



הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

30 בספטמבר 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	22
5.	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה	25
6.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית	28
7.	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	29
8.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	29
9.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	30

דוח דירקטוריון הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שחסיימו ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר		
	2024	2024	2025	2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים בלתי מוחשיים	531,388	533,892	521,723	(1.8)	
הוצאות רכישה נדחות	763,566	721,601	886,178	16.1	
השקעות פיננסיות	277,589	202,207	299,422	7.9	
מזומנים ושווי מזומנים	105,717	80,512	71,153	(32.7)	
נכסים אחרים	21,778	29,020	22,252	2.2	
סה"כ נכסים	1,700,038	1,567,232	1,800,728	5.9	
הון	841,364	818,236	905,843	7.7	
התחייבויות	858,674	748,996	894,885	4.2	
סך כל ההון וההתחייבויות	1,700,038	1,567,232	1,800,728	5.9	

סך הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכמו ל- 1,800,728 אלפי ש"ח, לעומת 1,700,038 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 5.9%. הגידול נובע בעיקר מסעיפי הוצאות רכישה נדחות, השקעות פיננסיות ונכסים אחרים.

ההון ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם ל- 905,843 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 841,364 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 7.7%. הגידול בהון נובע מרווח לתקופה בסך של 64,479 אלפי ש"ח.

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

נכון ליום 30 בספטמבר 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו	843,976	618,181	693,529
הכנסות מדמי ניהול ותפעול	15,065	11,149	11,995
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	13,806	9,063	14,844
סך כל ההכנסות	872,847	638,393	720,368
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	294,162	215,786	251,355
הנהלה וכלליות	444,095	330,691	343,689
הוצאות אחרות	7,012	4,831	6,364
הוצאות מימון	19,069	13,989	23,073
סך כל ההוצאות	764,338	565,297	624,481
רווח לפני מסים על הכנסה	108,509	73,096	95,887
מסים על הכנסה	(37,434)	(25,149)	(31,408)
רווח ורווח כולל לתקופה	71,075	47,947	64,479

בתקופת הדוח הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה לסך של כ- 693,529 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 618,181 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- 416,769 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 276,760 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקרנות פנסיה כוללות הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה בסך של כ- 22,236 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל כוללות הכנסות דמי ניהול בתחום קופות גמל לחיסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים הסתכמו לסך של כ- 115,302 אלפי ש"ח והיוו כ- 41.7% מסך ההכנסות מקופות גמל. הכנסות מדמי ניהול בתחום קרנות ההשתלמות הסתכמו לסך של כ- 118,815 אלפי ש"ח והיוו כ- 42.9% מסך הכנסות קופות הגמל. הכנסות מקופות גמל אחרות (מרכזיות לפיצויים, דמי מחלה, פנסיה תקציבית קופת גמל להשקעה וקופת גמל לילד) הסתכמו לסך של כ- 42,643 אלפי ש"ח והיוו כ- 15.4% מסך הכנסות דמי ניהול קופות הגמל בחברה.

הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות עמלות, שיווק והוצאות רכישה אחרות עלו בשיעור של כ- 9% 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 בספטמבר 2025 ו-2024 וליום 31 בדצמבר 2024 :

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2025	
			קרנות פנסיה:
160,614,068	154,438,619	183,989,120	הראל פנסיה
5,992,855	5,512,428	7,728,380	הראל פנסיה כללית
16,880,989	16,511,417	17,516,506	קרן פנסיה ה.ע.ל.
183,487,912	176,462,464	209,234,006	סה"כ קרנות פנסיה
			קופות גמל:
29,159,148	28,797,484	30,111,610	הראל קופת גמל
5,066,906	4,483,066	7,512,760	הראל גמל להשקעה
4,971,207	4,800,395	5,687,409	הראל גמל השקעה לילד
27,112,288	26,103,155	29,902,255	הראל קרן השתלמות
1,418,619	1,396,949	1,508,509	הראל גמל לפיצויים
403,869	409,167	384,661	הראל פרופיל אישי למעסיק
32,585	32,027	36,719	הראל קופה לפנסיה תקציבית
64,747	63,067	71,742	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה
68,229,369	66,085,310	75,215,665	סה"כ קופות גמל
251,717,281	242,547,774	284,449,671	סה"כ נכסים

קרנות פנסיה

היקף הנכסים המנוהלים ליום 30 בספטמבר 2025 גדל בסך של כ- 25,746.1 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 14.0%. השינוי בהיקף הנכסים נבע מרווחי השקעות בתוספת צבירה כספית חיובית נטו.

קופות גמל

היקף הנכסים המנוהלים ליום 30 בספטמבר 2025 גדל בסך של כ- 6,986 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 10.2%. השינוי בהיקף הנכסים נבע מרווחי השקעות בתוספת צבירה כספית חיובית נטו.

3. מידע מרכזי 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 בספטמבר 2025:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
מספר עמיתים**:									
1,534,100	77	534,331	59,282	226,771	51,095	44,152	612,902	5,490	פעילים
1,205,166	14,242	101,955	44,185	294,214	329,164	45,340	365,308	10,758	לא פעילים
23 6 50						-	23 6 50	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
									זקנה
									נכות
									שארים
14,767 842 3,477						248 1 75	2,600 679 2,094	11,919 162 1,308	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
									זקנה
									נכות
									שארים
14,683 4,183 3,504						1,222 75 369	13,461 4,108 3,135	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
									זקנה
									נכות
									שארים
41,535						1,990	26,156	13,389	סה"כ מקבלי קצבה
2,780,801	14,319	636,286	103,467	520,985	380,259	91,482	1,004,366	29,637	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
191,664,631	33,539	4,773,202	3,012,466	14,711,035	3,649,269	6,011,169	150,959,702	8,514,249	פעילים
69,715,477	1,968,092	914,207	4,500,294	15,191,220	26,462,341	1,244,045	17,988,347	1,446,931	לא פעילים
4,368 5,790 15,886						-	4,368 5,790 15,886	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
									זקנה
									נכות
									שארים
7,884,766 418,664 1,307,967						51,987 235 13,667	652,394 388,895 948,893	7,180,385 29,534 345,407	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
									זקנה
									נכות
									שארים
7,108,444 4,114,277 2,209,401						229,419 106,176 71,682	6,879,025 4,008,101 2,137,719	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
									זקנה
									נכות
									שארים
23,069,563						473,166	15,041,071	7,555,326	סה"כ מקבלי קצבה
284,449,671	2,001,631	5,687,409	7,512,760	29,902,255	30,111,610	7,728,380	183,989,120	17,516,506	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):									
3,372,574	-	32,905	287,891	760,602	67,370	285,264	1,938,542		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
18,010,870	1,323	433,587	1,579,607	2,593,767	442,914	847,430	11,977,419	134,823	תקבולים מדמי גמולים
1,161,064	3	27,603	824,194	149,524	140,777	18,963			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
13,708,417	1,235	6,169	903,260	1,790,131	1,748,348	819,713	8,439,561	-	העברות צבירה לקופה
16,619,455	27,887	196,229	258,794	2,596,120	2,650,212	447,090	10,443,123	-	העברות צבירה מהקופה
4,437,669	58,704	148,367	414,017	1,224,580	829,648	29,406	1,690,893	42,054	תשלומים: פדיונות
(24,294)	-	-	-	-	-	(24,294)	-	-	אחרים***
345						-	345	-	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
235						-	235	-	פנסיית זקנה
822						-	822	-	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
474,519						3,346	38,074	433,099	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
45,012						71	35,335	9,606	פנסיית זקנה
71,886						793	45,768	25,325	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
333,911						10,386	323,525	-	תשלומים לפנסיונרים:
352,374						5,530	346,844	-	פנסיית זקנה
93,605						3,128	90,477	-	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
5,786,084	58,704	148,367	414,017	1,224,580	829,648	28,366	2,572,318	510,084	סה"כ תשלומים
23,461,619	171,454	621,042	635,798	2,225,903	2,235,388	593,051	15,968,205	1,010,778	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
446,874	8,338	8,936	25,369	118,815	114,592	6,446	157,098	7,280	פעילים ולא פעילים
51,250						1,230	44,499	5,521	מקבלי קצבה
498,124	8,338	8,936	25,369	118,815	114,592	7,676	201,597	12,801	סה"כ
195,686					710	9,539	175,993	9,444	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
	0.02	0.23	0.57	0.57	0.52	0.11	0.11	0.10	פעילים
	0.59	0.23	0.55	0.56	0.51	0.26	0.31	0.10	לא פעילים
						0.43	0.42	0.10	מקבלי קצבה
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):									
					0.16	1.13	1.47	7.00	

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):									
						-	0.05		מבוטחים
						-	0.23		זכאים קיימים לפנסיה
						0.38	0.46		מקבלי קצבה קיימים
						2.39	1.76		פנסיונרים

* כולל קופה מרכזית לפיצויים, 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 בספטמבר 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:									
63,103	75	1,804	206	6,820	23,599	370	28,877	1,352	מספר חשבונות
929,572	2,503	8,643	7,060	77,550	368,724	4,631	422,322	38,139	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
2,525	13	8	26	368	1,243	13	854	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.68	0.12	0.50	0.63	0.45	0.38	0.27	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
31,404					28,870			2,534	מספר חשבונות
69,117					61,466			7,651	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
339					339			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.74			-	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 בספטמבר 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		
מספר עמיתים**:									
1,510,687	80	562,147	37,987	209,127	57,017	39,694	598,410	6,225	פעילים
1,148,636	14,404	97,120	29,979	264,133	324,455	41,790	365,673	11,082	לא פעילים
24						-	24	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
6						-	6	-	זקנה
52						-	52	-	נכות
									שארים
14,271						252	2,647	11,372	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
961						2	788	171	זקנה
3,497						80	2,168	1,249	נכות
									שארים
12,614						1,040	11,574	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
3,718						57	3,661	-	זקנה
2,973						338	2,635	-	נכות
									שארים
38,116						1,769	23,555	12,792	סה"כ מקבלי קצבה
2,697,439	14,484	659,267	67,966	473,260	381,472	83,253	987,638	30,099	סה"כ מספר עמיתים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):		
161,622,809	30,879	4,122,337	1,694,356	12,625,325	3,759,807	4,246,764	126,757,872	8,385,469	פעילים
61,054,119	1,870,331	678,058	2,788,710	13,477,830	25,037,677	877,474	14,823,541	1,500,498	לא פעילים
4,676						-	4,676	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
5,764						-	5,764	-	זקנה
15,642						-	15,642	-	נכות
									שארים
6,991,896						53,453	659,600	6,278,843	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
482,248						454	447,220	34,574	זקנה
1,250,621						13,168	925,420	312,033	נכות
									שארים
5,833,786						181,875	5,651,911	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
3,594,343						86,723	3,507,620	-	זקנה
1,691,870						52,517	1,639,353	-	נכות
									שארים
19,870,846						388,190	12,857,206	6,625,450	סה"כ מקבלי קצבה
242,547,774	1,901,210	4,800,395	4,483,066	26,103,155	28,797,484	5,512,428	154,438,619	16,511,417	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
							נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):		
3,625,960	20	21,695	209,199	833,080	79,387	269,575	2,213,004		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
15,575,856	1,381	444,753	903,254	2,245,345	427,836	678,030	10,730,603	144,654	תקבולים מדמי גמולים
698,492	71	29,176	441,802	107,217	104,916	15,310			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
15,192,598	16,835	2,911	392,531	2,383,299	2,178,921	734,737	9,483,364	-	העברות צבירה לקופה
11,686,830	13,946	64,969	242,074	1,814,381	2,290,160	266,558	6,994,742	-	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		
3,915,518	51,328	111,572	289,424	1,198,723	869,893	18,952	1,322,456	53,170	תשלומים: פדיונות
(34,270)	-	-	-	-	-	(34,270)	-	-	אחרים***
338						-	338	-	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
1,756						-	1,756	-	פנסיית זקנה
831						-	831	-	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
422,763						3,250	37,369	382,144	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
47,242						82	37,894	9,266	פנסיית זקנה
69,313						732	45,346	23,235	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
269,843						7,762	262,081	-	תשלומים לפנסיונרים:
289,868						4,251	285,617	-	פנסיית זקנה
76,998						2,660	74,338	-	פנסיית נכות
									פנסיית שארים
5,060,200	51,328	111,572	289,424	1,198,723	869,893	3,419	2,068,026	467,815	סה"כ תשלומים
20,585,412	126,677	360,533	502,595	2,297,786	2,052,373	530,963	14,164,932	549,553	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
395,767	8,065	7,672	16,377	104,607	110,338	5,091	136,308	7,309	פעילים ולא פעילים
43,641						973	37,770	4,898	מקבלי קצבה
439,408	8,065	7,672	16,377	104,607	110,338	6,064	174,078	12,207	סה"כ
179,149					771	7,623	160,623	10,132	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	0.13	0.12	0.10	פעילים
	0.59	0.23	0.56	0.57	0.51	0.28	0.32	0.10	לא פעילים
						0.45	0.43	0.10	מקבלי קצבה
					0.18	1.13	1.50	7.00	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):									
						(0.05)	(0.09)		מבוטחים
						-	0.99		זכאים קיימים לפנסיה
						1.34	0.66		מקבלי קצבה קיימים
						1.53	(0.09)		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 בספטמבר 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		
חשבונות מנותקי קשר:									
71,885	76	7,140	191	8,224	24,742	398	29,624	1,490	מספר חשבונות
1,052,207	2,205	51,118	7,641	109,219	380,021	7,079	456,788	38,136	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
2,928	12	18	32	600	1,354	18	894	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.70	0.05	0.56	0.73	0.47	0.34	0.26	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
32,395					29,679			2,716	מספר חשבונות
68,518					60,724			7,794	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
346					346			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.76			-	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

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

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

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

*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים לשנת 2024 :

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

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

3.2 ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקופות

3.2.1 תחום הפנסיה

3.2.1.1 הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

3.2.1.1.1 שינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ-0.6% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ-3.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ-2.5% לעומת גידול של כ-7.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בכ-2.8% לעומת קיטון של כ-2.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-7.7% לעומת גידול של כ-12.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-15.0% מסך של כ-131.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-151.0 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בכ-21.1% מסך של כ-104.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-126.8 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-12.2%, מסך של כ-16.03 מיליארד ש"ח לסך של כ-17.99 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בכ-10.1% מסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-14.8 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ-13.3%, מסך של כ-13.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-15.0 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-16.8% מסך של כ-11.0 מיליארד ש"ח לסך של כ-12.9 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-7.4 מיליארד ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ-16.0 מיליארד ש"ח.

3.2.1.1.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-12.0 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-10.7 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. גידול של כ-11.6%.

3.2.1.1.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-8,439.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-9,483.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-11%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות מהקרן לסך של כ-10,443.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-6,994.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-49%.

השפעת הניוד נטו על הקרן בתקופת הדוח, הינה שלילית בסך של כ-2,003.6 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ-2,488.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

3.2.1.1.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 1,690.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,322.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 27.9%.

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- 881.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 745.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 18.2%.

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- 0.05%, 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- 0.23%. 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- 0.46%. בתקופה המקבילה אשתקד, עודף של כ- 0.66% ובשנת 2024 עודף של כ- 1.06%.

העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ- 1.76%, 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- 7.9% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ- 12.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ- 11.5% לעומת גידול של כ- 24.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים גדל בתקופת הדוח בכ- 4.5%, לעומת גידול של כ- 3.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ- 7.9% לעומת גידול של כ- 13.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 30% מסך של כ- 5,578 מיליון ש"ח לסך של כ- 7,255 מיליון ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים בכ- 44% מסך של כ- 3,567 מיליון ש"ח לסך של כ- 5,124 מיליון ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ- 14% מסך של כ- 415 מיליון ש"ח לסך של כ- 473 מיליון ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-26% מסך של כ-308 מיליון ש"ח לסך של כ-388 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-1,192 מיליון ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ-593 מיליון ש"ח.

3.2.1.2.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-847 מיליון ש"ח דמי גמולים לעומת סך של כ-678 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-25%.

3.2.1.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-819.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-734.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-12%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות הצבירה מהקרן לסך של כ-447.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-266.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-68%.

השפעת הניוד נטו על הקרן, בתקופת הדוח, הייתה חיובית בסך של כ-372.6 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ-468.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

3.2.1.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-29.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-19.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.2.6 שינוי בתשלומי פנסיה

תשלומי הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-23.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-18.7 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-0.05% 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-1.34% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-1.94% בשנת 2024.

העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ-2.39% לעומת עודף של כ-1.53% 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-4.9% לעומת קיטון של כ-5.4% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-3.8% לעומת גידול של כ-3.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.3.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-3.8% מסך של כ-16.88 מיליארד ש"ח לסך של כ-17.52 מיליארד ש"ח.
בתקופה מקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בכ-1.4% מסך של כ-16.29 מיליארד ש"ח לסך של כ-16.51 מיליארד ש"ח.
הגידול בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מרווחי השקעות נטו בסך של כ-1,010.78 מיליון ש"ח בקיזוז צבירה כספית שלילית נטו בסך של כ-375.3 מיליון ש"ח.

3.2.1.3.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-134.8 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-144.7 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. קיטון של כ-6.8%.

3.2.1.3.4 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-42.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-53.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון של כ-20.9%.

3.2.1.3.5 שינוי בתשלומי פנסיה

בתקופת הדוח, הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-468.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-414.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-12.9%.
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-401 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 בעקום הריבית 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- 1.2% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 2.2% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר חשבונות העמיתים הפעילים קטן בכ- 0.9% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ- 0.4% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ- 4.2% בתקופת הדוח, בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ- 4.9%.

3.2.2.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים
הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ- 10.2%, מסך של כ- 41.12 מיליארד ש"ח לסך של כ- 45.31 מיליארד ש"ח, כתוצאה מרווחי השקעות בקיזוז צבירה נטו שלילית בתקופת הדוח.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ- 9.5% מסך של כ- 36.50 מיליארד ש"ח לסך של כ- 39.98 מיליארד ש"ח, כתוצאה מצבירה נטו חיובית, ומרווחי השקעות.
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 11.2% מסך של כ- 10.3 מיליארד ש"ח לסך של כ- 11.5 מיליארד ש"ח.
בתקופה מקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ- 12.4% מסך של כ- 8.5 מיליארד ש"ח לסך של כ- 9.6 מיליארד ש"ח.
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 9.9% מסך של כ- 30.8 מיליארד ש"ח לסך של כ- 33.8 מיליארד ש"ח.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ- 8.6% מסך של כ- 28.0 מיליארד ש"ח לסך של כ- 30.4 מיליארד ש"ח.

3.2.2.1.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים
בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ- 2,457.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,777.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 38.3%.

3.2.2.1.4 שינוי בסך העברות
בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקופות לסך של כ- 2,659.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2,591.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 2.6%.
העברות מהקופות הסתכמו לסך של כ- 3,133.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2,611.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 20.0%.
השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הייתה שלילית, בסך של כ- 474.1 מיליון ש"ח, לעומת השפעה שלילית בסך של כ- 20.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.1.5 שינוי בפדיונות
בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 1,450.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,322.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 9.7%.

3.2.2.2 קרנות השתלמות

3.2.2.2.1 שינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ- 6.3% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 11.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הפעילים גדל בכ-3.0% בתקופת הדוח, לעומת גידול בשיעור של 8.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ-9.1% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ-13.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-10.29%, מסך של כ-27.11 מיליארד ש"ח לסך של כ-29.90 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ-17.6% ועמדו על סך של כ-26.10 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-7.9% מסך של כ-13.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-14.7 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ-15.9%, מסך של כ-10.9 מיליארד ש"ח לסך של כ-12.6 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-12.8% מסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-15.2 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ-19.4% מסך של כ-11.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח.

3.2.2.2.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ-2,593.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-2,245.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-15.5%.

3.2.2.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-1,790.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-2,383.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-25%.

העברות מהקרן הסתכמו לסך של כ-2,596.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,814.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-43%.

השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הייתה שלילית בסך של כ-806.0 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה חיובית בסך של כ-568.9 מיליון ש"ח.

3.2.2.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות לסך של כ-1,224.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,198.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-2.2%.

3.4 שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

לימים 30 בספטמבר 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 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, עדכנה 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 זכויות 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 חוזרים

- 4.2.1 **ביום 25 בספטמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים 15-2025 שעניינה "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל"**, בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2025 (ראה סעיף 4.1.2 לעיל) פורסמה טיוטת חוזר באותו נושא, המציעה, בין היתר, להבהיר כי אופן אחזור המידע בהתאם לפורמטים הקבועים בחוזר ייעשה רק ככל שיש התכנות להצגת הנתונים בפורמטים אלו, וכן להבהיר כי מידע אודות יתרות הפיצויים יוצג בחשבון המקוון ביחס לתקופת ההעסקה האחרונה וכי אין לאחד תקופות העסקה שונות אצל אותו מעסיק.

4.2.2 ביום 5 בנובמבר 2025 פורסמו טיוטות שמטרתן למנוע תופעה הולכת וגוברת בשוק החיסכון הפנסיוני, במסגרתה גורמים שונים משדלים עמיתים למשוך את כספי החיסכון שלהם גם כאשר משיכה זו אינה עומדת בהוראות הדין ומבלי שהעמית מודע לפגיעה הצפויה בחיסכון הפנסיוני שלו:

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2025-25 שעניינה "שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון - טיוטה", המציעה לקבוע כי בקשה למשיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המבוצעת במישרין ובעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי, תתבצע רק כחלק מיעוץ או שיווק פנסיוני, ועל ידי אחד מאלה: סוכן ביטוח פנסיוני הרשום בגוף המוסדי כמי שמטפל במוצר עבור הלקוח; יועץ פנסיוני; סוכן שיווק פנסיוני העובד בגוף המוסדי.

טיוטת מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 2388-2025) שעניינה "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל – טיוטה", המציעה לקבוע הוראות שתכליתן להבטיח כי כל פעולה בכספי העמיתים תבוצע לטובת העמיתים, על פי בקשתם המפורשת ובהתאם לדין. בין היתר, על הגוף המוסדי לנקוט בכל האמצעים שלרשותו לצורך מניעת תרמית, טעות או ניצול לרעה, וכן לוודא שהבקשה למשיכת כספים הוגשה תקינה ובהתאם לדין. עוד מוצע להבהיר כי מניין הימים לביצוע משיכת כספים יחל רק לאחר שהתקבלו בידי הגוף המוסדי כל הפרטים הנדרשים לביטוח הזכאות, וכי עיכוב הנובע מהשלמת המידע לא ייחשב כאי עמידה במועדי המשיכה ולא יחייב בריבית פיגורים. בנוסף, מוצע לקבוע כי בירור הזכאות ייעשה בתוך זמן סביר ובאמצעים נאותים, אפקטיביים ומותאמים לנסיבות.

4.3 טיוטות חקיקה

4.3.1 **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.

4.3.2 **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 פנסיונים ויועצים פנסיונים, בהתאם לסוגי הפעילות והשירותים הרגולטוריים המוענקים להם על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

4.3.3 **ביום 21 בספטמבר 2025 פורסמו במקביל טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), (תיקון), התשפ"ה-2025, וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת עמיתים בקרן חדשה מקיפה ממסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה למסלול המותאם לגילם), התשפ"ה-2025,** במסגרתן מוצע לקבוע, בין היתר, כי תינתן הקצאה של הבטחת תשואה בשיעור 40% לעמיתים בני 60 ומעלה החוסכים במסלולים מוגדרים. כמו כן, מוצע לקבוע כי עמיתים שטרם מלאו להם 60 לא יוכלו להצטרף למסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה, וכי במידה וכספי עמיתים אלו מנוהלים במסלול השקעה לבני 60 ומעלה, על החברה המנהלת להעבירם למסלול המותאם לגילם, לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2026. כמו כן מוצע להאריך בשנה, עד ליום 31 בדצמבר 2026, את הוראת השעה שהיתה אמורה להסתיים ביום 31 בדצמבר 2025, לפיה הקצאת התשואה המבוטחת בקרנות הפנסיה החדשות המקיפות לעמיתים בני 50 ומטה ולעמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה.

4.3.4 ביום 7 בנובמבר 2025 פרסם משרד האוצר את התכנית הכלכלית לשנת 2026 ('חוק ההסדרים'), הכוללת הצעות מחליטים כדלקמן:

- קידום הליכי חקיקה שתכליתם להגביר את התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי. בין היתר, מוצע ליישם את החלטות הצוות הבין-משרדי שהוקם לבחינת האמצעים להגברת התחרות כאמור, כפי שהוטמעו בתזכיר החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 מיום 4 בנובמבר 2025, במסגרתו מוצע מתווה רישוי מדורג לבנקים קטנים עם תנאים מקלים ודרישות רגולטוריות שיסירו חסמי כניסה ויעודדו כניסת גופים חדשים לשוק.
- תיקון סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, העוסק בפטור ממס על הכנסות גופים כגון קופות גמל, בהתאם למוצע בתזכיר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הכנסתה של קופת גמל) (מס'...), התשפ"ה-2025 מיום 15 בספטמבר 2025, וזאת במטרה לצמצם את המקרים שבהם קופות גמל נמנעות מהשקעה המותרת להן במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, בגלל שהשקעה זו אינה פטורה ממס במסגרת פקודת מס הכנסה. בהתאם לתזכיר החוק, מוצע להרחיב את מסגרת ההשקעות המותרות לקופת גמל, באופן שיקרב את ההוראות בפקודה לאלה הקבועות בהוראות הפיקוח, וזאת כל עוד הרחבה זו אינה פוגעת בעקרונות המיסוי העומדים בבסיס הפטור הקבוע בסעיף 9(2) לפקודה.

4.4 הנחיות והבהרות

4.4.1 ביום 4 באוגוסט 2025 פרסמה הרשות לניירות ערך את "החלטת הרשות בדבר מעבר למסחר בימי שני עד שישי", במסגרתה הודיעה, בין היתר, כי בשיבה 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.

בהמשך לתיקון, ביום 10 בספטמבר 2025 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 2032-2025) שעניינו "היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב". במכתב הוצגו צעדי ההיערכות הנדרשים מהגופים המוסדיים לכניסת השינוי לתוקף, ובהם מסירת תכנית סדורה שתתייחס, בין היתר, למתווה הפעילות ביום שישי כיום מסחר מקוצר, שמירת רציפות השירות הניתן לעמיתים ולמבוטחים והיערכות לניהול נזילות ותזרימי מזומנים בהתאם למועדי המסחר והסליקה.

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 פללי

הפעילות הכלכלית הגלובלית המשיכה להתרחב ברבעון השלישי של שנת 2025, אם כי במגמה מעורבת. בארה"ב האינדיקטורים הראשוניים מצביעים על המשך צמיחה מהירה. יחד עם זאת, ישנם סימנים להאטה בשוק העבודה. בגוש האירו ובסין נרשמו סימני שיפור בפעילות, בין היתר בזכות התמתנות המתיחות סביב סוגיות הסחר מול ארה"ב, מה שתמך בעדכון כלפי מעלה של תחזיות הצמיחה הגלובלית לשנה הנוכחית, בניגוד למגמה ששררה ברבעון הקודם.

סביבת האינפלציה הגלובלית נותרה יציבה יחסית במהלך הרבעון. בארה"ב היא ממשיכה להימצא מעל היעד, אך הבנק המרכזי בחר להפחית את הריבית בסוף הרבעון לנוכח סימני ההאטה הגוברים בשוק העבודה. באירופה האינפלציה התייצבה סביב היעד והבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

לאחר צמיחה שלילית ברבעון השני של שנת 2025, האומדנים הראשוניים מצביעים על צמיחה מהירה מאוד של כ-12% בקצב שנתי ברבעון השלישי של שנת 2025, בין היתר בעקבות ההתאוששות המהירה בפעילות הכלכלית מעד לאחר סיום מבצע "עם-כלביא". שיעור האבטלה נותר נמוך במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025, כאשר שוק העבודה ממשיך להיות הדוק גם בשל מגבלות היצע.

5.3 שוק המניות

שווקי המניות בעולם המשיכו לעלות גם ברבעון השלישי של שנת 2025: מדד MSCI העולמי (ברוטו, דולרית) עלה בכ-7%. בארה"ב בלט מדד הנאסד"ק שטיפס בכ-11%, לעומת עלייה של כ-3% בלבד במדד EuroStoxx600. האירופי. גם מחוץ לשווקים מהפותחים נרשמו עליות חדות, כאשר מדד MSCI לשווקים מתעוררים זינק בכ-11% במהלך הרבעון. בישראל עלה מדד ת"א 125 בכ-8% לשיא חדש, על רקע עלייה בציפיות לסיום המלחמה.

5.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-1.6%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-1.7% ומדד איגרות החוב הממשלתיות עלה ב-1.4%. לעליות תרמו התחזקות השקל וירידה בפרמיית הסיכון של ישראל.

5.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-24 מיליארד ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-7 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות, 3.9 מיליארד ש"ח בקרנות אג"ח הכללי ו-3.3 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

5.6 שוק המט"ח

ברבעון השלישי של שנת 2025 השקל התחזק בכ-3% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם עלייה של כ-2% מול הדולר והאירו וכ-4% מול הפאונד והיין. מגמה זו נתמכה הן בציפיות לסיום המלחמה והן בעליות בשווקי המניות בעולם.

5.7 אינפלציה

לפי נתוני מדד המחירים לצרכן שפורסם בסיום הרבעון השלישי של שנת 2025 (מדד אוגוסט), נרשמה עלייה מצטברת של 1.4% במדד במהלך הרבעון, ועלייה שנתית של 2.9% ב-12 החודשים האחרונים עד לחודש אוגוסט 2025.

5.8 ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%. בתחזיותיו המעודכנות מעריך הבנק צמיחה של 2.5% בשנת 2025 ו-4.7% בשנת 2026.

5.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בראשית חודש אוקטובר 2025 הושגה הסכמה, בהובלת ארה"ב, על הפסקת אש, החזרת החטופים וסיום המלחמה. אמנם עדיין מוקדם לדעת אם ההסכם יתמיד, אך עצם ההתקדמות תרמה לירידה בפרמיית הסיכון של ישראל ולהמשך העליות בשוקי המניות המקומיים ולהמשך התחזקות השקל.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות :

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט, המדד הידוע האחרון שפורסם בסיום הרבעון השלישי של שנת 2025, הצביע על עלייה מצטברת של 1.4% במהלך הרבעון, בהובלת סעיפי הדיור והתחבורה. ב-12 החודשים האחרונים עד אוגוסט נרשמה עלייה של 2.9%.
שער החליפין של השקל	השקל המשיך להתחזק: ברבעון השלישי של שנת 2025 השקל התחזק בכ-3% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם עלייה של כ-2% מול הדולר והאירו וכ-4% מול הפאונד והיין.
התפתחות שעורי ריבית	במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 שמר בנק ישראל על ריבית ללא שינוי, ברמה של 4.5%.
שוק המניות	שווקי המניות בעולם המשיכו לעלות גם ברבעון השלישי של 2025: מדד MSCI העולמי (ברוטו, דולרית) עלה בכ-7%, מדד MSCI לשווקים מתעוררים עלה בכ-11%. בישראל עלה מדד ת"א 125 בכ-8%. רכיב המניות עלה בתיקי העמיתים במהלך הרבעון.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון השלישי של 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-1.6%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-1.7% ומדד איגרות החוב הממשלתיות עלה ב-1.4%. במהלך הרבעון קטן רכיב האג"ח הקונצרני בארץ ובחו"ל, והרכיב הממשלתי ללא שינוי מיוחד.
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

בתקופת הדוח 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 בחירתו 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 בחירתו ביחס לאפשרויות הכיסוי הביטוחי.

6.2 מלחמת חרבות ברזל (להלן: "המלחמה")

בחודש אוקטובר 2025 מדינת ישראל חתמה על הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה. במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספות באזורנו.

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 השלישי של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה לגבי תביעות שאירים 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.

החברה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, כי לסיום המלחמה לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילותה. מודגש ומובהר כי למועד אישור הדוחות הכספיים, המלחמה הסתיימה, אולם השפעותיה על הכלכלה והמשק הישראלי עדיין מורגשות, והתפתחויות שלאחר סיום המלחמה ממשיכות להתאפיין במידה מסוימת של אי ודאות. לפיכך, הערכות החברה בנוגע להשלכות אפשריות על סיום המלחמה על תוצאות פעילותה עשויות שלא להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל אי הוודאות הקיימת להשלכות הכלכליות, החברתיות והביטחוניות של תקופת הלחימה וסיומה, על החברה ועל לקוחותיה, ובשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה.

6.3 כהונה צפויה של מבקרת פנים

ביום 1 בינואר 2026, רו"ח אסנת מנור זיסמן צפויה להתחיל את כהונתה כמבקרת הפנים של החברה. רו"ח מנור זיסמן תחליף בתפקידה את רו"ח שי לוטרבך, אשר יסיים את כהונתו כמבקר פנים של החברה בסוף חודש דצמבר 2025. רו"ח זיסמן הינה עובדת הראל ביטוח, ומכהנת כמבקרת פנים בחברות נוספות בקבוצת הראל.

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 בספטמבר 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

20 בנובמבר, 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 בספטמבר 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.

20 בנובמבר, 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 בספטמבר 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 מידע 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.

20 בנובמבר, 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 בספטמבר 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 9 ו-IFRS

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 בספטמבר 2025 ואת תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים, תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים ותמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים לתקופות של תשעה ושלשה 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

20 בנובמבר 2025

ליום			ביאור
31 בדצמבר	30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים			
531,388	533,892	521,723	נכסים בלתי מוחשיים
763,566	721,601	886,178	הוצאות רכישה נדחות
114	128	74	רכוש קבוע
-	11,315	4,905	נכסי מסים שוטפים
21,664	17,577	17,273	חייבים ויתרות חובה
1,316,732	1,284,513	1,430,153	
השקעות פיננסיות			6
277,034	201,652	298,940	נכסי חוב סחירים
11	13	3	נכסי חוב שאינם סחירים
544	542	479	אחרות
277,589	202,207	299,422	סך כל השקעות פיננסיות
מזומנים ושווי מזומנים			
105,717	80,512	71,153	
1,700,038	1,567,232	1,800,728	סך כל הנכסים
הון			7
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	*484,464	572,071	עודפים
841,364	818,236	905,843	סך כל ההון
התחייבויות			
139,480	137,182	146,057	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,287	-	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
215,907	311,814	248,828	זכאים ויתרות זכות
500,000	300,000	500,000	התחייבויות פיננסיות
858,674	748,996	894,885	סך כל ההתחייבויות
1,700,038	1,567,232	1,800,728	סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל			
סמנכ"ל כספים	דודי לידנר	ניר כהן	
	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 בנובמבר 2025

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
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	
הכנסות					
843,976	216,027	241,778	618,181	693,529	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
15,065	3,803	4,135	11,149	11,995	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
*13,806	*5,478	6,147	*9,063	14,844	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
*872,847	*225,308	252,060	*638,393	720,368	סך כל ההכנסות
הוצאות					
294,162	75,917	85,455	215,786	251,355	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
444,095	116,760	113,990	330,691	343,689	הוצאות הנהלה וכלליות
7,012	1,872	2,824	4,831	6,364	הוצאות אחרות
19,069	4,862	7,968	13,989	23,073	הוצאות מימון
764,338	199,411	210,237	565,297	624,481	סך כל ההוצאות
*108,509	*25,897	41,823	*73,096	95,887	רווח לפני מסים על הכנסה
*(37,434)	*(7,792)	(13,315)	*(25,149)	(31,408)	מסים על הכנסה
71,075	18,105	28,508	47,947	64,479	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
-	-	-	-	-	64,479	64,479
13,291	68,360	-	250,430	1,691	572,071	905,843

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025

רווח ורווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר 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
-	-	*-	-	-	*47,947	47,947
13,291	68,360	*-	250,430	1,691	*484,464	818,236

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 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 בספטמבר 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	543,563	877,335
-	-	-	-	-	28,508	28,508
13,291	68,360	-	250,430	1,691	572,071	905,843
יתרה ליום 1 ביולי 2025						
רווח ורווח כולל לתקופה						
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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	(5,207)	250,430	1,691	471,566	800,131
-	-	*5,207	-	-	*(5,207)	-
13,291	68,360	*-	250,430	1,691	*466,359	800,131
-	-	*-	-	-	*18,105	18,105
13,291	68,360	*-	250,430	1,691	*484,464	818,236
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024						
רווח ורווח כולל לתקופה *						
יתרה ליום 1 ביולי 2024						
השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 *						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						

* 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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
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
*71,075	*18,105	28,508	*47,947	64,479
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח לתקופה				
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:				
(10,344) *	(4,748) *	(5,397)	(7,245) *	(12,537)
(2)	-	-	(1)	-
(25)	(16)	(9)	(23)	(19)
(218,469)	(52,646)	(34,501)	(176,504)	(122,612)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות פחת והפחתות:				
56	14	13	42	40
23,779	6,079	6,196	18,092	18,216
*37,434	*7,792	13,315	*25,149	31,408
* (167,571)	* (43,525)	(20,383)	* (140,490)	(85,504)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:				
שינוי בחיבים ויתרות חובה				
(2,632)	(764)	925	1,341	4,277
52,057	43,228	32,046	139,835	43,758
49,425	42,464	32,971	141,176	48,035
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:				
ריבית ששולמה				
(16,790)	-	-	(8,661)	(10,837)
3,864	1,119	1,591	2,649	5,338
(27,004)	(8,100)	(10,405)	(21,602)	(33,023)
12,277	-	-	2,261	-
(27,653)	(6,981)	(8,814)	(25,353)	(38,522)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת				
(74,724)	10,063	32,282	23,280	(11,512)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות				
(17,362)	(3,478)	(3,469)	(14,179)	(8,551)
(26,563)	(1,150)	(9,467)	47,045	(14,501)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה				
(43,925)	(4,628)	(12,936)	32,866	(23,052)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
קבלת הלוואה מהחברה האם				
100,000	-	-	-	-
100,000	-	-	-	-
200,000	-	-	-	-
81,351	5,435	19,346	56,146	(34,564)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה				
24,366	75,077	51,807	24,366	105,717
105,717	80,512	71,153	80,512	71,153
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				

* 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.

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 בספטמבר 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 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 מיולי 2024.

ביאור 1 - כללי (המשך)

א. היישות המדווחת (המשך)

מספר אוצר	שם הקרן/קופה/מסלול	סוג הקרן/קופה
הראל השתלמות		
154	הראל השתלמות כללי	קרן השתלמות
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		
155	הראל קמ"פ מסלול כללי	קופת גמל מרכזית לפיצויים
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	
857	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה

(*) 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" (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, ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספות באזורנו. למועד אישור הדוחות הכספיים, השפעות המלחמה על תוצאות פעילותה של החברה אינן מהותיות. עם זאת, נוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים כגון הפרת הסכם הפסקת האש וחיידוש הלחימה בעזה, הסלמה ביהודה ושומרון או הסלמה מחודשת מול איראן, על פעילותה של החברה אינה ודאית ואינה 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 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלשה 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 שאיפשרו 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 20 בנובמבר 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 זכויות 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 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות			
416,769	276,760	693,529	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
2,593	9,402	11,995	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
10,807	4,037	14,844	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
430,169	290,199	720,368	סך כל ההכנסות

הוצאות			
118,874	132,481	251,355	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
232,099	111,590	343,689	הוצאות הנהלה וכלליות
5,436	928	6,364	הוצאות אחרות
16,742	6,331	23,073	הוצאות מימון
373,151	251,330	624,481	סך כל ההוצאות
57,018	38,869	95,887	רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

370,351	247,830	618,181
2,517	8,632	11,149
*6,494	*2,569	*9,063
*379,362	*259,031	*638,393

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

102,897	112,889	215,786
222,184	108,507	330,691
4,134	697	4,831
10,448	3,541	13,989
339,663	225,634	565,297
39,699	33,397	73,096

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 בספטמבר 2025		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

145,987	95,791	241,778
870	3,265	4,135
4,479	1,668	6,147
151,336	100,724	252,060

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

40,082	45,373	85,455
77,388	36,602	113,990
2,378	446	2,824
5,843	2,125	7,968
125,691	84,546	210,237
25,645	16,178	41,823

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 בספטמבר 2024		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

130,724	85,303	216,027
849	2,954	3,803
*3,943	*1,535	*5,478
*135,516	*89,792	*225,308

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

36,603	39,314	75,917
76,627	40,133	116,760
1,619	253	1,872
3,675	1,187	4,862
118,524	80,887	199,411

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

16,992	8,905	25,897
--------	-------	--------

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

22,236	394,533	416,769
-	2,593	2,593
965	9,842	10,807
23,201	406,968	430,169

הכנסות

דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

-	118,874	118,874
14,272	217,827	232,099
-	5,436	5,436
3,652	13,090	16,742
17,924	355,227	373,151
5,277	51,741	57,018

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024		
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

22,324	348,027	370,351
-	2,517	2,517
*656	*5,838	*6,494
*22,980	*356,382	*379,362

הכנסות

דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

-	102,897	102,897
16,029	206,155	222,184
-	4,134	4,134
3,654	6,794	10,448
19,683	319,980	339,663
3,297	36,402	39,699

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

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

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,638	138,349	145,987
-	870	870
400	4,079	4,479
8,038	143,298	151,336
-	40,082	40,082
4,902	72,486	77,388
-	2,378	2,378
1,232	4,611	5,843
6,134	119,557	125,691
1,904	23,741	25,645

הכנסות

דמי ניהול מקרנות 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 בספטמבר 2024

קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,424	123,300	130,724
-	849	849
*402	*3,541	*3,943
*7,826	*127,690	*135,516
-	36,603	36,603
5,337	71,290	76,627
-	1,619	1,619
1,226	2,449	3,675
6,563	111,961	118,524
1,263	15,729	16,992

הכנסות

דמי ניהול מקרנות 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)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

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

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

ביאור 5 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של 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 בספטמבר			
2024	2024	2025	2024	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	300,275	400,563	400,000	300,000	400,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
100,028	-	103,783	100,000	-	100,000	הלוואות מהחברה האם
501,115	300,275	504,346	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 בספטמבר 2025

רמה 1	רמה 2	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
298,940	-	298,940
-	3	3
479	-	479
299,419	3	299,422

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 בספטמבר 2024

רמה 1	רמה 2	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
201,652	-	201,652
-	13	13
542	-	542
202,194	13	202,207

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 בספטמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-408.1 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 בספטמבר 2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות הנדרשות.

ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
- ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
292,540	285,659	318,339
841,364	818,236	905,843
548,824	532,577	587,504
133,358	128,774	149,725
162,511	160,274	171,967
(3,329)	(3,389)	(3,353)
292,540	285,659	318,339

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
הון עצמי קיים
עודף ליום הדוח

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
היקף נכסים מנוהלים
הוצאות שנתיות
הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה
סך כל הסכום הנדרש

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

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

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

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 ששולם 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 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

2,031	-	חייבים ויתרות חובה
200,842	3,660	זכאים ויתרות זכות
-	100,000	התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

3,127	-	חייבים ויתרות חובה
277,093	543	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 תשעה חודשים**שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)**

-	11,995	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(700)	(170,764)	(47,295)	הוצאות הנהלה וכלליות
(13,824)	(41,965)	-	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	(3,062)	(3,755)	הוצאות מימון

לתקופה של תשעה חודשים**שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)**

-	11,149	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(718)	(159,319)	(46,196)	הוצאות הנהלה וכלליות
(9,698)	(37,030)	-	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	(1,847)	-	הוצאות מימון

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

-	4,135	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(216)	(57,115)	(15,891)	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,501)	(13,691)	-	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	(1,224)	(1,266)	הוצאות מימון

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

הכנסות מדמי ניהול ותפעול	-	3,803	-
הוצאות הנהלה וכלליות	(15,565)	(54,299)	(192)
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות	-	(13,219)	(2,920)
הוצאות מימון	-	(789)	-

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

הכנסות מדמי ניהול ותפעול	-	15,065	-
הוצאות הנהלה וכלליות	(61,826)	(213,525)	(947)
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות	-	(49,927)	(12,280)
הוצאות מימון	(28)	(2,825)	-

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 רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החיסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.

ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעסיקים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעסיק, העברת כספים לקופה אחרת 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. בחודש יולי 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. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג, מסתכם, להערכת התובעות, לסכום של כ-48 מיליוני ש"ח כנגד כלל הנתבעות. בחודש ספטמבר 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. בחודש מרס 2022 אושרה התובענה כייצוגית על ידי בית המשפט. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיה זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיה זקנה. הצדדים מנהלים הליך גישור.
2. בחודש מאי 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 נוכח בגיגן מס בפועל ובין טרם נוכח). 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. בחודש דצמבר 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 מחשבונותיהם דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המותר בדין וזאת, החל משנת 2006 ועד למועד הגשת בקשת האישור. הצדדים מנהלים הליך גישור.
4. בחודש ספטמבר 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. בחודש יוני 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. בחודש ינואר 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 השערך 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 התובע, שחל עליהם תקנון תוכנית א' לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, נגד שתי התובעות יחד, ב- 346 מיליוני ש"ח.

תביעה שהגיעה לסיומה בתקופת הדוח

7. בחודש ספטמבר 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 התובעות 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 התובעות 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. בחודש ינואר 2023 הוגש ערעור לבית המשפט העליון. בחודש יולי 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>	-	-

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, 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 מדידת חלק מנכסים פיננסיים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39.

לאור האמור, במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ובמהלך התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 סווגו מחדש סך של כ-1.6 מיליוני ש"ח לפני מס (כ-1.1 מיליוני ש"ח לאחר מס), סך של 383 אלפי ש"ח לפני מס (288 אלפי ש"ח לאחר מס) וסך של 1.6 מיליוני ש"ח לפני מס (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 בסך של 506 אלפי ש"ח, 95 אלפי ש"ח ו-541 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.

סכומי הסיווגים מחדש בין קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לבין יתרת העודפים נכון לתחילת התקופות המדווחות במסגרת מספרי ההשוואה - מפורטים במסגרת תמצית הדוחות על השינויים בהון ביניים לעיל.

הצהרה (Certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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.

20 בנובמבר 2025

דודי ליידנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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.

20 בנובמבר 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 בספטמבר 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 בספטמבר 2025 ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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 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 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

20 בנובמבר 2025

ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	2025	2024	2024	ביאור
(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף					
מזומנים ושווי מזומנים	19,098,875	26,698,963	15,059,422	19,098,875	
חייבים ויתרות חובה	2,353,536	1,531,770	1,190,188	2,353,536	
	21,452,411	28,230,733	16,249,610	21,452,411	
השקעות פיננסיות					
נכסי חוב סחירים	20,003,011	21,125,105	19,340,670	20,003,011	
נכסי חוב שאינם סחירים	41,899,742	40,526,523	42,225,859	41,899,742	3
מניות	23,904,853	30,861,176	21,809,717	23,904,853	
השקעות אחרות	41,112,758	44,567,278	44,078,118	41,112,758	
סך כל השקעות פיננסיות	126,920,364	137,080,082	127,454,364	126,920,364	
נדל"ן להשקעה					
אפיק השקעה מובטח תשואה	369,485	222,403	367,239	369,485	
סך כל הנכסים	14,269,293	21,706,544	11,488,482	14,269,293	4
זכאים ויתרות זכות	163,011,553	187,239,762	155,559,695	163,011,553	
התחייבויות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	1,820,317	1,466,465	782,505	1,820,317	
התחייבויות פנסיוניות:	577,168	1,784,177	338,571	577,168	
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה	131,173,968	150,916,317	126,757,554	131,173,968	
התחייבויות לעמיתים פעילים	16,030,574	17,988,347	14,823,541	16,030,574	
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים	147,204,542	168,904,664	141,581,095	147,204,542	
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה					5
התחייבויות למקבלי קצבה:	26,002	26,016	26,082	26,002	
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	1,997,980	1,989,675	2,032,236	1,997,980	
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	11,216,796	12,933,537	10,798,860	11,216,796	
התחייבויות לפנסיונרים	13,240,778	14,949,228	12,857,178	13,240,778	
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה					6
עודף (גירעון) אקטוארי:	142,750	47,190	346	142,750	
עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	25,998	88,038	-	25,998	
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	168,748	135,228	346	168,748	
סך כל עודף אקטוארי	160,614,068	183,989,120	154,438,619	160,614,068	
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	163,011,553	187,239,762	155,559,695	163,011,553	
סך כל ההתחייבויות					

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 בנובמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לתקופה של תשעה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביום 31 בדצמבר
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
ביאור				
הכנסות				
ממזומנים ושווי מזומנים				
222,872	437,467	204,004	137,570	468,607
מהשקעות:				
797,489	334,063	244,691	435,356	737,643
2,511,032	2,810,617	941,079	1,134,322	3,339,133
5,910,674	2,209,260	1,740,412	1,489,746	4,553,654
5,963,364	8,339,222	4,194,574	2,630,249	8,117,161
34,186	24,374	23,105	5,586	32,224
1,123,005	613,708	495,019	296,218	761,683
16,339,750	14,331,244	7,638,880	5,991,477	17,541,498
7,801	10,311	1,605	4,445	15,047
הכנסות אחרות				
16,570,423	14,779,022	7,844,489	6,133,492	18,025,152
סך כל ההכנסות				
הוצאות				
377,590	334,701	132,279	118,394	458,457
186,535	233,322	58,537	80,276	260,296
38,093	46,067	13,531	18,411	54,910
602,218	614,090	204,347	217,081	773,663
15,968,205	14,164,932	7,640,142	5,916,411	17,251,489
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 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
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	144,484,615	173,764,405	129,119,725	160,614,068
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה				
תקבולים:				
14,671,649	3,860,312	4,216,408	10,730,603	11,977,419
5,890	1,591	2,323	4,058	5,308
(1,729)	(434)	-	(1,295)	-
14,675,810	3,861,469	4,218,731	10,733,366	11,982,727
סך כל התקבולים, נטו				
תשלומים:				
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה				
452	112	116	338	345
1,833	1,635	78	1,756	235
1,100	278	287	831	822
תשלומים למקבלי קצבה קיימים				
49,938	12,579	12,816	37,369	38,074
49,262	11,888	11,840	37,894	35,335
60,327	14,943	15,441	45,346	45,768
תשלומים לפנסיונרים				
359,911	92,527	112,621	262,081	323,525
378,240	96,474	121,466	285,617	346,844
100,035	24,239	33,247	74,338	90,477
תשלומים אחרים				
1,838,443	505,575	599,929	1,322,456	1,690,893
2,839,541	760,250	907,841	2,068,026	2,572,318
סך כל התשלומים, נטו				
העברות צבירה לקרן				
2,159,498	597,971	358,726	1,689,453	1,238,709
9,813,114	2,834,985	2,200,603	7,456,748	6,937,538
440,494	141,839	95,781	337,163	263,314
העברות צבירה מהקרן				
23,391	6,719	6,275	16,794	16,798
9,432,438	2,498,436	3,201,374	6,587,289	9,951,694
550,692	133,266	173,778	390,659	474,631
2,406,585	936,374	(726,317)	2,488,622	(2,003,562)
העברות צבירה, נטו				
17,251,489	5,916,411	7,640,142	14,164,932	15,968,205
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות				
160,614,068	154,438,619	183,989,120	154,438,619	183,989,120
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 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה 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 20 בנובמבר 2025.

ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

ה. שינוי בתקנון קרן הפנסיה

בתקופת הדוח 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 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.

ו. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1.ה בדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") על הקרן, ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספות באזורנו.

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים בקרן.

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 של הקרן 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	המדד הידוע	של דולר ארה"ב	%
	%		
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:			
30 בספטמבר 2025	2.95	(9.35)	
30 בספטמבר 2024	3.52	2.29	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:			
30 בספטמבר 2025	1.36	(1.96)	
30 בספטמבר 2024	1.59	(1.30)	
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 שנתי 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 בספטמבר	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,308,225	34,558,568	34,659,617
265,085	273,375	174,521
2,314	32,534	1,866
332,091	335,605	323,890
6,992,027	7,025,777	5,366,629
7,591,517	7,667,291	5,866,906
41,899,742	42,225,859	40,526,523

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 בספטמבר	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,214,766	914,669	2,300,478
306,029	100,814	245,243
4,520,235	3,522,413	5,103,607
646,342	613,144	995,126
3,620,600	2,695,921	6,399,195
4,100,750	3,657,993	6,724,197
12,887,927	10,489,471	19,222,125
(139,429)	(16,472)	(61,302)
-	-	-
14,269,293	11,488,482	21,706,544
(577,168)	(338,571)	(1,784,177)
13,692,125	11,149,911	19,922,367

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 בספטמבר 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
4,340,915	1,380,426	620,050	5,290,514	1,051,823	25,749	30,316	1,227,946	12,789	5,241	100,075	50,486
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(356,803)	(113,465)	(50,965)	(434,856)	(86,455)	(2,116)	(2,492)	(100,931)	(1,051)	(431)	(8,226)	(4,150)
3,984,112	1,266,961	569,085	4,855,658	965,368	23,633	27,824	1,127,015	11,738	4,810	91,849	46,336

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 בספטמבר 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
4,462	189,401	3,353,246	472,654	3,115	-	459,832	15,550	2,904,592	167,362	21,706,544
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(367)	(15,568)	(275,621)	(38,850)	(256)	-	(37,796)	(1,278)	(238,744)	(13,756)	(1,784,177)
4,095	173,833	3,077,625	433,804	2,859	-	422,036	14,272	2,665,848	153,606	19,922,367

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 בספטמבר 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
2,427,358	666,913	297,092	3,328,991	608,906	18,047	19,124	493,636	4,680	9,819
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(71,535)	(19,654)	(8,755)	(98,107)	(17,945)	(532)	(564)	(14,548)	(138)	(289)
2,355,823	647,259	288,337	3,230,884	590,961	17,515	18,560	479,088	4,542	9,530

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 בספטמבר 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
43,499	1,384,570	269,876	1,128	-	295,836	9,828	1,519,836	85,849	11,488,482
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1,282)	(40,804)	(7,953)	(33)	-	(8,719)	(290)	(44,790)	(2,530)	(338,571)
42,217	1,343,766	261,923	1,095	-	287,117	9,538	1,475,046	83,319	11,149,911

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 למוקבלי קצבה קיימים	הלכה למוקבלי קצבה קיימים	בסיסי למוקבלי קצבה	הלכה למוקבלי 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 בספטמבר			
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	20.29	28,792,400	17.12	28,977,124
אגרות חוב מיועדות					
7.74	11,416,005	6.55	9,294,891	9.85	16,666,605
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
27.12	40,002,871	26.84	38,087,291	26.97	45,643,729
סך הכל					
מקבלי קצבה					
42.96	5,699,724	45.27	5,746,333	37.91	5,660,661
אגרות חוב מיועדות					
17.16	2,276,120	14.62	1,855,020	21.80	3,255,762
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
60.12	7,975,844	59.89	7,601,353	59.71	8,916,423
סך הכל					
זכאים קיימים					
82.73	21,635	84.54	19,835	83.02	21,832
אגרות חוב מיועדות					
-	-	-	-	-	-
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
82.73	21,635	84.54	19,835	83.02	21,832
סך הכל					
סך הכל קרן					
21.34	34,308,225	22.35	34,558,568	18.82	34,659,617
אגרות חוב מיועדות					
8.52	13,692,125	7.21	11,149,911	10.82	19,922,367
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו					
29.85	48,000,350	29.56	45,708,479	29.64	54,581,984
סך הכל					

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר			
2024	2025	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,603	4,632	4,320		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	
5,703	5,710	5,726		התחייבויות לנכים	
15,204	15,184	15,197		התחייבויות לשאיירי מבוטח	
317	310	515		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	
175	246	258		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה	
26,002	26,082	26,016		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 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
649,820	653,243	646,534	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
386,513	418,949	348,079	התחייבויות לנכים
904,066	898,323	922,180	התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,414	2,041	136	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
13,608	14,004	16,760	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
18,912	21,919	37,187	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
4,205	4,175	1,429	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
19,442	19,582	17,370	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,997,980	2,032,236	1,989,675	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
616,502	619,906	613,209	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
378,956	411,078	341,228	התחייבויות לנכים
880,684	875,095	898,669	התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,380	1,993	133	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
13,282	13,673	16,359	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
18,459	21,402	36,298	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
4,104	4,076	1,395	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
19,151	19,373	17,263	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,932,518	1,966,596	1,924,554	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים-בסיסי למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,318	33,337	33,325	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
7,557	7,871	6,851	התחייבויות לנכים
23,382	23,228	23,511	התחייבויות לשאיירי מבוטח
34	48	3	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
326	331	401	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
453	517	889	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
101	99	34	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
291	209	107	עתודה למקבלי קצבה קיימים
65,462	65,640	65,121	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 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,874,443	5,610,840	6,763,152	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,205,469	2,249,529	2,522,544	התחייבויות לנכים
1,448,312	1,378,474	1,757,833	התחייבויות לשאיירי מבוטח
755,816	739,079	720,459	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
236,864	210,363	268,011	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
536,971	493,524	697,586	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
47,766	38,602	75,865	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
111,155	78,449	128,087	עתודה לפנסיונרים
11,216,796	10,798,860	12,933,537	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,521,597	5,276,348	6,359,771	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,101,596	2,139,800	2,399,770	התחייבויות לנכים
1,375,262	1,309,234	1,672,243	התחייבויות לשאיירי מבוטח
719,217	702,620	685,387	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
225,395	199,986	254,965	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
510,970	469,178	663,628	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
45,453	36,698	72,172	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
105,088	75,801	121,110	עתודה לפנסיונרים
10,604,578	10,209,665	12,229,046	סך ההתחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
352,846	334,492	403,381	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
103,873	109,729	122,774	התחייבויות לנכים
73,050	69,240	85,590	התחייבויות לשאיירי מבוטח
36,599	36,459	35,072	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
11,469	10,377	13,046	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
26,001	24,346	33,958	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
2,313	1,904	3,693	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
6,067	2,648	6,977	עתודה לפנסיונרים
612,218	589,195	704,491	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 המהווה 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	30 בספטמבר 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
-*	0.02	-*	0.03	47,190

א. עודף דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית
למקבלי קצבה:

21	0.08	-	0.10	1.08	זכאים קיימים לפנסיה
-	-	0.23	0.18	1.06	מקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים
81,610	0.68	1.02	-	0.17	פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה
6,407	0.93	1.12	-	0.65	פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

* פחות מ-0.01%

ביאור 7 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
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
220,905	57,218	61,991	160,623	175,993
185,828	47,917	54,863	136,308	157,098
406,733	105,135	116,854	296,931	333,091
51,724	13,259	15,425	37,770	44,499
458,457	118,394	132,279	334,701	377,590

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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
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	1.49	1.47	1.50	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	0.42	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 בספטמבר 2025.

הראל פנסיה וגמל בע"מ

הראל פנסיה

קרן פנסיה חדשה מקיפה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 30 בספטמבר 2025

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
נובמבר 2025

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

1. הצהרת אקטואר

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

20/11/2025	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>ענת קנטור</u>	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל פנסיה - קרן פנסיה - זכויות צבורות				
מאזן אקטוארי				
30/09/2025				
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)				
ליום 31/12/2024	ליום 30/06/2025	ליום 30/09/2025	ביאור	
163,011,553	177,130,143	187,239,762		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
1,820,317	2,120,718	1,466,465		זכאים ויתרות זכות
577,168	1,245,020	1,784,177		התחייבויות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
131,173,968	142,026,054	150,916,317		התחייבויות לעמיתים פעילים
16,030,574	17,356,792	17,988,347		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
147,204,542	159,382,846	168,904,664		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				-
				התחייבויות למקבלי קצבה:
26,002	26,001	26,016	א3	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,997,980	1,984,327	1,989,675	ב3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
11,216,796	12,245,099	12,933,537	ג3	התחייבויות לפנסיונרים
13,240,778	14,255,427	14,949,228		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גרעון) אקטוארי
142,750	2,477	47,190	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
25,998	123,655	88,038	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
168,748	126,132	135,228		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
160,614,068	173,764,405	183,989,120		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
163,011,553	177,130,143	187,239,762		סך כל ההתחייבויות

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

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

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

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

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

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

3. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025	
4,603	4,540	4,320	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
5,703	5,768	5,726	התחייבויות לנכים
15,204	14,782	15,197	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	655	515	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
175	256	258	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
26,002	26,001	26,016	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
23	0	7	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	21	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	30/06/2025	30/09/2025	
616,502	610,911	613,209	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
378,956	351,001	341,228	התחייבויות לנכים
880,684	891,133	898,669	התחייבויות לשארי מבוטח
1,380	283	133	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
13,282	15,509	16,359	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
18,459	30,096	36,298	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
4,104	1,422	1,395	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
19,151	19,004	17,263	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,932,518	1,919,359	1,924,554	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
1,687	27	490	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
5,789	4,189	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
98,227	97,048	97,178	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	30/06/2025	30/09/2025	
33,318	33,207	33,325	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
7,557	6,989	6,851	התחייבויות לנכים
23,382	23,382	23,511	התחייבויות לשארי מבוטח
34	7	3	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
326	379	401	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
453	736	889	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
101	35	34	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
291	233	107	עתודה למקבלי קצבה קיימים
65,462	64,968	65,121	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה
57	1	17	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,351	3,302	3,291	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	ד"נ

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

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025	
5,521,597	6,018,654	6,359,771	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
2,101,596	2,327,919	2,399,770	התחייבויות לנכים
1,375,262	1,541,231	1,672,243	התחייבויות לשארי מבוטח
719,217	690,270	685,387	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שיקרו וטרם דווחו (IBNR)
225,395	237,102	254,965	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שיקרו וטרם דווחו (IBNR)
510,970	569,300	663,628	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
45,453	77,508	72,172	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
105,088	114,621	121,110	עתודה לפנסיונרים
10,604,578	11,576,605	12,229,046	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
9,348	164	3,112	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
19,051	112,334	81,610	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
429,640	466,339	494,177	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.40%	0.40%	ד"נ

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025	
352,846	382,540	403,381	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
103,873	120,763	122,774	התחייבויות לנכים
73,050	77,790	85,590	התחייבויות לשארי מבוטח
36,599	35,423	35,072	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שיקרו וטרם דווחו (IBNR)
11,469	12,167	13,046	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שיקרו וטרם דווחו (IBNR)
26,001	29,215	33,958	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
2,313	3,977	3,693	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
6,067	6,619	6,977	עתודה לפנסיונרים
612,218	668,494	704,491	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה
540	9	179	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,158	7,132	6,407	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
26,837	27,858	29,270	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.42%	0.42%	0.42%	ד"נ

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

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

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

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

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

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

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

4. עודף (גירעון) אקטואריא.1. 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	30/09/2025	
	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
א. מקרי מוות – מבוטחים	0.03	(0.00)	0.01	0.01	18,532
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושארים	(0.00)	(0.00)	0.00	(0.00)	(7,795)
ג. מקרי מוות – נכים	(0.01)	(0.01)	(0.00)	(0.01)	(11,611)
ד. יציאה לנכות	(0.13)	(0.01)	(0.02)	(0.01)	(11,315)
ה. חזרה מנכות	0.02	0.03	0.01	0.03	55,449
ו. ביטוח משנה	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0
ז. שינויים בשיטות והנחות	0.09	0.00	0.00	0.00	0
ט. שינויים בתקנון הקרן	0.00	0.00	0.00	0.00	0
י. סך הגורמים האחרים	(0.01)	0.01	0.00	0.00	3,930
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	(0.00)	0.02	0.00	0.03	47,190

א.2. סך העודף לרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 הוא בגובה 47.2 מיליון ש"ח ומהווה עודף של 0.026% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.

א.3. לפי חוזר 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 0.026% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות – תוספת של 0.026% לפנסיה.

א.4. **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.

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

זכאים קיימים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	0.68	1.00	0.99	256	עתודה לזכאים קיימים לתחילת התקופה
0.06	0.00	0.03	0.03	7	גורמים אחרים
(0.13)	(0.19)	0.44	(0.01)	(3)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.79	0.58	(0.45)	0.07	19	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(1.01)	(0.09)	0.00	(0.08)	(21)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
0.68	1.00	0.99	1.00	258	עתודה לזכאים קיימים לסוף התקופה
1.08	0.098	0.000	0.084		עודף (גרעון) למועד החלוקה

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	30/09/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	1.00	1.00	19,004	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.06	0.01	0.02	0.02	418	גורמים אחרים
(0.18)	(0.57)	0.73	(0.19)	(3,685)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.03	0.71	(0.52)	0.08	1,526	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.99)	(0.17)	(0.22)	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	1.00	0.91	17,263	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
1.06	0.184	0.233	-		עודף (גרעון) למועד החלוקה

למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גרעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.55	0.45	0.33	0.36	233	עבודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.02	0.00	0.01	0.01	5	גורמים אחרים
(1.28)	(0.84)	0.56	(0.28)	(183)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.08	0.72	(0.53)	0.08	52	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.00	0.00	0.00	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
0.45	0.33	0.36	0.16	107	עבודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.00	0.000	0.000	0.000		עודף (גרעון) למועד החלוקה

לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גרעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.38)	1.00	0.73	1.00	114,621	עבודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.03	0.01	0.02	0.02	2,675	גורמים אחרים
1.39	(0.28)	1.20	0.65	78,463	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.20	0.04	0.07	0.06	6,961	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.18)	0.00	(0.97)	(0.67)	(81,610)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.73	1.00	1.00	121,110	עבודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.17	0.000	1.020	0.682		עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
0.20	0.000	1.050	0.712		עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח					לשנה שהסתיימה ביום
					לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום
					31/12/2024
					31/03/2025
					30/06/2025
					30/09/2025
					אלפי ש"ח
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
					אחוזים
</					

ב.2. החל מינואר 2018, בהתאם לחוזר 3-2017, נספח 2, סעיף ד.1.ג, העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי הקצבה, מחושב ונוקף 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 9-2022, נספח ד' סעיף ד', עדכון הקצבאות יעשה בנפרד עבור פנסיונרים 2018 (פנסיונרים בגין אירוע מזכה החל מ-2018 עד סוף 2022) ופנסיונרים 2023 (פנסיונרים בגין אירוע מזכה החל מינואר 2023).

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

ב.4.א. זכאים קיימים – 0.084%.

ב.4.ב. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – אין.

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

ב.4.ד. פנסיונרים 2018 – "בסיסי למקבלי קצבה" – 0.712%.

ב.4.ה. פנסיונרים 2023 – "בסיסי למקבלי קצבה" – 0.682%.

ב.4.ו. פנסיונרים 2018 – "הלכה למקבלי קצבה" – 0.964%.

ב.4.ז. פנסיונרים 2023 – "הלכה למקבלי קצבה" – 0.934%.

ב.5. פירוט התנועה בעודף

ב.5.א. זכאים קיימים

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-0.01% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.07% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.06% היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.08% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.084% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 4.0).

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-0.19% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.08% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.11%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-0.28% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.08% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.20%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-0.65% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ובנוסף היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.06% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ומדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.71%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.67% שההגדלה של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסית הפנסיונרים שפרשו מ-2018 עד 2023 היא בגובה 0.712% ואילו התוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו החל מ-2023 היא בגובה 0.682% (ראה סעיף 4 ב.3) העדכון בפועל יהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 4 ב.2).

ב.5.ה. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-0.89% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ובנוסף היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.05% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ומדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.94%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.91% שההגדלה של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסית הפנסיונרים שפרשו מ-2018 עד 2023 היא בגובה 0.964% ואילו התוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו החל מ-2023 היא בגובה 0.934% (ראה סעיף 4 ב.3) העדכון בפועל יהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2026 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 4 ב.2).

ב.5.ו. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה 1.36%. בהתאם לחוזר 1-3-2017, העדכון בגין מדד לצרכן לקבוצת מקבלי הקצבה מסוג "פנסיונרים" יהיה אחת לשנה ויעודכן עבור כל שנת 2025 החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2026. העדכון של המדד למקבלי קצבה קיימים 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 הפרושים 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) תשואתם 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 בספטמבר 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 9-2016 ולא לפי הגדרת התקנון הקיים. במאזן מוצגות שתי קבוצות אלו ביחד ומשתתפות באופן שווה בעודף האקטוארי.

עמיתים שמקבלים קצבת נכות נכללים בעמיתים שאינם פעילים.

מקבלי קצבת זקנה כוללים גם שארי זקנה.

מידע אודות עמיתי הקרן :

מספר עמיתים ליום					
30/06/2025	30/09/2025				
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר		
611,259	612,902	330,926	281,976	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
371,895	365,308	194,691	170,617	פעילים	
983,154	978,210	525,617	452,593	שאינם פעילים	
				סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
				מקבלי קצבה	
29	29	15	14	זקנה	זכאים קיימים לפנסיה
43	44	33	11	שארית	
6	6	2	4	נכות	
78	79	50	29	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
2,777	2,770	1,569	1,201	זקנה	מקבלי קצבה קיימים
1,942	1,924	1,157	767	שארית	
713	679	373	306	נכות	
5,432	5,373	3,099	2,274	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
13,183	13,634	7898	5736	זקנה	פנסיונרים
2,821	2,962	1729	1233	שארית	
4,141	4,108	2253	1855	נכות	
20,145	20,704	11,880	8,824	סה"כ פנסיונרים	
1,008,809	1,004,366	540,646	463,720		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 בספטמבר 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.

20 בנובמבר 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 בספטמבר 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.

20 בנובמבר 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 בספטמבר 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
8	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 בספטמבר 2025, ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של תשעה 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 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 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

20 בנובמבר 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
1,188,926	874,874	1,955,349	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
115,398	82,205	97,764	
1,304,324	957,079	2,053,113	
1,440,459	1,326,705	1,686,433	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות
414,436	420,167	427,199	
821,916	723,727	1,184,358	
2,023,258	2,060,646	2,425,089	השקעות אחרות
4,700,069	4,531,245	5,723,079	סך כל השקעות פיננסיות
5,624	5,600	3,947	נדל"ן להשקעה
85,498	80,807	92,670	נכסי ביטוח משנה
6,095,515	5,574,731	7,872,809	סך כל הנכסים
102,660	62,303	144,429	זכאים ויתרות זכות
4,130,207	3,743,263	5,589,582	התחייבויות פנסיוניות:
1,444,007	1,377,866	1,661,454	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
5,574,214	5,121,129	7,251,036	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
			התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
67,122	67,003	65,879	4 התחייבויות למקבלי קצבה:
345,472	321,027	403,432	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
412,594	388,030	469,311	התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
3,662	3,198	4,317	5 עודף (גירעון) אקטוארי:
2,385	71	3,716	עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
6,047	3,269	8,033	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
5,992,855	5,512,428	7,728,380	סך כל עודף אקטוארי
6,095,515	5,574,731	7,872,809	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 : 20 בנובמבר 2025.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		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	6,867	14,572	19,842	19,783	הכנסות
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
54,396	32,816	17,968	34,178	58,150	מנכסי חוב סחירים
29,123	9,276	4,549	22,888	18,073	מנכסי חוב שאינם סחירים
161,684	52,197	69,424	74,550	225,610	ממניות
398,177	128,099	256,228	401,722	296,905	מהשקעות אחרות
467	88	288	359	464	מנדל"ן להשקעה
643,847	222,476	348,457	533,697	599,202	סך כל ההכנסות מהשקעות
644	164	75	435	153	הכנסות אחרות
669,334	229,507	363,104	553,974	619,138	סך כל ההכנסות
					הוצאות
18,914	4,975	6,136	13,687	17,215	דמי ניהול
8,509	2,459	2,325	7,947	7,459	הוצאות ישירות
1,841	563	518	1,377	1,413	מסים
29,264	7,997	8,979	23,011	26,087	סך כל ההוצאות
640,070	221,510	354,125	530,963	593,051	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
3,875,242	4,879,054	7,004,580	3,875,242	5,992,855		
						תקבולים:
934,993	248,060	301,992	678,030	847,430		תקבולים מדמי גמולים
111	28	54	75	127		תקבולים מדמי סליקה
(50,361)	(13,182)	(17,849)	(36,642)	(49,340)		חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
884,743	234,906	284,197	641,463	798,217		סך כל התקבולים, נטו
						תשלומים:
4,348	1,095	1,123	3,250	3,346		תשלומים למקבלי קצבה קיימים
103	27	8	82	71		תשלומי פנסיית זקנה
982	248	264	732	793		תשלומי פנסיית נכות
						תשלומי פנסיית שאירים
10,930	2,922	3,630	7,762	10,386		תשלומים לפנסיונרים
6,346	1,667	1,771	4,251	5,530		תשלומי פנסיית זקנה
3,458	741	1,097	2,660	3,128		תשלומי פנסיית נכות
						תשלומי פנסיית שאירים
27,524	7,557	13,100	18,952	29,406		תשלומים אחרים
						פדיונות
44,224	9,699	6,665	34,270	24,294		חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
9,467	4,558	14,328	3,419	28,366		סך כל התשלומים, נטו
						העברות צבירה לקרן
500,313	152,399	77,798	399,994	273,671		העברות מחברות ביטוח
446,194	126,545	157,634	298,796	498,715		העברות מקרנות פנסיה חדשות
50,978	12,772	20,660	35,947	47,327		העברות מקופות גמל
						העברות צבירה מהקרן
3,934	750	2,397	2,785	5,707		העברות לחברות ביטוח
345,865	99,340	135,807	231,103	392,531		העברות לקרנות פנסיה חדשות
45,419	10,110	18,082	32,670	48,852		העברות לקופות גמל
602,267	181,516	99,806	468,179	372,623		העברות צבירה, נטו
640,070	221,510	354,125	530,963	593,051		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
5,992,855	5,512,428	7,728,380	5,512,428	7,728,380		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 בבטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2025, ולתקופות של תשעה 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 20 בנובמבר 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 ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.
- ה. שינוי בתקנון קרן הפנסיה
- בתקופת הדוח 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 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 בחירתו ביחס למסלול ההשקעות שבו תנוהל יתרתו הצבורה, תנוהל היתרה הצבורה של העמית במסלול שבו מנוהלת יתרתו הצבורה בחשבונו בקרן הפנסיה המקיפה. ככל ובמסגרת הצטרפותו של העמית לקרן הפנסיה הכללית בחר מסלול השקעה אחר, תנוהל היתרה הצבורה של העמית במסלול בו בחר, ככל ולא קיים מסלול ביטוח זהה בקרן הפנסיה המקיפה והכללית, יעודכן בקרן הפנסיה הכללית מסלול ברירת המחדל.
 - 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 בחירתו ביחס לאפשרויות הכיסוי הביטוחי.

ביאור 1 - כללי (המשך)

1. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1.ה בדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") על הקרן, ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספות באזורנו.

בתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים בקרן. אירועי המלחמה הגדילו את כמות התביעות בקרן. אך, מאחר ולקרן קיים הסכם ביטוח משנה, 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 של הקרן 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 בממדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:

30 בספטמבר 2025	2.95	(9.35)
30 בספטמבר 2024	3.52	2.29

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 בספטמבר 2025	1.36	(1.96)
30 בספטמבר 2024	1.59	(1.30)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

0.55	3.43
------	------

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 בספטמבר	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,987	19,551	20,052
149	5,228	176
4,035	3,863	3,337
391,265	391,525	403,634
414,436	420,167	427,199

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 בספטמבר	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52,557	52,867	51,505
307	341	233
12,928	12,535	12,940
88	63	-
577	489	600
-	45	-
665	663	601
67,122	67,003	65,879

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

התחייבויות לנכים

התחייבויות לשאיירי מבוטח

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

התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)

התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות

עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ב. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
194,674	181,292	225,003
45,656	40,621	50,342
50,242	46,250	63,676
34,632	28,727	37,804
7,398	5,519	2,028
7,543	17,097	15,985
1,905	581	4,599
3,422	940	3,995
345,472	321,027	403,432

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 לפנסיונרים

סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות לפנסיונרים (המשך)

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
190,001	176,588	218,682	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
45,656	40,621	48,970	התחייבויות לנכים
50,216	46,250	63,543	התחייבויות לשאיירי מבוטח
34,632	28,727	37,804	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,398	5,519	2,028	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,543	17,097	15,985	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,905	581	4,599	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
3,375	963	3,917	עתודה לפנסיונרים
340,726	316,346	395,528	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,673	4,704	6,321	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	1,372	התחייבויות לנכים
26	-	133	התחייבויות לשאיירי מבוטח
47	(23)	78	עתודה לפנסיונרים
4,746	4,681	7,904	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר	31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר		
2024	2025	2025	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.05)	* -	* -	* -	163	א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
					עודף דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות - מסלולים מקיפים
0.39	0.11	0.04	0.07	4,154	

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

1.99	-	0.38	-	-	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
2.16	-	1.41	0.97	3,682	בסיסי למקבלי קצבה
(0.20)	-	2.69	0.45	34	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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025	2024	2025
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,543	2,819	3,393	7,623	9,539
7,021	1,812	2,312	5,091	6,446
17,564	4,631	5,705	12,714	15,985
1,350	344	431	973	1,230
18,914	4,975	6,136	13,687	17,215

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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025	2024	2025
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%	%	%
4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
1.13	1.14	1.14	1.13	1.13
1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
0.15	0.15	0.13	0.16	0.14
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
0.43	0.43	0.42	0.44	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
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 בספטמבר 2025.

הראל פנסיה וגמל בע"מ הראל כללית

קרן פנסיה חדשה משלימה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 30 בספטמבר 2025

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
נובמבר 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 בספטמבר 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 בספטמבר 2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

20/11/2025	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>ענת קנטור</u>	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל כללית- קרן פנסיה משלימה - זכויות צבורות				
מאזן אקטוארי				
30/09/2025				
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)				
ליום	ליום	ליום	ביאור	
<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/09/2025</u>		
<u>6,095,515</u>	<u>7,182,976</u>	<u>7,872,809</u>		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
102,660	178,396	144,429		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				<u>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
4,130,207	4,953,222	5,589,582		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
<u>1,444,007</u>	<u>1,595,182</u>	<u>1,661,454</u>		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
5,574,214	6,548,404	7,251,036		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				-
				<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>
67,122	66,499	65,879	א3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
<u>345,472</u>	<u>382,580</u>	<u>403,432</u>	ב3	התחייבויות לפנסיונרים
412,594	449,079	469,311		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גרעון) אקטוארי
3,662	1,674	4,317	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>2,385</u>	<u>5,423</u>	<u>3,716</u>	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
6,047	7,097	8,033		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
5,992,855	7,004,580	7,728,380		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>6,095,515</u>	<u>7,182,976</u>	<u>7,872,809</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	30/06/2025	30/09/2025	
52,557	51,806	51,505	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
307	235	233	התחייבויות לנכים
12,928	12,877	12,940	התחייבויות לשארי מבוטח
88	0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
577	923	600	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	658	601	עתודה למקבלי קצבה קיימים
67,122	66,499	65,879	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
11	2	10	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
389	237	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,186	3,098	3,031	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.55%	0.54%	0.54%	דמי ניהול

ב. התחייבויות עבור פנסיונרים

פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025	
190,001	206,095	218,682	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
45,656	48,392	48,970	התחייבויות לנכים
50,216	60,462	63,543	התחייבויות לשארי מבוטח
34,632	41,806	37,804	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,398	2,187	2,028	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,543	8,095	15,985	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,905	4,417	4,599	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
3,375	3,715	3,917	עתודה לפנסיונרים
340,726	375,169	395,528	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
125	47	129	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,888	5,000	3,682	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
14,861	16,269	17,187	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.41%	0.41%	דמי ניהול

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025	
4,673	5,911	6,321	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
0	1,295	1,372	התחייבויות לנכים
26	132	133	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	73	78	עתודה לפנסיונרים
4,746	7,411	7,904	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
0	0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
108	186	34	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
196	304	324	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.32%	0.35%	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, תיזקף באמצעות עודף או גירעון תשואתי למקבלי הקצבה.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

1.א. 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	30/09/2025	
	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח אחוזים	
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים	(0.02)	(0.00)	(0.00)	0.00	63
ח. שינויים בשיטות והנחות	(0.01)	0.00	0.00	0.00	0
ט. שינויים בתקנון הקרן	0.00	0.00	0.00	0.00	0
י. סך הגורמים האחרים	(0.02)	0.00	0.00	0.00	100
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	(0.05)	(0.00)	(0.00)	0.00	163

2.א. 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	30/09/2025	
	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח אחוזים	
א. מקרי מוות – מבוטחים	0.15	0.05	0.10	0.07	4,340
ג. מקרי מוות – נכים	(0.02)	(0.04)	0.00	0.00	199
ד. יציאה לנכות	0.54	0.25	0.12	0.17	9,915
ה. חזרה מנכות	(0.11)	(0.04)	0.01	0.04	2,653
ו. ביטוח משנה	(0.20)	(0.13)	(0.22)	(0.22)	(13,115)
ח. שינויים בשיטות והנחות	0.04	0.00	0.00	0.00	0
ט. שינויים בתקנון הקרן	0.00	0.00	0.00	0.00	0
י. סך הגורמים האחרים	(0.01)	0.02	0.03	0.01	162
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	0.39	0.11	0.04	0.07	4,154

סה"כ עודף (גירעון) לעמיתים במסלול מקיף משוקלל עם האיזון של כל הקרן	0.34	0.11	0.04	0.07	
--	------	------	------	------	--

- א.3. עודף (גירעון) דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (מסלול "יסוד" + מסלול מקיף") – סך העודף המצטבר לרבעון המסתיים ב-30 בספטמבר 2025 הוא בגובה 163 אלף ש"ח ומהווה גירעון של 0.002% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.
- א.4. עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח ("מסלול מקיף") – סך העודף המצטבר הנוסף לרבעון המסתיים ב-30 בספטמבר 2025 הוא בגובה 4.154 מיליוני ש"ח ומהווה עודף של 0.072% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך במסלול המקיף.
- א.5. לפי חוזר 2017-3-3 הקרן מעדכנת את היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות מדי רבעון בהתאם לעודף (גירעון) שנבע באותו רבעון.

איזון דמוגרפי נדרש בגין הרבעון הנוכחי :

עמיתי הקרן מסלול יסוד- תוספת של 0.002% ליתרות הצבורות.
עמיתי הקרן מסלול מקיף- תוספת של 0.074% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות מסלול יסוד – תוספת של 0.002% לפנסיה.
מקבלי קצבאות מסלול מקיף¹ - תוספת של 0.074% 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

ביטוח משנה – קיים גירעון של 0.22% 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	30/09/2025	
1.00	1.00	1.00	1.00	658	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.04	0.00	0.02	0.02	12	גורמים אחרים
(0.80)	(1.59)	1.51	(0.25)	(162)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
2.44	1.56	(1.15)	0.14	93	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(1.87)	0.00	(0.36)	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	1.00	0.92	601	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
1.99	0.000	0.380	0.000		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	30/09/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.50	1.00	0.29	1.00	3,715	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.01	0.01	0.01	0.02	83	גורמים אחרים
2.37	(0.71)	2.00	0.92	3,596	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.18	0.04	0.06	0.05	205	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(2.02)	0.00	(1.33)	(0.93)	(3,682)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.29	1.00	1.00	3,917	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
2.16	0.000	1.412	0.967		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	30/09/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.58	1.00	0.43	0.99	73	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
(0.01)	0.02	0.00	0.02	1	גורמים אחרים
0.14	(0.52)	3.15	0.42	33	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.14	0.02	0.08	0.06	4	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.01	0.00	(2.51)	(0.43)	(34)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.43	0.99	1.00	78	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
(0.20)	0.000	2.692	0.450		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 ונוקף מדי רבעון באמצעות התאמת ההתחייבויות. על אף האמור, עדכון הפנסיות בגין עודף תשואתי 2025 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2026, כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2026.

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

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

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

ב.3.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה" – תוספת של 0.967%.

ב.3.ג. פנסיונרים – "הלכה מקבלי קצבה" – תוספת של 0.450%.

ב.4. פירוט התנועה בעודף

ב.4.א. מקבלי קצבה קיימים "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-0.25% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות של 0.14% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.11%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודות מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות..

ב.4.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה" התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-0.92% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון בנוסף היה קיטון בהתחייבויות של 0.05% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.97%. היות ועתודות מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.93% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.967% 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-0.42% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ובנוסף היה קיטון בהתחייבויות של 0.06% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2026 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.48%. היות ועתודות מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.43% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.450% 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 1.36%. 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) תשואתי 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 בספטמבר 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					
30/06/2025	30/09/2025				
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר		
57,045	57,880	17,499	40,380	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
31,156	31,612	13,817	17,796	מבוטחים	
				שאינם מבוטחים	
88,201	89,492	31,316	58,176	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
				מקבלי קצבה	
284	280	135	145	זקנה	מקבלי קצבה קיימים
43	43	32	11	שארית	
1	1	1	0	נכות	
328	324	168	156	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
1206	1251	560	691	זקנה	פנסיונרים
332	340	203	137	שארית	
78	75	24	51	נכות	
1,616	1,666	787	879	סה"כ פנסיונרים	
90,145	91,482	32,271	59,211		סה"כ עמית הקרן

הצהרה (Certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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.

20 בנובמבר 2025

דודי ליידנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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.

20 בנובמבר 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 בספטמבר 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 בספטמבר 2025 ואת דוחות על הכנסות והוצאות ביניים ודוחות על תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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

20 בנובמבר 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ביאור
	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
582,340	442,909	606,178	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה סיוע ממשלתי ישיר
85,843	60,462	47,752	
196,987	144,205	155,688	
865,170	647,576	809,618	
			סה"כ רכוש שוטף
7,635,589	7,648,020	7,484,499	השקעות ניירות ערך שאינם סחירים ניירות ערך סחירים פיקדונות והלוואות נדל"ן להשקעה אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
6,835,224	6,698,609	7,471,020	
1,531,409	1,465,538	1,693,387	
74,117	73,924	74,216	
-	-	-	סה"כ השקעות סה"כ נכסים
16,076,339	15,886,091	16,723,122	
16,941,509	16,533,667	17,532,740	א3
60,076	21,779	15,831	התחייבויות שוטפות זכאים ויתרות זכות התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
444	471	403	
60,520	22,250	16,234	
			4
8,941,706	8,666,962	9,745,629	התחייבויות פנסיוניות זכויות שנצברו: לפנסיונרים למבוטחים פעילים למבוטחים לא פעילים
10,033,309	9,579,318	9,713,140	
1,944,657	1,962,849	1,866,399	
20,919,672	20,209,129	21,325,168	
1,419,281	1,389,982	1,269,406	זכויות שייצברו בעתיד: התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי: ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
22,338,953	21,599,111	22,594,574	
(983,278)	(1,023,828)	(887,380)	
(972,574)	(796,472)	(1,034,333)	
-	-	-	סה"כ התחייבויות פנסיוניות סה"כ התחייבויות
(1,955,852)	(1,820,300)	(1,921,713)	
(3,646,810)	(3,464,525)	(3,557,517)	
144,698	197,131	401,162	
16,880,989	16,511,417	17,516,506	ב3
16,941,509	16,533,667	17,532,740	

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

20 בנובמבר 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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		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	3,864	4,845	20,621	700	הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
178,361	147,396	137,680	104,912	193,771	מהשקעות: בניירות ערך שאינם סחירים
568,155	328,553	237,294	249,413	610,338	בניירות ערך סחירים
108,688	49,509	26,933	66,151	82,498	בפיקדונות והלוואות
4,079	951	1,169	3,065	3,148	נדל"ן להשקעה
-	-	-	-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
859,283	526,409	403,076	423,541	889,755	
879,594	530,273	407,921	444,162	890,455	סה"כ הכנסות מהשקעות
196,987	52,057	55,246	144,205	155,688	סיוע ממשלתי ישיר
1,076,581	582,330	463,167	588,367	1,046,143	סה"כ הכנסות
30,030	7,427	7,640	22,339	22,245	הוצאות דמי ניהול
16,629	4,800	3,624	14,579	11,594	הוצאות ישירות
2,443	667	529	1,896	1,526	מיסים
(13)	-	-	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
49,089	12,894	11,793	38,814	35,365	סה"כ הוצאות
1,027,492	569,436	451,374	549,553	1,010,778	עודף הכנסות 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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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	16,055,196	17,190,471	16,285,025	16,880,989	יתרת הקרן לתחילת התקופה
194,622	47,483	47,137	144,654	134,823	תוספות לקרן דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים
1,027,492	569,436	451,374	549,553	1,010,778	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,222,114	616,919	498,511	694,207	1,145,601	סה"כ תוספות לקרן
25	6	7	19	20	תקבולים אחרים בגין פנסיות משותפות
(562,550)	(142,454)	(159,080)	(414,593)	(467,983)	תשלומים לפנסיונרים, נכים ושארים
(63,522)	(18,227)	(13,381)	(53,170)	(42,054)	פדיונות והחזרים לעמיתים
(103)	(23)	(22)	(71)	(67)	בגין פנסיות משותפות
(626,175)	(160,704)	(172,483)	(467,834)	(510,104)	סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים
16,880,989	16,511,417	17,516,506	16,511,417	17,516,506	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 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה 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 20 בנובמבר 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)

בהמשך למתואר בביאור 1.ו בדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת מלחמת "חברות ברזל" (להלן - "המלחמה") על הקרן, ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר מעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים להחללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים בקרן.

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.

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:

30 בספטמבר 2025

30 בספטמבר 2024

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 בספטמבר 2025

30 בספטמבר 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סה"כ	עמיתים והתיקים	עמיתי תקופת ביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
606,178	560,416	45,762
47,752	45,127	2,625
155,688	152,396	3,292
7,484,499	7,072,248	412,251
7,471,020	7,048,064	422,956
1,693,387	1,599,861	93,526
74,216	70,553	3,663
-	-	-
17,532,740	16,548,665	984,075

ליום 30 בספטמבר 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

442,909	390,239	52,670
60,462	58,472	1,990
144,205	141,266	2,939
7,648,020	7,230,094	417,926
6,698,609	6,343,720	354,889
1,465,538	1,386,052	79,486
73,924	70,276	3,648
-	-	-
16,533,667	15,620,119	913,548

ליום 30 בספטמבר 2024 (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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

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 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר):

סה"כ	עמיתים והתיקים	עמיתי תקופת ביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,234	13,793	2,441	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
9,745,629	9,356,299	389,330	לפנסיונרים
9,713,140	9,078,530	634,610	למבוטחים פעילים
1,866,399	1,713,588	152,811	למבוטחים לא פעילים
21,325,168	20,148,417	1,176,751	
			זכויות שייצברו בעתיד:
1,269,406	1,177,698	91,708	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
22,594,574	21,326,115	1,268,459	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
			בניכוי:
(887,380)	(819,768)	(67,612)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(1,034,333)	(950,004)	(84,329)	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
-	-	-	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(1,921,713)	(1,769,772)	(151,941)	
(3,557,517)	(3,478,904)	(78,613)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות משלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
401,162	457,433	(56,271)	עודף (גרעון) אקטוארי
17,516,506	16,534,872	981,634	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
17,532,740	16,548,665	984,075	סך-הכל ההתחייבויות

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר):

עמיתי תקופת ביניים	עמיתים וותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
413	21,837	22,250
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
322,278	8,344,684	8,666,962
607,899	8,971,419	9,579,318
155,898	1,806,951	1,962,849
1,086,075	19,123,054	20,209,129
זכויות שייצברו בעתיד:		
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
98,737	1,291,245	1,389,982
1,184,812	20,414,299	21,599,111
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
בניכוי:		
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
(74,377)	(949,451)	(1,023,828)
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		
(65,533)	(730,939)	(796,472)
-	-	-
(139,910)	(1,680,390)	(1,820,300)
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
בניכוי:		
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן		
(75,054)	(3,389,471)	(3,464,525)
(56,713)	253,844	197,131
913,135	15,598,282	16,511,417
913,548	15,620,119	16,533,667
סך-הכל ההתחייבויות		

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):

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

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, נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.
- ב. להלן התנועה בעודף (גירעון) האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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	
-	267,532	305,784	-	144,698	עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת התקופה
684,149	(372,565)	(61,909)	1,411,863	58,559	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
450,341	302,164	157,287	(224,940)	197,905	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
(989,792)	-	-	(989,792)	-	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
144,698	197,131	401,162	197,131	401,162	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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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	(491,559)	(65,218)	1,292,869	55,250	שינוי בשיעור הריבית
47,286	51,633	-	51,633	-	שינוי בהנחות דמוגרפיות
45,453	67,361	3,309	67,361	3,309	שינויים דמוגרפיים
684,149	(372,565)	(61,909)	1,411,863	58,559	

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 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
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
491,608	314,638	175,873	(189,511)	204,049
(46,793)	(19,834)	2,642	(43,586)	6,074
-	-	(24,012)	-	(24,012)
5,526	7,360	2,784	8,157	11,794
450,341	302,164	157,287	(224,940)	197,905

תשואה בפועל גבוהה (נמוכה)
מהתשואה החזויה
מידוד יתרת פתיחה גרעון
עדכון מודל חישוב ההתחייבויות
אחרות

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.

בחוודש 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 בספטמבר 2025 ו- 2024 ול 31 בדצמבר 2024 חושבו בהתאם לשינוי התקנון המפורט לעיל.

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

ד. נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ - 401 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 עמיתית הקרן ו- 0.1% מסך נכסי הקרן לשנה.

לתקופה של תשעה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביום 31 בדצמבר
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
9,444	10,132	3,301	3,325	13,638
12,801	12,207	4,339	4,102	16,392
22,245	22,339	7,640	7,427	30,030

מדמי גמולים
מסך נכסי הקרן
סך הכל דמי ניהול

ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה	תשואה	
ריאלית ברוטו	נומינלית ברוטו	
%	%	
3.16	6.20	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025
0.02	3.54	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024
1.30	2.68	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025
1.96	3.58	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024
3.05	6.58	לשנת 2024

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 בספטמבר 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 30/09/2025.

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 30/09/2025.
 - 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.

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 30/09/2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



אלן דובין, אקטואר

נובמבר 2025