				אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים
עתודה לזכאים קיימים לתחילת התקופה				252	1.00	1.00
				7	0.03	0.06
גורמים אחרים						
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה				112	0.44	(0.13)
עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה				(115)	(0.45)	0.79
				0	0.00	(1.01)
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה				256	0.99	0.68
עתודה לזכאים קיימים לסוף התקופה						
עודף (גרעון) למועד החלוקה					0.000	1.08

למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח				לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום
				30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024
				אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה				18,859	1.00	1.00
				396	0.02	0.06
גורמים אחרים						
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה				13,898	0.73	(0.18)
עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה				(9,960)	(0.52)	1.03
				(4,189)	(0.22)	(0.99)
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה				19,004	1.00	1.00
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה						
עודף (גרעון) למועד החלוקה					0.233	1.06

למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח				לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום
				30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024	
				אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה				212	0.33	0.45	0.55
				5	0.01	0.00	0.02
גורמים אחרים							
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה				360	0.56	(0.84)	(1.28)
עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה				(344)	(0.53)	0.72	1.08
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה				0	0.00	0.00	0.00
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה				233	0.36	0.33	0.45
עודף (גרעון) למועד החלוקה					0.000	0.000	0.00

לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח				לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום
				30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024	
				אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה				80,184	0.73	1.00	(0.38)
				1,805	0.02	0.01	0.03
גורמים אחרים							
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה				137,008	1.20	(0.28)	1.39
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה				7,958	0.07	0.04	0.20
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה				(112,334)	(0.97)	0.00	(0.18)
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה				114,621	1.00	0.73	1.00
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023					1.020	0.000	0.17
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018					1.050	0.000	0.20

לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח				לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום
				30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024
				אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה				719	1.00	0.35
גורמים אחרים				16	0.01	0.03
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה				12,573	(0.89)	1.21
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה				443	0.04	0.19
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה				(7,132)	0.00	(0.64)
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה				6,619	0.11	1.00
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023					0.000	0.64
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018					0.000	0.70

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 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 – אין.

ב.4.ב. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – 0.233%.

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

ב.4.ד. פנסיונרים 2018 – "בסיסי למקבלי קצבה" – 1.050%.

ב.4.ה. פנסיונרים 2023 - "בסיסי למקבלי קצבה" – 1.020%.

ב.4.ו. פנסיונרים 2018 – "הלכה למקבלי קצבה" – 1.151%.

ב.4.ז. פנסיונרים 2023 - "הלכה למקבלי קצבה" – 1.121%.

ב.5. פירוט התנועה בעודף

ב.5.א. זכאים קיימים

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-0.44% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.45% כתוצאה מירידה משוקללת בוווקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.01%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-0.73% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.52% כתוצאה מעליה משוקללת בוווקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.21%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.220% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.233% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 4 ב.2).

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-0.56% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.53% כתוצאה מירידה משוקללת בוווקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.03%. העודף 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 גבוהה ב-1.20% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.07% כתוצאה מירידה משוקללת בוווקטור ריבית ההיוון מדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 1.27%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.97% שהתוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסית הפנסיונרים שפרשו מ-2018 עד 2023 היא בגובה 1.050% ואילו התוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו החל מ-2023 היא בגובה 1.020% (ראה סעיף 4 ב.3) העדכון בפועל יהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 4 ב.2).

ב.5.ה. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-1.90% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.07% כתוצאה מירידה משוקללת בוווקטור ריבית ההיוון מדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 1.97%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 1.07% שהתוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסית הפנסיונרים שפרשו מ-2018 עד 2023 היא בגובה 1.151% ואילו התוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו החל מ-2023 היא בגובה 1.121% (ראה סעיף 4 ב.3) העדכון בפועל יהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 4 ב.2).

ב.5.ו. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה 1.28%. בהתאם לחוזר 2017-3-1, 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 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. עדכון תקנון –

בהתאם לחוזר 2024-9-8 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", תקנון הקרן עודכן החל מ-1 ביוני 2025. העדכון כלל הפחתה של כ-15% בדמי הסיכון למקרה מוות, עליה בכ-15% בדמי הסיכון למקרה נכות ועליה של 0.3%-0.5% במקדמי הפרישה לזקנה.

5.3. 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 ייווצר 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.

5.4. מסד הנתונים –

5.4.1. מקבלי קצבה - על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ליום 30 ביוני 2025.

5.4.2. 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

5.5. 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 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). 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 2016-9-3 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					
31/03/2025	30/06/2025				
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר		
611,121	611,259	331,372	279,887	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
370,422	371,895	197,904	173,991	פעילים	
981,543	983,154	529,276	453,878	שאינם פעילים	
				סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
				מקבלי קצבה	
30	29	15	14	זקנה	זכאים קיימים לפנסיה
44	43	32	11	שארית	
5	6	2	4	נכות	
79	78	49	29	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
2,785	2,777	1,569	1,208	זקנה	מקבלי קצבה קיימים
1,966	1,942	1,165	777	שארית	
754	713	389	324	נכות	
5,505	5,432	3,123	2,309	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
12,788	13,183	7630	5553	זקנה	פנסיונרים
2,701	2,821	1643	1178	שארית	
3,866	4,141	2332	1809	נכות	
19,355	20,145	11,605	8,540	סה"כ פנסיונרים	
1,006,482	1,008,809	544,053	464,756		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 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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.

24 באוגוסט 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 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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.

24 באוגוסט 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

30 ביוני 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 - התחייבויות למקבלי קצבה
9	ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי
10	ביאור 6 - דמי ניהול
11	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 30 ביוני 2025, ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של שישה ושלוש חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה 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

24 באוגוסט 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
1,188,926	613,882	1,662,069	רכוש שוטף
115,398	84,441	84,975	מזומנים ושווי מזומנים
1,304,324	698,323	1,747,044	חייבים ויתרות חובה
1,440,459	1,138,963	1,683,689	השקעות פיננסיות
414,436	416,032	432,115	נכסי חוב סחירים
821,916	665,113	965,566	נכסי חוב שאינם סחירים
2,023,258	1,922,564	2,259,196	מניות
4,700,069	4,142,672	5,340,566	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
5,624	5,598	5,621	נדל"ן להשקעה
85,498	72,930	89,745	נכסי ביטוח משנה
6,095,515	4,919,523	7,182,976	סך כל הנכסים
102,660	40,469	178,396	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
4,130,207	3,237,797	4,953,222	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
1,444,007	1,287,085	1,595,182	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
5,574,214	4,524,882	6,548,404	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
67,122	65,725	66,499	התחייבויות למקבלי קצבה:
345,472	285,853	382,580	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
412,594	351,578	449,079	התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
3,662	3,003	1,674	עודף (גירעון) אקטוארי:
2,385	(409)	5,423	עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
6,047	2,594	7,097	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
5,992,855	4,879,054	7,004,580	סך כל עודף אקטוארי
6,095,515	4,919,523	7,182,976	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: 24 באוגוסט 2025.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
24,843	8,423	(10,759)	12,975	5,211	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
54,396	(5,864)	23,469	1,362	40,182	מנכסי חוב סחירים
29,123	3,600	6,987	13,612	13,524	מנכסי חוב שאינם סחירים
161,684	(24,088)	156,514	22,353	156,186	ממניות
398,177	99,158	156,378	273,623	40,677	מהשקעות אחרות
467	213	86	271	176	מנדליין להשקעה
643,847	73,019	343,434	311,221	250,745	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
644	143	32	271	78	הכנסות אחרות
669,334	81,585	332,707	324,467	256,034	סך כל ההכנסות
					הוצאות
18,914	4,464	5,643	8,712	11,079	דמי ניהול
8,509	3,198	2,891	5,488	5,134	הוצאות ישירות
1,841	517	418	814	895	מסים
29,264	8,179	8,952	15,014	17,108	סך כל ההוצאות
640,070	73,406	323,755	309,453	238,926	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

6

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
3,875,242	4,452,527	6,310,396	3,875,242	5,992,855	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
					תקבולים:
934,993	218,501	277,605	429,970	545,438	תקבולים מדמי גמולים
111	25	31	47	73	תקבולים מדמי סליקה
(50,361)	(12,170)	(16,413)	(23,460)	(31,491)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
884,743	206,356	261,223	406,557	514,020	סך כל התקבולים, נטו
					תשלומים:
4,348	1,085	1,129	2,155	2,223	תשלומים למקבלי קצבה קיימים
103	28	21	55	63	תשלומי פנסיות זקנה
982	246	265	484	529	תשלומי פנסיות נכות
					תשלומי פנסיות שאירים
10,930	2,575	3,501	4,840	6,756	תשלומים לפנסיונרים
6,346	1,459	2,132	2,584	3,759	תשלומי פנסיות זקנה
3,458	698	969	1,919	2,031	תשלומי פנסיות נכות
					תשלומי פנסיות שאירים
27,524	5,679	6,745	11,395	16,306	תשלומים אחרים
					פדיונות
44,224	11,435	7,691	24,571	17,629	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
9,467	335	7,071	(1,139)	14,038	סך כל התשלומים, נטו
500,313	125,298	77,687	247,595	195,873	העברות צבירה לקרן
446,194	94,746	162,538	172,251	341,081	העברות מחברות ביטוח
50,978	14,437	11,041	23,175	26,667	העברות מקרנות פנסיה חדשות
					העברות מקופות גמל
3,934	1,264	870	2,035	3,310	העברות צבירה מהקרן
345,865	71,825	122,928	131,763	256,724	העברות לחברות ביטוח
45,419	14,292	11,191	22,560	30,770	העברות לקרנות פנסיה חדשות
					העברות לקופות גמל
602,267	147,100	116,277	286,663	272,817	העברות צבירה, נטו
640,070	73,406	323,755	309,453	238,926	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
5,992,855	4,879,054	7,004,580	4,879,054	7,004,580	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 מתומצתת ליום 30 ביוני 2025, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 24 באוגוסט 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 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.

ה. שינוי בתקנון קרן הפנסיה

במהלך הרבעון השני של שנת 2025, נכנסו לתוקפם שינויים בתקנון קרן הפנסיה. להלן השינויים העיקריים, שאושרו על-ידי הממונה, ואשר נכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2025:

- תקנון הקרן עודכן, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיים בקרנות הפנסיה". העדכון כלל הפחתה של כ-15% בדמי הסיכון למקרה מוות, עלייה בכ-15% בדמי הסיכון למקרה נכות ועלייה של 0.3% - 0.5% במקדמי פרישה לזקנה.
- נוספה הוראה, לפיה נכה, שמשך או העביר כספים ממרכיב הפיצויים לאחר האירוע המזכה למקרה נכות, תופחת קצבת שאירי הנכה, כמפורט בתקנון הקרן. ההוראה לא תחול במקרה שמועד האירוע המזכה בקצבת נכות נקבע לפני ה- 1 ביוני 2025 ושכספי הפיצויים נמשכו לפני ה- 1 ביוני 2025.
- שינוי מסלול ביטוח "ברירת המחדל" - ממסלול יסוד, שאינו כולל כיסויים ביטוחיים, למסלול "75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) - שיחול על עמיתים שהצטרפו החל מיום 1 ביוני 2025, ולא בחרו מסלול ביטוח אחר, ולמעט במקרים של "גלישת כספים" מהקרן המקיפה לכללית.
- נוסף סעיף, לפיו במקרה בו צורך העמית לראשונה לקרן, בשל העובדה שדמי הגמולים המשולמים בגינו בקרן הפנסיה המקיפה עולים על תקרת ההפקדה החודשית לקרן פנסיה מקיפה, ולא הודיע על בחירותיו ביחס למסלול ההשקעה שבו תנוהל יתרתו הצבורה, תנוהל היתרה הצבורה של העמית במסלול שבו מנוהלת יתרתו הצבורה בחשבונו בקרן הפנסיה המקיפה. ככל ולא קיים מסלול השקעה זהה בקרן הפנסיה המקיפה והכללית, יעודכן בקרן הפנסיה הכללית מסלול ברירת המחדל. ככל ובמסגרת הצטרפותו של העמית לקרן הפנסיה הכללית בחר מסלול השקעה אחר, תנוהל היתרה הצבורה של העמית במסלול בו בחר.
- נוסף סעיף, לפיו במקרה בו צורך העמית לקרן או חידש ביטוח בקרן לאחר תקופה העולה על 12 חודשים מהמועד שבו הפסיק להיות עמית פעיל בקרן, בשל תשלום דמי גמולים העולים על תקרת ההפקדה החודשית לקרן פנסיה מקיפה, הוא יצורף לאותו מסלול בו הוא מבטח בקרן הפנסיה המקיפה, ובנוסף יחולו עליו אותן בחירות ביטוחיות שחלות עליו בקרן הפנסיה המקיפה. האמור לא יחול אם הודיע העמית לחברה על בחירותיו ביחס לאפשרויות הכיסוי הביטוחי.

ו. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" (להלן: "המלחמה")

בהמשך למתואר בביאור 1. הדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת המלחמה על הקרן, אשר נמשכת גם עד למועד פרסום דוח זה, ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן בדגש על מטרות פרויקט הגרעין האיראני. כתוצאה מהאמור הוכרז מצב חרום במדינה ונגרמו השלכות והגבלות על המשק הישראלי. במהלך המבצע התקיימה תקיפה אמריקאית ממוקדת באיראן שלאחריה, ביום 24 ביוני 2025 הושגה הפסקת אש. יצוין כי בחציון 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 האיוון 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 במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%	%	
		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:
(7.54)	1.57	30 ביוני 2025
3.64	1.90	30 ביוני 2024
		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:
(9.31)	1.28	30 ביוני 2025
2.12	1.61	30 ביוני 2024
0.55	3.43	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 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,987	19,116	19,593
149	5,610	162
4,035	3,681	3,494
391,265	387,625	408,866
414,436	416,032	432,115

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 30 ביוני		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52,557	51,998	51,806	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
307	365	235	התחייבויות לנכים
12,928	12,117	12,877	התחייבויות לשאיירי מבוטח
88	131	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
577	414	923	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	49	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
665	651	658	עתודה למקבלי קצבה קיימים
67,122	65,725	66,499	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ב. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
194,674	159,947	212,006	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
45,656	37,213	49,687	התחייבויות לנכים
50,242	45,224	60,594	התחייבויות לשאיירי מבוטח
34,632	32,767	41,806	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,398	787	2,187	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,543	8,867	8,095	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,905	3,936	4,417	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
3,422	(2,888)	3,788	עתודה לפנסיונרים
345,472	285,853	382,580	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
190,001	155,330	206,095	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
45,656	37,213	48,392	התחייבויות לנכים
50,216	45,224	60,462	התחייבויות לשאיירי מבוטח
34,632	32,767	41,806	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,398	787	2,187	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,543	8,867	8,095	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,905	3,936	4,417	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
3,375	(2,842)	3,715	עתודה לפנסיונרים
340,726	281,282	375,169	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות לפנסיונרים (המשך)

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,673	4,617	5,911	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	1,295	התחייבויות לנכים
26	-	132	התחייבויות לשאיירי מבוטח
47	(46)	73	עתודה לפנסיונרים
4,746	4,571	7,411	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר	31 במרס	30 ביוני		
2024	2025	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.05)	* -	* -	(243)	א. גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
0.39	0.11	0.04	1,917	עודף דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות - מסלולים מקיפים
1.99	-	0.38	237	ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
2.16	-	1.41	5,000	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
(0.20)	-	2.69	186	בסיסי למקבלי קצבה
				הלכה למקבלי קצבה

* פחות מ-0.01%

ביאור 6 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
10,543	2,458	3,123	4,804	6,146
7,021	1,689	2,120	3,279	4,134
17,564	4,147	5,243	8,083	10,280
1,350	317	400	629	799
18,914	4,464	5,643	8,712	11,079

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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %
4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
1.13	1.13	1.12	1.12	1.13

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 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

ביאור 6 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול (המשך)

(*) 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 30 ביוני 2025.

הראל פנסיה וגמל בע"מ הראל כללית

קרן פנסיה חדשה משלימה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 30 ביוני 2025

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
אוגוסט 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 30 ביוני 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 30 ביוני 2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

24/08/2025	אקטואר ממונה	ענת קנטור	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל כללית- קרן פנסיה משלימה - זכויות צבורות				
מאזן אקטוארי				
30/06/2025				
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)				
ליזם	ליזם	ליזם	ביאור	
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025		
-				סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
<u>6,095,515</u>	<u>6,469,393</u>	<u>7,182,976</u>		זכאים ויתרות זכות
102,660	158,997	178,396		התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
				התחייבויות לעמיתים מבוטחים
4,130,207	4,378,160	4,953,222		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
<u>1,444,007</u>	<u>1,500,830</u>	<u>1,595,182</u>		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
5,574,214	5,878,990	6,548,404		-
				התחייבויות למקבלי קצבה:
67,122	65,856	66,499	א3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
<u>345,472</u>	<u>360,699</u>	<u>382,580</u>	ב3	התחייבויות לפנסיונרים
412,594.0	426,555	449,079		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גרעון) אקטוארי
3,662	4,851	1,674	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>2,385</u>	<u>0</u>	<u>5,423</u>	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
6,047	4,851	7,097		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
5,992,855	6,310,396	7,004,580		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>6,095,515</u>	<u>6,469,393</u>	<u>7,182,976</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	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
52,557	51,955	51,806	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
307	257	235	התחייבויות לנכים
12,928	12,592	12,877	התחייבויות לשארי מבוטח
88	0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
577	403	923	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
665	649	658	עתודה למקבלי קצבה קיימים
67,122	65,856	66,499	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
11	13	2	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
389	0	237	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,186	3,057	3,098	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.55%	0.55%	0.54%	דמי ניהול

ב. התחייבויות עבור פנסיונרים

פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
190,001	197,014	206,095	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
45,656	42,925	48,392	התחייבויות לנכים
50,216	59,648	60,462	התחייבויות לשארי מבוטח
34,632	38,924	41,806	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,398	3,579	2,187	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,543	9,480	8,095	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,905	2,957	4,417	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
3,375	1,024	3,715	עתודה לפנסיונרים
340,726	355,551	375,169	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
125	163	47	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,888	0	5,000	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
14,861	15,610	16,269	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.41%	0.41%	דמי ניהול

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	באלפי ש"ח
4,673	5,101	5,911	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
0	0	1,295	התחייבויות לנכים
26	25	132	התחייבויות לשארי מבוטח
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
47	22	73	עתודה לפנסיונרים
4,746	5,148	7,411	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
0	0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
108	0	186	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
196	213	304	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.32%	0.32%	0.35%	דמי ניהול

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

התחייבויות לזקנה ושארי 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, תיוקף באמצעות עודף או גירעון תשואתי למקבלי הקצבה.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

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

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח אחוזים	
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים	(0.02)	(0.00)	(0.00)	(382)
ח. שינויים בשיטות והנחות	(0.01)	0.00	0.00	0
ט. שינויים בתקנון הקרן	0.00	0.00	0.00	0
י. סך הגורמים האחרים	(0.02)	0.00	0.00	139
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	(0.05)	(0.00)	(0.00)	(243)

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	30/06/2025	
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח אחוזים	
א. מקרי מוות – מבוטחים	0.15	0.05	0.10	4,898
ג. מקרי מוות – נכים	(0.02)	(0.04)	0.00	74
ד. יציאה לנכות	0.54	0.25	0.12	5,937
ה. חזרה מנכות	(0.11)	(0.04)	0.01	526
ו. ביטוח משנה	(0.20)	(0.13)	(0.22)	(10,486)
ח. שינויים בשיטות והנחות	0.04	0.00	0.00	0
ט. שינויים בתקנון הקרן	0.00	0.00	0.00	0
י. סך הגורמים האחרים	(0.01)	0.02	0.03	968
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	0.39	0.11	0.04	1,917

סה"כ עודף (גירעון) לעמיתים במסלול מקיף משוקלל עם האיזון של כל הקרן	0.34	0.11	0.04	
---	------	------	------	--

- א.3. עודף (גירעון) דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (מסלול "יסוד" + מסלול מקיף) – סך הגירעון המצטבר לרבעון המסתיים ב-30 ביוני 2025 הוא בגובה 243 אלף ש"ח ומהווה גירעון של 0.003% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.
- א.4. עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח ("מסלול מקיף") – סך העודף המצטבר הנוסף לרבעון המסתיים ב-30 ביוני 2025 הוא בגובה 1.92 מיליוני ש"ח ומהווה עודף של 0.037% 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 - הפחתה של 0.003% ליתרות הצבורות.
עמיתי הקרן מסלול מקיף - תוספת של 0.034% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות מסלול יסוד – הפחתה של 0.003% לפנסיה.
מקבלי קצבאות מסלול מקיף¹ - תוספת של 0.034% 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. ברבעון זה לא היו שינויים בהנחות

עדכון תקנון - ברבעון זה נכנס לתוקף עדכון בתקנון שכלל עדכון במקדמי דמי הסיכון למוות ונכות (ראה סעיף 5.5.2). עדכון זה תרם כ- 0.1 מליון לעודף בגין דמי סיכון עבור חודש יוני 2025 שנגבו לפי דמי הסיכון המעודכנים לאחר התחשבות בביטוח משנה.

ביטוח משנה – קיים גירעון של 0.15% 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

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

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	30/06/2025	
1.00	1.00	1.00	649	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.04	0.00	0.02	10	גורמים אחרים
(0.80)	(1.59)	1.51	993	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
2.44	1.56	(1.15)	(757)	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(1.87)	0.00	(0.36)	(237)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	1.00	658	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
1.99	0.000	0.380		עודף (גרעון) למועד החלוקה

לפנסיונרים – "בסיסי מקבלי קצבה"

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.50	1.00	0.29	1,024	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.01	0.01	0.01	22	גורמים אחרים
2.37	(0.71)	2.00	7,444	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.18	0.04	0.06	225	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(2.02)	0.00	(1.33)	(5,000)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.29	1.00	3,715	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
2.16	0.000	1.412		עודף (גרעון) למועד החלוקה

לפנסיונרים "הלכה מקבלי קצבה"

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח אחוזים	
0.58	1.00	0.43	22	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
(0.01)	0.02	0.00	0	גורמים אחרים
0.14	(0.52)	3.15	231	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.14	0.02	0.08	6	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.01	0.00	(2.51)	(186)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.43	1.00	73	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
(0.20)	0.000	2.692		עודף (גרעון) למועד החלוקה

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 ונוזקף 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" – תוספת של 0.38%.

ב.3.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה" – תוספת של 1.412%.

ב.3.ג. פנסיונרים – "הלכה מקבלי קצבה" – תוספת של 2.692%.

ב.4. פירוט התנועה בעודף

ב.4.א. מקבלי קצבה קיימים "בסיסי למקבלי קצבה קיימים"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-1.51% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות של 1.15% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.36%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.36% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.38% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 4.0).

ב.4.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-2.00% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון בנוסף היה קיטון בהתחייבויות של 0.06% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 2.06%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 1.33% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 1.412% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 4.0).

ב.4.ג. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-3.15% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ובנוסף היה קיטון בהתחייבויות של 0.08% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 3.23%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 2.51% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 2.692% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 4.0).

ב.5. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה 1.28%. בהתאם לחוזר 2017-3-1, 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. עדכון תקנון –

בהתאם לחוזר 2024-9-8 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", תקנון הקרן עודכן החל מ-1 ביוני 2025. העדכון כלל הפחתה של כ-15% בדמי הסיכון למקרה מוות, עליה בכ-15% בדמי הסיכון למקרה נכות ועליה של 0.3%-0.5% במקדמי הפרישה לזקנה.

5.3. 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 לפנסיות 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 יוצר 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) תשואתו של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן³.

5.4. מסד הנתונים –

5.4.1. מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ליום 30 ביוני 2025.

5.4.2. 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					
31/03/2025	30/06/2025				
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר		
54,272	57,045	17,247	39,798	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
				מבוטחים	
32,551	31,156	13,617	17,539	שאינם מבוטחים	
				סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
86,823	88,201	30,864	57,337	מקבלי קצבה	
286	284	137	147	זקנה	מקבלי קצבה קיימים
				שארים	
				נכות	
44	43	32	11		
2	1	1	0		
332	328	170	158	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
1,164	1,206	538	668	זקנה	פנסיונרים
				שארים	
				נכות	
330	332	198	134		
68	78	27	51		
1,562	1,616	763	853	סה"כ פנסיונרים	
88,717	90,145	31,797	58,348	סה"כ עמיתי הקרן	

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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.

24 באוגוסט 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 קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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 הגילוי 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.

24 באוגוסט 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 30 ביוני 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 30 ביוני 2025 ואת דוחות על הכנסות והוצאות ביניים ודוחות על תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה 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 מבידור, 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

24 באוגוסט 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
582,340	372,246	656,252	רכוש שוטף
85,843	52,538	45,086	מזומנים ושווי מזומנים
196,987	277,640	297,429	חייבים ויתרות חובה
865,170	702,424	998,767	סיוע ממשלתי ישיר
			סה"כ רכוש שוטף
7,635,589	7,592,762	7,496,522	השקעות
6,835,224	6,274,513	7,001,914	ניירות ערך שאינם סחירים
1,531,409	1,432,970	1,646,511	ניירות ערך סחירים
74,117	73,905	74,209	פיקדונות והלוואות
-	-	-	נדלי"ן להשקעה
16,076,339	15,374,150	16,219,156	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
16,941,509	16,076,574	17,217,923	סה"כ השקעות
			סה"כ נכסים
60,076	20,893	27,036	התחייבויות שוטפות
444	485	416	זכאים ויתרות זכות
60,520	21,378	27,452	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
			התחייבויות פנסיוניות
8,941,706	7,798,657	8,836,481	זכויות שנצברו:
10,033,309	9,774,780	10,194,833	לפנסיונרים
1,944,657	1,816,059	1,953,851	למבוטחים פעילים
20,919,672	19,389,496	20,985,165	למבוטחים לא פעילים
1,419,281	1,525,174	1,442,828	זכויות שייצברו בעתיד:
22,338,953	20,914,670	22,427,993	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(983,278)	(1,056,826)	(916,623)	התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
(972,574)	(719,035)	(1,048,372)	בניכוי:
-	-	-	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(1,955,852)	(1,775,861)	(1,964,995)	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית
(3,646,810)	(3,351,145)	(3,578,311)	להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
144,698	267,532	305,784	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
16,880,989	16,055,196	17,190,471	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
16,941,509	16,076,574	17,217,923	הממשלתי הישיר לקרן
			עודף אקטוארי
			סה"כ התחייבויות פנסיוניות
			סה"כ התחייבויות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

24 באוגוסט 2025

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

דוחות על הכנסות והוצאות ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
2024 (מבוקר) אלפי ש"ח	2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
20,311	9,509	(11,966)	16,757	(4,145)	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	(44,611)	25,127	(42,484)	56,091	
568,155	(228,381)	456,191	(79,140)	373,044	
108,688	(15,347)	54,034	16,642	55,565	
4,079	1,117	749	2,114	1,979	
-	-	-	-	-	
859,283	(287,222)	536,101	(102,868)	486,679	
879,594	(277,713)	524,135	(86,111)	482,534	סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות
196,987	45,164	51,559	92,148	100,442	סיוע ממשלתי ישיר
1,076,581	(232,549)	575,694	6,037	582,976	סה"כ הכנסות (הפסדים)
					הוצאות
30,030	7,502	7,391	14,912	14,605	דמי ניהול
16,629	6,041	4,631	9,779	7,970	הוצאות ישירות
2,443	668	451	1,229	997	מיסים
(13)	-	-	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
49,089	14,211	12,473	25,920	23,572	סה"כ הוצאות
1,027,492	(246,760)	563,221	(19,883)	559,404	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
16,285,025	16,407,101	16,753,769	16,285,025	16,880,989	יתרת הקרן לתחילת התקופה
					תוספות לקרן
194,622	49,531	44,949	97,171	87,686	דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים
1,027,492	(246,760)	563,221	(19,883)	559,404	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
1,222,114	(197,229)	608,170	77,288	647,090	סה"כ תוספות לקרן
					תקבולים אחרים
25	7	7	13	13	בגין פנסיות משותפות
					תשלומים
(562,550)	(137,670)	(155,963)	(272,139)	(308,903)	לפנסיונרים, נכים ושארים
(63,522)	(16,989)	(15,489)	(34,943)	(28,673)	פדיונות והחזרים לעמיתים
(103)	(24)	(23)	(48)	(45)	בגין פנסיות משותפות
(626,175)	(154,683)	(171,475)	(307,130)	(337,621)	סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים
16,880,989	16,055,196	17,190,471	16,055,196	17,190,471	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 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 24 באוגוסט 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 וחיסכון. 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, וייהנו 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" ומבצע "עם כלביא" (להלן: "המלחמה")

בהמשך למתואר בביאור 1.1 בדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת המלחמה על הקרן, אשר נמשכת גם עד למועד פרסום דוח זה, ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן בדגש על מטרות פרויקט הגרעין האיראני. כתוצאה מהאמור הוכרז מצב חרום במדינה ונגרמו השלכות והגבלות על המשק הישראלי. במהלך המבצע התקיימה תקיפה אמריקאית ממוקדת באיראן שלאחריה, ביום 24 ביוני 2025 הושגה הפסקת אש. יצוין כי בחציון 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 עמיתי 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2025	1.57	(7.54)
30 ביוני 2024	1.90	3.64

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2025	1.28	(9.31)
30 ביוני 2024	1.61	2.12
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.43	0.55

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

עמיתי תקופת ביניים	עמיתים וותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45,176	611,076	656,252
2,346	42,740	45,086
6,196	291,233	297,429
412,430	7,084,092	7,496,522
402,457	6,599,457	7,001,914
90,554	1,555,957	1,646,511
3,663	70,546	74,209
-	-	-
962,822	16,255,101	17,217,923

ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

39,739	332,507	372,246
4,202	48,336	52,538
5,621	272,019	277,640
414,411	7,178,351	7,592,762
341,848	5,932,665	6,274,513
77,698	1,355,272	1,432,970
3,647	70,258	73,905
-	-	-
887,166	15,189,408	16,076,574

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)

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

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 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר):

עמיתים ותקופת ביניים	עמיתים וותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,183	25,269	27,452
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
לפנסיונרים	8,503,872	8,836,481
למבוטחים פעילים	9,532,807	10,194,833
למבוטחים לא פעילים	1,796,065	1,953,851
	19,832,744	20,985,165
זכויות שייצברו בעתיד:		
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד	1,339,148	1,442,828
	21,171,892	22,427,993
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
בניכוי:		
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד	(846,098)	(916,623)
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן	(963,746)	(1,048,372)
סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון	-	-
	(1,809,844)	(1,964,995)
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	(3,500,374)	(3,578,311)
עודף (גירעון) אקטוארי	368,158	305,784
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות	16,229,832	17,190,471
סך-הכל ההתחייבויות	16,255,101	17,217,923

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר):

עמיתי תקופת ביניים	עמיתים וותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,108	19,270	21,378
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
288,572	7,510,085	7,798,657
617,927	9,156,853	9,774,780
137,901	1,678,158	1,816,059
1,044,400	18,345,096	19,389,496
זכויות שייצברו בעתיד:		
110,339	1,414,835	1,525,174
1,154,739	19,759,931	20,914,670
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
בניכוי:		
(81,124)	(975,702)	(1,056,826)
(60,188)	(658,847)	(719,035)
-	-	-
(141,312)	(1,634,549)	(1,775,861)
(73,134)	(3,278,011)	(3,351,145)
(55,235)	322,767	267,532
885,058	15,170,138	16,055,196
887,166	15,189,408	16,076,574
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
עודף (גירעון) אקטוארי		
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
סך-הכל ההתחייבויות		
941,977	15,999,532	16,941,509

ביאור 4 - ההתחייבויות הפנסיוניות

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 לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025.

ב. להלן התנועה בעודף (גירעון) האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	295,549	-	144,698	עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת התקופה
684,149	1,257,624	(140,450)	1,784,428	120,468	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
450,341	(849,528)	150,685	(527,104)	40,618	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
(989,792)	(140,564)	-	(989,792)	-	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
144,698	267,532	305,784	267,532	305,784	עודף 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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
591,410	1,257,624	(140,450)	1,784,428	120,468	שינוי בשיעור הריבית
47,286	-	-	-	-	שינוי בהנחות דמוגרפיות
45,453	-	-	-	-	שינויים דמוגרפיים
684,149	1,257,624	(140,450)	1,784,428	120,468	

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) האקטוארי (המשך)

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
491,608	(828,800)	152,317	(504,149)	28,176	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
(46,793)	(19,012)	2,441	(23,752)	3,432	מידוד יתרת פתיחה גרעון
5,526	(1,716)	(4,073)	797	9,010	אחרות
450,341	(849,528)	150,685	(527,104)	40,618	

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 ותנודות 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 וחשכון (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:

1. דחייה מדורגת של גיל הפרישה התקנוני לגיל הפרישה הקבוע בחוק גיל הפרישה, התשס"ד - 2004 ובכפוף למסמך העקרונות.

2. 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%.

3. הפחתה של 1.75% על המשיכות ההוניות אשר בוצעו החל מיום 1 בינואר 2013.

4. תיקון המקדמים בתקנוני הקרן באופן שהותאמו לשינויים בגיל הזכאות לקבלת קצבה.

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. (המשך)

הדוחות האקטוארים לימים 30 ביוני 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 הביטוח בחקיקה ראשית. בעקבות עיגון הכרית בחקיקה, נמחקה בהסכמת הצדדים העתירה.

ד. נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ - 306 מיליון ש"ח לעומת עודף אקטוארי בסך של כ - 145 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2024. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בתוספת התשואה בפועל שהייתה גבוהה 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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,638	3,472	3,148	6,807	6,143
16,392	4,030	4,243	8,105	8,462
30,030	7,502	7,391	14,912	14,605

מדמי גמולים
מסך נכסי הקרן
סך הכל דמי ניהול

ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומינלית ברוטו
%	%
1.84	3.44
(1.90)	(0.04)
2.11	3.41
(3.02)	(1.46)
3.05	6.58

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024
לשנת 2024

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 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 30/06/2025.

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 30/06/2025.
 - 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 בקשותיי 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-6 החודשים שהסתיימו ביום 30/06/2025. 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 30/06/2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



אלן דובין, אקטואר

אוגוסט 2025