



**הראל פנסיה וגמל בע"מ**

---

**דוח הדירקטוריון  
31 במרס 2026**

---

## תוכן עניינים

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

## דוח דירקטוריון הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 (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 2025 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2026.

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 31 במרס		
	2025	2025	2025	2026	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(0.02)	521,527	527,622	521,407	נכסים בלתי מוחשיים	
7.1	930,181	821,631	996,649	הוצאות רכישה נדחות	
19.3	333,695	285,700	397,990	השקעות פיננסיות	
(19.8)	59,172	73,293	47,452	מזומנים ושווי מזומנים	
(5.8)	20,851	21,073	19,649	נכסים אחרים	
6.3	<b>1,865,426</b>	<b>1,729,319</b>	<b>1,983,147</b>	<b>סה"כ נכסים</b>	
1.9	931,342	854,754	948,726	הון	
10.7	934,084	874,565	1,034,421	התחייבויות	
6.3	<b>1,865,426</b>	<b>1,729,319</b>	<b>1,983,147</b>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>	

סך הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרס 2026 הסתכמו ל- 1,983,147 אלפי ש"ח, לעומת 1,865,426 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 6.3%. הגידול נובע בעיקר מסעיפי הוצאות רכישה נדחות והשקעות פיננסיות.

ההון ליום 31 במרס 2026 הסתכם ל- 948,726 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 931,342 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 1.9%. הגידול בהון נובע מרווח לתקופה בסך של 17,384 אלפי ש"ח.

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

נכון ליום 31 במרס 2026, החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ובהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").

1.2 רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
946,298	222,053	258,003	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
16,309	3,902	4,431	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
19,285	2,672	(1,082)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<b>981,892</b>	<b>228,627</b>	<b>261,352</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
341,230	82,752	95,734	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
464,703	116,118	127,976	הנהלה וכלליות
8,493	2,258	1,932	הוצאות אחרות
31,172	7,416	8,444	הוצאות מימון
<b>845,598</b>	<b>208,544</b>	<b>234,086</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>136,294</b>	<b>20,083</b>	<b>27,266</b>	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(46,316)	(6,693)	(9,882)	מסים על הכנסה
<b>89,978</b>	<b>13,390</b>	<b>17,384</b>	<b>רווח ורווח כולל לתקופה</b>

בתקופת הדוח הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה לסך של כ- 258,003 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 222,053 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ- 16%. 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- 148,600 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 109,403 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקרנות פנסיה כוללות הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה בסך של כ- 7,171 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל כוללות הכנסות דמי ניהול בתחום קופות גמל לחיסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים הסתכמו לסך של כ- 40,675 אלפי ש"ח והיוו כ- 37.2% מסך ההכנסות מקופות גמל. הכנסות מדמי ניהול בתחום קרנות ההשתלמות הסתכמו לסך של כ- 44,307 אלפי ש"ח והיוו כ- 40.5% מסך הכנסות קופות הגמל. הכנסות מקופות גמל אחרות (מרכזיות לפיצויים, דמי מחלה, פנסיה תקציבית קופת גמל להשקעה וקופת גמל לילד) הסתכמו לסך של כ- 24,421 אלפי ש"ח והיוו כ- 22.3% מסך הכנסות דמי ניהול קופות הגמל בחברה.

הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות עמלות, שיווק והוצאות רכישה אחרות עלו בשיעור של כ- 12% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות מימון עלו בשיעור של כ- 14% לעומת תקופה מקבילה אשתקד בעיקר כתוצאה מלקיחת הלוואות מתאגיד בנקאי. ראה ביאור 6 בדוח הכספי של החברה.

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט היקף הנכסים, נטו, המנוהלים על ידי החברה עבור קרנות הפנסיה וקופות הגמל, נכון ליום 31 במרס 2026 ו-2025 וליום 31 בדצמבר 2025:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			
ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026	
			<b>קרנות פנסיה:</b>
191,178,118	162,947,713	192,905,015	הראל פנסיה
8,336,048	6,310,396	8,640,821	הראל פנסיה כללית
17,735,558	16,753,769	17,501,796	קרן פנסיה ה.ע.ל
<b>217,249,724</b>	<b>186,011,878</b>	<b>219,047,632</b>	<b>סה"כ קרנות פנסיה</b>
			<b>קופות גמל:</b>
30,679,483	28,641,467	30,925,153	הראל קופת גמל
10,135,377	5,404,034	13,614,723	הראל גמל להשקעה
5,994,441	4,938,778	6,131,990	הראל גמל השקעה לילד
31,166,506	27,106,923	31,599,339	הראל קרן השתלמות
1,541,728	1,400,360	1,526,793	הראל גמל לפיצויים
385,946	380,361	377,836	הראל פרופיל אישי למעסיק
37,774	32,539	37,544	הראל קופה לפנסיה תקציבית
74,241	64,580	74,358	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה
<b>80,015,496</b>	<b>67,969,042</b>	<b>84,287,736</b>	<b>סה"כ קופות גמל</b>
<b>297,265,220</b>	<b>253,980,920</b>	<b>303,335,368</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

**קרנות פנסיה**

היקף הנכסים המנוהלים ליום 31 במרס 2026 גדל בסך של כ- 1,797.9 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 0.8%. השינוי בהיקף הנכסים נבע בעיקרו מצבירה כספית חיובית נטו.

**קופות גמל**

היקף הנכסים המנוהלים ליום 31 במרס 2026 גדל בסך של כ- 4,272 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 5.3%. השינוי בהיקף הנכסים נבע מצבירה כספית חיובית נטו, בעיקר בקופת גמל להשקעה, בקיזוז הפסדי השקעות.

3. מידע מרוכז אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה

3.1 מידע ונתונים לפי סוג קופות

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה ל-31 במרס 2026:

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		
<b>מספר עמיתים**:</b>									
1,590,886	73	527,128	104,797	244,890	50,772	50,471	607,594	5,161	פעילים
1,249,922	14,186	106,323	65,626	306,817	334,389	44,650	367,538	10,393	לא פעילים
22						-	22	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
4						-	4	-	זקנה
48						-	48	-	נכות
									שארים
15,047						246	2,571	12,230	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
811						1	666	144	זקנה
3,469						75	2,050	1,344	נכות
									שארים
15,704						1,332	14,372	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
4,741						100	4,641	-	זקנה
3,822						384	3,438	-	נכות
									שארים
43,668						2,138	27,812	13,718	סה"כ מקבלי קצבה
<b>2,884,476</b>	<b>14,259</b>	<b>633,451</b>	<b>170,423</b>	<b>551,707</b>	<b>385,161</b>	<b>97,259</b>	<b>1,002,944</b>	<b>29,272</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>

<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>									
203,665,895	32,303	5,076,636	6,756,082	15,717,651	3,704,484	6,755,635	157,228,525	8,394,579	פעילים
75,259,903	1,984,228	1,055,354	6,858,641	15,881,688	27,220,669	1,355,889	19,517,217	1,386,217	לא פעילים
4,518						-	4,518	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
2,941						-	2,941	-	זקנה
15,646						-	15,646	-	נכות
									שארים
8,069,883						49,842	625,944	7,394,097	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
557,204						224	374,142	182,838	זקנה
1,087,089						13,855	929,169	144,065	נכות
									שארים
7,658,731						255,112	7,403,619	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
4,617,408						131,788	4,485,620	-	זקנה
2,396,150						78,476	2,317,674	-	נכות
									שארים
24,409,570						529,297	16,159,273	7,721,000	סה"כ מקבלי קצבה
<b>303,335,368</b>	<b>2,016,531</b>	<b>6,131,990</b>	<b>13,614,723</b>	<b>31,599,339</b>	<b>30,925,153</b>	<b>8,640,821</b>	<b>192,905,015</b>	<b>17,501,796</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>

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		
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>									
1,500,931	-	8,642	301,200	309,477	21,837	200,003	659,772		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
7,490,403	395	145,287	1,775,683	950,331	189,623	348,159	4,041,761	39,164	תקבולים מדמי גמולים
1,700,038	3	10,263	1,412,094	152,460	102,450	22,768			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
8,335,804	34	4,137	2,122,572	1,185,176	1,254,318	350,587	3,418,980	-	העברות צבירה לקופה
7,032,736	2,344	39,086	90,126	927,500	812,944	221,774	4,938,962	-	העברות צבירה מהקופה
1,629,664	19,938	57,132	198,645	427,891	274,235	13,461	619,681	18,681	תשלומים: פדיונות
(12,126)	-	-	-	-	-	(12,126)	-	-	אחרים***
106									תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
41									פנסיית זקנה
272									פנסיית נכות
									פנסיית שארים
168,586									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
13,688									פנסיית זקנה
24,749									פנסיית נכות
									פנסיית שארים
125,674									תשלומים לפנסיונרים:
146,989									פנסיית זקנה
39,521									פנסיית נכות
									פנסיית שארים
2,137,164	19,938	57,132	198,645	427,891	274,235	10,490	963,626	185,207	סה"כ תשלומים
(575,829)	2,844	84,343	(130,138)	(347,566)	(115,259)	(149,486)	167,152	(87,719)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>									
172,951	3,093	3,540	17,788	44,307	40,431	2,573	58,747	2,472	פעילים ולא פעילים
19,030						497	16,581	1,952	מקבלי קצבה
<b>191,981</b>	<b>3,093</b>	<b>3,540</b>	<b>17,788</b>	<b>44,307</b>	<b>40,431</b>	<b>3,070</b>	<b>75,328</b>	<b>4,424</b>	<b>סה"כ</b>
66,118					244	3,927	59,198	2,749	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):</b>									
	0.02	0.23	0.57	0.56	0.53	0.10	0.11	0.10	פעילים
	0.61	0.23	0.55	0.55	0.50	0.27	0.32	0.10	לא פעילים
						0.42	0.42	0.10	מקבלי קצבה
					0.12	1.13	1.47	7.00	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						כללית	מקיפה		
<b>שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):</b>									
						(0.02)	(0.02)		מבוטחים
						-	0.36		זכאים קיימים לפנסיה
						0.22	0.13		מקבלי קצבה קיימים
						(0.02)	(0.02)		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-31 במרס 2026:**

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		
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>									
58,712	75	1,488	191	6,367	22,594	300	26,627	1,070	מספר חשבונות
780,628	2,434	7,438	6,950	56,705	338,921	4,136	277,240	86,804	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
712	5	3	9	91	371	5	228	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.74	0.17	0.50	0.64	0.44	0.47	0.33	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
<b>חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח</b>									
28,953					26,460			2,493	מספר חשבונות
64,118					56,502			7,616	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
110					110			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.78			-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

\* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

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

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

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לרוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
<b>מספר עמיתים**:</b>									
1,537,667	81	545,514	48,547	229,088	53,529	44,043	611,121	5,744	פעילים
1,179,195	14,318	100,021	34,508	276,698	329,418	42,780	370,422	11,030	לא פעילים
									<u>מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:</u>
24						-	24	-	זקנה
5						-	5	-	נכות
50						-	50	-	שארים
									<u>מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:</u>
14,483						252	2,620	11,611	זקנה
923						2	754	167	נכות
3,497						78	2,131	1,288	שארים
									<u>מקבלי קצבה - פנסיונרים:</u>
13,779						1,140	12,639	-	זקנה
3,934						68	3,866	-	נכות
3,204						354	2,850	-	שארים
39,899						1,894	24,939	13,066	סה"כ מקבלי קצבה
<b>2,756,761</b>	<b>14,399</b>	<b>645,535</b>	<b>83,055</b>	<b>505,786</b>	<b>382,947</b>	<b>88,717</b>	<b>1,006,482</b>	<b>29,840</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>									
170,492,707	31,902	4,181,252	2,418,536	13,522,837	3,557,740	4,907,547	133,277,223	8,595,670	פעילים
62,658,466	1,845,938	757,526	2,985,498	13,584,086	25,083,727	976,118	15,965,775	1,459,798	לא פעילים
									<u>מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:</u>
4,607						-	4,607	-	זקנה
5,326						-	5,326	-	נכות
15,588						-	15,588	-	שארים
									<u>מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:</u>
7,048,207						52,482	647,479	6,348,246	זקנה
430,178						260	397,110	32,808	נכות
1,258,137						13,127	927,763	317,247	שארים
									<u>מקבלי קצבה - פנסיונרים:</u>
6,423,494						202,794	6,220,700	-	זקנה
3,703,950						91,636	3,612,314	-	נכות
1,940,260						66,432	1,873,828	-	שארים
20,829,747						426,731	13,704,715	6,698,301	סה"כ מקבלי קצבה
<b>253,980,920</b>	<b>1,877,840</b>	<b>4,938,778</b>	<b>5,404,034</b>	<b>27,106,923</b>	<b>28,641,467</b>	<b>6,310,396</b>	<b>162,947,713</b>	<b>16,753,769</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>									
1,276,393	-	17,598	94,476	277,140	19,468	158,415	709,296		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,706,020	313	145,586	498,779	846,528	133,135	267,833	3,771,109	42,737	תקבולים מדמי גמולים
524,662	3	9,798	335,064	107,517	55,584	16,696			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,021,235	96	2,556	147,160	716,549	662,560	312,355	3,179,959	-	העברות צבירה לקופה
5,983,933	17,472	93,901	114,481	914,921	983,225	155,815	3,704,118	-	העברות צבירה 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	
						כללית	מקיפה		
1,495,119	19,164	47,010	136,924	427,667	263,322	9,561	578,287	13,184	תשלומים: פדיונות
(9,938)	-	-	-	-	-	(9,938)	-	-	אחרים***
113						-	113	-	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה: פנסיית זקנה
71						-	71	-	פנסיית נכות
266						-	266	-	פנסיית שארים
155,103						1,094	12,505	141,504	תשלומים למקבלי קצבה קיימים: פנסיית זקנה
15,378						42	12,265	3,071	פנסיית נכות
23,667						264	15,022	8,381	פנסיית שארים
105,463						3,255	102,208	-	תשלומים לפנסיונרים: פנסיית זקנה
104,202						1,627	102,575	-	פנסיית נכות
28,727						1,062	27,665	-	פנסיית שארים
1,918,171	19,164	47,010	136,924	427,667	263,322	6,967	850,977	166,140	סה"כ תשלומים
(548,691)	(2,645)	(39,660)	(57,406)	(226,113)	(69,958)	(84,829)	(64,263)	(3,817)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>									
144,334	2,742	2,840	7,495	38,617	37,891	2,014	50,203	2,532	פעילים ולא פעילים
16,394						399	14,308	1,687	מקבלי קצבה
<b>160,728</b>	<b>2,742</b>	<b>2,840</b>	<b>7,495</b>	<b>38,617</b>	<b>37,891</b>	<b>2,413</b>	<b>64,511</b>	<b>4,219</b>	<b>סה"כ</b>
61,474					246	3,023	55,210	2,995	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):</b>									
	0.02	0.23	0.56	0.57	0.53	0.11	0.11	0.10	פעילים
	0.59	0.23	0.56	0.56	0.51	0.29	0.33	0.10	לא פעילים
						0.43	0.42	0.10	מקבלי קצבה
					0.16	1.13	1.47	7.00	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):
<b>שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):</b>									
						-	0.02		מבוטחים
						-	0.12		זכאים קיימים לפנסיה
						-	0.20		מקבלי קצבה קיימים
						-	0.02		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-31 במרס 2025:

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

\* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

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

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה לשנת 2025:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסייה חדשות		קרנות פנסייה ותיקות	
						כללית	מקיפה		
<b>מספר עמיתים**:</b>									
1,550,130	73	530,915	77,427	234,520	50,489	43,704	607,640	5,362	פעילים
1,223,523	14,219	102,945	51,843	296,765	329,029	46,762	371,430	10,530	לא פעילים
22							22	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסייה:
5							5	-	זקנה
50							50	-	נכות
									שארים
14,899						247	2,587	12,065	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
853						1	690	162	זקנה
3,481						76	2,074	1,331	נכות
									שארים
15,106						1,266	13,840	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
4,499						79	4,420	-	זקנה
3,604						368	3,236	-	נכות
									שארים
42,519						2,037	26,924	13,558	סה"כ מקבלי קצבה
<b>2,816,172</b>	<b>14,292</b>	<b>633,860</b>	<b>129,270</b>	<b>531,285</b>	<b>379,518</b>	<b>92,503</b>	<b>1,005,994</b>	<b>29,450</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>									
199,892,033	32,502	5,009,055	4,536,437	15,759,169	3,719,874	6,456,709	155,857,093	8,521,194	פעילים
73,433,806	2,007,187	985,386	5,598,940	15,407,337	26,959,609	1,380,240	19,694,344	1,400,763	לא פעילים
4,239							4,239	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסייה:
5,346							5,346	-	זקנה
15,509							15,509	-	נכות
									שארים
8,176,071						51,632	642,769	7,481,670	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
571,276						231	385,242	185,803	זקנה
1,105,221						13,742	945,351	146,128	נכות
									שארים
7,320,628						239,072	7,081,556	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
4,423,414						120,110	4,303,304	-	זקנה
2,317,677						74,312	2,243,365	-	נכות
									שארים
23,939,381						499,099	15,626,681	7,813,601	סה"כ מקבלי קצבה
<b>297,265,220</b>	<b>2,039,689</b>	<b>5,994,441</b>	<b>10,135,377</b>	<b>31,166,506</b>	<b>30,679,483</b>	<b>8,336,048</b>	<b>191,178,118</b>	<b>17,735,558</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>									
4,678,645	-	40,800	628,669	1,080,635	80,966	336,221	2,511,354		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
25,504,407	1,950	577,469	3,090,250	3,697,248	605,927	1,152,325	16,199,573	179,665	תקבולים מדמי גמולים
2,040,417	3	36,971	1,572,800	228,067	179,840	22,736			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
19,544,886	2,262	7,848	1,957,902	2,518,898	2,456,241	1,136,423	11,465,312	-	העברות צבירה לקופה
22,983,223	32,238	240,502	335,747	3,515,353	3,520,204	647,363	14,691,816	-	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	
						כללית	מקיפה		
5,999,159	79,353	204,740	594,537	1,604,876	1,097,932	40,520	2,320,515	56,686	תשלומים: פדיונות
(36,400)	-	-	-	-	-	(36,400)	-	-	אחרים***
454						-	454	-	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה: פנסיית זקנה
312						-	312	-	פנסיית נכות
1,099						-	1,099	-	פנסיית שארים
638,914						4,462	50,862	583,590	תשלומים למקבלי קצבה קיימים: פנסיית זקנה
59,339						80	46,765	12,494	פנסיית נכות
96,970						1,057	61,851	34,062	פנסיית שארים
454,237						14,140	440,097	-	תשלומים לפנסיונרים: פנסיית זקנה
486,778						7,613	479,165	-	פנסיית נכות
130,333						4,374	125,959	-	פנסיית שארים
7,831,195	79,353	204,740	594,537	1,604,876	1,097,932	35,846	3,527,079	686,832	סה"כ תשלומים
31,372,666	236,529	883,159	950,603	2,957,136	3,066,941	805,573	21,110,989	1,361,736	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>									
611,515	11,275	12,297	37,561	161,803	155,062	8,937	214,940	9,640	פעילים ולא פעילים
69,754						1,696	60,467	7,591	מקבלי קצבה
681,269	11,275	12,297	37,561	161,803	155,062	10,633	275,407	17,231	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
265,386					921	13,067	238,811	12,587	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):</b>									
	0.02	0.23	0.56	0.57	0.53	0.10	0.11	0.10	פעילים
	0.59	0.23	0.55	0.56	0.51	0.25	0.29	0.10	לא פעילים
						0.43	0.42	0.10	מקבלי קצבה
					0.15	1.13	1.47	7.00	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):
<b>שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):</b>									
						-	(0.03)		מבוטחים
						-	0.30		זכאים קיימים לפנסיה
						0.89	0.55		מקבלי קצבה קיימים
						5.05	2.85		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 לשנת 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	
						כללית	מקיפה		
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>									
62,407	75	1,703	207	6,819	23,247	384	28,851	1,121	מספר חשבונות
938,967	2,430	8,929	8,386	72,137	337,958	9,393	465,751	33,983	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
3,289	17	11	39	453	1,537	22	1,210	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.70	0.13	0.47	0.63	0.45	0.24	0.26	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
<b>חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח</b>									
31,113					28,596			2,517	מספר חשבונות
69,059					61,382			7,677	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
1,076					1,076			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					1.75			-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

\* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

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

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 קיטון של כ-0.3% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ-0.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים קטן בתקופת הדוח בכ-0.01% לעומת גידול של כ-2.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בכ-1.0% לעומת קיטון של כ-1.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-3.3% לעומת גידול של כ-2.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-0.9% מסך של כ-155.9 מיליארד ש"ח ל-157.2 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בכ-1.5% מסך של כ-131.3 מיליארד ש"ח ל-133.3 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים קטנו בתקופת הדוח בכ-0.9%, מסך של כ-19.69 מיליארד ש"ח ל-19.52 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים קטנו בכ-0.4% מסך של כ-16.03 מיליארד ש"ח ל-15.97 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ-3.4%, מסך של כ-15.6 מיליארד ש"ח ל-16.2 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-3.2% מסך של כ-13.3 מיליארד ש"ח ל-13.7 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-1.6 מיליארד ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ-0.2 מיליארד ש"ח.

3.2.1.1.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-4.0 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-3.8 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. גידול של כ-7.2%.

3.2.1.1.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-3,419.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-3,180.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות מהקרן לסך של כ-4,939.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-3,704.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-33%.

השפעת הניוד נטו על הקרן בתקופת הדוח, הינה שלילית בסך של כ-1,520.0 מיליון ש"ח, לעומת השפעה שלילית בסך של כ-524.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

3.2.1.1.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 619.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 578.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 7.2%.

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- 343.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 272.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 26.1%.

הגידול נובע מעליה במספר העמיתים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

3.2.1.1.7 שינוי בעודף (גירעון) אקטוארי

הגירעון האקטוארי למבוטחים הסתכם בתקופת הדוח לכ- 0.02%, לעומת עודף של כ- 0.02% בתקופה המקבילה אשתקד וגירעון של כ- 0.03% בשנת 2025.

העודף האקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה הסתכם בתקופת הדוח לכ- 0.36%. לעומת עודף של כ- 0.12% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ- 0.30% בשנת 2025.

העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בתקופת הדוח ל- 0.13%. בתקופה המקבילה אשתקד, עודף של כ- 0.20% ובשנת 2025 עודף של כ- 0.55%.

הגירעון האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ- 0.02%, לעומת עודף של כ- 0.02% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ- 2.85% בשנת 2025.

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- 5.1% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ- 4.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ- 15.5% לעומת גידול של כ- 11.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בכ- 4.5%, לעומת קיטון של כ- 1.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ- 5.0% לעומת גידול של כ- 2.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 4% מסך של כ- 7,837 מיליון ש"ח לסך של כ- 8,112 מיליון ש"ח.

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

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ- 6% מסך של כ- 499 מיליון ש"ח לסך של כ- 529 מיליון ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-3% מסך של כ-415 מיליון ש"ח לסך של כ-427 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-466 מיליון ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ-149 מיליון ש"ח.

#### 3.2.1.2.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-348 מיליון ש"ח דמי גמולים לעומת סך של כ-268 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-30%.

#### 3.2.1.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-350.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-312.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-12%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות הצבירה מהקרן לסך של כ-221.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-155.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-42%.

השפעת הניוד נטו על הקרן, בתקופת הדוח, הייתה חיובית בסך של כ-128.8 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ-156.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

#### 3.2.1.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-13.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-9.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

#### 3.2.1.2.6 שינוי בתשלומי פנסיה

תשלומי הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7.3 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 הגירעון האקטוארי למבוטחים לכ-0.02% לעומת עודף של כ-0.00% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-0.00% בשנת 2025.

העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.22% לעומת עודף של כ-0.00% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-0.89% בשנת 2025.

הגירעון האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.02% לעומת עודף של כ-0.00% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-5.05% בשנת 2025.

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-2.1% לעומת קיטון של כ-1.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-1.2% לעומת גידול של כ-1.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

#### 3.2.1.3.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו קטנו בתקופת הדוח בכ-1.3% מסך של כ-17.74 מיליארד ש"ח לסך של כ-17.50 מיליארד ש"ח.

בתקופה מקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו קטנו בכ-0.8% מסך של כ-16.88 מיליארד ש"ח לסך של כ-16.75 מיליארד ש"ח.

הקיטון בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מהפסדי השקעות נטו בסך של כ-87.72 מיליון ש"ח ומצבירה כספית שלילית נטו בסך של כ-146.0 מיליון ש"ח.

#### 3.2.1.3.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-39.2 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-42.7 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. קיטון של כ-8.4%.

#### 3.2.1.3.4 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-18.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-13.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-41.7%.

#### 3.2.1.3.5 שינוי בתשלומי פנסיה

בתקופת הדוח, הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-166.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-153.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8.9%.  
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-819 מיליון ש"ח לעומת עודף אקטוארי בסך של כ-583 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2025.

השינוי בשיעור העודף האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בקיזוז התשואה בפועל שהיתה נמוכה 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- 4.0% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 0.5% בתקופה המקבילה אשתקד.  
מספר חשבונות העמיתים הפעילים גדל בכ-3.6% בתקופת הדוח, לעומת קיטון של כ- 0.5% בתקופה המקבילה אשתקד.  
מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ- 4.5% בתקופת הדוח, בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ-1.8%.

3.2.2.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-7.9%, מסך של כ- 48.85 מיליארד ש"ח לסך של כ- 52.69 מיליארד ש"ח, כתוצאה מצבירה נטו חיובית, בעיקר בקופת גמל להשקעה.  
בתקופה המקבילה אשתקד קטנו הנכסים בכ- 0.6% מסך של כ- 41.12 מיליארד ש"ח לסך של כ- 40.86 מיליארד ש"ח, כתוצאה מהפסדי השקעות שקוּזו מצבירה נטו חיובית.  
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-17.1% מסך של כ-13.3 מיליארד ש"ח לסך של כ- 15.6 מיליארד ש"ח.  
בתקופה מקבילה אשתקד קטנו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ-1.2% מסך של כ- 10.3 מיליארד ש"ח לסך של כ- 10.2 מיליארד ש"ח.  
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 4.4% מסך של כ- 35.6 מיליארד ש"ח לסך של כ- 37.1 מיליארד ש"ח.  
בתקופה המקבילה אשתקד קטנו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ- 0.4% מסך של כ- 30.8 מיליארד ש"ח לסך של כ- 30.7 מיליארד ש"ח.

3.2.2.1.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ- 2,111.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 777.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 171.4%. עיקר הגידול בקופת גמל להשקעה.

3.2.2.1.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקופות לסך של כ- 3,381.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 812.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-316.2%.  
העברות מהקופות הסתכמו לסך של כ- 944.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,209.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 21.9%.  
השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית, בסך של כ- 2,436.6 מיליון ש"ח, לעומת השפעה שלילית בסך של כ- 396.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.1.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 550.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 466.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-17.9%.

### 3.2.2.2 קרנות השתלמות

#### 3.2.2.2.1 שינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ- 3.8% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 3.2% בתקופה המקבילה אשתקד.  
מספר חשבונות העמיתים הפעילים גדל בכ-4.4% בתקופת הדוח, ובשיעור של 4.0% בתקופה המקבילה אשתקד.  
מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ-3.4% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ-2.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

#### 3.2.2.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-1.39%, מסך של כ-31.17 מיליארד ש"ח לסך של כ-31.60 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד קטנו הנכסים בכ- 0.02% ועמדו על סך של 27.11 מיליארד ש"ח.  
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים קטנו בתקופת הדוח בכ- 0.3% מסך של כ-15.8 מיליארד ש"ח לסך של כ-15.7 מיליארד ש"ח.  
בתקופה המקבילה אשתקד קטנו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ-0.9%, מסך של כ-13.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח.  
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 3.1% מסך של כ-15.4 מיליארד ש"ח לסך של כ-15.9 מיליארד ש"ח.  
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ- 0.8% מסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-13.6 מיליארד ש"ח.

#### 3.2.2.2.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ- 950.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 846.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-12.3%.

#### 3.2.2.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ- 1,185.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 716.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-65%.  
העברות מהקרן הסתכמו לסך של כ- 927.5 מיליון ש"ח, לעומת סך כ- 914.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-1%.  
השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית בסך של כ- 257.7 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה שלילית בסך של כ- 198.4 מיליון ש"ח.

#### 3.2.2.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות לסך של כ- 427.9 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, סך של כ- 427.7 מיליון ש"ח, גידול של כ-0.1%.

3.4 שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

לימים 31 במרס 2026, 2025 ו- 31 בדצמבר 2025								שיעור דמי ניהול מהפקדה ושיעור שנתי דמי ניהול מנכסים שרשאים 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	מקבלי קצבה****

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

\*\* לעניין העמיתים שביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012 (ינואר 2013), התקיימה לגביהם ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק", שיעור דמי הניהול הנ"ל אינו נדרש וזאת עד לתום תקופה של שלוש שנים מיום ההחלה (דצמבר 2015).

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

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

\*\*\*\* מתקבל מהמוסד לביטוח לאומי.

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

#### 4. הוראות דין

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

##### 4.1 חקיקה

ביום 31 במרס פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, פרק ב': מיסוי של קופות גמל, במסגרתו תוקן סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה העוסק בפטור ממס על הכנסות גופים כגון קופות גמל. בין היתר, הורחבה מסגרת ההשקעות המותרת לקופות הגמל והוגדרו מחדש המונחים "שליטה" ו-"החזקה מהותית", 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.

##### 4.2 טיוטות חוזרים

ביום 19 באפריל 2026 פורסמה טיוטה שנייה לתיקון חוזר גופים מוסדיים 37-2025 שעניינה "שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון - טיוטה", המציעה לקבוע כי משיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המבוצעת במישורין בעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי, תתאפשר רק לאחר קיום שיחת שירות עם הלקוח או משלוח הודעה דיגיטלית אודות השלכות משיכת הכספים על החיסכון הפנסיוני, ולאחר קבלת אישורו המפורש לביצוע המשיכה.

##### 4.3 הנחיות והבהרות

4.3.1 ביום 19 באפריל 2026 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 573-2026) בעניין "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל", המחدد את הוראות הדין ואת החובות החלות על גופים מוסדיים בנוגע לביצוע משיכת כספים, ובכלל זה החובה לעשות שימוש באמצעים שלרשותם לצורך בחינת מהימנות הבקשה, וכן לוודא כי הבקשה הוגשה באופן תקין, מלא ובהתאם לדין. עוד מובהר כי מניין הימים לביצוע משיכת כספים יחל רק לאחר קבלת מלוא המידע והפרטים הנדרשים לבירור הזכאות, וכי עיכוב הנובע מהשלמת נתונים או מסמכים לא ייחשב כאי עמידה במועדי המשיכה ולא יחייב בריבית פיגורים.

4.3.2 ביום 22 בינואר 2020 פרסמה רשות המסים בישראל "הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור – במשיכת סכומים מקופות גמל לבעלי הכנסות נמוכות", אשר קבעו כי עד ליום 31 בדצמבר 2020, ניתן יהיה למשוך סכומים ממרכיב הפיצויים ו/או התגמולים ללא ניכוי מס במקור, מבלי שהמבקשים ידרשו להציג בפניהן אישור פקיד שומה, וזאת בכפוף לעמידה בתנאים ובהגבלות המפורטים בהוראות. בשנת 2024 עודכנו סכומים הנוגעים לתנאים בהם המבקשים יוכלו למשוך את הכספים ללא ניכוי מס במקור. ההוראות ועדכון ההנחיה הנ"ל הוארכו מעת לעת בהתאם עד ליום 31 בדצמבר 2026.

## 5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

### 5.1 פללי

טרם המבצע המשולב של ארה"ב וישראל באיראן, האינדיקטורים השוטפים הצביעו על המשך התרחבות בתוצר העולמי ובסחר הגלובלי ברבעון הראשון של שנת 2026, בתמיכת השקעות בטכנולוגיה ופתיחה חיובית של השנה במספר כלכלות מרכזיות.

אולם לקראת סוף הרבעון חלה עלייה חדה באי הוודאות בעקבות המלחמה באיראן, שהובילה להחרפת המתוחות הגיאופוליטית, לעלייה במחירי האנרגיה ולפגיעה בסנטימנט ובפעילות במספר אזורים בעולם. השפעת הזעזוע הייתה בולטת במיוחד בחלק מכלכלות אסיה, התלויות במידה רבה ביבוא אנרגיה מהמזרח התיכון.

### 5.2 התפתחויות במשק הישראלי

למרות סימנים לצמיחה חיובית בתחילת שנת 2026, המבצע הצבאי באיראן שהחל בסוף פברואר וההגבלות שנלוו אליו הובילו לפי אומדנים ראשוניים להתכווצות התוצר בשיעור שנתי של כ-3.3% ברבעון הראשון של שנת 2026.

### 5.3 שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2026 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-3% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים נותר כמעט ללא שינוי. מדד S&P 500 ירד ב-5% ומדד Euro Stoxx 600 ירד ב-2%. זאת לאחר שמרבית המדדים המובילים בעולם רשמו ירידות משמעותיות בחודש מרץ, על רקע פרוץ המלחמה באיראן והחששות משיבושים גלובליים באספקת האנרגיה.

בישראל המדדים המובילים רשמו ביצועים טובים יחסית, אם כי עם שונות בין המדדים. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 מדד ת"א 125 עלה ב-10% בעוד מדד ת"א 90 ירד ב-2%.

### 5.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 ירד מדד אג"ח הכללי ב-0.2%. מדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-0.3% ואילו מדד האג"ח הממשלתיות ירד ב-0.3%.

### 5.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-19 מיליארדי ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-7 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות, 4.7 מיליארדי ש"ח אג"ח הכללי ו-4.5 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל מול פדיונות נטו של כ-5.5 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות חו"ל.

#### **5.6 שוק המט"ח**

למרות פרוץ המלחמה באיראן, בסיכום הרבעון הראשון השקל התחזק ב-2% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם ייסוף של 1% מול הדולר, 3% מול האירו ו-2% מול הפאונד והיין.

#### **5.7 אינפלציה**

בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עמדה על 2.0%. כך על פי מדד פברואר, שהיה הנתון האחרון הידוע בסוף הרבעון.

#### **5.8 ריבית בנק ישראל**

בנק ישראל הפחית את הריבית ל-4.0% בתחילת שנת 2026. הייסוף בשקל, הירידה בפרמיית הסיכון והירידה באינפלציה ובציפיות לאינפלציה תרמו להחלטה. בהחלטות העוקבות בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי. הבנק עדכן כלפי מטה את תחזית הצמיחה השנתית ל-3.8% וציין כי הסיכונים לתחזית נובעים מאי הוודאות סביב משך הלחימה ואופן סיומה.

#### **5.9 אירועים לאחר תאריך הדוח**

במהלך אפריל הגיעו ארה"ב ואיראן להסכמה על הפסקת אש ומשא ומתן ופתיחה מחדש של מצרי הורמוז, אם כי תוך דיווחים סותרים מצד שני הצדדים. במקביל גם ישראל ולבנון הגיעו להבנות דומות. עם זאת קיימת אי ודאות גבוהה לגבי היתכנותן והימשכותן של הפסקות האש ולגבי תוצאות המשא ומתן. על רקע זה במהלך אפריל שוקי המניות בישראל ובארה"ב הגיעו לשיאים חדשים.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עמדה על 2.0%. כך על פי מדד פברואר, שהיה הנתון האחרון הידוע בסוף הרבעון. שיעור נכסי החוב הצמודים קטן במהלך הרבעון במסלולי העמיתים.
שער החליפין של השקל	למרות פרוץ המלחמה באיראן, בסיכום הרבעון הראשון השקל התחזק ב-2% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם ייסוף של 1% מול הדולר, 3% מול האירו ו-2% מול הפאונד והיין. במהלך הרבעון קטנה חשיפת המט"ח במסלולי העמיתים.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית ל-4.0% בתחילת שנת 2026. הייסוף בשקל, הירידה בפרמיית הסיכון והירידה באינפלציה ובציפיות לאינפלציה תרמו להחלטה. בהחלטות העוקבות בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי. במהלך הרבעון מח"מ נכסי החוב הוארך, במקביל לעליית תשואות האג"ח.
שוק המניות	בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2026 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-3% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים נותר כמעט ללא שינוי. מדד S&P 500 ירד ב-5% ומדד Euro Stoxx 600 ירד ב-2%. מדד ת"א 125 עלה ב-10% בעוד מדד ת"א 90 ירד ב-2%. רכיב המניות עלה בתיקי העמיתים והנוסטרו במהלך רבעון ראשון של שנת 2026.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 ירד מדד אג"ח הכללי ב-0.2%. מדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-0.3% ואילו מדד האג"ח הממשלתיות ירד ב-0.3%. במהלך הרבעון ירדו רכיבי החוב- אג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל ואג"ח ממשלתית.
קרנות ומוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה לעשות שימוש במוצרי מדדים (קרנות סל/קרנות מחקות) לצורך גיוון תיק ההשקעות ושיפור היעילות התפעולית, לרבות יכולת לבצע התאמות מהירות בהרכב החשיפה בין אפיקים ושווקים שונים, בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות ובהתאם לתנאי השוק.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	החטיבה ממשיכה לפעול באפיקי נגזרים (לרבות אופציות וחוזים עתידיים) לצורכי גידור וניהול חשיפות בשוקי מניות, מדד, ורכיבי מט"ח, וכן לשם שיפור נזילות ויעילות הביצוע, בהתאם למדיניות ההשקעה, להנחיות ועדת ההשקעות ולהוראות הרגולציה, ותוך בחינה שוטפת של העלות מול התועלת ביחס לעבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	החטיבה ממשיכה להשקיע בנכסים אלטרנטיביים (לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות) במטרה לגוון את התיק, להפחית תלות בנכסים סחירים ולהשיג תשואה עודפת ביחס לרמת הסיכון, תוך הקפדה על פיזור, ניהול סיכונים ותהליך השקעה מובנה, בהתאם למדיניות ההשקעה ולהחלטות ועדת ההשקעות.

## 6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

### 6.1 סביבה עסקית והשפעותיה

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" (להלן: "המבצע") בתקיפה משולבת של ישראל וארה"ב נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי מכיוון איראן אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ ובכלל איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

### 6.2 שינויים בבעלי תפקידים

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

6.2.2 ביום 1 בינואר 2026 החלה הגב' ענת קנטור לשמש כאקטוארית קרן ה.ע.ל. הגב' קנטור משמשת כנושאת משרה בחברה והינה אקטוארית קרנות הפנסיה החדשות וקרן עתידית. בסוף חודש דצמבר 2025 סיים את תפקידו מר אלן דובין כאקטואר קרן ה.ע.ל.

## 7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.14 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2025.

## 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 הני"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 הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2026 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

25 במאי, 2026

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסייה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 פיקוחנו 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (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. וכך-
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; וכך-
  - (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.

25 במאי, 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

**הצהרה (certification)**

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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. 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.

25 במאי, 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**הראל פנסיה וגמל בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2026  
(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

6..... תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים

7..... ביאור 1 - כללי

10..... ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

10..... ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

11..... ביאור 4 - מגזרי פעילות

14..... ביאור 5 - ניהול סיכונים פיננסיים

14..... ביאור 6 - מכשירים פיננסיים

16..... ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון

16..... ביאור 8 - מסים על הכנסה

17..... ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

18..... ביאור 10 - התחייבויות תלויות

20..... ביאור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח



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

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2026 ואת תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים, תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים ותמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 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

25 במאי 2026

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	31 במרס			
2025	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
521,527	527,622	521,407		<b>נכסים</b>
930,181	821,631	996,649		נכסים בלתי מוחשיים
60	101	47		הוצאות רכישה נדחות
-	3,373	-		רכוש קבוע
20,791	17,599	19,602		נכסי מסים שוטפים
1,472,559	1,370,326	1,537,705		חייבים ויתרות חובה
			6	<b>השקעות פיננסיות</b>
333,214	285,229	331,006		נכסי חוב סחירים
-	8	-		נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	42,168		מניות
481	463	24,816		אחרות
333,695	285,700	397,990		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
59,172	73,293	47,452		מזומנים ושווי מזומנים
1,865,426	1,729,319	1,983,147		<b>סך כל הנכסים</b>
			7	<b>הון</b>
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
597,570	520,982	614,954		עודפים
931,342	854,754	948,726		<b>סך כל ההון</b>
149,917	141,027	151,724		<b>התחייבויות</b>
2,566	-	933		התחייבויות בגין מסים נדחים
281,601	233,538	281,764		התחייבויות בגין מסים שוטפים
500,000	500,000	600,000		זכאים ויתרות זכות
934,084	874,565	1,034,421	6	התחייבויות פיננסיות
1,865,426	1,729,319	1,983,147		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
				<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>
רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לידנר מנכ"ל	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון		

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במאי 2026

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2025	2026	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
946,298	222,053	<b>258,003</b>	<b>הכנסות</b>
16,309	3,902	<b>4,431</b>	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
19,285	2,672	<b>(1,082)</b>	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
981,892	228,627	<b>261,352</b>	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
			<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
341,230	82,752	<b>95,734</b>	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
464,703	116,118	<b>127,976</b>	הוצאות הנהלה וכלליות
8,493	2,258	<b>1,932</b>	הוצאות אחרות
31,172	7,416	<b>8,444</b>	הוצאות מימון
845,598	208,544	<b>234,086</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
136,294	20,083	<b>27,266</b>	רווח לפני מסים על הכנסה
(46,316)	(6,693)	<b>(9,882)</b>	מסים על הכנסה
89,978	13,390	<b>17,384</b>	רווח ורווח כולל לתקופה

8

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
931,342	597,570	1,691	250,430	68,360	13,291	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)
17,384	17,384	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2026
948,726	614,954	1,691	250,430	68,360	13,291	רווח ורווח כולל לתקופה
						יתרה ליום 31 במרס 2026

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
841,364	507,592	1,691	250,430	68,360	13,291	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)
13,390	13,390	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2025
854,754	520,982	1,691	250,430	68,360	13,291	רווח ורווח כולל לתקופה
						יתרה ליום 31 במרס 2025

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
841,364	507,592	1,691	250,430	68,360	13,291	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)
89,978	89,978	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2025
931,342	597,570	1,691	250,430	68,360	13,291	רווח ורווח כולל לשנה
						יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
89,978	13,390	17,384
(16,008)	(1,809)	(13)
-	-	937
(21)	(3)	884
(166,615)	(58,065)	(66,468)
54	13	13
23,650	5,761	6,052
46,316	6,693	9,882
(112,624)	(47,410)	(48,713)
857	3,951	1,097
87,426	20,456	15,114
88,283	24,407	16,211
(21,732)	(2,825)	(14,951)
6,812	1,703	1,218
-	-	142
(36,600)	(11,806)	(11,039)
-	-	1,331
(51,520)	(12,928)	(23,299)
14,117	(22,541)	(38,417)
(13,789)	(1,995)	(5,932)
(46,873)	(7,888)	(67,371)
(60,662)	(9,883)	(73,303)
-	-	400,000
-	-	(300,000)
-	-	100,000
(46,545)	(32,424)	(11,720)
105,717	105,717	59,172
59,172	73,293	47,452

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח ורווח כולל לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

שינויים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

השקעות אחרות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

קבלת הלוואה מבנק

פירעון הלוואה מבנק

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון**

**ירידה במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

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 הילל 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, נכון ליום 31 במרס 2026:

מספר אוצר	שם הקרן/קופה/מסלול	סוג הקרן/קופה
214	<b>הראל פנסיה</b>	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	<b>הראל פנסיה כללית</b>	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	<b>קרן פנסיה ה.ע.ל</b>	קרן פנסיה ותיקה

**ביאור 1 - כללי (המשך)**

**א. היישות המדווחת (המשך)**

מספר אוצר	שם הקרן/קופה/מסלול	סוג הקרן/קופה
	<b>הראל קופת גמל</b>	קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישית לפיצויים
9744	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	
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	
	<b>הראל גמל להשקעה</b>	קופת גמל להשקעה
8211	הראל גמל להשקעה כללי	
13254	הראל גמל להשקעה כספי (שקלי) (לשעבר : שקלי טווח קצר)	
15283	הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח	
8521	הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר : אג"ח עד 20% מניות)	
8522	הראל גמל להשקעה מסלול מניות	
15288	הראל גמל להשקעה משולב סחיר	
15287	הראל גמל להשקעה אג"ח סחיר	
15289	הראל גמל להשקעה סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	
15286	הראל גמל להשקעה מניות סחיר	
15284	הראל גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש	
15285	הראל גמל להשקעה עוקב מדדי אג"ח	
15290	הראל גמל להשקעה עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	
15040	הראל גמל להשקעה עוקב מדדי מניות (לשעבר : פאסיבי מדדי מניות)	
13414	הראל גמל להשקעה עוקב מדד S&P 500	
8523	הראל גמל להשקעה הלכה (לשעבר : הראל גמל להשקעה שקלי טווח קצר)	
14206	הראל גמל להשקעה קיימות	
	<b>הראל חיסכון לילד</b>	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
9555	הראל חיסכון לילד - הלכה	
11375	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
11376	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	
11377	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון גבוה	

**ביאור 1 - כללי (המשך)**

**א. היישות המדווחת (המשך)**

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

ב. 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.

**ג. דירוג מידרוג**

ביום 31 במרס 2026, סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") קבעה דירוג מנפיק Aa3.il באופן דירוג יציב לחברה. כמו כן מידרוג קבעה דירוג של P-1.il לניירות ערך מסחריים (נע"מ) שהנפיקה החברה.

**ד. סביבה עסקית והשפעותיה**

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ארה"ב וישראל נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ, לרבות איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

לאחר מועד הדיווח, ביום 8 באפריל 2026, פורסם כי ארה"ב ואיראן הודיעו על הבנות להפסקת אש זמנית לתקופה מוגבלת, אשר גובשו בתיווך גורמים בינלאומיים. ממשלת ישראל הודיעה כי הסכימה להפסקת האש בתיאום עם ארה"ב. על פי הפרסומים, הפסקת האש אינה חלה באופן מלא על הזירה הלבנונית, ובמהלך התקופה דווח על המשך חילופי אש ותקיפות נקודתיות בלבנון בין צה"ל לבין ארגון חיזבאללה עד להכרזתה של הפסקת אש גם בחזית זו ביום 15 באפריל 2026.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

**ביאור 1 - כללי (המשך)****ד. סביבה עסקית והשפעותיה (המשך)**

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

**ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים****א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית 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 ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות השנתיים").

המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית הדוחות הכספיים ביניים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 במאי 2026.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-34 IAS ובהתאם לדרישות גילוי שנקבעו על ידי הממונה, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחת הנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסייה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התאמתם והשלכותיהם.

שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי ודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות השנתיים.

**ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית**

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

**תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן: "התקן" או "IFRS 18")**

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. החברה בחרה שלא לאמץ מוקדם את התקן בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה.

מטרת התקן הינה לשפר את המבנה, ההשוואתיות והשקיפות של המידע בדוחות הכספיים, ובפרט בדוח רווח או הפסד, באמצעות קביעת מבנה אחיד יותר לדוח זה, הרחבת דרישות הגילוי ושילוב גילוי ייעודי לגבי מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה.

החברה החלה בבחינת השלכות הצפויות של יישום התקן על דוחותיה הכספיים, ומעריכה כי ליישום התקן לא צפוי להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

יודגש, כי ההשפעות בפועל של אימוץ התקן ביום 1 בינואר 2027 עשויות להשתנות, בין היתר, מהסיבות להלן:

- החברה טרם סיימה לבחון את כלל השלכות של התקן על דוחותיה הכספיים; וכן
- היישום של חלק מהנושאים בתקן עדיין לא ברור באופן מלא, כך לדוגמה בנושאים מסוימים מתקיימים דיונים ב-IFRIC לגבי אופן היישום שלהם.

יודגש כי החברה תיישם את עקרונות התקן תוך התאמה להוראות הדין והרגולציה החלות עליה, ובכלל זאת הנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביחס למבנה, לתוכן ולאופן ההצגה של דוחות כספיים של חברות מנהלות בענף הפנסייה והגמל בישראל, ככל ויפורסמו.

**ביאור 4 - מגזרי פעילות**

**א. כללי**

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

1. מגזר הפנסיה - הפעילות הינה ניהול ותפעול קרנות פנסיה חדשות (קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית) וקרן פנסיה ותיקה (קרן פנסיה ה.ע.ל) ומתן שירותי ניהול ותפעול לחברת לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "לעתיד"), חברה בקבוצת הראל.

2. מגזר הגמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל. המוצרים הכלולים במגזר פעילות זה הינם: קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ופיצויים, קופת גמל להשקעה, חיסכון לילד, קרן השתלמות, קופה מרכזית לפיצויים, קופה לדמי מחלה וקופה מרכזית לפנסיה תקציבית, כמו כן, החברה נותנת שירותי תפעול לחברת קרן החיסכון לצבא הקבע-חברה לניהול קופות גמל בע"מ, חברה בקבוצת הראל.

הקצאת העלויות בין המגזרים השונים מתבצעת בהתאם למהות ההוצאה ושיוכה למגזר הרלוונטי. הוצאות אשר אינן מיוחסות ישירות למגזר פעילות מסוים, מחולקות בין המגזרים, לפי מהותן, על פי מפתח הקצאה רלוונטי.

חלק מעלויות הנהלה וכלליות בהן נושאת החברה, הינן חלקה בהוצאות המשותפות עם הראל חברה לביטוח בע"מ, חברה תחת אותה שליטה (להלן: "הראל ביטוח") והינן מחולקות בין החברה לבין הראל ביטוח בהתאם למודל הקצאה אשר מתבסס על פרמטרים כלכליים הנבחנים מעת לעת. תוצאות המגזר כוללות הוצאות המיוחסות ישירות למגזר והוצאות המיוחסות לפי הקצאה.

**ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
148,600	109,403	258,003
873	3,558	4,431
(799)	(283)	(1,082)
<b>148,674</b>	<b>112,678</b>	<b>261,352</b>
42,255	53,479	95,734
84,185	43,791	127,976
1,630	302	1,932
6,085	2,359	8,444
<b>134,155</b>	<b>99,931</b>	<b>234,086</b>
<b>14,519</b>	<b>12,747</b>	<b>27,266</b>

**הכנסות**  
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו  
הכנסות משירותי ניהול ותפעול  
הפסדים 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**

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
132,222	89,831	222,053
857	3,045	3,902
1,912	760	2,672
<u>134,991</u>	<u>93,636</u>	<u>228,627</u>
39,369	43,383	82,752
78,471	37,647	116,118
1,977	281	2,258
5,326	2,090	7,416
<u>125,143</u>	<u>83,401</u>	<u>208,544</u>
9,848	10,235	20,083

**הכנסות**  
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו  
הכנסות משירותי ניהול ותפעול  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**  
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
פנסיה	גמל	סה"כ
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
567,379	378,919	946,298
3,464	12,845	16,309
14,034	5,251	19,285
<u>584,877</u>	<u>397,015</u>	<u>981,892</u>
160,306	180,924	341,230
316,222	148,481	464,703
7,245	1,248	8,493
22,771	8,401	31,172
<u>506,544</u>	<u>339,054</u>	<u>845,598</u>
78,333	57,961	136,294

**הכנסות**  
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו  
הכנסות משירותי ניהול ותפעול  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**  
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה**

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026		
ק"ן פנסיה ותיקה (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	קרנות פנסיה חדשות (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	סה"כ (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
7,171	141,429	148,600
-	873	873
(74)	(725)	(799)
<u>7,097</u>	<u>141,577</u>	<u>148,674</u>

**הכנסות**

דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו  
הכנסות משירותי ניהול ותפעול  
הפסדים 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 31 במרס 2025		
ק"ן פנסיה ותיקה (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	קרנות פנסיה חדשות (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	סה"כ (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
7,209	125,013	132,222
-	857	857
190	1,722	1,912
<u>7,399</u>	<u>127,592</u>	<u>134,991</u>

**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**

**ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)**

**ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
קרנות פנסיה חדשות	ק"ח פנסיה ותיקה	סה"כ	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
567,379	29,807	597,186	<b>הכנסות</b>
3,464	-	3,464	דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
14,034	1,230	15,264	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
584,877	31,037	615,914	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
			<b>סך כל ההכנסות</b>
160,306	-	160,306	<b>הוצאות</b>
316,222	18,553	334,774	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,245	-	7,245	הוצאות הנהלה וכלליות
22,771	4,867	27,638	הוצאות אחרות
506,544	23,420	530,000	הוצאות מימון
78,333	7,617	85,950	<b>סך כל ההוצאות</b>
			רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

**ביאור 5 - ניהול הסיכונים פיננסיים**

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

**ביאור 6 - מכשירים פיננסיים**

**א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים של מכשירים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת**

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 2025		ליום 31 במרס 2026		ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 במרס 2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
400,000	400,000	500,000	400,000	400,000	400,000	500,000	500,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	הלוואות מהחברה האם
500,000	500,000	600,000	500,000	500,000	500,000	600,000	600,000	סך הכל התחייבויות פיננסיות

\* השווי ההוגן מוצג לצרכי גילוי בלבד ומסווג לרמה 3, ראו גם ביאור 6 ג להלן.

**ב. אמות מידה פיננסיות**

בהמשך לביאור 15 בדבר התחייבויות פיננסיות בדוחות הכספיים השנתיים, להבטחת פירעון ההלוואות מתאגיד בנקאי, שמועד פירעון יחול ביום 1 בינואר 2027 וביום 1 בינואר 2028, ויתרתן כולל ריבית לשלם ליום 31 במרס 2026 הסתכמה לסך של כ-506.1 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 31 במרס 2026 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות הנדרשות.

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בחלוקה לרמות

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 31 במרס 2026		
סה"כ	רמה 2	רמה 1
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
331,006	-	331,006
42,168	-	42,168
24,816	-	24,816
<b>397,990</b>	<b>-</b>	<b>397,990</b>

**נכסים פיננסיים**  
 נכסי חוב סחירים  
 מניות  
 אחרות  
**סה"כ נכסים פיננסיים**

ערך בספרים ליום 31 במרס 2025		
סה"כ	רמה 2	רמה 1
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
285,229	-	285,229
8	8	-
463	-	463
<b>285,700</b>	<b>8</b>	<b>285,692</b>

**נכסים פיננסיים**  
 נכסי חוב סחירים  
 נכסי חוב שאינם סחירים  
 אחרות  
**סה"כ נכסים פיננסיים**

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	רמה 2	רמה 1
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
333,214	-	333,214
481	-	481
<b>333,695</b>	<b>-</b>	<b>333,695</b>

**נכסים פיננסיים**  
 נכסי חוב סחירים  
 אחרות  
**סה"כ נכסים פיננסיים**

**ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון**

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

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

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2026	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
328,350	298,410	336,564	336,564	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
931,342	854,754	948,726	948,726	הון עצמי קיים
602,992	556,344	612,162	612,162	עודף ליום הדוח
				(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
156,133	134,490	159,168	159,168	היקף נכסים מנוהלים
175,687	167,198	180,837	180,837	הוצאות שנתיות
(3,470)	(3,278)	(3,441)	(3,441)	הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה
328,350	298,410	336,564	336,564	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**

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות, כהגדרתו בפקודת מס הכנסה וממס רווח כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה שהינה מוסד כספי, בכל תקופות הדיווח הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23%, מס רווח בשיעור 18% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.75%.

המסים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס לעיל.

**ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

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

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

להלן היתרות והעסקאות מול צדדים קשורים לתקופות המדווחות:

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

חברה בעלת שליטה	חברות תחת אותה שליטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)</b>
-	2,302	חייבים ויתרות חובה
4,122	232,545	זכאים ויתרות זכות
100,000	-	התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם
		<b>ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)</b>
-	2,047	חייבים ויתרות חובה
6,172	181,713	זכאים ויתרות זכות
100,000	-	התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם
		<b>ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)</b>
-	2,239	חייבים ויתרות חובה
7,020	227,093	זכאים ויתרות זכות
100,000	-	התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

חברה בעלת שליטה	חברות תחת אותה שליטה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>לתקופה של שלושה חודשים</b>
			<b>שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)</b>
-	4,431	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(16,372)	(65,733)	(249)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(14,040)	(6,249)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
(1,208)	(1,115)	-	הוצאות מימון
			<b>לתקופה של שלושה חודשים</b>
			<b>שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)</b>
-	3,902	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(15,679)	(55,710)	(225)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(13,822)	(5,983)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
(1,238)	(820)	-	הוצאות מימון
			<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)</b>
-	16,309	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(63,410)	(229,352)	(948)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(55,252)	(17,533)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
(5,022)	(4,508)	-	הוצאות מימון

## ביאור 10 - התחייבויות תלויות

- א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרנות והקופות שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החיסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.
- ב. חוק הגנת השכר, התש"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעסיקים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעסיק, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעסיקים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות נגד המעסיקים החייבים.
- ג. העברות כספים - החברה המנהלת נדרשת לבצע העברות כספים תוך פרקי זמן כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008. אי עמידה במועדים כאמור, אשר עלולה לנבוע בתקופות מסוימות מאירועים שלחברה אין שליטה עליהם, חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין ריבית פיגורים ופערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.
- ד. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תדחנה 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.
- בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, המפורטות בסעיפים 6 ו-7 להלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכוי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות, ולפיכך לא נכללו בדוחות הכספיים הפרשות בגין תובענות אלו.
1. בחודש יולי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי מחוז מרכז תובענה ובקשה לאישור 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 התובעות, 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 פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. ביום 19 בינואר 2026 הוגשה לבית המשפט על ידי התובעות הייצוגיות והנתבעות בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו הוסכם כי החברה תשלם לחברי הקבוצה, כהגדרתם בהסדר הפשרה, סכום פיצוי חד פעמי וכן תוסיף גילוי לעניין שיעור דמי הניהול לפיהם מחושב מקדם ההמרה לפורשים והכל בהתאם למפורט בהסדר הפשרה.

## ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. (המשך)

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 נוכה בגינן מס בפועל ובין טרם נוכה). התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען ביחס לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים אותו, על הצד הנמוך, בסך של מאות מיליוני שקלים. בחודש פברואר 2022 צורפה רשות המיסים כמשיבה להליך. בחודש אוגוסט 2022 הוגשה תשובתה של רשות המיסים, ובין היתר טענה כי ההליך אינו מתאים לבירור כהליך ייצוגי וכי המשיבות פועלות בהקשרים אלו כ"צינור" להעברת כספים. הרשות דוחה את עמדת המבקשים לפיה החישוב צריך שיהיה שנתי, מבהירה כי החישוב על פי דין צריך שיהיה חודשי, ומסבירה כי בחזרה לאורך השנים היא התירה ביצוע חישוב חודשי מצטבר. 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 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.

5. בחודש ינואר 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב-יפו (להלן: "בית הדין"), תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "הבקשה לאישור"), 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. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, נגד שתי הנתבעות יחד, ב-346 מיליוני ש"ח. בחודש דצמבר 2025 הוגשה עמדת הממונה לפיה יש לדחות את הבקשה לאישור וחלף זאת לאפשר לחברה לקבל החלטה באופן עצמאי כנאמן על פי דין.

6. בחודש מרס 2026 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה גובה ביתר, כביכול, מעמיתי קרן הפנסיה "הראל פנסיה" המנוהלת על ידה (להלן: "קרן הפנסיה"), סכומים חודשיים אשר חלק מהם מופנה לרכישת כיוסיים ביטוחיים שונים. נטען כי במועד הצטרפות לראשונה לקרן הפנסיה וגם במועד חידוש ביטוח שאינו מחייב הצטרפות, החברה גובה כביכול, את הפרמיה החודשית המלאה גם עבור תקופה הקודמת למועד הצטרפות או חידוש הכיוסי הביטוחי במהלך החודש, וזאת כביכול בניגוד לדין ובניגוד לתקנון קרן הפנסיה. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח ומציין כי החישוב המוערך של הנזק הקבוצתי הנטען עומד על 149,376,915 ש"ח.

**תביעה שהגיעה לסיימה לאחר תקופת הדוח**

7. 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. ביום 13 במאי 2026 ניתן על ידי בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם פשרה.

**ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)**

**להלן סיכום נתוני תביעות משפטיות:**

הסכום הנתבע באלפי ש"ח	כמות תביעות	סוג
		<b><u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u></b>
-	-	צויין סכום המתייחס לחברה
48,000	1	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	1	לא צויין סכום התביעה
		<b><u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u></b>
495,377	2	צויין סכום המתייחס לחברה
307,000	2	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	1	לא צויין סכום התביעה
-	-	<b><u>תביעות מהותיות אחרות</u></b>

נכון ליום 31 במרס 2026, סכום ההפרשה בגין תביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל, מסתכם בכ-9,000 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2025 - 8,950 אלפי ש"ח).

**ביאור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח**

**הנפקת נייר ערך מסחרי**

בחודש אפריל 2026, השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שאינם רשומים למסחר (נע"מ) בהיקף של 150 מיליון ש"ח ע.ג.

תמורת ההנפקה שימשה את החברה לפירעון אשראי בנקאי בהיקף של כ-150 מיליון ש"ח.

קרן הנע"מ תפרע בסוף תקופת הנע"מ, ביום 31 במרס 2027 (להלן: "התקופה הראשונה") התקופה הראשונה ניתנת להארכה, בהסכמת החברה והרוכש, לתקופות נוספות של 365 ימים כל אחת, ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, קרי, עד ליום 31 במרס 2031 (להלן: "תום התקופה המרבית").

יצוין, כי הרוכש ראשי לקצר את תקופת הנע"מ בהודעה מוקדמת של שבעה ימי עסקים. כמו כן, החברה יכולה לבצע פדיון מוקדם של הנע"מ, מלא או חלקי, בהודעה מוקדמת של שבעה ימי עסקים.

היתרה הבלתי מסולקת של קרן הנע"מ תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.18%, אשר תשולם ביום 30 ביוני 2026 ולאחר מכן, כל 90 ימים, אם תוארך תקופת הנע"מ, ועד לתום התקופה המרבית.

-----  
-----

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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.

25 במאי 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במאי 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה**

**בניהול**

**הראל פנסיה וגמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום**

**31 במרס 2026**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

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



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

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

#### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה- קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "הקרן"), המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללת את דוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2026 ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון 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

25 במאי 2026

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
31,647,798	20,165,675	25,494,389	<b>רכוש שוטף</b>
2,110,383	2,919,966	4,123,035	מזומנים ושווי מזומנים
33,758,181	23,085,641	29,617,424	חייבים ויתרות חובה
21,565,429	20,691,664	21,076,914	<b>השקעות פיננסיות</b>
39,713,972	41,270,701	39,312,463	נכסי חוב סחירים
34,743,661	22,924,973	42,404,354	נכסי חוב שאינם סחירים
40,459,653	41,446,375	37,410,581	מניות
136,482,715	126,333,713	140,204,312	השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
226,602	369,492	226,606	<b>נדל"ן להשקעה</b>
25,380,722	15,675,275	28,428,557	<b>אפיק השקעה מובטח תשואה</b>
195,848,220	165,464,121	198,476,899	<b>סך כל הנכסים</b>
1,927,725	2,164,254	3,048,135	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
2,742,377	352,154	2,523,749	<b>התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
			<b>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
155,991,147	133,247,076	157,269,164	התחייבויות לעמיתים פעילים
19,694,344	15,965,775	19,517,217	התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
175,685,491	149,212,851	176,786,381	<b>סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
			<b>התחייבויות למקבלי קצבה:</b>
25,075	25,493	23,029	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,971,644	1,968,726	1,927,145	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
13,483,973	11,704,493	14,210,152	התחייבויות לפנסיונרים
15,480,692	13,698,712	16,160,326	<b>סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה</b>
			<b>עודף (גירעון) אקטוארי:</b>
(145,742)	32,898	(44,326)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
157,677	3,252	2,634	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
11,935	36,150	(41,692)	<b>סך כל עודף (גירעון) אקטוארי</b>
191,178,118	162,947,713	192,905,015	<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
195,848,220	165,464,121	198,476,899	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
רם גבל	דודי לידנר	ניר כהן	
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במאי 2026

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	ביאור
565,632	269,824	161,146	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
1,065,395	201,661	104,566	מנכסי חוב סחירים
2,785,326	590,174	351,490	מנכסי חוב שאינם סחירים
9,006,778	61,150	1,286,664	ממניות
7,184,861	(1,244,430)	(1,830,659)	מהשקעות אחרות
42,277	5,623	3,752	מנדל"ן להשקעה
1,282,439	232,804	294,269	מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
21,367,076	(153,018)	210,082	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
9,210	4,205	2,202	<b>הכנסות אחרות</b>
21,941,918	121,011	373,430	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
514,218	119,721	134,526	דמי ניהול
260,795	52,383	54,460	הוצאות ישירות
55,916	13,170	17,292	מסים
830,929	185,274	206,278	<b>סך כל ההוצאות</b>
21,110,989	(64,263)	167,152	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025	2026	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
160,614,068	160,614,068	191,178,118	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה תקבולים:</b>
16,199,573	3,771,109	4,041,761	תקבולים מדמי גמולים
7,071	1,935	1,592	תקבולים מדמי סליקה
16,206,644	3,773,044	4,043,353	<b>סך כל התקבולים, נטו תשלומים:</b>
454	113	106	<b>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה</b>
312	71	41	תשלומי פנסיית זקנה
1,099	266	272	תשלומי פנסיית נכות
			תשלומי פנסיית שאירים
50,862	12,505	12,682	<b>תשלומים למקבלי קצבה קיימים</b>
46,765	12,265	10,788	תשלומי פנסיית זקנה
61,851	15,022	15,638	תשלומי פנסיית נכות
			תשלומי פנסיית שאירים
440,097	102,208	121,640	<b>תשלומים לפנסיונרים</b>
479,165	102,575	144,501	תשלומי פנסיית זקנה
125,959	27,665	38,277	תשלומי פנסיית נכות
			תשלומי פנסיית שאירים
2,320,515	578,287	619,681	<b>תשלומים אחרים</b>
			פדיונות
3,527,079	850,977	963,626	<b>סך כל התשלומים, נטו</b>
1,595,451	517,746	397,170	<b>העברות צבירה לקרן</b>
9,485,354	2,561,496	2,874,975	העברות מחברות ביטוח
384,507	100,717	146,835	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
22,354	3,940	4,154	<b>העברות צבירה מהקרן</b>
13,962,392	3,553,436	4,699,088	העברות לחברות ביטוח
707,070	146,742	235,720	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
(3,226,504)	(524,159)	(1,519,982)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
21,110,989	(64,263)	167,152	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
191,178,118	162,947,713	192,905,015	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה</b>

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 בברוטו ושירותים פיננסיים בע"מ.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 25 במאי 2026.

### ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. ביום 2 במרס 2026, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא בחרה בחברת נס פייר ווליו בע"מ כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים, וזאת במקום חברת מרווח הוגן בע"מ, אשר שימשה כספק השיערך משנת 2011. השערך לתום שנת 2025 מתבסס על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. החל מחודש ינואר 2026, השיערוכים מתבססים על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת נס פייר ווליו בע"מ.

### ה. סביבה עיסקית והשפעותיה

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ארה"ב וישראל נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ, לרבות איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

לאחר מועד הדיווח, ביום 8 באפריל 2026, פורסם כי ארה"ב ואיראן הודיעו על הבנות להפסקת אש זמנית לתקופה מוגבלת, אשר גובשו בתיווך גורמים בינלאומיים. ממשלת ישראל הודיעה כי הסכימה להפסקת האש בתיאום עם ארה"ב. על פי הפרסומים, הפסקת האש אינה חלה באופן מלא על הזירה הלבנונית, ובמהלך התקופה דווח על המשך חילופי אש ותקיפות נקודתיות בלבנון בין צה"ל לבין ארגון חיזבאללה עד להכרזתה של הפסקת אש גם בחזית זו ביום 15 באפריל 2026.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה המנהלת יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותיה של הקרן.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה המנהלת, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על הקרן, על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותיה. החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה של הקרן.

**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 יישמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יישמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.
- ב. להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו בממדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

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

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:**

		31 במרס 2026
(0.78)	(0.10)	
1.95	0.29	31 במרס 2025
(12.53)	2.36	<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025</b>

**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, תזוקף 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 ריאלי בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלי בשיעור שנתי של 4.86%.

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

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מהחברה הזוכה במכרז. לשינוי החברה הזוכה במכרז ראה ביאור 1.1 ד לעיל.

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

ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
34,122,771	34,167,144	33,806,591		אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)
				<b>נכסי חוב אחרים:</b>
149,814	240,905	143,949		אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
1,377	2,136	1,360		פקדונות בבנקים
329,791	323,464	323,918		הלוואות לעמיתים
5,110,219	6,537,052	5,036,645		הלוואות לאחרים
5,591,201	7,103,557	5,505,872		
39,713,972	41,270,701	39,312,463		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

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

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה

א. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,320,445	1,744,720	2,509,828		מזומנים ושווי מזומנים
351,902	351,833	677,651		חייבים ויתרות חובה
				<b>השקעות פיננסיות</b>
5,905,155	4,347,997	6,592,688		נכסי חוב סחירים
1,063,842	829,090	1,110,669		נכסי חוב שאינם סחירים
8,258,276	3,828,558	11,131,085		מניות
6,603,321	4,706,521	6,825,381		השקעות אחרות
21,830,594	13,712,166	25,659,823		סך כל ההשקעות הפיננסיות
(122,219)	(133,444)	(418,745)		זכאים ויתרות זכות
-	-	-		נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
25,380,722	15,675,275	28,428,557		<b>סך כל נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה</b>
(2,742,377)	(352,154)	(2,523,749)		התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמת לתשואת היעד
22,638,345	15,323,121	25,904,808		אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 במרס 2026

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

עוקב מדדים גמיש	מניות סחיר	אג"ח סחיר	משולב סחיר	מניות	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	מנוף כללי	גילעד כללי	גילאי 60 ומעלה	גילאי 50 עד 60	גילאי 50 ומטה	
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	
91,295	466,223	10,852	20,745	2,184,649	44,638	41,823	1,331,208	6,507,305	854,701	1,895,558	5,599,162	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(8,105)	(41,389)	(963)	(1,842)	(193,943)	(3,963)	(3,713)	(118,178)	(577,687)	(75,876)	(168,278)	(497,066)	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
83,190	424,834	9,889	18,903	1,990,706	40,675	38,110	1,213,030	5,929,618	778,825	1,727,280	5,102,096	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 במרס 2026

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

הלכה למקבלי קצבה	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	זכאים קיימים	קיימות	הלכה	עוקב מדד S&P 500	עוקב מדדי מניות	עוקב מדדי אג"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		
28,428,557	221,953	3,790,816	18,221	536,982	-	7,231	627,376	3,915,550	252,948	9,321	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(2,523,749)	(19,704)	(336,530)	(1,618)	(47,671)	-	(642)	(55,695)	(347,604)	(22,455)	(827)	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
25,904,808	202,249	3,454,286	16,603	489,311	-	6,589	571,681	3,567,946	230,493	8,494	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך):

ליום 31 במרס 2025

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

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

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

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 במרס 2025

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

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

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

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2025

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

עוקב מדדים גמיש	מניות סחיר	אג"ח סחיר	משולב סחיר	מניות	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	מנוף כללי	גילעד כללי	גילאי 60 ומעלה	גילאי 50 עד 60	גילאי 50 ומטה
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
71,092	226,623	7,649	16,406	1,663,364	36,347	31,097	1,204,026	5,975,162	742,829	1,645,648	5,047,426
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(7,682)	(24,487)	(827)	(1,773)	(179,725)	(3,927)	(3,360)	(130,094)	(645,614)	(80,262)	(177,812)	(545,372)
63,410	202,136	6,822	14,633	1,483,639	32,420	27,737	1,073,932	5,329,548	662,567	1,467,836	4,502,054

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 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
6,799	232,012	3,796,297	549,847	4,750	-	512,614	17,331	3,397,666	195,737	25,380,722
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(735)	(25,069)	(410,188)	(59,411)	(513)	-	(55,388)	(1,873)	(367,116)	(21,149)	(2,742,377)
6,064	206,943	3,386,109	490,436	4,237	-	457,226	15,458	3,030,550	174,588	22,638,345

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

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס				
2025	2025	2025	2026			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
16.23	28,561,226	19.07	28,507,131	16.01	28,356,935	עמיתים שאינם מקבלי קצבה
						אגרות חוב מיועדות
10.77	18,960,523	8.56	12,792,835	12.28	21,742,359	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
27.00	47,521,749	27.63	41,299,966	28.28	50,099,294	סך הכל
מקבלי קצבה						
36.08	5,540,119	41.47	5,638,440	34.01	5,428,920	אגרות חוב מיועדות
23.95	3,677,822	18.61	2,530,286	26.08	4,162,449	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
60.03	9,217,941	60.08	8,168,726	60.09	9,591,369	סך הכל
זכאים קיימים						
82.59	21,426	82.96	21,573	83.18	20,736	אגרות חוב מיועדות
-	-	-	-	-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
82.59	21,426	82.96	21,573	83.18	20,736	סך הכל
סך הכל קרן						
17.83	34,122,771	20.95	34,167,144	17.51	33,806,591	אגרות חוב מיועדות
11.83	22,638,345	9.39	15,323,121	13.41	25,904,808	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
29.66	56,761,116	30.34	49,490,265	30.92	59,711,399	סך הכל

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,194	4,556	4,459		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
5,289	5,268	2,902		התחייבויות לנכים
15,079	14,783	14,864		התחייבויות לשאיירי מבוטח
265	634	576		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
248	252	228		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
25,075	25,493	23,029		סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
636,011	640,028	619,228		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
353,999	373,590	331,745		התחייבויות לנכים
915,982	901,357	895,243		התחייבויות לשאיירי מבוטח
96	816	26		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
18,014	15,729	22,543		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
27,097	18,135	38,357		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,414	-	1,412		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
19,031	19,071	18,591		עתודה למקבלי קצבה קיימים
<b>1,971,644</b>	<b>1,968,726</b>	<b>1,927,145</b>		<b>סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים</b>

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
603,067	607,108	588,110		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
346,642	366,260	325,592		התחייבויות לנכים
892,695	878,273	872,333		התחייבויות לשאיירי מבוטח
94	796	25		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
17,579	15,354	22,009		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
26,443	17,702	37,448		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,380	-	1,379		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
18,865	18,859	18,465		עתודה למקבלי קצבה קיימים
<b>1,906,765</b>	<b>1,904,352</b>	<b>1,865,361</b>		<b>סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים-בסיסי למקבלי קצבה קיימים</b>

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,944	32,920	31,118		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
7,357	7,330	6,153		התחייבויות לנכים
23,287	23,084	22,910		התחייבויות לשאיירי מבוטח
2	20	1		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
435	375	534		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
654	433	909		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
34	-	33		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
166	212	126		עתודה למקבלי קצבה קיימים
<b>64,879</b>	<b>64,374</b>	<b>61,784</b>		<b>סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים-הלכה למקבלי קצבה קיימים</b>

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,937,279	6,176,463	7,341,530		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,793,427	2,288,338	3,011,746		התחייבויות לנכים
1,849,348	1,531,622	2,006,564		התחייבויות לשאיירי מבוטח
717,063	710,640	657,072		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
249,000	271,348	207,306		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
705,140	587,647	779,185		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
99,312	57,532	84,367		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
133,404	80,903	122,382		עתודה לפנסיונרים
<b>13,483,973</b>	<b>11,704,493</b>	<b>14,210,152</b>		<b>סך ההתחייבויות לפנסיונרים</b>

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,519,347	5,809,019	6,897,115		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,651,003	2,177,069	2,873,250		התחייבויות לנכים
1,756,954	1,456,694	1,910,276		התחייבויות לשאיירי מבוטח
680,796	676,001	626,331		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
236,406	258,122	197,607		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
669,476	559,003	742,730		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
94,289	54,728	80,420		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
125,987	80,184	115,263		עתודה לפנסיונרים
<b>12,734,258</b>	<b>11,070,820</b>	<b>13,442,992</b>		<b>סך ההתחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה</b>

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
417,932	367,444	444,415		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
142,424	111,269	138,496		התחייבויות לנכים
92,394	74,928	96,288		התחייבויות לשאיירי מבוטח
36,267	34,639	30,741		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
12,594	13,226	9,699		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
35,664	28,644	36,455		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
5,023	2,804	3,947		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
7,417	719	7,119		עתודה לפנסיונרים
<b>749,715</b>	<b>633,673</b>	<b>767,160</b>		<b>סך ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה</b>

**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 כניסתן 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 המהוון של ההתחייבויות שמבוסס עד כה על 60% מיועדות לפי תשואה 4.86% יחושב לפי היחס המשתנה הצפוי שבין המיועדות לפי 4.86% והבטחה לפי 5.15% (שיעור הסיוע המשוקלל). 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 2025	31 במרץ 2026	(בלתי מבוקר)
(מבוקר)	אלפי ש"ח	אחוזים
(0.03)	(44,326)	(0.02)

א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

**ב. עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:**

זכאים קיימים לפנסיה	81	0.38	0.33
מקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים	2,553	0.15	0.58
מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים	-	-	-
פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה	-	-	2.88
פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה	-	-	3.33

ביאור 7 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
238,811	55,210	59,198
214,940	50,203	58,747
453,751	105,413	117,945
60,467	14,308	16,581
514,218	119,721	134,526

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:  
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%
6.00	6.00	6.00
1.47	1.47	1.47
0.50	0.50	0.50
0.13	0.13	0.13
0.50	0.50	0.50
0.42	0.42	0.42

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:  
דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין  
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי  
הוראות הדין  
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים  
שנתיים)

דמי ניהול ממקבלי קצבה (\*):

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי  
הוראות הדין  
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל  
(במונחים שנתיים)

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

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

ביאור 8 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום  
31 במרס 2026.

# הראל פנסיה וגמל בע"מ הראל פנסיה

## קרן פנסיה חדשה מקיפה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 במרס 2026

ענת קנטור  
אקטוארית ממונה  
מאי 2026

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

**1. הצהרת אקטואר**

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל פנסיה" ליום 31 במרס 2026.

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

אני מצהירה ומאשרת כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
  - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
  - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
  - ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

- א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
- ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף קטן א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
- ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31 במרס 2026, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

25/5/2026	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>ענת קנטור</u>	_____
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

## 2. מאזן אקטוארי

<b>הראל פנסיה - קרן פנסיה - זכויות צבורות</b>			
<b>מאזן אקטוארי</b>			
<b>31/03/2026</b>			
<b>באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)</b>			
<b>ליום</b>	<b>ליום</b>	<b>ביאור</b>	
<b><u>31/12/2025</u></b>	<b><u>31/03/2026</u></b>		
<u>195,848,220</u>	<u>198,476,899</u>		<b>סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי</b>
1,927,725	3,048,135		זכאים ויתרות זכות
2,742,377	2,523,749		התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
			<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
			<u>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
155,991,147	157,269,164		התחייבויות לעמיתים פעילים
<u>19,694,344</u>	<u>19,517,217</u>		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
175,685,491	176,786,381		<b>סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
			-
			<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>
25,075	23,029	א3	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,971,644	1,927,145	ב3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
<u>13,483,973</u>	<u>14,210,152</u>	ג3	התחייבות לפנסיונרים
15,480,692	16,160,326		<b>סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה</b>
			עודף (גרעון) אקטוארי
(145,742)	(44,326)	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>157,677</u>	<u>2,634</u>	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
11,935	(41,692)		<b>סך כל עודף (גירעון) אקטוארי</b>
191,178,118	192,905,015		<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
<u>195,848,220</u>	<u>198,476,899</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

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

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

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

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

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

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

ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	
4,194	4,459	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
5,289	2,902	התחייבויות לנכים
15,079	14,864	התחייבויות לשארי מבוטח
0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
265	576	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
248	228	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<b>25,075</b>	<b>23,029</b>	<b>סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
(19)	(5)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
38	81	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית

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

ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	
603,067	588,110	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
346,642	325,592	התחייבויות לנכים
892,695	872,333	התחייבויות לשארי מבוטח
94	25	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
17,579	22,009	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
26,443	37,448	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,380	1,379	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
18,865	18,465	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<b>1,906,765</b>	<b>1,865,361</b>	<b>סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי</b>
(1,436)	(429)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
3,203	2,553	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
95,936	92,871	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	ד"נ

**מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה**

ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	
32,944	31,118	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
7,357	6,153	התחייבויות לנכים
23,287	22,910	התחייבויות לשארי מבוטח
2	1	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
435	534	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
654	909	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
34	33	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
166	126	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<b>64,879</b>	<b>61,784</b>	<b>סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה</b>
(49)	(14)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,261	3,100	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	ד"נ

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

ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	
6,519,347	6,897,115	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
2,651,003	2,873,250	התחייבויות לנכים
1,756,954	1,910,276	התחייבויות לשארי מבוטח
680,796	626,331	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
236,406	197,607	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
669,476	742,730	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
94,289	80,420	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
125,987	115,263	עתודה לפנסיונרים
<b>12,734,258</b>	<b>13,442,992</b>	<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי</b>
(9,618)	(3,064)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
145,270	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
513,723	541,461	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.40%	0.40%	ד"נ

**פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה**

ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	
417,932	444,415	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
142,424	138,496	התחייבויות לנכים
92,394	96,288	התחייבויות לשארי מבוטח
36,267	30,741	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
12,594	9,699	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
35,664	36,455	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
5,023	3,947	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
7,417	7,119	עתודה לפנסיונרים
<b>749,715</b>	<b>767,160</b>	<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה</b>
(566)	(175)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
9,166	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
31,046	31,602	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.42%	0.41%	ד"נ

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

**התחייבויות לזקנה ושארי זקנה** - התחייבויות בגין קצבאות זקנה ולשארים 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 לשארים פוטנציאלים של נכים.

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

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

**התחייבויות עבור תביעות תלויות** - התחייבויות בגין תביעות שארים 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) אקטוארי1.א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.03	0.02	31,088	א. מקרי מוות – מבוטחים
(0.00)	0.00	39	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים
(0.03)	0.00	1,579	ג. מקרי מוות – נכים
(0.06)	(0.06)	(113,872)	ד. יציאה לנכות
0.02	0.02	33,676	ה. חזרה מנכות
0.00	0.00	0	ו. ביטוח משנה
0.00	0.00	0	ז. שינויים בשיטות והנחות
0.00	0.00	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.01	0.00	3,164	י. סך הגורמים האחרים
(0.03)	(0.02)	(44,326)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

2.א. סך הגירעון לרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2026 הוא בגובה 44.3 מליון ש"ח ומהווה גירעון של 0.023% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.

3.א. 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 - הפחתה של 0.023% מהיתרות הצבורות.  
מקבלי קצבאות – הפחתה של 0.023% מהפנסיה.

4.א. פירוט שינויים מהותיים בדוח –

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

## 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
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.68	1.00	248	עתודה לזכאים קיימים לתחילת התקופה
0.07	0.01	3	גורמים אחרים
0.60	(0.58)	(133)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
(0.06)	0.84	191	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.32)	(0.35)	(81)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	228	עתודה לזכאים קיימים לסוף התקופה
0.33	0.378		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
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	18,865	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.05	0.01	141	גורמים אחרים
0.55	(0.95)	(17,572)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
(0.05)	1.06	19,584	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.56)	(0.14)	(2,553)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	18,465	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.59	0.149		עודף (גרעון) למועד החלוקה

## למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.45	0.26	166	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.02	0.00	1	גורמים אחרים
(0.16)	(1.14)	(700)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
(0.05)	1.07	659	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.00	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
0.26	0.20	126	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.00	0.000		עודף (גרעון) למועד החלוקה

## לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	125,987	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.05	0.01	1,087	גורמים אחרים
2.80	(0.11)	(14,268)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.15	0.02	2,457	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(2.81)	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.86	115,263	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
2.88	0.000		עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
2.97	0.000		עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

## לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	7,417	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.03	0.01	63	גורמים אחרים
3.23	(0.06)	(469)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.14	0.01	108	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(3.23)	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.94	7,119	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
3.33	0.000		עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
3.42	0.000		עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

2. ב. 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 של שנת 2026 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2027, כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2027.

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

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

4. ב. להלן העדכונים של עודף (גירעון) תשואתי בגין הרבעון הנוכחי שייעשו בתשלום הפנסיה בגין אפריל 2027:

ב.4.א. זכאים קיימים – 0.378%.

ב.4.ב. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – 0.149%.

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

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

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

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

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

## ב.5. פירוט התנועה בעודף

## ב.5.א. זכאים קיימים

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-0.58% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.84% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.26% היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.35% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.378% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 2.ב.4).

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-0.95% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 1.06% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.11% היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.14% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.149% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 2.ב.4).

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-1.14% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 1.07% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.07%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה נמוכה ב-0.11% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.02% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ומדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2027 ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.09%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

## ב.5.ה. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה נמוכה ב-0.06% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.01% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ומדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2027 ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.05%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

ב.5.ו. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה שלילית בגובה 0.1%. בהתאם לחוזר 2017-3-1, העדכון בגין מדד לצרכן לקבוצת מקבלי הקצבה מסוג "פנסיונרים" יהיה אחת לשנה ויעודכן עבור כל שנת 2026 החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2027. העדכון של המדד למקבלי קצבה קיימים וזכאים 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.

**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 הפורשים החל מינואר 2018 ("פנסיונרים") מנוהלים במסלולי השקעה נפרדים וייעודיים 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 רבעון<sup>1</sup>, הפער האקטוארי שנוצר נזקף בשלב חישוב העודף (גירעון) תשואתי של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן<sup>2</sup>.

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 וחישוב 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 31 במרס 2026.  
5.4.2. עמיתים - על בסיס מערכת זכויות עמיתים והתאמה לנתונים הכספיים.

<sup>1</sup> סעיף 9.3(א) חוזר 2017-3-1

<sup>2</sup> 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 המהוון של ההתחייבויות שמבוסס עד כה על 60% מיועדות לפי תשואה 4.86% יחושב לפי היחס המשתנה הצפוי שבין המיועדות לפי 4.86% והבטחה לפי 5.15% (שיעור הסיוע המשוקלל). ההוראות חלות החל מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022.

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

**6. נספחים סטטיסטיים**

בהתאם להנחיית האוצר, הגדרת עמיתים פעילים ומוקפאים בנתונים הסטטיסטיים היא בהתאם לחוזר 2016-9-3 ולא לפי הגדרת התקנון הקיים. במאזן מוצגות שתי קבוצות אלו ביחד ומשתתפות באופן שווה בעודף האקטוארי.

עמיתים שמקבלים קצבת נכות נכללים בעמיתים שאינם פעילים.

מקבלי קצבת זקנה כוללים גם שארי זקנה.

מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים ליום					
31/12/2025	31/3/2026				
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר		
				<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה</u>	
607,640	607,594	326,539	281,055	פעילים	
371,430	367,538	195,077	172,461	שאינם פעילים	
979,070	975,132	521,616	453,516	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
				<u>מקבלי קצבה</u>	
28	26	12	14	זקנה	זכאים קיימים לפנסיה
44	44	33	11	שארים	
5	4	2	2	נכות	
77	74	47	27	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
2,757	2,747	1,569	1,178	זקנה	מקבלי קצבה קיימים
1,904	1,874	1,135	739	שארים	
690	666	361	305	נכות	
5,351	5,287	3,065	2,222	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
14,020	14,566	8,472	6,094	זקנה	פנסיונרים
3,056	3,244	1,884	1,360	שארים	
4,420	4,641	2,581	2,060	נכות	
21,496	22,451	12,937	9,514	סה"כ פנסיונרים	
<b>1,005,994</b>	<b>1,002,944</b>	<b>537,665</b>	<b>465,279</b>	<b>סה"כ עמיתי הקרן</b>	

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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.

25 במאי 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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.

25 במאי 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית**

**בניהול**

**הראל פנסיה וגמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום**

**31 במרס 2026**

**(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
7	ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה
9	ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי
9	ביאור 6 - דמי ניהול
10	ביאור 7 - התחייבויות תלויות

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

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

*מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית- קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכולל את דוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2026, ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

*היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון 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

25 במאי 2026

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
2,354,876	1,256,568	2,241,403	<b>רכוש שוטף</b>
148,580	167,033	338,252	מזומנים ושווי מזומנים
2,503,456	1,423,601	2,579,655	חייבים ויתרות חובה
1,696,509	1,563,012	1,699,520	<b>השקעות פיננסיות</b>
417,145	432,085	423,471	נכסי חוב סחירים
1,441,947	805,916	1,904,945	נכסי חוב שאינם סחירים
2,345,240	2,154,606	2,185,612	מניות
5,900,841	4,955,619	6,213,548	השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
3,987	5,624	3,987	<b>נדל"ן להשקעה</b>
99,772	84,549	105,860	<b>נכסי ביטוח משנה</b>
8,508,056	6,469,393	8,903,050	<b>סך כל הנכסים</b>
172,008	158,997	262,229	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
6,146,128	4,378,160	6,436,942	<b>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
1,688,038	1,500,830	1,670,700	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
7,834,166	5,878,990	8,107,642	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
			<b>סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
65,276	65,856	63,782	<b>התחייבויות למקבלי קצבה:</b>
422,755	360,699	465,293	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
488,031	426,555	529,075	התחייבויות לפנסיונרים
			<b>סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה</b>
2,868	4,851	3,963	<b>עודף (גירעון) אקטוארי:</b>
10,983	-	141	עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
13,851	4,851	4,104	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
8,336,048	6,310,396	8,640,821	<b>סך כל עודף אקטוארי</b>
8,508,056	6,469,393	8,903,050	<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
			<b>סך כל ההתחייבויות</b>

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

גיר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במאי 2026.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
40,737	15,970	15,962	
79,969	16,713	(90)	
22,315	6,537	(708)	
356,958	(328)	55,704	
340,603	(115,701)	(210,340)	
575	90	69	
800,420	(92,689)	(155,365)	
535	46	47	
841,692	(76,673)	(139,356)	
23,700	5,436	6,997	6
10,301	2,243	2,511	
2,118	477	622	
36,119	8,156	10,130	
805,573	(84,829)	(149,486)	

**הכנסות (הפסדים)**

מזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלי"ן להשקעה

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,992,855	5,992,855	8,336,048	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה</b>
			<b>תקבולים:</b>
1,152,325	267,833	348,159	תקבולים מדמי גמולים
174	42	38	תקבולים מדמי סליקה
(68,093)	(15,078)	(12,261)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,084,406	252,797	335,936	<b>סך כל התקבולים, נטו</b>
			<b>תשלומים:</b>
			<b>תשלומים למקבלי קצבה קיימים</b>
4,462	1,094	1,110	תשלומי פנסיית זקנה
80	42	8	תשלומי פנסיית נכות
1,057	264	271	תשלומי פנסיית שאירים
			<b>תשלומים לפנסיונרים</b>
14,140	3,255	4,034	תשלומי פנסיית זקנה
7,613	1,627	2,488	תשלומי פנסיית נכות
4,374	1,062	1,244	תשלומי פנסיית שאירים
			<b>תשלומים אחרים</b>
40,520	9,561	13,461	פדיונות
36,400	9,938	12,126	<b>חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות</b>
35,846	6,967	10,490	<b>סך כל התשלומים, נטו</b>
			<b>העברות צבירה לקרן</b>
368,388	118,186	91,805	העברות מחברות ביטוח
701,672	178,543	234,930	העברות מקרנות פנסיה חדשות
66,363	15,626	23,852	העברות מקופות גמל
			<b>העברות צבירה מהקרן</b>
6,224	2,440	579	העברות לחברות ביטוח
573,359	133,796	203,123	העברות לקרנות פנסיה חדשות
67,780	19,579	18,072	העברות לקופות גמל
489,060	156,540	128,813	<b>העברות צבירה, נטו</b>
805,573	(84,829)	(149,486)	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
8,336,048	6,310,396	8,640,821	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

- א. הראל פנסיה כללית (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה כללית כמשמעותה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
- הקרן מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 31 במרס 2026, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ג. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 25 במאי 2026.

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 חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. ביום 2 במרס 2026, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא בחרה בחברת נס פייר ווליו בע"מ כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים, וזאת במקום חברת מרווח הוגן בע"מ, אשר שימשה כספק השיערך משנת 2011. השערך לתום שנת 2025 מתבסס על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. החל מחודש ינואר 2026, השיערוכים מתבססים על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת נס פייר ווליו בע"מ.

ה. סביבה עיסקית והשפעותיה

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת האר"י" בתקיפה משולבת של ארה"ב וישראל נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ, לרבות איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

לאחר מועד הדיווח, ביום 8 באפריל 2026, פורסם כי ארה"ב ואיראן הודיעו על הבנות להפסקת אש זמנית לתקופה מוגבלת, אשר גובשו בתיווך גורמים בינלאומיים. ממשלת ישראל הודיעה כי הסכימה להפסקת האש בתיאום עם ארה"ב. על פי הפרסומים, הפסקת האש אינה חלה באופן מלא על הזירה הלבנונית, ובמהלך התקופה דווח על המשך חילופי אש ותקיפות נקודתיות בלבנון בין צה"ל לבין ארגון חיזבאללה עד להכרזתה של הפסקת אש גם בחזית זו ביום 15 באפריל 2026.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה המנהלת יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותיה של הקרן.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה המנהלת, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על הקרן, על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותיה. החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה של הקרן.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**

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

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

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%	%	
(0.78)	(0.10)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:
1.95	0.29	31 במרס 2026
(12.53)	2.36	31 במרס 2025
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

**ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים**

א. נכסי חוב שאינם סחירים נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מהחברה הזוכה במכרז. לשינוי החברה הזוכה במכרז ראה ביאור 1.1 ד לעיל.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס	
2025	2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,266	19,303	20,109	
163	153	171	
3,424	3,632	3,288	
393,292	408,997	399,903	
417,145	432,085	423,471	

**נכסי חוב אחרים:**

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה  
פקדונות בבנקים  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה**

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס	
2025	2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,864	51,955	49,242	
228	257	221	
12,852	12,592	12,338	
686	403	1,350	
646	649	631	
65,276	65,856	63,782	

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

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
230,841	202,115	254,519		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
52,478	42,925	67,490		התחייבויות לנכים
67,280	59,673	72,584		התחייבויות לשאיירי מבוטח
38,420	38,924	48,225		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,328	3,579	3,283		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
25,076	9,480	15,767		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
3,146	2,957	2,426		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
4,186	1,046	999		עתודה לפנסיונרים
422,755	360,699	465,293		<b>סך ההתחייבויות לפנסיונרים</b>

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
223,668	197,014	246,865		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
48,556	42,925	64,218		התחייבויות לנכים
67,151	59,648	71,803		התחייבויות לשאיירי מבוטח
38,420	38,924	48,225		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,328	3,579	3,283		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
25,076	9,480	15,767		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
3,146	2,957	2,426		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
4,074	1,024	890		עתודה לפנסיונרים
411,419	355,551	453,477		<b>סך ההתחייבויות לפנסיונרים</b>

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,173	5,101	7,654		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
3,922	-	3,272		התחייבויות לנכים
129	25	781		התחייבויות לשאיירי מבוטח
112	22	109		עתודה לפנסיונרים
11,336	5,148	11,816		<b>סך ההתחייבויות לפנסיונרים</b>

ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	31 במרס	
2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
-	(0.02)	(1,559)
0.27	0.08	5,522

א. גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

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

ב. עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

0.89	0.24	141	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
5.05	-	-	בסיסי למקבלי קצבה
5.21	-	-	הלכה למקבלי קצבה

ביאור 6 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	31 במרס	
2025	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,067	3,023	3,927
8,937	2,014	2,573
22,004	5,037	6,500
1,696	399	497
23,700	5,436	6,997

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 6 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

4.00	4.00	4.00	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
1.13	1.13	1.13	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

1.05	1.05	1.05	שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.13	0.14	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

דמי ניהול ממקבלי קצבה (\*):

2.00	2.00	2.00	שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1 בינואר 2013
0.60	0.60	0.60	שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו החל מיום 1 בינואר 2013 ואילך
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1 בינואר 2010
0.42	0.42	0.42	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור פנסיונרים שפרשו החל מיום 1 בינואר 2010 ואילך

(\* דמי הניהול למקבלי קצבה

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

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

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

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

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2026.

# הראל פנסיה וגמל בע"מ הראל כללית

## קרן פנסיה חדשה משלימה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 במרס 2026

ענת קנטור  
אקטוארית ממונה  
מאי 2026

## תוכן עניינים

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

**1. הצהרת אקטואר**

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל כללית" ליום 31 במרס 2026.

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

אני מצהירה ומאשרת כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
  - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.
  - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לערכות מאזנים אקטואריים.
  - ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

## 3. חוות דעתי:

- א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
- ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף קטן א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
- ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31 במרס 2026, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

25/5/2026	אקטואר ממונה	ענת קנטור	_____
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

**2. מאזן אקטוארי**

<b>הראל כללית- קרן פנסיה משלימה - זכויות צבורות</b>			
<b>מאזן אקטוארי</b>			
<b>31/03/2026</b>			
<b>באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)</b>			
ליום	ליום	ביאור	
<u>31/12/2025</u>	<u>31/03/2026</u>		
<u>8,508,056</u>	<u>8,903,050</u>		<b>סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי</b>
172,008	262,229		זכאים ויתרות זכות
			<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
			<u>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
6,146,128	6,436,942		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
<u>1,688,038</u>	<u>1,670,700</u>		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
7,834,166	8,107,642		<b>סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
			<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>
65,276	63,782	א3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
<u>422,755</u>	<u>465,293</u>	ב3	התחייבויות לפנסיונרים
488,031	529,075		<b>סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה</b>
			עודף (גרעון) אקטוארי
2,868	3,963	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>10,983</u>	<u>141</u>	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
13,851	4,104		<b>סך כל עודף (גירעון) אקטוארי</b>
8,336,048	8,640,821		<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
<u>8,508,056</u>	<u>8,903,050</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>

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) ושאינם מבוטחים ("מסלול יסודי").

**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 התחייבות למקבלי קצבה**  
**א. התחייבות עבור מקבלי קצבה קיימים**

<u>ליום</u> 31/12/2025	<u>ליום</u> 31/03/2026	באלפי ש"ח
50,864	49,242	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
228	221	התחייבויות לנכים
12,852	12,338	התחייבויות לשאר מבוטח
0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
686	1,350	התחייבויות עבור תביעות לשאר מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאר מבוטח
646	631	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<b>65,276</b>	<b>63,782</b>	<b>סך כל ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים - כללי</b>
5	(2)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
324	141	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
2,989	2,865	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.54%	0.54%	דמי ניהול

**ב. התחייבות עבור פנסיונרים**

**פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה**

<u>ליום</u> 31/12/2025	<u>ליום</u> 31/03/2026	באלפי ש"ח
223,668	246,865	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
48,556	64,218	התחייבויות לנכים
67,151	71,803	התחייבויות לשאר מבוטח
38,420	48,225	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,328	3,283	התחייבויות עבור תביעות לשאר מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
25,076	15,767	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
3,146	2,426	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאר מבוטח
4,074	890	עתודה לפנסיונרים
<b>411,419</b>	<b>453,477</b>	<b>סך כל ההתחייבות לפנסיונרים - כללי</b>
80	85	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
10,440	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
17,844	19,429	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.41%	דמי ניהול

## פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליים	ליים	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	
7,173	7,654	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
3,922	3,272	התחייבויות לנכים
129	781	התחייבויות לשארי מבוטח
0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
112	109	עתודה לפנסיונרים
<b>11,336</b>	<b>11,816</b>	<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי</b>
0	(2)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
219	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
462	478	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.38%	0.38%	דמי ניהול

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

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

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

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

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

**התחייבויות עבור תביעות תלויות** - התחייבויות בגין תביעות שארים 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
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.00)	(0.01)	(1,001)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים
0.00	0.00	0	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00	0.00	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.00	(0.01)	(558)	י. סך הגורמים האחרים
(0.00)	(0.02)	(1,559)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

## 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
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.31	0.04	2,702	א. מקרי מוות – מבוטחים
(0.05)	(0.02)	(1,138)	ג. מקרי מוות – נכים
0.67	0.08	5,322	ד. יציאה לנכות
(0.03)	(0.01)	(366)	ה. חזרה מנכות
(0.69)	(0.01)	(798)	ו. ביטוח משנה
0.00	0.00	0	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00	0.00	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.06	0.00	(200)	י. סך הגורמים האחרים
0.27	0.08	5,522	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

0.27	0.06		סה"כ עודף (גירעון) לעמיתים במסלול מקיף משוקלל עם האיזון של כל הקרן
------	------	--	--

- א.3. עודף (גירעון) דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (מסלול "יסוד" + מסלול מקיף") – סך הגירעון המצטבר לרבעון המסתיים ב-31 במרס 2026 הוא בגובה 1.56 מליון ש"ח ומהווה גירעון של 0.018% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.
- א.4. עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח ("מסלול מקיף") – סך העודף המצטבר הנוסף לרבעון המסתיים ב-31 במרס 2026 הוא בגובה 5.52 מליוני ש"ח ומהווה עודף של 0.083% 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- הפחתה של 0.018% מהיתרות הצבורות.**  
**עמיתי הקרן מסלול מקיף- תוספת של 0.065% מהיתרות הצבורות.**  
**מקבלי קצבאות מסלול יסוד – הפחתה של 0.018% מהפנסיה.**  
**מקבלי קצבאות מסלול מקיף<sup>1</sup> - תוספת של 0.065% מהפנסיה.**

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 0.01% 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.

<sup>1</sup> 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
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	646	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.04	0.00	1	גורמים אחרים
1.03	(2.10)	(1,328)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
(0.28)	2.30	1,453	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.86)	(0.22)	(141)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	631	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.89	0.242		עודף (גרעון) למועד החלוקה

לפנסיונרים – "בסיסי מקבלי קצבה"

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	4,074	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.04	0.01	32	גורמים אחרים
4.89	(0.73)	(3,314)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.13	0.02	98	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(4.73)	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.20	890	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
5.05	0.000		עודף (גרעון) למועד החלוקה

## לפנסיונרים "הלכה מקבלי קצבה"

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2025	31/03/2026	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	112	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.04	0.01	1	גורמים אחרים
5.39	(0.06)	(7)	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.13	0.02	3	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(4.80)	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.93	109	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
5.21	0.000		עודף (גרעון) למועד החלוקה

2.ב. 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 2620 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2027, כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2027.

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

3.ב. להלן העדכונים של עודף (גירעון) תשואתי בגין הרבעון הנוכחי שייעשו בתשלום הפנסיה בגין אפריל 2027:

3.ב.א. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – תוספת של 0.242%.

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

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

## ב.4. פירוט התנועה בעודף

ב.4.א. מקבלי קצבה קיימים "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה נמוכה ב-2.1% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה קיטון בהתחייבויות של 2.3% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.20%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.22% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.242% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף ב.4.2).

ב.4.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה" התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה נמוכה ב-0.73% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון מנגד היה קיטון בהתחייבויות של 0.02% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2027 ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.71%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

ב.4.ג. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה" התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה נמוכה ב-0.06% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון מנגד היה קיטון בהתחייבויות של 0.02% כתוצאה מעליה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2027 ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.04%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

ב.5. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה שלילית בגובה 0.10%. בהתאם לחוזר 2017-3-1, העדכון בגין מדד לצרכן לקבוצת מקבלי הקצבה מסוג "פנסיונרים" יהיה אחת לשנה ויעודכן עבור כל שנת 2026 החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2027. 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.

**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 לפנסיית זקנה והגרעונות בגין גביית ריסקים בשל פער בין הריבית הגלומה במקדמים לריבית חסרת סיכון בה מחושבות ההתחייבויות.

כל הפורשים החל מינואר 2018 ("פנסיונרים") מנוהלים במסלול השקעה נפרד וייעודי להם, היות וההתחייבות האקטוארית בגין פנסיונרים אלו מחושבת באופן שלא 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 רבעון<sup>2</sup>, הפער האקטוארי שנוצר נזקף בשלב חישוב העודף (גירעון) תשואתני של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן<sup>3</sup>.

**5.4. מסד הנתונים –**

5.4.1. מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ליום 31 במרס 2026.

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

<sup>2</sup> סעיף 9.3(א) חוזר 2017-3-1

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

**6. נספחים סטטיסטיים**

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

מספר עמיתים ליום				
31/12/2025	31/3/2026			
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר	
60,901	61,520	18,600	42,920	<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה</u>
29,565	33,601	14,686	18,915	מבוטחים
				שאינם מבוטחים
90,466	95,121	33,286	61,835	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה
				<u>מקבלי קצבה</u>
280	280	136	144	זקנה
43	41	31	10	שאריים
1	1	1	0	נכות
324	322	168	154	סה"כ מקבלי קצבה קיימים
1295	1362	616	746	זקנה
339	354	214	140	שאריים
79	100	35	65	נכות
1,713	1,816	865	951	סה"כ פנסיונרים
<b>92,503</b>	<b>97,259</b>	<b>34,319</b>	<b>62,940</b>	<b>סה"כ עמיתי הקרן</b>

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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.

25 במאי 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי:<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במאי 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה**

**בניהול**

**הראל פנסיה וגמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס 2026**

**(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"), הכולל את המאזנים ביניים ליום 31 במרס 2026 ואת דוחות על הכנסות והוצאות ביניים ודוחות על תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן – "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

*היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 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

25 במאי 2026

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ביאור
2025	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
677,239	528,734	663,844		<b>רכוש שוטף</b>
59,582	92,455	78,743		מזומנים ושווי מזומנים
210,160	245,870	262,207		חייבים ויתרות חובה
946,981	867,059	1,004,794		סיוע ממשלתי ישיר
				<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
				<b>השקעות</b>
7,463,628	7,551,407	7,255,614		ניירות ערך שאינם סחירים
7,500,974	6,757,103	7,391,763		ניירות ערך סחירים
1,779,060	1,553,573	1,836,225		פיקדונות והלוואות
74,770	74,209	74,770		נדליין להשקעה
-	-	-		אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
16,818,432	15,936,292	16,558,372		<b>סה"כ השקעות</b>
17,765,413	16,803,351	17,563,166	א3	<b>סה"כ נכסים</b>
				<b>התחייבויות שוטפות</b>
29,434	49,152	60,963		זכאים ויתרות זכות
421	430	407		התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
29,855	49,582	61,370		
			4	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
				<b>זכויות שנצברו:</b>
9,979,152	8,700,721	9,598,975		לפנסיונרים
9,601,835	9,785,903	9,213,650		למבוטחים פעילים
1,788,987	1,896,197	1,723,386		למבוטחים לא פעילים
21,369,974	20,382,821	20,536,011		
				<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
1,281,019	1,379,395	1,222,737		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
22,650,993	21,762,216	21,758,748		התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי:
(858,891)	(940,119)	(815,451)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(1,094,715)	(894,078)	(951,010)		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
(1,953,606)	(1,834,197)	(1,766,461)		
(3,544,455)	(3,469,799)	(3,309,432)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
582,626	295,549	818,941		עודף אקטוארי
17,735,558	16,753,769	17,501,796	ב3	<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
17,765,413	16,803,351	17,563,166		<b>סה"כ התחייבויות</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

25 במאי 2026

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2025	2026	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
9,875	7,821	3,654	<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים
			<b>מהשקעות:</b>
230,695	30,964	(28,563)	בניירות ערך שאינם סחירים
842,074	(83,147)	(94,769)	בניירות ערך סחירים
111,708	1,531	(10,130)	בפיקדונות והלוואות
4,791	1,230	1,007	נדל"ן להשקעה
-	-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
1,189,268	(49,422)	(132,455)	
1,199,143	(41,601)	(128,801)	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
210,160	48,883	52,047	סיוע ממשלתי ישיר
1,409,303	7,282	(76,754)	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
29,818	7,214	7,173	דמי ניהול
15,543	3,339	3,074	הוצאות ישירות
2,174	546	718	מיסים
32	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
47,567	11,099	10,965	<b>סה"כ הוצאות</b>
1,361,736	(3,817)	(87,719)	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,880,989	16,880,989	17,735,558
179,665	42,737	39,164
1,361,736	(3,817)	(87,719)
1,541,401	38,920	(48,555)
26	6	7
(630,084)	(152,940)	(166,510)
(56,686)	(13,184)	(18,681)
(88)	(22)	(23)
(686,858)	(166,146)	(185,214)
17,735,558	16,753,769	17,501,796

יתרת הקרן לתחילת התקופה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

סה"כ תוספות לקרן

תקבולים אחרים

בגין פנסיות משותפות

תשלומים

לפנסיונרים, נכים ושארים

פדיונות והחזרים לעמיתים

בגין פנסיות משותפות

סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים

יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים") ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים המלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן - "ה.ע.ל" או "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2025 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 25 במאי 2026.

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 חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים. ביום 2 במרס 2026, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא בחרה בחברת נס פייר ווליו בע"מ כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים, וזאת במקום חברת מרווח הוגן בע"מ, אשר שימשה כספק השיעורך משנת 2011. השערך לתום שנת 2025 מתבסס על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. החל מחודש ינואר 2026, השיערוכים מתבססים על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת נס פייר ווליו בע"מ.

ד. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

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

נכון לתאריך הדוח עדין לא הושקעו סכומים באפיק זה.

**ה. סביבה עסקית והשפעותיה**

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ארה"ב וישראל נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ, לרבות איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. לאחר מועד הדיווח, ביום 8 באפריל 2026, פורסם כי ארה"ב ואיראן הודיעו על הבנות להפסקת אש זמנית לתקופה מוגבלת, אשר גובשו בתיווך גורמים בינלאומיים. ממשלת ישראל הודיעה כי הסכימה להפסקת האש בתיאום עם ארה"ב. על פי הפרסומים, הפסקת האש אינה חלה באופן מלא על הזירה הלבנונית, ובמהלך התקופה דווח על המשך חילופי אש ותקיפות נקודתיות בלבנון בין צה"ל לבין ארגון חיזבאללה עד להכרזתה של הפסקת אש גם בחזית זו ביום 15 באפריל 2026.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה המנהלת יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של הקרן.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה המנהלת, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבות לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על הקרן, על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותיה. החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה של הקרן.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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

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

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

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

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:**

(0.78)	(0.10)	31 במרס 2026
1.95	0.29	31 במרס 2025
(12.53)	2.36	<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025</b>

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
<b>663,844</b>	<b>627,883</b>	<b>35,961</b>
<b>78,743</b>	<b>74,443</b>	<b>4,300</b>
<b>262,207</b>	<b>256,704</b>	<b>5,503</b>
<b>7,255,614</b>	<b>6,848,225</b>	<b>407,389</b>
<b>7,391,763</b>	<b>6,968,279</b>	<b>423,484</b>
<b>1,836,225</b>	<b>1,730,522</b>	<b>105,703</b>
<b>74,770</b>	<b>71,078</b>	<b>3,692</b>
-	-	-
<b>17,563,166</b>	<b>16,577,134</b>	<b>986,032</b>
528,734	485,900	42,834
92,455	88,115	4,340
245,870	240,778	5,092
7,551,407	7,138,626	412,781
6,757,103	6,376,146	380,957
1,553,573	1,468,765	84,808
74,209	70,546	3,663
-	-	-
<b>16,803,351</b>	<b>15,868,876</b>	<b>934,475</b>
677,239	634,699	42,540
59,582	56,104	3,478
210,160	205,758	4,402
7,463,628	7,040,436	423,192
7,500,974	7,077,127	423,847
1,779,060	1,679,845	99,215
74,770	71,078	3,692
-	-	-
<b>17,765,413</b>	<b>16,765,047</b>	<b>1,000,366</b>

**ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)**

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

**ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)**

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

**ליום 31 בדצמבר 2025 (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 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר):

סה"כ	עמיתים והתיקים	עמיתי תקופת ביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
61,370	57,981	3,389	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
9,598,975	9,207,985	390,990	לפנסיונרים
9,213,650	8,618,365	595,285	למבוטחים פעילים
1,723,386	1,584,723	138,663	למבוטחים לא פעילים
20,536,011	19,411,073	1,124,938	
			זכויות שייצברו בעתיד:
1,222,737	1,134,897	87,840	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
21,758,748	20,545,970	1,212,778	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
			בניכוי:
(815,451)	(753,563)	(61,888)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(951,010)	(869,041)	(81,969)	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
(1,766,461)	(1,622,604)	(143,857)	
(3,309,432)	(3,228,436)	(80,996)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
818,941	824,223	(5,282)	עודף (גרעון) אקטוארי
17,501,796	16,519,153	982,643	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
17,563,166	16,577,134	986,032	סך-הכל ההתחייבויות

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר):

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

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר):

סה"כ	עמיתים וותיקים	עמיתי תקופת ביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,855	25,682	4,173	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
			לפנסיונרים
9,979,152	9,572,496	406,656	למבוטחים פעילים
9,601,835	8,980,449	621,386	למבוטחים לא פעילים
1,788,987	1,645,008	143,979	
21,369,974	20,197,953	1,172,021	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
1,281,019	1,188,824	92,195	
22,650,993	21,386,777	1,264,216	<b>סך-הכל התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>בניכוי:</b>
			ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(858,891)	(794,046)	(64,845)	
			ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(1,094,715)	(1,006,441)	(88,274)	
-	-	-	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(1,953,606)	(1,800,487)	(153,119)	
(3,544,455)	(3,463,002)	(81,453)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
582,626	616,077	(33,451)	<b>עודף (גירעון) אקטוארי</b>
17,735,558	16,739,365	996,193	<b>סך-הכל התחייבויות פנסיוניות</b>
17,765,413	16,765,047	1,000,366	<b>סך-הכל ההתחייבויות</b>

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי אקטוארית הקרן, גב' ענת קנטור.

החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2025, יחד עם זאת, תזרים המזומנים המשמש בסיס לדוח האקטוארי חושב לפי התזרים ליום 31 בדצמבר 2025, תוך קידומו והתאמתו לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026.

ב. להלן התנועה בעודף האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
144,698	144,698	582,626	עודף אקטוארי לתחילת התקופה
(74,487)	260,918	395,564	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
512,415	(110,067)	(159,249)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
-	-	-	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
582,626	295,549	818,941	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 31 במרס		
	2025	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(66,993)	260,918	395,564	שינוי בשיעור הריבית
1,311	-	-	עדכון שמ"ב
(8,805)	-	-	שינויים דמוגרפיים
(74,487)	260,918	395,564	

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן התנועה בעודף האקטוארי (המשך)

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	מידוד יתרת פתיחה גרעון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	החלפת אקטואר אחרות
498,751	(124,141)	(152,136)	
7,186	991	3,654	
8,744	-	-	
(2,266)	13,083	(10,767)	
512,415	(110,067)	(159,249)	

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

ביום 17 בנובמבר, 2011, המליצה וועדה ציבורית שהוקמה על ידי שר האוצר, כי כרית הביטחון תשמש לצורך כיסוי גירעון הקרנות הוותיקות שבהסדר הנובע מירידה בעקום הריבית, וזאת ביחס לריבית צמודה של 4%, אשר הייתה בסיס לחישוב הגירעון האקטוארי של הקרנות במסגרת תכנית ההבראה שנקבעה להן.

בעתירה לבג"ץ שהוגשה בתחילת שנת 2011 על ידי החברה וכן מספר קרנות פנסיה ותיקות שאינן בהסדר (להלן: "העותרות"), כנגד שר האוצר ואח", (להלן - "העתירה"), טענו העותרות בין היתר לאפליה של הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ומבקשות לחייב את האוצר להעניק את כרית הביטחון שניתנה לקרנות הוותיקות שבהסדר גם לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר.

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

ביום 2 ביולי 2013 ולאחר התקיימות מספר דיונים בין משרד האוצר לנציגי החברה והעותרות, התקבל מסמך עקרונות ממשרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון (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 האקטואריים לימים 31 במרס 2026 ו-2025 ול-31 בדצמבר 2025 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- 819 מיליון ש"ח לעומת עודף אקטוארי בסך של כ- 583 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2025. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בניכוי התשואה בפועל שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה.

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

ביאור 5 - דמי ניהול

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

לשנה שהסתיימה	לתקופה של שלושה חודשים		
ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרס		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,587	2,995	2,749	מדמי גמולים
17,231	4,219	4,424	מסך נכסי הקרן
29,818	7,214	7,173	סך הכל דמי ניהול

ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה	תשואה	
ריאלית ברוטו	נומינלית ברוטו	
%	%	
(0.38)	(0.48)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026
(0.26)	0.02	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025
5.91	8.41	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2026.

\*\*\*\*\*

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן "הקרן") ליום 31 במרס 2026.

החל מינואר 2026 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרץ 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת כי:

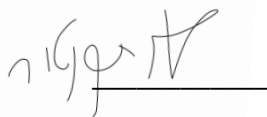
1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
  - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
  - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
  - 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, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31 במרס 2026, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



חתימה

ענת קנטור

שם האקטואר

אקטואר ממונה

תפקיד

25/05/2026

תאריך