



הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון
30 ביוני 2026

תוכן עניינים

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

דוח דירקטוריון הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 30 ביוני		
	2025		2025		
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
באחוזים					
(0.16)	521,527	524,450	520,699		נכסים בלתי מוחשיים
12.9	930,181	851,677	1,050,454		הוצאות רכישה נדחות
26.7	333,695	285,981	422,869		השקעות פיננסיות
(71.7)	59,172	51,807	16,767		מזומנים ושווי מזומנים
6.0	20,851	23,948	22,105		נכסים אחרים
9.0	1,865,426	1,737,863	2,032,894		סה"כ נכסים
5.9	931,342	877,335	986,070		הון
12.1	934,084	860,528	1,046,824		התחייבויות
9.0	1,865,426	1,737,863	2,032,894		סך כל ההון וההתחייבויות

סך הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2026 הסתכמו ל- 2,032,894 אלפי ש"ח, לעומת 1,865,426 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 9.0%. הגידול נובע בעיקר מסעיפי הוצאות רכישה נדחות והשקעות פיננסיות.

ההון ליום 30 ביוני 2026 הסתכם ל- 986,070 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 931,342 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 5.9%. הגידול בהון נובע מרווח לתקופה בסך של 54,728 אלפי ש"ח.

ההתחייבויות כוללות הלוואה מתאגיד בנקאי, הלוואה מחברה אם ונייר ערך מסחרי שהנפיקה החברה. ראה ביאור 6 התחייבויות פיננסיות וביאור 1.1 הנפקת נייר ערך מסחרי בדוח הכספי של החברה.

נכון ליום 30 ביוני 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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2026	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו	451,751	532,395	946,298
הכנסות מדמי ניהול ותפעול	7,860	9,067	16,309
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	8,697	12,333	19,285
סך כל ההכנסות	468,308	553,795	981,892
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	165,900	200,160	341,230
הנהלה וכלליות	229,699	252,193	464,703
הוצאות אחרות	3,540	3,676	8,493
הוצאות מימון	15,105	16,785	31,172
סך כל ההוצאות	414,244	472,814	845,598
רווח לפני מסים על הכנסה	54,064	80,981	136,294
מסים על הכנסה	(18,093)	(26,253)	(46,316)
רווח ורווח כולל לתקופה	35,971	54,728	89,978

בתקופת הדוח הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה לסך של כ- 532,395 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 451,751 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ- 18%. 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- 302,017 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 230,378 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקרנות פנסיה כוללות הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה בסך של כ- 14,584 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל כוללות הכנסות דמי ניהול בתחום קופות גמל לחיסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים הסתכמו לסך של כ- 83,569 אלפי ש"ח והיוו כ- 36.3% מסך ההכנסות מקופות גמל. הכנסות מדמי ניהול בתחום קרנות ההשתלמות הסתכמו לסך של כ- 91,692 אלפי ש"ח והיוו כ- 39.8% מסך הכנסות קופות הגמל. הכנסות מקופות גמל אחרות (מרכזיות לפיצויים, דמי מחלה, פנסיה תקציבית קופת גמל להשקעה וקופת גמל לילד) הסתכמו לסך של כ- 55,117 אלפי ש"ח והיוו כ- 23.9% מסך הכנסות דמי ניהול קופות הגמל בחברה.

הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות עמלות, שיווק והוצאות רכישה אחרות עלו בשיעור של כ- 14% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות מימון עלו בשיעור של כ- 11% לעומת תקופה מקבילה אשתקד בעיקר כתוצאה מלקיחת הלוואות מתאגיד בנקאי, הוצאות המימון כוללות הוצאות בגין הנפקת נייר ערך מסחרי. ראה ביאור 6 וביאור 1. ג. בדוח הכספי של החברה.

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט היקף הנכסים, נטו, המנוהלים על ידי החברה עבור קרנות הפנסיה וקופות הגמל, נכון ליום 30 ביוני 2026 ו- 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 :

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			
ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2026	
			קרנות פנסיה:
191,178,118	173,764,405	207,454,938	הראל פנסיה
8,336,048	7,004,580	9,718,380	הראל פנסיה כללית
17,735,558	17,190,471	18,087,302	קרן פנסיה ה.ע.ל
217,249,724	197,959,456	235,260,620	סה"כ קרנות פנסיה
			קופות גמל:
30,679,483	29,396,163	33,597,655	הראל קופת גמל
10,135,377	6,154,771	17,231,967	הראל גמל להשקעה
5,994,441	5,363,348	6,643,375	הראל גמל השקעה לילד
31,166,506	28,459,996	35,152,852	הראל קרן השתלמות
1,541,728	1,464,552	1,614,661	הראל גמל לפיצויים
385,946	384,835	372,738	הראל פרופיל אישי למעסיק
37,774	34,850	40,416	הראל קופה לפנסיה תקציבית
74,241	68,844	79,875	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה
80,015,496	71,327,359	94,733,539	סה"כ קופות גמל
297,265,220	269,286,815	329,994,159	סה"כ נכסים

קרנות פנסיה

היקף הנכסים המנוהלים ליום 30 ביוני 2026 גדל בסך של כ- 18,010.9 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 8.3%. השינוי בהיקף הנכסים נבע מרווחי השקעות בתוספת צבירה כספית חיובית נטו.

קופות גמל

היקף הנכסים המנוהלים ליום 30 ביוני 2026 גדל בסך של כ- 14,718 מיליוני ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 18.4%. השינוי בהיקף הנכסים נבע מרווחי השקעות בתוספת צבירה כספית חיובית נטו, בעיקר בקופת גמל להשקעה.

3. מידע מרכזי אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה

3.1 מידע ונתונים לפי סוג קופות

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה ל-30 ביוני 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	
						מקיפה	כללית		
מספר עמיתים**:									
1,591,884	70	527,607	115,121	242,882	49,576	49,045	602,529	5,054	פעילים
1,313,014	14,164	108,322	91,999	328,232	343,967	47,946	368,225	10,159	לא פעילים
21 5 46									מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	21	-	זקנה
						-	5	-	נכות
						-	46	-	שארים
15,138 824 3,451									מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						242	2,545	12,351	זקנה
						1	668	155	נכות
						76	2,025	1,350	שארים
16,101 5,222 3,999									מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						1,374	14,727	-	זקנה
						113	5,109	-	נכות
						397	3,602	-	שארים
44,807						2,203	28,748	13,856	סה"כ מקבלי קצבה
2,949,705	14,234	635,929	207,120	571,114	393,543	99,194	999,502	29,069	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
218,151,728	32,063	5,467,196	6,744,001	16,849,034	3,900,903	7,547,340	168,859,076	8,752,115	פעילים
86,306,141	2,075,627	1,176,179	10,487,966	18,303,818	29,696,752	1,597,217	21,533,854	1,434,728	לא פעילים
4,438 5,317 15,537									מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	4,438	-	זקנה
						-	5,317	-	נכות
						-	15,537	-	שארים
8,244,471 560,097 1,099,889									מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						49,715	630,363	7,564,393	זקנה
						222	371,580	188,295	נכות
						14,307	937,811	147,771	שארים
8,000,696 5,036,258 2,569,587									מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						272,682	7,728,014	-	זקנה
						150,093	4,886,165	-	נכות
						86,804	2,482,783	-	שארים
25,536,290						573,823	17,062,008	7,900,459	סה"כ מקבלי קצבה
329,994,159	2,107,690	6,643,375	17,231,967	35,152,852	33,597,655	9,718,380	207,454,938	18,087,302	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה ותיקות	מקיפה	כללית	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אחר*	סך הכל
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים		1,288,244	257,179	46,099	637,616	603,149	18,932	-	2,851,219
תקבולים מדמי גמולים	80,709	8,179,041	695,071	404,633	1,903,510	3,253,197	290,752	767	14,807,680
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים			23,111	186,969	190,514	2,176,550	18,933	3	2,596,080
העברות צבירה לקופה	-	6,492,992	641,068	2,762,961	2,741,610	4,090,536	16,962	332	16,746,461
העברות צבירה מהקופה	-	9,152,700	430,710	1,415,028	1,603,529	185,513	53,469	2,983	12,843,932
תשלומים: פדיונות	38,236	1,229,875	27,942	548,867	824,009	464,863	120,200	55,384	3,309,376
אחרים***	-	-	(24,184)	-	-	-	-	-	(24,184)
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:									
פנסיית זקנה	-	213	-	-	-	-	-	-	213
פנסיית נכות	-	145	-	-	-	-	-	-	145
פנסיית שארים	-	538	-	-	-	-	-	-	538
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:									
פנסיית זקנה	311,787	25,450	2,232	-	-	-	-	-	339,469
פנסיית נכות	6,229	21,745	16	-	-	-	-	-	27,990
פנסיית שארים	17,716	31,170	539	-	-	-	-	-	49,425
תשלומים לפנסיונרים:									
פנסיית זקנה	-	252,623	8,533	-	-	-	-	-	261,156
פנסיית נכות	-	308,371	5,700	-	-	-	-	-	314,071
פנסיית שארים	-	76,179	2,541	-	-	-	-	-	78,720
סה"כ תשלומים	373,968	1,946,309	23,319	548,867	824,009	464,863	120,200	55,384	4,356,919
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	645,003	12,700,739	525,454	1,709,664	1,768,260	403,233	514,889	130,045	18,397,287
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
פעילים ולא פעילים	5,028	120,317	5,330	83,145	91,692	41,260	7,303	6,554	360,629
מקבלי קצבה	3,899	33,884	988						38,771
סה"כ	8,927	154,201	6,318	83,145	91,692	41,260	7,303	6,554	399,400
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):									
	5,662	119,140	7,963	424					133,189
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
פעילים	0.10	0.11	0.09	0.52	0.56	0.57	0.23	0.02	
לא פעילים	0.10	0.31	0.26	0.50	0.55	0.57	0.23	0.64	
מקבלי קצבה	0.10	0.42	0.42						
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):									
	7.00	1.46	1.14	0.10					

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						כללית	מקיפה		
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):									
						(0.01)	(0.11)		מבוטחים
						-	0.31		זכאים קיימים לפנסיה
						0.51	0.17		מקבלי קצבה קיימים
						1.81	1.00		פנסיונרים

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

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

*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים ל-30 ביוני 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		
חשבונות מנותקי קשר:									
58,068	75	1,444	176	6,271	22,596	296	26,199	1,011	מספר חשבונות
712,016	2,593	7,609	6,261	62,405	345,961	2,561	264,028	20,598	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
1,425	9	7	15	198	758	6	432	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.71	0.17	0.49	0.64	0.44	0.47	0.33	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
28,397					25,930			2,467	מספר חשבונות
65,108					57,793			7,315	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
216					216			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.75			-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

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

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה ל-30 ביוני 2025:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
מספר עמיתים**:									
1,523,077	77	538,053	49,876	224,126	51,325	42,647	611,259	5,714	פעילים
1,204,696	14,275	101,590	40,247	290,085	330,316	45,554	371,895	10,734	לא פעילים
23 6 49						-	23	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	6	-	זקנה
						-	49	-	נכות
									שארים
14,644 873 3,487						251	2,610	11,783	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						1	713	159	זקנה
						76	2,109	1,302	נכות
									שארים
14,201 4,219 3,341						1,180	13,021	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						78	4,141	-	זקנה
						358	2,983	-	נכות
									שארים
40,843						1,944	25,655	13,244	סה"כ מקבלי קצבה
2,768,616	14,352	639,643	90,123	514,211	381,641	90,145	1,008,809	29,692	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
180,610,038	32,180	4,514,495	2,339,634	13,895,985	3,480,730	5,398,721	142,028,330	8,919,963	פעילים
67,070,011	1,920,901	848,853	3,815,137	14,564,011	25,915,433	1,151,308	17,356,792	1,497,576	לא פעילים
4,585 5,825 15,591						-	4,585	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
						-	5,825	-	זקנה
						-	15,591	-	נכות
									שארים
7,126,158 425,277 1,276,779						52,513	651,806	6,421,839	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
						238	393,756	31,283	זקנה
						13,987	942,982	319,810	נכות
									שארים
6,745,429 3,949,810 2,057,312						217,055	6,528,374	-	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
						101,960	3,847,850	-	זקנה
						68,798	1,988,514	-	נכות
									שארים
21,606,766						454,551	14,379,283	6,772,932	סה"כ מקבלי קצבה
269,286,815	1,953,081	5,363,348	6,154,771	28,459,996	29,396,163	7,004,580	173,764,405	17,190,471	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
2,341,173	-	25,236	156,366	527,700	40,978	226,659	1,364,234		דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
11,563,281	741	289,444	905,169	1,698,448	275,344	545,438	7,761,011	87,686	תקבולים מדמי גמולים
768,691	3	18,487	508,281	126,482	96,475	18,963			תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
9,081,348	958	4,363	358,041	1,216,708	1,153,206	563,621	5,784,451	-	העברות צבירה לקופה
11,247,478	24,750	152,595	188,201	1,716,193	1,813,239	290,804	7,061,696	-	העברות צבירה מהקופה

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
2,874,242	40,911	93,342	266,599	812,950	524,497	1,090,964	16,306	28,673	תשלומים: פדיונות
(17,629)	-	-	-	-	-	-	(17,629)	-	אחרים***
229						229	-	-	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה: פנסיית זקנה
157						157	-	-	פנסיית נכות
535						535	-	-	פנסיית שארים
313,353						25,258	2,223	285,872	תשלומים למקבלי קצבה קיימים: פנסיית זקנה
29,768						23,495	63	6,210	פנסיית נכות
47,709						30,327	529	16,853	פנסיית שארים
217,660						210,904	6,756	-	תשלומים לפנסיונרים: פנסיית זקנה
229,137						225,378	3,759	-	פנסיית נכות
59,261						57,230	2,031	-	פנסיית שארים
3,754,422	40,911	93,342	266,599	812,950	524,497	1,664,477	14,038	337,608	סה"כ תשלומים
11,954,760	101,183	344,271	279,455	961,249	1,142,209	8,328,063	238,926	559,404	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
292,007	5,497	5,777	15,640	77,795	75,801	102,235	4,134	5,128	פעילים ולא פעילים
33,207						29,074	799	3,334	מקבלי קצבה
325,214	5,497	5,777	15,640	77,795	75,801	131,309	4,933	8,462	סה"כ
126,750					459	114,002	6,146	6,143	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
	0.02	0.23	0.57	0.57	0.53	0.11	0.11	0.10	פעילים
	0.59	0.23	0.56	0.56	0.51	0.27	0.32	0.10	לא פעילים
						0.43	0.42	0.10	מקבלי קצבה
					0.15	1.13	1.47	7.00	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):									
						0.02	-		מבוטחים
						0.12	-		זכאים קיימים לפנסיה
						0.43	0.38		מקבלי קצבה קיימים
						1.04	1.41		פנסיונרים

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

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים ל-30 ביוני 2025:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
חשבונות מנותקי קשר:									
78,845	75	12,197	248	8,607	24,853	481	30,993	1,391	מספר חשבונות
1,322,593	2,406	109,342	9,948	132,626	443,144	8,277	579,545	37,305	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
2,186	8	20	25	412	998	15	708	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.69	0.04	0.50	0.62	0.45	0.35	0.24	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
31,704					29,147			2,557	מספר חשבונות
68,285					60,705			7,580	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
228					228			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.75			-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

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

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה 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		
מספר עמיתים**:									
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 5 50						-	22 5 50	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
									זקנה
									נכות
									שארית
14,899 853 3,481						247 1 76	2,587 690 2,074	12,065 162 1,331	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
									זקנה
									נכות
									שארית
15,106 4,499 3,604						1,266 79 368	13,840 4,420 3,236	- - -	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
									זקנה
									נכות
									שארית
42,519						2,037	26,924	13,558	סה"כ מקבלי קצבה
2,816,172	14,292	633,860	129,270	531,285	379,518	92,503	1,005,994	29,450	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
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 5,346 15,509						-	4,239 5,346 15,509	-	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
									זקנה
									נכות
									שארית
8,176,071 571,276 1,105,221						51,632 231 13,742	642,769 385,242 945,351	7,481,670 185,803 146,128	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
									זקנה
									נכות
									שארית
7,320,628 4,423,414 2,317,677						239,072 120,110 74,312	7,081,556 4,303,304 2,243,365	- - -	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
									זקנה
									נכות
									שארית
23,939,381						499,099	15,626,681	7,813,601	סה"כ מקבלי קצבה
297,265,220	2,039,689	5,994,441	10,135,377	31,166,506	30,679,483	8,336,048	191,178,118	17,735,558	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
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

קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה ותיקות	מקיפה	כללית	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אחר*	סך הכל
תשלומים:	56,686	2,320,515	40,520	1,097,932	1,604,876	594,537	204,740	79,353	5,999,159
פדיונות	-	-	(36,400)	-	-	-	-	-	(36,400)
אחרים***	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:	-	454	-	-	-	-	-	-	454
פנסיית זקנה	-	312	-	-	-	-	-	-	312
פנסיית נכות	-	1,099	-	-	-	-	-	-	1,099
פנסיית שארים	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:	583,590	50,862	4,462	-	-	-	-	-	638,914
פנסיית זקנה	12,494	46,765	80	-	-	-	-	-	59,339
פנסיית נכות	34,062	61,851	1,057	-	-	-	-	-	96,970
פנסיית שארים	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לפנסיונרים:	-	440,097	14,140	-	-	-	-	-	454,237
פנסיית זקנה	-	479,165	7,613	-	-	-	-	-	486,778
פנסיית נכות	-	125,959	4,374	-	-	-	-	-	130,333
פנסיית שארים	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תשלומים	686,832	3,527,079	35,846	1,097,932	1,604,876	594,537	204,740	79,353	7,831,195
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	1,361,736	21,110,989	805,573	3,066,941	2,957,136	950,603	883,159	236,529	31,372,666
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
פעילים ולא פעילים	9,640	214,940	8,937	155,062	161,803	37,561	12,297	11,275	611,515
מקבלי קצבה	7,591	60,467	1,696	-	-	-	-	-	69,754
סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים	17,231	275,407	10,633	155,062	161,803	37,561	12,297	11,275	681,269
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):	12,587	238,811	13,067	921	-	-	-	-	265,386
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
פעילים	0.10	0.11	0.10	0.53	0.57	0.56	0.23	0.02	-
לא פעילים	0.10	0.29	0.25	0.51	0.56	0.55	0.23	0.59	-
מקבלי קצבה	0.10	0.42	0.43	-	-	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):	7.00	1.47	1.13	0.15	-	-	-	-	-
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):									
מבוטחים	-	(0.03)	-	-	-	-	-	-	-
זכאים קיימים לפנסיה	-	0.30	-	-	-	-	-	-	-
מקבלי קצבה קיימים	-	0.55	0.89	-	-	-	-	-	-
פנסיונרים	-	2.85	5.05	-	-	-	-	-	-

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

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

*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים לשנת 2025:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
חשבונות מנותקי קשר :									
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)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
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-0.6% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ-1.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים קטן בתקופת הדוח בכ-0.84% לעומת גידול של כ-2.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

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

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-6.8% לעומת גידול של כ-5.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-8.3% מסך של כ-155.9 מיליארד ש"ח לסך של כ-168.9 מיליארד ש"ח.

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

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-9.3%, מסך של כ-19.69 מיליארד ש"ח לסך של כ-21.53 מיליארד ש"ח.

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

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ-9.2%, מסך של כ-15.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-17.1 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-8.3% מסך של כ-13.3 מיליארד ש"ח לסך של כ-14.4 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-3.6 מיליארד ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ-12.7 מיליארד ש"ח.

3.2.1.1.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-8.2 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-7.8 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. גידול של כ-5.4%.

3.2.1.1.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-6,493.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-5,784.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-12%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות מהקרן לסך של כ-9,152.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-7,061.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-30%.

השפעת הניוד נטו על הקרן בתקופת הדוח, הינה שלילית בסך של כ-2,659.7 מיליון ש"ח, לעומת השפעה שלילית בסך של כ-1,277.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

3.2.1.1.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 1,229.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,091.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 12.7%.

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- 716.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 573.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 24.9%.

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- 0.11%, 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- 0.31%. 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- 0.17%. לעומת עודף של כ- 0.43% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ- 0.55% בשנת 2025.

העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ- 1.00%, לעומת עודף של כ- 1.04% 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- 7.2% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ- 6.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ- 12.2% לעומת גידול של כ- 7.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים גדל בתקופת הדוח בכ- 2.5%, לעומת גידול של כ- 5.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ- 8.1% לעומת גידול של כ- 5.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 17% מסך של כ- 7,837 מיליון ש"ח לסך של כ- 9,145 מיליון ש"ח.

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

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ- 15% מסך של כ- 499 מיליון ש"ח לסך של כ- 574 מיליון ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-10% מסך של כ-415 מיליון ש"ח לסך של כ-455 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-882 מיליון ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בתוספת דמי ניהול) בסך של כ-525 מיליון ש"ח.

3.2.1.2.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-695 מיליון ש"ח דמי גמולים לעומת סך של כ-545 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-27%.

3.2.1.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-641.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-563.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-14%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות הצבירה מהקרן לסך של כ-430.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-290.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-48%.

השפעת הניוד נטו על הקרן, בתקופת הדוח, הייתה חיובית בסך של כ-210.4 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ-272.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

3.2.1.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-27.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-16.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.2.6 שינוי בתשלומי פנסיה

תשלומי הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-19.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-15.4 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-0.01% 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-0.51% לעומת עודף של כ-0.38% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-0.89% בשנת 2025.

העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ-1.81% לעומת עודף של כ-1.41% 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-4.3% לעומת קיטון של כ-3.7% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-2.2% לעומת גידול של כ-2.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.3.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-2.0% מסך של כ-17.74 מיליארד ש"ח לסך של כ-18.09 מיליארד ש"ח.
בתקופה מקבילה אשתקד הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בכ-1.8% מסך של כ-16.88 מיליארד ש"ח לסך של כ-17.19 מיליארד ש"ח.
הגידול בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מרווחי השקעות נטו בסך של כ-645.0 מיליון ש"ח ומצבירה כספית שלילית נטו בסך של כ-293.3 מיליון ש"ח.

3.2.1.3.3 שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-80.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-87.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. קיטון של כ-8.0%.

3.2.1.3.4 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-38.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-28.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-33.4%.

3.2.1.3.5 שינוי בתשלומי פנסיה

בתקופת הדוח, הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-335.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-308.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8.7%.
הגידול נובע מעליה במספר העמיתים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

3.2.1.3.6 שינוי בעודף (גירעון) אקטוארי

נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ-982 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 ומתשואה בפועל שהיתה גבוהה מהתשואה הצפויה.
לפרטים נוספים ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים של הקרן.

3.2.2 תחום הגמל והשתלמות

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- 8.1% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 0.4% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר חשבונות העמיתים הפעילים גדל בכ- 5.1% בתקופת הדוח, לעומת קיטון של כ- 1.8% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ- 12.1% בתקופת הדוח, בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ- 3.5%.

3.2.2.1.2 שינוי בנכסים מנוהלים
הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ- 22.0%, מסך של כ- 48.85 מיליארד ש"ח לסך של כ- 59.58 מיליארד ש"ח, כתוצאה מצבירה נטו חיובית ומרווחי השקעות.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ- 4.3% מסך של כ- 41.12 מיליארד ש"ח לסך של כ- 42.87 מיליארד ש"ח, כתוצאה מרווחי השקעות בקיזוז צבירה נטו שלילית.
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 21.4% מסך של כ- 13.3 מיליארד ש"ח לסך של כ- 16.1 מיליארד ש"ח.
בתקופה מקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ- 0.5% מסך של כ- 10.3 מיליארד ש"ח לסך של כ- 10.4 מיליארד ש"ח.
הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ- 22.2% מסך של כ- 35.6 מיליארד ש"ח לסך של כ- 43.4 מיליארד ש"ח.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ- 5.5% מסך של כ- 30.8 מיליארד ש"ח לסך של כ- 32.5 מיליארד ש"ח.

3.2.2.1.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים
בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ- 3,949.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,470.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 168.5%. עיקר הגידול בקופת גמל להשקעה.

3.2.2.1.4 שינוי בסך העברות
בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקופות לסך של כ- 6,870.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,516.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 353.0%.
העברות מהקופות הסתכמו לסך של כ- 1,657.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2,178.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 23.9%.
השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית, בסך של כ- 5,213.8 מיליון ש"ח, לעומת השפעה שלילית בסך של כ- 662.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.1.5 שינוי בפדיונות
בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 1,189.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 925.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 28.5%.

3.2.2.2 קרנות השתלמות

3.2.2.2.1 שינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ- 7.5% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ- 5.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הפעילים גדל בכ-3.6% בתקופת הדוח, ובשיעור של 1.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ-10.6% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ-7.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-12.79%, מסך של כ-31.17 מיליארד ש"ח לסך של כ-35.15 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ-4.97% ועמדו על סך של כ-28.46 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-6.9% מסך של כ-15.8 מיליארד ש"ח לסך של כ-16.8 מיליארד ש"ח.

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

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-18.8% מסך של כ-15.4 מיליארד ש"ח לסך של כ-18.3 מיליארד ש"ח.

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

3.2.2.2.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ-1,903.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,698.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-12.1%.

3.2.2.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-2,741.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,216.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-125%.

העברות מהקרן הסתכמו לסך של כ-1,603.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,716.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-7%.

השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית בסך של כ-1,138.1 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה שלילית בסך של כ-499.5 מיליון ש"ח.

3.2.2.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות לסך של כ-824.0 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, סך של כ-813.0 מיליון ש"ח, גידול של כ-1.4%.

3.3 שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

לימים 30 ביוני 2026, 2025 ו- 31 בדצמבר 2025							שיעור דמי ניהול מהפקדה ושיעור שנתי דמי ניהול מנכסים שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין:	
אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות			קרנות פנסיה ותיקות
					מקיפה	כללית		
מנכסים 2%	מנכסים 0.23% ****	מנכסים 4%-1.05% 4%	מנכסים 2%	מנכסים 4%-1.05% 4% מהפקדה	מנכסים 4%-1.05% 4% מהפקדה	מנכסים 6%-0.5% 6% מהפקדה	מנכסים 7%-0.1% 7% מהפקדה	פעילים
מנכסים 0.3%	מנכסים 0.23%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.3%	מנכסים 0.1%	לא פעילים:
מנכסים 2%	מנכסים 0.23%	מנכסים 1.05%	מנכסים 2%	מנכסים 1.05%	מנכסים 1.05%	מנכסים 0.5%	מנכסים 0.1%	מנותקי קשר**
					מנכסים 0.6% ***	מנכסים 0.5%	מנכסים 0.1%	אחר
								מקבלי קצבה ****

* כולל קופה מרכזית לפיצויים, קופה 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 2026 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, פרק ב': מיסוי של קופות גמל, במסגרתו תוקן סעיף 219) 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-"חזקה 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 חוזרים

ביום 12 ביולי 2026 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2026-9-5 שעניינו "שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון", הקובע כי משיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המבוצעת במישרין 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 מהתנאים המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

5.1 כללי

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 האינדיקטורים הגלובליים המשיכו להצביע על התרחבות בפעילות הכלכלית ובסחר העולמי, אך התמונה הייתה פחות אחידה מאשר בתחילת השנה. הפעילות נתמכה עדיין בהשקעות בטכנולוגיה ובסחר במוצרים הקשורים לתשתיות דיגיטליות ובינה מלאכותית, אך המתרחבות במזרח התיכון הפכה לגורם מרכזי שהשפיע על מחירי הסחורות, ציפיות האינפלציה והסנטימנט בשווקים. מזכר ההבנות בין ארה"ב לאיראן במהלך הרבעון תרם לירידה במחירי האנרגיה ולהתמתנות מסוימת במתיחות הגיאופוליטית אך סביבת אי הוודאות נותרה גבוהה.

בארה"ב הפעילות הכלכלית המשיכה להתרחב והאינפלציה הכללית עלתה באופן משמעותי. באירופה נרשמה האטה בקצב הצמיחה והבנק המרכזי העלה את הריבית לראשונה מאז שנת 2023 לנוכח העלייה באינפלציה. בסין התקבלה תמונה מעורבת, היצוא והענפים הטכנולוגיים המשיכו לצמוח בעוד הביקוש המקומי והצריכה הפרטית נותרו חלשים יחסית.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האומדנים הראשוניים שפורסמו, התוצר בישראל צמח ברבעון השני של שנת 2026 בקצב שנתי של יותר מ-15%. נתון זה משקף תיקון לאחר ההתכווצות ברבעון הראשון ומעיד על עמידותו של המשק ועל יכולתו להתאושש במהירות ממשברים. במקביל שוק העבודה נותר הדוק ותקבולי המסים המשיכו להיות גבוהים מקו המגמה ארוך הטווח.

5.3 שוק המניות

בסיכום הרבעון השני של שנת 2026 מדד MSCI העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) עלה ב-14% בעוד שמדד השווקים המתעוררים זינק ב-24%. מדד S&P 500 רשם עלייה של 15% ומדד Euro Stoxx 600 עלה ב-10%. בישראל לעומת זאת הביצועים היו מתונים יותר כאשר מדד ת"א-125 נותר כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון.

5.4 שוק איגרות החוב

בשוק האג"ח המקומי מדד האג"ח הכללי עלה ב-2.8%, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-2.5%, ומדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-2.9%.

5.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-23 מיליארדי ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-11.5 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות, ו-3.6 מיליארדי ש"ח אג"ח הכללי מול פדיונות נטו של כ-4.7 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות ישראל.

5.6 שוק המט"ח

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 התחזק השקל ב-6% מול סל המטבעות של בנק ישראל לשיא חדש, עם ייסוף של 6% מול הדולר ו-7% מול האירו. התחזקות זו הושפעה גם מהעליות בשווקים הגלובליים ומהמשך הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל בשווקים הפיננסיים.

5.7 אינפלציה

בסוף הרבעון השני של שנת 2026 עמדה האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים על 1.9%, לפי מדד מאי שהיה המדד האחרון שהתפרסם בסוף הרבעון.

5.8 ריבית בנק ישראל

על רקע הייסוף בשקל ירידת פרמיית הסיכון והירידה בציפיות לאינפלציה, בנק ישראל הפחית במהלך הרבעון השני של שנת 2026 את הריבית ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 3.75%.

5.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת חודש יולי הפחית בנק ישראל פעם נוספת את הריבית לרמה של 3.5%. בתחזית המעודכנת צופה הבנק צמיחה של 4.0% בשנת 2026.

למרות מזכר ההבנות בין ארה"ב לאיראן חודשו התקיפות ההדדיות בין הצדדים, דבר שתרם לתנודתיות מחודשת במחירי האנרגיה. התפתחויות אלה ממחישות כי אי-הוודאות הגיאופוליטית נותרה גבוהה, ועלולה להמשיך להשפיע על האינפלציה, על ציפיות השוק ועל הסנטימנט בשווקים הפיננסיים.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי בממד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	בסוף הרבעון השני של שנת 2026 עמדה האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים על 1.9%, לפי מדד מאי שהיה המדד האחרון שהתפרסם בסוף הרבעון. חשיפת שיעור נכסי החוב הצמודים קטנה במהלך הרבעון במסלולי העמיתים.
שער החליפין של השקל	במהלך הרבעון השני של שנת 2026 התחזק השקל ב-6% מול סל המטבעות של בנק ישראל לשיא חדש, עם ייסוף של 6% מול הדולר ו-7% מול האירו. במהלך הרבעון עלתה חשיפת המט"ח.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית במהלך הרבעון השני של שנת 2026 את הריבית ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 3.75%. במהלך הרבעון מח"מ נכסי החוב (כולל נגזרים) ירד.
שוק המניות	בסיכום הרבעון השני של שנת 2026 מדד MSCI העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) עלה ב-14% בעוד שמדד השווקים המתעוררים זינק ב-24%. מדד S&P 500 רשם עלייה של 15% ומדד Euro Stoxx 600 עלה ב-10%. בישראל מדד ת"א-125 נותר כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון. חשיפת המניות הסחירות נותרה כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בשוק האג"ח המקומי מדד האג"ח הכללי עלה ב-2.8%, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-2.5%, ומדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-2.9%. במהלך הרבעון ירד שיעור רכיבי החוב הלא-ממשלתי בארץ ובחור"ל.
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, ניהול חשיפת הצמדות למדד ולמט"ח, ניהול מח"מ 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 מרס 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.

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.

בהמשך לכך, ביום 17 ביוני 2026 חתמו ארה"ב ואיראן על מזכר הבנות, אשר על פי הודעות רשמיות של הממשל האמריקאי, האריך את הפסקת האש לתקופה של 60 ימים, עיגן את הפסקת הלחימה ויצר מסגרת למשא ומתן לקראת הסדר קבוע. נכון למועד פרסום דוח זה, המתרחבות הביטחונית באזור נמשכת, וחילופי האש בין ארה"ב ואיראן נמשכים מעת לעת.

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

עם זאת, היות ומדובר באירועים שאינם בשליטת החברה, גורמים כגון הפרת הפסקות האש, חידוש או התרחבות הלחימה, והתרחבותה 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 השפעתן והשלכותיהן על פעילותה.

6.2 שינויים בבעלי תפקידים

6.2.1 ביום 1 בינואר 2026, החלה רוי"ח אסנת מנור זיסמן את כהונתה כמבקרת הפנים של החברה. רוי"ח מנור זיסמן החליפה בתפקידה את רוי"ח שי לוטרבך, אשר סיים את כהונתו כמבקר פנים של החברה בסוף חודש דצמבר 2025. רוי"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 הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית דוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

9. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2026 לא אירע כל שינוי בבקה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

ניר כהן

יו"ר הדירקטוריון

דודי לייזנר

מנכ"ל

24 באוגוסט, 2026

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

24 באוגוסט, 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

24 באוגוסט, 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל פנסיה וגמל בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 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
7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
8	ביאור 1 - כללי
11	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
12	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית
12	ביאור 4 - מגזרי פעילות
17	ביאור 5 - ניהול סיכונים פיננסיים
18	ביאור 6 - מכשירים פיננסיים
19	ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון
19	ביאור 8 - מסים על הכנסה
20	ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
21	ביאור 10 - התחייבויות תלויות

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2026 ואת תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים, תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים ותמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

24 באוגוסט 2026

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 ביוני			
2025	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
521,527	524,450	520,699	6	נכסים
930,181	851,677	1,050,454		נכסים בלתי מוחשיים
60	87	34		הוצאות רכישה נדחות
-	5,504	-		רכוש קבוע
20,791	18,357	22,071		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
1,472,559	1,400,075	1,593,258		
333,214	285,506	337,942		השקעות פיננסיות
-	5	-		נכסי חוב סחירים
-	-	44,815		נכסי חוב שאינם סחירים
481	470	40,112	7	מניות
333,695	285,981	422,869		אחרות
				סך כל השקעות פיננסיות
59,172	51,807	16,767		מזומנים ושווי מזומנים
1,865,426	1,737,863	2,032,894		סך כל הנכסים
13,291	13,291	13,291	6	הון
68,360	68,360	68,360		הון מניות
252,121	252,121	252,121		פרמיה על מניות
597,570	543,563	652,298		קרנות הון
				עודפים
931,342	877,335	986,070		סך כל ההון
149,917	143,746	154,997		התחייבויות
2,566	-	3,322		התחייבויות בגין מסים נדחים
281,601	216,782	282,807		התחייבויות בגין מסים שוטפים
500,000	500,000	605,698		זכאים ויתרות זכות
934,084	860,528	1,046,824	6	התחייבויות פיננסיות
				סך כל ההתחייבויות
1,865,426	1,737,863	2,032,894		סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל	דודי לידנר	ניר כהן		
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון		

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 באוגוסט 2026

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2025	2026	2025	2026	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
946,298	229,698	274,392	451,751	532,395	הכנסות
16,309	3,958	4,636	7,860	9,067	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
19,285	6,025	13,415	8,697	12,333	הכנסות משירותי ניהול ותפעול
981,892	239,681	292,443	468,308	553,795	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
					סך כל ההכנסות
341,230	83,148	104,426	165,900	200,160	הוצאות
464,703	113,581	124,217	229,699	252,193	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,493	1,282	1,744	3,540	3,676	הוצאות הנהלה וכלליות
31,172	7,689	8,341	15,105	16,785	הוצאות אחרות
845,598	205,700	238,728	414,244	472,814	הוצאות מימון
					סך כל ההוצאות
136,294	33,981	53,715	54,064	80,981	רווח לפני מסים על הכנסה
(46,316)	(11,400)	(16,371)	(18,093)	(26,253)	מסים על הכנסה
89,978	22,581	37,344	35,971	54,728	רווח ורווח כולל לתקופה

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

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)					
13,291	68,360	250,430	1,691	597,570	931,342
-	-	-	-	54,728	54,728
13,291	68,360	250,430	1,691	652,298	986,070
יתרה ליום 1 בינואר 2026					
רווח ורווח כולל לתקופה					
יתרה ליום 30 ביוני 2026					

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
13,291	68,360	250,430	1,691	507,592	841,364
-	-	-	-	35,971	35,971
13,291	68,360	250,430	1,691	543,563	877,335
יתרה ליום 1 בינואר 2025					
רווח ורווח כולל לתקופה					
יתרה ליום 30 ביוני 2025					

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)					
13,291	68,360	250,430	1,691	614,954	948,726
-	-	-	-	37,344	37,344
13,291	68,360	250,430	1,691	652,298	986,070
יתרה ליום 1 באפריל 2026					
רווח ורווח כולל לתקופה					
יתרה ליום 30 ביוני 2026					

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
13,291	68,360	250,430	1,691	520,982	854,754
-	-	-	-	22,581	22,581
13,291	68,360	250,430	1,691	543,563	877,335
יתרה ליום 1 באפריל 2025					
רווח ורווח כולל לתקופה					
יתרה ליום 30 ביוני 2025					

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

קרן הון					
הון מניית	פרמיה	בגין עסקה	קרנות הון	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)					
13,291	68,360	250,430	1,691	507,592	841,364
-	-	-	-	89,978	89,978
13,291	68,360	250,430	1,691	597,570	931,342

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
89,978	22,581	37,344	35,971	54,728
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח ורווח כולל לתקופה				
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:				
(16,008)	(5,331)	(9,153)	(7,140)	(9,166)
-	-	366	-	1,303
(21)	(7)	(4,162)	(10)	(3,278)
(166,615)	(30,046)	(53,805)	(88,111)	(120,273)
נכסי חוב סחירים				
מניות				
השקעות אחרות				
שינוי בהוצאות רכישה נדחות				
פחת והפחתות:				
54	14	13	27	26
23,650	6,259	6,153	12,020	12,205
46,316	11,400	16,371	18,093	26,253
(112,624)	(17,711)	(44,217)	(65,121)	(92,930)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:				
שינוי בחייבים ויתרות חובה				
857	(599)	(2,377)	3,352	(1,280)
87,426	(8,744)	9,285	11,712	24,399
88,283	(9,343)	6,908	15,064	23,119
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:				
ריבית ששולמה				
(21,732)	(8,012)	(8,242)	(10,837)	(23,193)
6,812	2,044	1,383	3,747	2,601
-	-	380	-	522
(36,600)	(10,812)	(10,709)	(22,618)	(21,748)
-	-	-	-	1,331
(51,520)	(16,780)	(17,188)	(29,708)	(40,487)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת				
14,117	(21,253)	(17,153)	(43,794)	(55,570)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים				
(13,789)	(3,087)	(5,445)	(5,082)	(11,377)
(46,873)	2,854	(13,694)	(5,034)	(81,065)
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות				
(60,662)	(233)	(19,139)	(10,116)	(92,442)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה				
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
קבלת הלוואה מבנק				
-	-	-	-	400,000
-	-	(144,393)	-	(444,393)
-	-	150,000	-	150,000
פירעון הלוואה מבנק				
-	-	5,607	-	105,607
הנפקת נייר ערך מסחרי				
(46,545)	(21,486)	(30,685)	(53,910)	(42,405)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון				
ירידה במזומנים ושווי מזומנים				
105,717	73,293	47,452	105,717	59,172
59,172	51,807	16,767	51,807	16,767
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 הלל 3, רמת גן.

החברה מוחזקת במלואה על-ידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות" או "החברה האם"), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

להלן קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה, נכון ליום 30 ביוני 2026:

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

ביאור 1 - כללי (המשך)

א. היישות המדווחת (המשך)

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

ביאור 1 - כללי (המשך)

א. היישות המדווחת (המשך)

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

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. 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 הראשון, קרי, עד ליום 31 במרס 2031 (להלן : "תום התקופה המרבית").

יצוין, כי הרוכש רשאי 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 שולמה ביום 30 ביוני 2026 ולאחר מכן, כל 90 ימים, אם תוארך תקופת הנע"מ, ועד לתום התקופה המרבית.

ד. 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.

ביאור 1 - כללי (המשך)

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 מרס 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.

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.

בהמשך לכך, ביום 17 ביוני 2026 חתמו ארה"ב ואיראן על מזכר הבנות, אשר על פי הודעות רשמיות של הממשל האמריקאי, האריך את הפסקת האש לתקופה של 60 ימים, עיגן את הפסקת הלחימה ויצר מסגרת למשא ומתן לקראת הסדר קבוע. נכון למועד פרסום דוח זה, המתרחבות הביטחונית באזור נמשכת, וחילופי האש בין ארה"ב ואיראן נמשכים מעת לעת.

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

עם זאת, היות ומדובר באירועים שאינם בשליטת החברה, גורמים כגון הפרת הפסקות האש, חידוש או התרחבות הלחימה והתרחבות 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 השפעתם והשלכותיהם על פעילותה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-IAS 34, 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 24 באוגוסט 2026.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IAS 34 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 הפנסיה 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 חדש שטרם אומץ על ידי החברה:

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. ביום 4 באוגוסט 2024, פרסמה רשות ניירות ערך החלטה לפיה יישום מוקדם של התקן מתאפשר רק החל מהתקופה שהתחילה ביום 1 בינואר 2025. 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 בבחינה של ההשלכות הצפויות של יישום התקן על דוחותיה הכספיים, אולם טרם סיימה את הבחינה האמורה.

יודגש, כי אופן 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 וחסכון ביחס למבנה, לתוכן ולאופן ההצגה של דוחות כספיים של חברות מנהלות בענף הפנסיה 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.

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

302,017	230,378	532,395
1,753	7,314	9,067
8,866	3,467	12,333
312,636	241,159	553,795

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

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

270,782	180,969	451,751
1,723	6,137	7,860
6,328	2,369	8,697
278,833	189,475	468,308

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

247,460	166,784	414,244
31,373	22,691	54,064

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026		
פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות			
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו	153,417	120,975	274,392
הכנסות משירותי ניהול ותפעול	880	3,756	4,636
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	9,665	3,750	13,415
סך כל ההכנסות	163,962	128,481	292,443

הוצאות			
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	43,651	60,775	104,426
הוצאות הנהלה וכלליות	81,881	42,336	124,217
הוצאות אחרות	1,508	236	1,744
הוצאות מימון	6,044	2,297	8,341
סך כל ההוצאות	133,084	105,644	238,728
רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	30,878	22,837	53,715

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

הכנסות			
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו	138,560	91,138	229,698
הכנסות משירותי ניהול ותפעול	866	3,092	3,958
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	4,416	1,609	6,025
סך כל ההכנסות	143,842	95,839	239,681

הוצאות			
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	39,423	43,725	83,148
הוצאות הנהלה וכלליות	76,240	37,341	113,581
הוצאות אחרות	1,081	201	1,282
הוצאות מימון	5,573	2,116	7,689
סך כל ההוצאות	122,317	83,383	205,700
רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	21,525	12,456	33,981

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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
584,877	397,015	981,892
160,306	180,924	341,230
316,222	148,481	464,703
7,245	1,248	8,493
22,771	8,401	31,172
506,544	339,054	845,598
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

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026		
קרנות פנסיה חדשות	קרן פנסיה ותיקה	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
287,433	14,584	302,017
1,753	-	1,753
8,162	704	8,866
297,348	15,288	312,636
85,906	-	85,906
157,279	8,787	166,066
3,138	-	3,138
9,844	2,285	12,129
256,167	11,072	267,239
41,181	4,216	45,397

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)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות

14,598	256,184	270,782
-	1,723	1,723
565	5,763	6,328
15,163	263,670	278,833

דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות

-	78,792	78,792
9,370	145,341	154,711
-	3,058	3,058
2,420	8,479	10,899
11,790	235,670	247,460

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

3,373	28,000	31,373
-------	--------	--------

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026		
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות

7,413	146,004	153,417
-	880	880
778	8,887	9,665
8,191	155,771	163,962

דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות משירותי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות

-	43,651	43,651
4,260	77,621	81,881
-	1,508	1,508
1,198	4,846	6,044
5,458	127,626	133,084

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

2,733	28,145	30,878
-------	--------	--------

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו הכנסות משירותי ניהול ותפעול רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7,389	131,171	138,560
	-	866	866
	375	4,041	4,416
	7,764	136,078	143,842
סך כל ההכנסות			

הוצאות עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות אחרות הוצאות מימון	-	39,423	39,423
	4,679	71,561	76,240
	-	1,081	1,081
	1,217	4,356	5,573
סך כל ההוצאות	5,896	116,421	122,317

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	1,868	19,657	21,525
---	-------	--------	--------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	סה"כ
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו הכנסות משירותי ניהול ותפעול רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	29,807	537,572	567,379
	-	3,464	3,464
	1,230	12,804	14,034
	31,037	553,840	584,877
סך כל ההכנסות			

הוצאות עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות אחרות הוצאות מימון	-	160,306	160,306
	18,553	297,669	316,222
	-	7,245	7,245
	4,867	17,904	22,771
סך כל ההוצאות	23,420	483,124	506,544

רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה	7,617	70,716	78,333
---	-------	--------	--------

ביאור 5 - ניהול סיכונים 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	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2026	2025	2026	2025	2026	
שווי הוגן			ערך בספרים			
(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	
400,000	355,607	400,000	355,607	400,000	355,607	הלוואות מתאגידים בנקאיים
100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	הלוואות מהחברה האם
-	150,000	-	150,000	-	150,000	נייר ערך מסחרי
500,000	605,607	500,000	605,607	500,000	605,607	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 הלוואה מתאגיד בנקאי, שמועד פירעונה יחול ביום 1 בינואר 2028, ויתרתה כולל ריבית לשלם ליום 30 ביוני 2026 הסתכמה לסך של כ-359.1 מיליון ש"ח, התחייבה החברה לשמור על יחסים פיננסיים מסויימים. בין היתר, התחייבה החברה כי יחס החוב הפיננסי של החברה ל-EBITDA במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים לסוף הרבעון לא יעלה על 3 ושווי הנכסים המנוהלים של הקרנות והקופות המנוהלות על ידי החברה לא יפחת מ-150 מיליארד ש"ח. נכון ליום 30 ביוני 2026 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות הנדרשות.

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 30 ביוני 2026		
רמה 1	רמה 2	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
336,181	1,761	337,942
44,815	-	44,815
40,112	-	40,112
421,108	1,761	422,869
91	-	91

נכסים פיננסיים

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות

מכשירים נגזרים

ערך בספרים ליום 30 ביוני 2025		
רמה 1	רמה 2	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
285,506	-	285,506
-	5	5
470	-	470
285,976	5	285,981

נכסים פיננסיים

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025			נכסים פיננסיים נכסי חוב סחירים אחרות סה"כ נכסים פיננסיים
רמה 1	רמה 2	סה"כ	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
333,214	-	333,214	
481	-	481	
333,695	-	333,695	

ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון

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

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

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
328,350	309,817	356,252		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
931,342	877,335	986,070		הון עצמי קיים
602,992	567,518	629,818		עודף ליום הדוח
				(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
156,133	142,143	172,497		היקף נכסים מנוהלים
175,687	170,990	187,270		הוצאות שנתיות
(3,470)	(3,316)	(3,515)		הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה
328,350	309,817	356,252		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 מההכנסה החייבת לצורכי מס בהתאם לשיעורי המס לעיל.

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

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

להלן היתרות והעסקאות מול צדדים קשורים לתקופות המדווחות:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

חייבים ויתרות חובה	-	2,394
זכאים ויתרות זכות	4,282	237,391
התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם	100,000	-

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

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

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

חייבים ויתרות חובה	-	2,239
זכאים ויתרות זכות	7,020	227,093
התחייבויות פיננסיות - הלוואה מהחברה האם	100,000	-

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

לתקופה של שישה חודשים**שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)**

הכנסות מדמי ניהול ותפעול	-	9,067	-
הוצאות הנהלה וכלליות	(33,154)	(131,140)	(438)
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות	-	(27,995)	(11,806)
הוצאות מימון	(2,430)	(2,465)	-

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

הכנסות מדמי ניהול ותפעול	-	7,860	-
הוצאות הנהלה וכלליות	(31,404)	(113,649)	(484)
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות	-	(28,274)	(10,323)
הוצאות מימון	(2,489)	(1,838)	-

לתקופה של שלושה חודשים**שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)**

הכנסות מדמי ניהול ותפעול	-	4,636	-
הוצאות הנהלה וכלליות	(16,782)	(65,407)	(189)
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות	-	(13,955)	(5,557)
הוצאות מימון	(1,222)	(1,350)	-

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

הכנסות מדמי ניהול ותפעול	-	3,958	-
הוצאות הנהלה וכלליות	(15,725)	(57,939)	(259)
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות	-	(14,452)	(4,340)
הוצאות מימון	(1,251)	(1,018)	-

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

הכנסות מדמי ניהול ותפעול	-	16,309	-
הוצאות הנהלה וכלליות	(63,410)	(229,352)	(948)
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות	-	(55,252)	(17,533)
הוצאות מימון	(5,022)	(4,508)	-

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

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

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

ד. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה 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.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. (המשך)

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, המפורטות בסעיפים 5 ו-6 להלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי 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 לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות קרנות הפנסיה. עניינה של התובענה בטענה כי התובענות 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 התובענות לייצג, מסתכם, להערכת התובעות, לסכום של כ-48 מיליוני ש"ח כנגד כלל התובעות. 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 התובעות, 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.

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 התובעות 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 התובעות בעבר ובהווה, אשר התובעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ואשר התובעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין נוכח בגינן מס בפועל ובין טרם נוכח). התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען ביחס לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים אותו, על הצד הנמוך, בסך של מאות מיליוני שקלים. בחודש פברואר 2022 צורפה רשות המיסים כמשיבה להליך. 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 בחזירה 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 התובעות 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.

תובענות שהוגשו בתקופת הדוח

5. 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, את הפרמיה החודשית המלאה בגין הכיסוי הביטוחי גם עבור תקופה הקודמת למועד ההצטרפות או חידוש הכיסוי 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 כ-149 מיליוני ש"ח.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. (המשך)

תובענות שהוגשו בתקופת הדוח (המשך)

6. בחודש יוני 2026 הוגשה לבית הדין האזורי בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה מטעה, כביכול, את עמיתה, בכך שהיא מציגה את שיעור דמי הביטוח המשולמים, כאחוז מסך כל הפקדות המעסיק, לרבות בגין רכיב הפיצויים וזאת, כביכול, בניגוד לדין. עוד נטען כי בשל שיטת החישוב הנטענת החברה גובה מעמיתים, במקרים מסוימים, דמי ביטוח ביתר וגם זאת, כביכול, בניגוד לדין. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה, בסכום של מעל ל-2.5 מיליוני ש"ח.

תובענה שהגיעה לסיומה בתקופת 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.

תובענה שהגיעה לסיומה לאחר תקופת הדוח

8. 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 היה בטענה כי יש לאכוף על קרן פנסיה ה.ע.ל. לשערך את הקצבה המשולמת לעמיתים ופנסיונרים חברי תוכנית א', לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית, וזאת למרות שכיום השערוך נעשה כביכול רק ביחס לקצבתם של העמיתים והפנסיונרים חברי תוכנית ב', לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית, לרבות על ידי איחוד שני התקנונים הקיימים בקרן ה.ע.ל. לתקנון אחד. בחודש דצמבר 2025 הוגשה עמדת הממונה לפיה יש לדחות את הבקשה לאישור וחלף זאת לאפשר לחברה לקבל החלטה באופן עצמאי כנאמן על פי דין. בחודש אוגוסט 2026 דחה בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית וחייב את המבקש בהוצאות ובשכר טרחת עורכי דין לטובת הנתבעות.

להלן סיכום נתוני תביעות משפטיות:

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	48,000
לא צוין סכום התביעה	1	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	1	149,377
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	297,000
לא צוין סכום התביעה	2	-
<u>תביעות מהותיות אחרות</u>	-	-

נכון ליום 30 ביוני 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).

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום

30 ביוני 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"), הכולל את דוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2026 ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

24 באוגוסט 2026

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
31,647,798	25,376,233	28,632,442	רכוש שוטף
2,110,383	1,306,082	1,294,610	מזומנים ושווי מזומנים
33,758,181	26,682,315	29,927,052	חייבים ויתרות חובה
21,565,429	21,680,259	27,102,688	השקעות פיננסיות
39,713,972	41,296,732	39,417,431	נכסי חוב סחירים
34,743,661	26,440,878	45,368,949	נכסי חוב שאינם סחירים
40,459,653	42,855,138	39,638,778	מניות
136,482,715	132,273,007	151,527,846	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
226,602	369,432	226,502	נדל"ן להשקעה
25,380,722	17,805,389	32,588,651	אפיק השקעה מובטח תשואה
195,848,220	177,130,143	214,270,051	סך כל הנכסים
1,927,725	2,120,718	2,437,832	זכאים ויתרות זכות
2,742,377	1,245,020	4,377,281	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
			התחייבויות פנסיוניות:
155,991,147	142,026,054	169,031,226	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
19,694,344	17,356,792	21,533,854	התחייבויות לעמיתים פעילים
175,685,491	159,382,846	190,565,080	התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
25,075	26,001	25,306	התחייבויות למקבלי קצבה:
1,971,644	1,984,327	1,939,231	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
13,483,973	12,245,099	14,952,011	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
15,480,692	14,255,427	16,916,548	התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(145,742)	2,477	(187,281)	עודף (גירעון) אקטוארי:
157,677	123,655	160,591	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
11,935	126,132	(26,690)	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
191,178,118	173,764,405	207,454,938	סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
195,848,220	177,130,143	214,270,051	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
			סך כל ההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 באוגוסט 2026

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
2025	2025	2026	2025	2026	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
565,632	(250,956)	(88,774)	18,868	72,372	
					הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
1,065,395	351,137	448,612	552,798	553,178	מנכסי חוב סחירים
2,785,326	979,779	967,099	1,569,953	1,318,589	מנכסי חוב שאינם סחירים
9,006,778	4,109,112	1,900,456	4,170,262	3,187,120	ממניות
7,184,861	3,013,220	8,854,959	1,768,790	7,024,300	מהשקעות אחרות
42,277	5,458	2,522	11,081	6,274	מנדל"ן להשקעה
1,282,439	395,182	662,651	627,986	956,920	מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
9,210	1,991	2,997	6,196	5,199	הכנסות אחרות
21,941,918	8,604,923	12,750,522	8,725,934	13,123,952	סך כל ההכנסות
					הוצאות
514,218	125,590	138,815	245,311	273,341	דמי ניהול
260,795	75,615	68,253	127,998	122,713	הוצאות ישירות
55,916	11,392	9,867	24,562	27,159	מסים
830,929	212,597	216,935	397,871	423,213	סך כל ההוצאות
21,110,989	8,392,326	12,533,587	8,328,063	12,700,739	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
160,614,068	162,947,713	192,905,015	160,614,068	191,178,118	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
					תקבולים:
16,199,573	3,989,902	4,137,280	7,761,011	8,179,041	תקבולים מדמי גמולים
7,071	1,050	1,465	2,985	3,057	תקבולים מדמי סליקה
16,206,644	3,990,952	4,138,745	7,763,996	8,182,098	סך כל התקבולים, נטו
					תשלומים:
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
454	116	107	229	213	תשלומי פנסיות זקנה
312	86	104	157	145	תשלומי פנסיות נכות
1,099	269	266	535	538	תשלומי פנסיות שאירים
					תשלומים למקבלי קצבה קיימים
50,862	12,753	12,768	25,258	25,450	תשלומי פנסיות זקנה
46,765	11,230	10,957	23,495	21,745	תשלומי פנסיות נכות
61,851	15,305	15,532	30,327	31,170	תשלומי פנסיות שאירים
					תשלומים לפנסיונרים
440,097	108,696	130,983	210,904	252,623	תשלומי פנסיות זקנה
479,165	122,803	163,870	225,378	308,371	תשלומי פנסיות נכות
125,959	29,565	37,902	57,230	76,179	תשלומי פנסיות שאירים
					תשלומים אחרים
2,320,515	512,677	610,194	1,090,964	1,229,875	פדיונות
3,527,079	813,500	982,683	1,664,477	1,946,309	סך כל התשלומים, נטו
					העברות צבירה לקרן
1,595,451	362,237	352,414	879,983	749,584	העברות מחברות ביטוח
9,485,354	2,175,439	2,657,047	4,736,935	5,532,022	העברות מקרנות פנסיה חדשות
384,507	66,816	64,551	167,533	211,386	העברות מקופות גמל
					העברות צבירה מהקרן
22,354	6,583	3,596	10,523	7,750	העברות לחברות ביטוח
13,962,392	3,196,884	3,969,200	6,750,320	8,668,288	העברות לקרנות פנסיה חדשות
707,070	154,111	240,942	300,853	476,662	העברות לקופות גמל
(3,226,504)	(753,086)	(1,139,726)	(1,277,245)	(2,659,708)	העברות צבירה, נטו
21,110,989	8,392,326	12,533,587	8,328,063	12,700,739	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
191,178,118	173,764,405	207,454,938	173,764,405	207,454,938	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

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

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

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 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 24 באוגוסט 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 הווי אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. ביום 2 במרס 2025, 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, השיעורים 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 מרס 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.

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.

בהמשך לכך, ביום 17 ביוני 2026 חתמו ארה"ב ואיראן על מזכר הבנות, אשר על פי הודעות רשמיות של הממשל האמריקאי האריך את הפסקת האש לתקופה של 60 ימים, עיגן את הפסקת הלחימה ויצר מסגרת למשא ומתן לקראת הסדר קבוע. נכון למועד פרסום דוח זה, המתרחבות הביטחוניות באזור נמשכת, וחילופי האש בין ארה"ב ואיראן נמשכים מעת לעת.

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

עם זאת, היות ומדובר באירועים שאינם בשליטת החברה המנהלת, גורמים כגון הפרת הפסקות האש, חידוש או התרחבות הלחימה והתרחבותה 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 השפעתם והשלכותיהם 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 בממד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2026	1.16	(6.65)
30 ביוני 2025	1.57	(7.54)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2026	1.26	(5.91)
30 ביוני 2025	1.28	(9.31)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	2.36	(12.53)

ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים

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

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

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

עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית 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 שנתי של 5.15% (צמודה למדד). כתוצאה מכך, שיעור אגרות החוב המיועדות בקרן ילך ויפחת ויוחלף במנגנון השלמת תשואה.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מהחברה הזוכה במכרז. לשינוי החברה הזוכה במכרז ראה ביאור 1.1 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 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,122,771	34,409,304	34,051,624
149,814	228,490	133,960
1,377	2,210	1,289
329,791	322,524	327,707
5,110,219	6,334,204	4,902,851
5,591,201	6,887,428	5,365,807
39,713,972	41,296,732	39,417,431

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)

נכסי חוב אחרים:

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה

א. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,320,445	2,003,426	3,101,400
351,902	166,463	230,277
5,905,155	4,557,789	8,046,061
1,063,842	900,108	1,063,470
8,258,276	4,744,475	12,748,727
6,603,321	5,519,095	7,803,092
21,830,594	15,721,467	29,661,350
(122,219)	(85,967)	(404,376)
-	-	-
25,380,722	17,805,389	32,588,651
(2,742,377)	(1,245,020)	(4,377,281)
22,638,345	16,560,369	28,211,370

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

זכאים ויתרות זכות

נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

סך כל נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמת לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 30 ביוני 2026

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדים גמיש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,301,025	2,191,772	978,782	7,170,791	1,483,910	42,098	47,773	2,827,455	25,747	13,139	606,288	107,950
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(846,348)	(294,397)	(131,469)	(963,175)	(199,318)	(5,655)	(6,417)	(379,781)	(3,458)	(1,765)	(81,436)	(14,500)
5,454,677	1,897,375	847,313	6,207,616	1,284,592	36,443	41,356	2,447,674	22,289	11,374	524,852	93,450

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 30 ביוני 2026

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
10,760	317,006	4,476,827	710,548	9,568	-	594,295	19,677	4,404,351	248,889	32,588,651
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1,445)	(42,580)	(601,324)	(95,440)	(1,285)	-	(79,825)	(2,643)	(591,589)	(33,431)	(4,377,281)
9,315	274,426	3,875,503	615,108	8,283	-	514,470	17,034	3,812,762	215,458	28,211,370

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך):

ליום 30 ביוני 2025

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,626,491	1,114,455	496,841	4,506,867	882,125	23,152	24,728	897,596	9,314	3,867	41,826	35,543
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(253,578)	(77,927)	(34,741)	(315,136)	(61,682)	(1,619)	(1,729)	(62,763)	(651)	(270)	(2,925)	(2,485)
3,372,913	1,036,528	462,100	4,191,731	820,443	21,533	22,999	834,833	8,663	3,597	38,901	33,058

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

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 30 ביוני 2025

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,432	135,427	2,615,646	395,656	2,127	-	403,792	13,623	2,433,533	139,348	17,805,389
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(240)	(9,470)	(182,896)	(27,666)	(149)	-	(28,235)	(953)	(170,161)	(9,744)	(1,245,020)
3,192	125,957	2,432,750	367,990	1,978	-	375,557	12,670	2,263,372	129,604	16,560,369

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

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2025

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	גמיש	עוקב מדדים
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	
5,047,426	1,645,648	742,829	5,975,162	1,204,026	31,097	36,347	1,663,364	16,406	7,649	226,623	71,092	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
(545,372)	(177,812)	(80,262)	(645,614)	(130,094)	(3,360)	(3,927)	(179,725)	(1,773)	(827)	(24,487)	(7,682)	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
4,502,054	1,467,836	662,567	5,329,548	1,073,932	27,737	32,420	1,483,639	14,633	6,822	202,136	63,410	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 30 ביוני				
2025		2025		2026		
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
16.23	28,561,226	17.92	28,612,607	14.95	28,531,366	עמיתים שאינם מקבלי קצבה
10.77	18,960,523	8.63	13,779,166	12.39	23,651,646	אגרות חוב מיועדות
27.00	47,521,749	26.55	42,391,773	27.34	52,183,012	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
						סך הכל
מקבלי קצבה						
36.08	5,540,119	40.47	5,775,202	32.78	5,500,552	אגרות חוב מיועדות
23.95	3,677,822	19.49	2,781,203	27.18	4,559,724	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
60.03	9,217,941	59.97	8,556,405	59.96	10,060,276	סך הכל
זכאים קיימים						
82.59	21,426	82.96	21,495	84.11	19,706	אגרות חוב מיועדות
-	-	-	-	-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
82.59	21,426	82.96	21,495	84.11	19,706	סך הכל
סך הכל קרן						
17.83	34,122,771	19.78	34,409,304	16.40	34,051,624	אגרות חוב מיועדות
11.83	22,638,345	9.52	16,560,369	13.58	28,211,370	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
29.66	56,761,116	29.30	50,969,673	29.98	62,262,994	סך הכל

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני			
2025	2026	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,194	4,540	4,397		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	
5,289	5,768	5,267		התחייבויות לנכים	
15,079	14,782	14,769		התחייבויות לשאיירי מבוטח	
265	655	623		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	
248	256	250		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה	
25,075	26,001	25,306		סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
636,011	644,118	624,120	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
353,999	357,990	337,067	התחייבויות לנכים
915,982	914,515	906,262	התחייבויות לשאיירי מבוטח
96	290	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
18,014	15,888	20,839	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
27,097	30,832	30,832	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,414	1,457	1,422	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
19,031	19,237	18,689	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,971,644	1,984,327	1,939,231	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
603,067	610,911	592,035	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
346,642	351,001	330,403	התחייבויות לנכים
892,695	891,133	883,114	התחייבויות לשאיירי מבוטח
94	283	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
17,579	15,509	20,339	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
26,443	30,096	30,093	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,380	1,422	1,388	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
18,865	19,004	18,557	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,906,765	1,919,359	1,875,929	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים-בסיסי למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,944	33,207	32,085	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
7,357	6,989	6,664	התחייבויות לנכים
23,287	23,382	23,148	התחייבויות לשאיירי מבוטח
2	7	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
435	379	500	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
654	736	739	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
34	35	34	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
166	233	132	עתודה למקבלי קצבה קיימים
64,879	64,968	63,302	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים-הלכה למקבלי קצבה קיימים

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,937,279	6,401,194	7,578,102
2,793,427	2,448,682	3,382,118
1,849,348	1,619,021	2,122,600
717,063	725,693	741,629
249,000	249,269	248,044
705,140	598,515	667,633
99,312	81,485	63,977
133,404	121,240	147,908
13,483,973	12,245,099	14,952,011
		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
		התחייבויות לנכים
		התחייבויות לשאיירי מבוטח
		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
		עתודה לפנסיונרים
		סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,519,347	6,018,654	7,121,021
2,651,003	2,327,919	3,228,523
1,756,954	1,541,231	2,007,803
680,796	690,270	705,470
236,406	237,102	235,950
669,476	569,300	635,081
94,289	77,508	60,858
125,987	114,621	139,821
12,734,258	11,576,605	14,134,527
		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
		התחייבויות לנכים
		התחייבויות לשאיירי מבוטח
		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
		עתודה לפנסיונרים
		סך ההתחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
417,932	382,540	457,081
142,424	120,763	153,595
92,394	77,790	114,797
36,267	35,423	36,159
12,594	12,167	12,094
35,664	29,215	32,552
5,023	3,977	3,119
7,417	6,619	8,087
749,715	668,494	817,484
		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
		התחייבויות לנכים
		התחייבויות לשאיירי מבוטח
		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
		עתודה לפנסיונרים
		סך ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ביאור 5 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

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

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום	
30 ביוני 2026	31 במרס 2026	31 בדצמבר 2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	
(187,281)	(0.09)	(0.02)	(0.03)

א. גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

9	0.04	0.38	0.33	זכאים קיימים לפנסיה
2,249	0.13	0.15	0.58	מקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים
147,959	1.11	-	2.88	פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה
10,374	1.34	-	3.33	פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ביאור 7 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
238,811	58,792	59,942	114,002	119,140
214,940	52,032	61,570	102,235	120,317
453,751	110,824	121,512	216,237	239,457
60,467	14,766	17,303	29,074	33,884
514,218	125,590	138,815	245,311	273,341

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%	%	%
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
1.47	1.47	1.45	1.47	1.46
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.42	0.42	0.41	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
30 ביוני 2026.

הראל פנסיה וגמל בע"מ

הראל פנסיה

קרן פנסיה חדשה מקיפה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 30 ביוני 2026

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
אוגוסט 2026

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

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל פנסיה" ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2026, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

24/08/2026	אקטואר ממונה	ענת קנטור	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל פנסיה - קרן פנסיה - זכויות צבורות				
מאזן אקטוארי				
30/06/2026				
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)				
ליום 31/12/2025	ליום 31/03/2026	ליום 30/06/2026	ביאור	
<u>195,848,220</u>	<u>198,476,899</u>	<u>214,270,051</u>		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
1,927,725	3,048,135	2,437,832		זכאים ויתרות זכות
2,742,377	2,523,749	4,377,281		התחייבויות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
				התחייבויות פנסיוניות:
				<u>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
155,991,147	157,269,164	169,031,226		התחייבויות לעמיתים פעילים
<u>19,694,344</u>	<u>19,517,217</u>	<u>21,533,854</u>		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
175,685,491	176,786,381	190,565,080		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>
25,075	23,029	25,306	א3	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,971,644	1,927,145	1,939,231	ב3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
<u>13,483,973</u>	<u>14,210,152</u>	<u>14,952,011</u>	ג3	התחייבויות לפנסיונרים
15,480,692	16,160,326	16,916,548		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גרעון) אקטוארי
(145,742)	(44,326)	(187,281)	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>157,677</u>	<u>2,634</u>	<u>160,591</u>	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
11,935	(41,692)	(26,690)		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
191,178,118	192,905,015	207,454,938		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>195,848,220</u>	<u>198,476,899</u>	<u>214,270,051</u>		סך כל ההתחייבויות

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

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

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

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

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

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

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

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	
<u>31/12/2025</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>30/06/2026</u>	באלפי ש"ח
4,194	4,459	4,397	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
5,289	2,902	5,267	התחייבויות לנכים
15,079	14,864	14,769	התחייבויות לשארי מבוטח
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
265	576	623	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
248	228	250	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
25,075	23,029	25,306	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(19)	(5)	(23)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
38	81	9	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית

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

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	30/06/2026	
603,067	588,110	592,035	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
346,642	325,592	330,403	התחייבויות לנכים
892,695	872,333	883,114	התחייבויות לשארי מבוטח
94	25	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
17,579	22,009	20,339	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
26,443	37,448	30,093	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,380	1,379	1,388	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
18,865	18,465	18,557	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,906,765	1,865,361	1,875,929	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
(1,436)	(429)	(1,669)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
3,203	2,553	2,249	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
95,936	92,871	93,186	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	ד"נ

מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	30/06/2026	
32,944	31,118	32,085	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
7,357	6,153	6,664	התחייבויות לנכים
23,287	22,910	23,148	התחייבויות לשארי מבוטח
2	1	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
435	534	500	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
654	909	739	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
34	33	34	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
166	126	132	עתודה למקבלי קצבה קיימים
64,879	61,784	63,302	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה
(49)	(14)	(57)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,261	3,100	3,145	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	ד"נ

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

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	30/06/2026	
6,519,347	6,897,115	7,121,021	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
2,651,003	2,873,250	3,228,523	התחייבויות לנכים
1,756,954	1,910,276	2,007,803	התחייבויות לשארי מבוטח
680,796	626,331	705,470	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
236,406	197,607	235,950	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
669,476	742,730	635,081	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
94,289	80,420	60,858	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
125,987	115,263	139,821	עתודה לפנסיונרים
12,734,258	13,442,992	14,134,527	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
(9,618)	(3,064)	(12,650)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
145,270	0	147,959	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
513,723	541,461	564,944	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.40%	0.40%	0.40%	ד"נ

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	30/06/2026	
417,932	444,415	457,081	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
142,424	138,496	153,595	התחייבויות לנכים
92,394	96,288	114,797	התחייבויות לשארי מבוטח
36,267	30,741	36,159	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
12,594	9,699	12,094	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
35,664	36,455	32,552	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
5,023	3,947	3,119	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
7,417	7,119	8,087	עתודה לפנסיונרים
749,715	767,160	817,484	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה
(566)	(175)	(732)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
9,166	0	10,374	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
31,046	31,602	34,007	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.42%	0.41%	0.42%	ד"נ

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

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

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

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

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

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

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

4. עודף (גירעון) אקטוארי**א.1. 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	30/06/2026	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.03	0.02	0.01	15,424	א. מקרי מוות – מבוטחים
(0.00)	0.00	0.00	1,328	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים
(0.03)	0.00	(0.00)	(6,390)	ג. מקרי מוות – נכים
(0.06)	(0.06)	(0.09)	(187,292)	ד. יציאה לנכות
0.02	0.02	(0.01)	(12,045)	ה. חזרה מנכות
0.00	0.00	0.00	0	ו. ביטוח משנה
0.00	0.00	0.00	0	ז. שינויים בשיטות והנחות
0.00	0.00	0.00	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.01	0.00	0.00	1,694	י. סך הגורמים האחרים
(0.03)	(0.02)	(0.09)	(187,281)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

א.2. סך הגירעון לרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2026 הוא בגובה 187.3 מליון ש"ח ומהווה גירעון של 0.090% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.

א.3. 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 0.09% מהיתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות – הפחתה של 0.09% מהפנסיה.**

א.4. פירוט שינויים מהותיים בדוח

חישוב העודף (גירעון) הדמוגרפי 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	30/06/2026		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.68	1.00	1.00	228	עתודה לזכאים קיימים לתחילת התקופה
0.07	0.01	0.02	4	גורמים אחרים
0.60	(0.58)	0.50	126	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
(0.06)	0.84	(0.40)	(99)	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.32)	(0.35)	(0.04)	(9)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	1.00	250	עתודה לזכאים קיימים לסוף התקופה
0.33	0.378	0.039		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	30/06/2026		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	1.00	18,465	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.05	0.01	0.02	384	גורמים אחרים
0.55	(0.95)	0.61	11,261	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
(0.05)	1.06	(0.50)	(9,304)	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.56)	(0.14)	(0.12)	(2,249)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	1.00	18,557	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.59	0.149	0.128		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	30/06/2026	
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
	0.45	0.26	0.20	126
	0.02	0.00	0.00	3
	(0.16)	(1.14)	0.50	319
	(0.05)	1.07	(0.50)	(316)
	0.00	0.00	0.00	0
	0.26	0.20	0.21	132
	0.00	0.000	0.000	

עבודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה גורמים אחרים

עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה

עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה

גרעון (עודף) מיועד לחלוקה

עבודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה

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	30/06/2026	
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
	1.00	1.00	0.86	115,263
	0.05	0.01	0.02	2,571
	2.80	(0.11)	1.15	161,028
	0.15	0.02	0.06	8,918
	(2.81)	0.00	(1.05)	(147,959)
	1.00	0.86	1.00	139,821
	2.88	0.000	1.108	
	2.97	0.000	1.138	

עבודה לפנסיונרים לתחילת התקופה גורמים אחרים

עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה

עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה

גרעון (עודף) מיועד לחלוקה

עבודה לפנסיונרים לסוף התקופה

עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023

עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2025	31/03/2026	30/06/2026	
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	1.00	1.00	7,119	0.94
גורמים אחרים	0.03	0.01	158	0.02
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	3.23	(0.06)	10,678	1.32
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה	0.14	0.01	506	0.06
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה	(3.23)	0.00	(10,374)	(1.27)
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	1.00	0.94	8,087	1.00
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023	3.33	0.000	1.341	
עודף (גרעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018	3.42	0.000	1.371	

ב.2. החל מינואר 2018, בהתאם לחוזר 3-3-2017, נספח 2, סעיף ד.1.ג, העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי הקצבה, מחושב ונוקף מדי רבעון באמצעות התאמת ההתחייבויות. על אף האמור, עדכון הפנסיות בגין עודף תשואתי 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.

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

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

ב.4.א. זכאים קיימים – 0.039%.

ב.4.ב. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – 0.128%.

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

ב.4.ד. פנסיונרים 2018 – "בסיסי למקבלי קצבה" – 1.138%.

ב.4.ה. פנסיונרים 2023 – "בסיסי למקבלי קצבה" – 1.108%.

ב.4.ו. פנסיונרים 2018 – "הלכה למקבלי קצבה" – 1.371%.

ב.4.ז. פנסיונרים 2023 – "הלכה למקבלי קצבה" – 1.341%.

ב.5. פירוט התנועה בעודף

ב.5.א. זכאים קיימים

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-0.5% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.40% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.1% היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.04% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.039% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 2.ב.4).

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-0.61% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.5% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.11%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.12% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.128% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 2.ב.4).

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-0.5% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.5% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן לא נוצר גירעון או עודף תשואתי.

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-1.15% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ובנוסף היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.06% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ומדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2027 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 1.21%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 1.05% שהתוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו בין השנים 2018 עד 2023 היא בגובה 1.138% ואילו התוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו החל מ-2023 היא בגובה 1.108% (ראה סעיף 4 ב.3). העדכון בפועל יהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 2.ב.4).

ב.5.ה. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-1.32% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ובנוסף היה קיטון בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.06% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ומדחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2027 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 1.38%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 1.27% שהתוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו בין השנים 2018 עד 2023 היא בגובה 1.371% ואילו התוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו החל מ-2023 היא בגובה 1.341% (ראה סעיף 4 ב.3). העדכון בפועל יהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 2.ב.4).

ב.5.ו. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה חיובית בגובה 1.26%. בהתאם לחוזר 3-2017, 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 קיימים נעשה מדי חודש בחודשו.

5. הערות והבהרות

5.1. בסיסי החישוב –

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

5.2. הוראות דיוח כספי לקרנות פנסיה חדשות –

ביום 1 בינואר 2018 נכנסו לתוקף חוזר 2017-3-1 "הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה" שמחליף את חוזר 2004-9 וחוזר 2017-3-3 "הוראות דיוח כספי לקרנות פנסיה חדשות" שמחליף את חוזר 2014-3-1. חוזרים אלו, בשילוב הגדלת שיעור האג"ח המיועד ל-60% לכלל אוכלוסיית מקבלי קצבה בקרן (למעט זכאים קיימים לפנסיה) בהתאם ל"תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז – 2017", (להלן: התקנות) החל מיום 1 ביולי 2017, מיועדים לפתור את בעיית הגרעון האקטוארי שנוצר בעת פרישת עמיתים לפנסיה זקנה והגרעונות בגין גביית ריבית 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 ייווצר גרעון ולכן תשואת היעד צריכה להיות בהתאם לריבית הגלומה במקדמים כדי לשמור על יציבות תשלומי הפנסיות. בנוסף, תשלומי הפנסיה לקבוצת הפנסיונרים מוצמדים למדד המחירים לצרכן פעם בשנה בחודש אפריל בגין השנה הקלנדרית שעברה בניגוד לשאר מקבלי הקצבות שפרשו לפני 2018 שתשלומי הפנסיה שלהם מוצמדים באופן חודשי למדד המחירים לצרכן.

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

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

5.3. מסד הנתונים –

- 5.3.1. מקבלי קצבה - על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ליום 30 ביוני 2026.
- 5.3.2. עמיתים - על בסיס מערכת זכויות עמיתים והתאמה לנתונים הכספיים.

חוק ההתייעלות הכלכלית –

ביום 15 לנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה שקובע כי מנגנון האגרות 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.

¹ סעיף 9.3(א) חוזר 2017-3-1

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

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

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

6. נספחים סטטיסטיים

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

עמיתים שמקבלים קצבת נכות נכללים בעמיתים שאינם פעילים.

מקבלי קצבת זקנה כוללים גם שארי זקנה.

מידע אודות עמיתי הקרן :

מספר עמיתים ליום					
31/3/2026	30/6/2026				
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר		
607,594	602,529	322,659	279,870	<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה</u> פעילים	
367,538	368,225	194,643	173,582		
975,132	970,754	517,302	453,452	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
				<u>מקבלי קצבה</u>	
26	24	10	14	זקנה שארים נכות	זכאים קיימים לפנסיה
44	43	32	11		
4	5	2	3		
74	72	44	28	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
2,747	2,732	1,569	1,163	זקנה שארים נכות	מקבלי קצבה קיימים
1,874	1,838	1,121	717		
666	668	361	307		
5,287	5,238	3,051	2,187	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
14,566	14,936	8701	6235	זקנה שארים נכות	פנסיונרים
3,244	3,393	1976	1417		
4,641	5,109	2829	2280		
22,451	23,438	13,506	9,932	סה"כ פנסיונרים	
1,002,944	999,502	533,903	465,599		סה"כ עמיתי הקרן

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום

30 ביוני 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 - התחייבויות למקבלי קצבה
9	ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי
10	ביאור 6 - דמי ניהול
11	ביאור 7 - התחייבויות תלויות

סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכולל את דוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2026, ואת דוח הכנסות והוצאות ביניים ודוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

24 באוגוסט 2026

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
2,354,876	1,662,069	2,497,251	רכוש שוטף
148,580	84,975	107,754	מזומנים ושווי מזומנים
2,503,456	1,747,044	2,605,005	חייבים ויתרות חובה
1,696,509	1,683,689	2,101,443	השקעות פיננסיות
417,145	432,115	438,598	נכסי חוב סחירים
1,441,947	965,566	2,145,595	נכסי חוב שאינם סחירים
2,345,240	2,259,196	2,482,884	מניות
5,900,841	5,340,566	7,168,520	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
3,987	5,621	3,983	נדל"ן להשקעה
99,772	89,745	114,175	נכסי ביטוח משנה
8,508,056	7,182,976	9,891,683	סך כל הנכסים
172,008	178,396	173,303	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
6,146,128	4,953,222	7,364,096	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
1,688,038	1,595,182	1,777,934	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
7,834,166	6,548,404	9,142,030	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
65,276	66,499	64,069	התחייבויות למקבלי קצבה:
422,755	382,580	500,961	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
488,031	449,079	565,030	התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
2,868	1,674	2,631	עודף (גירעון) אקטוארי:
10,983	5,423	8,689	עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
13,851	7,097	11,320	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
8,336,048	7,004,580	9,718,380	סך כל עודף אקטוארי
8,508,056	7,182,976	9,891,683	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
			סך כל ההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לייזנר מנכ"ל	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 באוגוסט 2026.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2025	2026	2025	2026	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
40,737	(10,759)	(1,285)	5,211	14,677	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
79,969	23,469	36,966	40,182	36,876	מנכסי חוב סחירים
22,315	6,987	5,966	13,524	5,258	מנכסי חוב שאינם סחירים
356,958	156,514	80,094	156,186	135,798	ממניות
340,603	156,378	564,142	40,677	353,802	מהשקעות אחרות
575	86	21	176	90	מנדל"ן להשקעה
800,420	343,434	687,189	250,745	531,824	סך כל ההכנסות מהשקעות
535	32	(220)	78	(173)	הכנסות (הפסדים) אחרים
841,692	332,707	685,684	256,034	546,328	סך כל ההכנסות
					הוצאות
23,700	5,643	7,284	11,079	14,281	דמי ניהול
10,301	2,891	2,933	5,134	5,444	הוצאות ישירות
2,118	418	527	895	1,149	מסים
36,119	8,952	10,744	17,108	20,874	סך כל ההוצאות
805,573	323,755	674,940	238,926	525,454	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2025	2025	2026	2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,992,855	6,310,396	8,640,821	5,992,855	8,336,048	
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה					
תקבולים:					
1,152,325	277,605	346,912	545,438	695,071	תקבולים מדמי גמולים
174	31	43	73	81	תקבולים מדמי סליקה
(68,093)	(16,413)	(13,052)	(31,491)	(25,313)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,084,406	261,223	333,903	514,020	669,839	סך כל התקבולים, נטו
תשלומים:					
4,462	1,129	1,122	2,223	2,232	תשלומים למקבלי קצבה קיימים
80	21	8	63	16	תשלומי פנסיות זקנה
1,057	265	268	529	539	תשלומי פנסיות נכות
					תשלומי פנסיות שאירים
14,140	3,501	4,499	6,756	8,533	תשלומים לפנסיונרים
7,613	2,132	3,212	3,759	5,700	תשלומי פנסיות זקנה
4,374	969	1,297	2,031	2,541	תשלומי פנסיות נכות
					תשלומי פנסיות שאירים
40,520	6,745	14,481	16,306	27,942	תשלומים אחרים
					פדיונות
36,400	7,691	12,058	17,629	24,184	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
35,846	7,071	12,829	14,038	23,319	סך כל התשלומים, נטו
368,388	77,687	78,444	195,873	170,249	העברות צבירה לקרן
701,672	162,538	195,818	341,081	430,748	העברות מחברות ביטוח
66,363	11,041	16,219	26,667	40,071	העברות מקרנות פנסיה חדשות
					העברות מקופות גמל
6,224	870	143	3,310	722	העברות צבירה מהקרן
573,359	122,928	186,254	256,724	389,377	העברות לחברות ביטוח
67,780	11,191	22,539	30,770	40,611	העברות לקרנות פנסיה חדשות
					העברות לקופות גמל
489,060	116,277	81,545	272,817	210,358	העברות צבירה, נטו
805,573	323,755	674,940	238,926	525,454	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
8,336,048	7,004,580	9,718,380	7,004,580	9,718,380	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

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

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

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2026, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 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 24 באוגוסט 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 2025, 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. השערוך לתום שנת 2025 מתבסס על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. החל מחודש ינואר 2026, השיעורים 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 מרס 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.

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.

בהמשך לכך, ביום 17 ביוני 2026 חתמו ארה"ב ואיראן על מזכר הבנות, אשר על פי הודעות רשמיות של הממשל האמריקאי האריך את הפסקת האש לתקופה של 60 ימים, עיגן את הפסקת הלחימה ויצר מסגרת למשא ומתן לקראת הסדר קבוע. נכון למועד פרסום דוח זה, המתרחבות הביטחוניות באזור נמשכת, וחילופי האש בין ארה"ב ואיראן נמשכים מעת לעת.

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

עם זאת, היות ומדובר באירועים שאינם בשליטת החברה המנהלת, גורמים כגון הפרת הפסקות האש, חידוש או התרחבות הלחימה והתרחבותה 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 השפעתם והשלכותיהם 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 %	
		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:
(6.65)	1.16	30 ביוני 2026
(7.54)	1.57	30 ביוני 2025
		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:
(5.91)	1.26	30 ביוני 2026
(9.31)	1.28	30 ביוני 2025
(12.53)	2.36	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 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,266	19,593	20,985
163	162	185
3,424	3,494	3,261
393,292	408,866	414,167
417,145	432,115	438,598

נכסי חוב אחרים:

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

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,864	51,806	49,089
228	235	219
12,852	12,877	12,573
686	923	1,554
646	658	634
65,276	66,499	64,069

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

ב. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
230,841	212,006	265,416
52,478	49,687	79,426
67,280	60,594	74,802
38,420	41,806	43,046
1,328	2,187	2,027
25,076	8,095	23,622
3,146	4,417	7,662
4,186	3,788	4,960
422,755	382,580	500,961

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

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
223,668	206,095	257,395
48,556	48,392	75,682
67,151	60,462	74,019
38,420	41,806	43,046
1,328	2,187	2,027
25,076	8,095	23,622
3,146	4,417	7,662
4,074	3,715	4,835
411,419	375,169	488,288

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

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות לפנסיונרים (המשך)

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,173	5,911	8,021
3,922	1,295	3,744
129	132	783
112	73	125
11,336	7,411	12,673

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
עתודה לפנסיונרים
סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרס	30 ביוני	
2025	2026	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
-	(0.02)	0.01	859
0.27	0.08	0.02	1,772

א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
עודף דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח
הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות -
מסלולים מקיפים

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

0.89	0.24	0.28	167	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
5.05	-	1.82	8,359	בסיסי למקבלי קצבה
5.21	-	1.38	163	הלכה למקבלי קצבה

ביאור 6 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2025	2026	2025	2026
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,067	3,123	4,036	6,146	7,963
8,937	2,120	2,757	4,134	5,330
22,004	5,243	6,793	10,280	13,293
1,696	400	491	799	988
23,700	5,643	7,284	11,079	14,281

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2025	2026	2025	2026
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%	%	%

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

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

דמי ניהול מסך נכסים:

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):

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

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

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

ביאור 6 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול (המשך)

(*) דמי הניהול ממקבלי קצבה

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

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

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

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

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2026.

הראל פנסיה וגמל בע"מ הראל כללית

קרן פנסיה חדשה משלימה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 30 ביוני 2026

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
אוגוסט 2026

תוכן עניינים

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

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל כללית" ליום 30 ביוני 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 לערכת 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 הדו"ח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30 ביוני 2026, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

24/08/2026	אקטואר ממונה	ענת קנטור	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל כללית- קרן פנסיה משלימה - זכויות צבורות				
מאזן אקטוארי				
30/06/2026				
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)				
ליום	ליום	ליום	ביאור	
<u>31/12/2025</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>30/06/2026</u>		
<u>8,508,056</u>	<u>8,903,050</u>	<u>9,891,683</u>		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
172,008	262,229	173,303		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				<u>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
6,146,128	6,436,942	7,364,096		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
<u>1,688,038</u>	<u>1,670,700</u>	<u>1,777,934</u>		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
7,834,166	8,107,642	9,142,030		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				-
				<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>
65,276	63,782	64,069	א3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
<u>422,755</u>	<u>465,293</u>	<u>500,961</u>	ב3	התחייבויות לפנסיונרים
488,031	529,075	565,030		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גרעון) אקטוארי
2,868	3,963	2,631	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>10,983</u>	<u>141</u>	<u>8,689</u>	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
13,851	4,104	11,320		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
8,336,048	8,640,821	9,718,380		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>8,508,056</u>	<u>8,903,050</u>	<u>9,891,683</u>		סך כל ההתחייבויות

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

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

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

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

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

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

ליום 31/12/2025	ליום 31/03/2026	ליום 30/06/2026	באלפי ש"ח
50,864	49,242	49,089	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
228	221	219	התחייבויות לנכים
12,852	12,338	12,573	התחייבויות לשארי מבוטח
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
686	1,350	1,554	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
646	631	634	עתודה למקבלי קצבה קיימים
65,276	63,782	64,069	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
5	(2)	8	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
324	141	167	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
2,989	2,865	2,874	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.54%	0.54%	0.54%	דמי ניהול

ב. התחייבויות עבור פנסיונרים

פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31/12/2025	ליום 31/03/2026	ליום 30/06/2026	באלפי ש"ח
223,668	246,865	257,395	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
48,556	64,218	75,682	התחייבויות לנכים
67,151	71,803	74,019	התחייבויות לשארי מבוטח
38,420	48,225	43,046	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,328	3,283	2,027	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
25,076	15,767	23,622	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
3146	2426	7,662	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
4,074	890	4,835	עתודה לפנסיונרים
411,419	453,477	488,288	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
80	85	95	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
10,440	0	8,359	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
17,844	19,429	20,704	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.41%	0.41%	דמי ניהול

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

לימים	לימים	לימים	באלפי ש"ח
31/12/2025	31/03/2026	30/06/2026	
7,173	7,654	8,021	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
3,922	3,272	3,744	התחייבויות לנכים
129	781	783	התחייבויות לשארי מבוטח
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
112	109	125	עתודה לפנסיונרים
11,336	11,816	12,673	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
0	(2)	1	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
219	0	163	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
462	478	508	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.38%	0.38%	0.38%	דמי ניהול

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

התחייבויות לזקנה ושאר זקנה - התחייבויות בגין קצבאות זקנה ולשארים 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 לשארים פוטנציאליים של נכים.

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

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**

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום	
	30/06/2026		31/03/2026	31/12/2025
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים	412	0.00	(0.01)	(0.00)
ח. שינויים בשיטות והנחות	0	0.00	0.00	0.00
ט. שינויים בתקנון הקרן	0	0.00	0.00	0.00
י. סך הגורמים האחרים	447	0.01	(0.01)	0.00
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	859	0.01	(0.02)	(0.00)

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

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום	
	30/06/2026		31/03/2026	31/12/2025
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות – מבוטחים	920	0.01	0.04	0.31
ג. מקרי מוות – נכים	498	0.01	(0.02)	(0.05)
ד. יציאה לנכות	5,616	0.06	0.08	0.67
ה. חזרה מנכות	(1,590)	(0.02)	(0.01)	(0.03)
ו. ביטוח משנה	(3,185)	(0.04)	(0.01)	(0.69)
ח. שינויים בשיטות והנחות	0	0.00	0.00	0.00
ט. שינויים בתקנון הקרן	0	0.00	0.00	0.00
י. סך הגורמים האחרים	(487)	(0.00)	(0.00)	0.06
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	1,772	0.02	0.08	0.27

- א.3. עודף (גירעון) דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (מסלול "יסוד" + מסלול מקיף") – סך העודף המצטבר לרבעון המסתיים ב-30 ביוני 2026 הוא בגובה 0.86 מליון ש"ח ומהווה עודף של 0.009% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.
- א.4. עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח ("מסלול מקיף") – סך העודף המצטבר הנוסף לרבעון המסתיים ב-30 ביוני 2026 הוא בגובה 1.77 מליוני ש"ח ומהווה עודף של 0.023% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך במסלול המקיף.
- א.5. לפי חוזר 3-3-2017 הקרן מעדכנת את היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות מדי רבעון בהתאם לעודף (גירעון) שנבע באותו רבעון.

איזון דמוגרפי נדרש בגין הרבעון הנוכחי :

עמיתי הקרן מסלול יסוד- תוספת של 0.009% מהיתרות הצבורות.
עמיתי הקרן מסלול מקיף- תוספת של 0.032% מהיתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות מסלול יסוד – תוספת של 0.009% מהפנסיה.
מקבלי קצבאות מסלול מקיף¹ - תוספת של 0.032% 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 0.04% כתוצאה מהפעלת הסכם ביטוח משנה שכולל העברת דמי סיכון בגין הרבעון בקיזוז השתתפות במקרי תביעות חדשים וגידול בגין IBNR ועתודה של נכים שנרשמת בספרי החברה כנכס ביטוח משנה. חלק מה-IBNR שנרשם הוא בגין מבטח משנה קודם.

¹ מקבלי קצבה של נכות ושארי פעיל

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

למקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים"

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2025	31/03/2026	30/06/2026	
1.00	1.00	1.00	631	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.04	0.00	0.02	10	גורמים אחרים
1.03	(2.10)	1.45	919	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
(0.28)	2.30	(1.20)	(759)	עודף (גירעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.86)	(0.22)	(0.26)	(167)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	1.00	634	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.89	0.242	0.279		עודף (גירעון) 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	30/06/2026	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	0.20	890	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.04	0.01	0.00	19	גורמים אחרים
4.89	(0.73)	2.48	12,005	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.13	0.02	0.06	280	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(4.73)	0.00	(1.71)	(8,359)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	0.20	1.00	4,835	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
5.05	0.000	1.820		עודף (גירעון) למועד החלוקה

לפנסיונרים "הלכה מקבלי קצבה"

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום
		30/06/2026		31/12/2025
		אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים
		אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה		109	0.93	1.00
גורמים אחרים		2	0.01	0.04
עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה		169	1.35	(0.06) 5.39
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה		8	0.06	0.02 0.13
גרעון (עודף) מיועד לחלוקה		(163)	(1.28)	0.00 (4.80)
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה		125	1.00	0.93 1.00
עודף (גרעון) למועד החלוקה			1.380	0.000 5.21

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

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

ב.3.א. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – תוספת של 0.279%.

ב.3.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה" – 1.820%.

ב.3.ג. פנסיונרים – "הלכה מקבלי קצבה" – 1.380%.

ב.4. פירוט התנועה בעודף

ב.4.א. מקבלי קצבה קיימים "בסיסי למקבלי קצבה קיימים"
 התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-1.45% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות של 1.2% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.25%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.26% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.279% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 2.ב.4).

ב.4.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה"
 התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-2.48% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון בנוסף היה קיטון בהתחייבויות של 0.06% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2027 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 2.54%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 1.71% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 1.820% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 2.ב.4).

ב.4.ג. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"
 התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-1.35% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון בנוסף היה קיטון בהתחייבויות של 0.06% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2027 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 1.41%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 1.28% שההגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 1.380% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2027 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 2.ב.4).

ב.5. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה חיובית בגובה 1.26%. בהתאם לחוזר 3-1-2017, 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. 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 רבעון², הפער האקטוארי שנוצר נזקף בשלב חישוב העודף (גירעון) תשואתי של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן³.

5.3. מסד הנתונים –

- 5.3.1. מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ליום 30 ביוני 2026.
- 5.3.2. עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים והתאמה לנתונים הכספיים.

² סעיף 9.3(א) חוזר 2017-3-1

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

6. נספחים סטטיסטיים

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

מספר עמיתים ליום					
31/03/2026	30/06/2026				
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר		
61,520	67,382	20,423	46,958	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
33,601	29,609	13,299	16,310	מבוטחים	
				שאינם מבוטחים	
95,121	96,991	33,723	63,268	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
				מקבלי קצבה	
280	277	135	142	זקנה שארים נכות	מקבלי קצבה קיימים
41	41	31	10		
1	1	1	0		
322	319	167	152	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
1,362	1,407	636	771	זקנה שארים נכות	פנסיונרים
354	364	221	143		
100	113	38	75		
1,816	1,884	895	989	סה"כ פנסיונרים	
97,259	99,194	34,785	64,409	סה"כ עמיתי הקרן	

הצהרה (Certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

24 באוגוסט 2026

דודי ליידנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 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 - אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
14	ביאור 5 - התחייבויות פנסיוניות
16	ביאור 6 - דמי ניהול
16	ביאור 7 - תשואה על נכסי הקרן
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 קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן - "קרן הפנסיה"), המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללת את המאזנים ביניים ליום 30 ביוני 2026 ואת דוחות על הכנסות והוצאות ביניים ודוחות על תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - "התקנות"). אחריהן היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

24 באוגוסט 2026

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
677,239	656,252	770,257	רכוש שוטף
59,582	45,086	32,219	מזומנים ושווי מזומנים
210,160	297,429	317,644	חייבים ויתרות חובה
946,981	998,767	1,120,120	סיוע ממשלתי ישיר
			סה"כ רכוש שוטף
			השקעות
7,463,628	7,496,522	7,160,992	ניירות ערך שאינם סחירים
7,500,974	7,001,914	7,878,805	ניירות ערך סחירים
1,779,060	1,646,511	1,831,820	פיקדונות והלוואות
74,770	74,209	74,770	נדל"ן להשקעה
-	-	82,691	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
16,818,432	16,219,156	17,029,078	סה"כ השקעות
17,765,413	17,217,923	18,149,198	סה"כ נכסים
			התחייבויות שוטפות
29,434	27,036	61,502	זכאים ויתרות זכות
421	416	394	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
29,855	27,452	61,896	
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
9,979,152	8,836,481	9,734,444	לפנסיונרים
9,601,835	10,194,833	9,518,962	למבוטחים פעילים
1,788,987	1,953,851	1,767,781	למבוטחים לא פעילים
21,369,974	20,985,165	21,021,187	
			זכויות שייצברו בעתיד:
1,281,019	1,442,828	1,264,839	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
22,650,993	22,427,993	22,286,026	התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי:
(858,891)	(916,623)	(797,056)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(1,094,715)	(1,048,372)	(1,020,395)	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)	(1,964,995)	(1,817,451)	
(3,544,455)	(3,578,311)	(3,362,828)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
582,626	305,784	981,555	הממשלתי הישיר לקרן
17,735,558	17,190,471	18,087,302	עודף אקטוארי
17,765,413	17,217,923	18,149,198	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
			סה"כ התחייבויות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

24 באוגוסט 2026

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

דוחות על הכנסות והוצאות ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
9,875	(11,966)	(29)	(4,145)	3,625	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
230,695	25,127	258,265	56,091	229,702	מהשקעות: בניירות ערך שאינם סחירים
842,074	456,191	353,897	373,044	259,128	בניירות ערך סחירים
111,708	54,034	61,861	55,565	51,731	בפיקדונות והלוואות
4,791	749	1,293	1,979	2,300	נדל"ן להשקעה
-	-	13,293	-	13,293	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
1,189,268	536,101	688,609	486,679	556,154	
1,199,143	524,135	688,580	482,534	559,779	סה"כ הכנסות מהשקעות
210,160	51,559	55,437	100,442	107,484	סיוע ממשלתי ישיר
1,409,303	575,694	744,017	582,976	667,263	סה"כ הכנסות
29,818	7,391	7,416	14,605	14,589	הוצאות דמי ניהול
15,543	4,631	3,719	7,970	6,793	הוצאות ישירות
2,174	451	160	997	878	מיסים
32	-	-	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
47,567	12,473	11,295	23,572	22,260	סה"כ הוצאות
1,361,736	563,221	732,722	559,404	645,003	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,880,989	16,753,769	17,501,796	16,880,989	17,735,558
יתרת הקרן לתחילת התקופה				
תוספות לקרן				
179,665	44,949	41,545	87,686	80,709
דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים				
1,361,736	563,221	732,722	559,404	645,003
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה				
1,541,401	608,170	774,267	647,090	725,712
סה"כ תוספות לקרן				
תקבולים אחרים				
26	7	6	13	13
בגין פנסיות משותפות				
תשלומים				
(630,084)	(155,963)	(169,191)	(308,903)	(335,701)
לפנסיונרים, נכים ושארים				
(56,686)	(15,489)	(19,555)	(28,673)	(38,236)
פדיונות והחזרים לעמיתים				
(88)	(23)	(21)	(45)	(44)
בגין פנסיות משותפות				
(686,858)	(171,475)	(188,767)	(337,621)	(373,981)
סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים				
17,735,558	17,190,471	18,087,302	17,190,471	18,087,302
יתרת הקרן לסוף התקופה				

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים") ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים המלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן - "ה.ע.ל" או "הקרן") ליום 31 בדצמבר 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 24 באוגוסט 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 2025, 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, השיעורים 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. (ראה ביאור 4).

ביאור 1 - כללי (המשך)

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 מרס 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. 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.

בהמשך לכך, ביום 17 ביוני 2026 חתמו ארה"ב ואיראן על מזכר הבנות, אשר על פי הודעות רשמיות של הממשל האמריקאי האריך את הפסקת האש לתקופה של 60 ימים, עיגן את הפסקת הלחימה ויצר מסגרת למשא ומתן לקראת הסדר קבוע. נכון למועד פרסום דוח זה, המתרחבות הביטחונית באזור נמשכת, וחילופי האש בין ארה"ב ואיראן נמשכים מעת לעת.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה המנהלת יכולת לאמוד את השפעת האירועים על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותיה של הקרן ככל שישנם. עם זאת, היות ומדובר באירועים שאינם בשליטת החברה המנהלת, גורמים כגון הפרות הפסקות האש, חידוש או התרחבות הלחימה והתרחבותה 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 השפעתם והשלכותיהם 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2026	1.16	(6.65)
30 ביוני 2025	1.57	(7.54)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2026	1.26	(5.91)
30 ביוני 2025	1.28	(9.31)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	2.36	(12.53)

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
770,257	731,301	38,956
32,219	30,457	1,762
317,644	310,941	6,703
7,160,992	6,758,591	402,401
7,878,805	7,426,015	452,790
1,831,820	1,722,197	109,623
74,770	71,078	3,692
82,691	78,062	4,629
<u>18,149,198</u>	<u>17,128,642</u>	<u>1,020,556</u>

ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

656,252	611,076	45,176
45,086	42,740	2,346
297,429	291,233	6,196
7,496,522	7,084,092	412,430
7,001,914	6,599,457	402,457
1,646,511	1,555,957	90,554
74,209	70,546	3,663
-	-	-
<u>17,217,923</u>	<u>16,255,101</u>	<u>962,822</u>

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)

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
-	-	-
<u>17,765,413</u>	<u>16,765,047</u>	<u>1,000,366</u>

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

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר):

סה"כ	עמיתים והתיקים	עמיתי תקופת ביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
61,896	59,451	2,445	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
9,734,444	9,337,255	397,189	לפנסיונרים
9,518,962	8,903,872	615,090	למבוטחים פעילים
1,767,781	1,625,685	142,096	למבוטחים לא פעילים
21,021,187	19,866,812	1,154,375	
			זכויות שייצברו בעתיד:
1,264,839	1,173,984	90,855	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
22,286,026	21,040,796	1,245,230	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
			בניכוי:
(797,056)	(736,119)	(60,937)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(1,020,395)	(932,243)	(88,152)	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
(1,817,451)	(1,668,362)	(149,089)	
(3,362,828)	(3,279,517)	(83,311)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות משלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
981,555	976,274	5,281	עודף אקטוארי
18,087,302	17,069,191	1,018,111	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
18,149,198	17,128,642	1,020,556	סך-הכל ההתחייבויות

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר):

סה"כ	עמיתים וותיקים	עמיתי תקופת ביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,452	25,269	2,183
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
8,836,481	8,503,872	332,609
לפנסיונרים		
10,194,833	9,532,807	662,026
למבוטחים פעילים		
1,953,851	1,796,065	157,786
למבוטחים לא פעילים		
20,985,165	19,832,744	1,152,421
זכויות שייצברו בעתיד:		
1,442,828	1,339,148	103,680
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
22,427,993	21,171,892	1,256,101
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
בניכוי:		
(916,623)	(846,098)	(70,525)
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
(1,048,372)	(963,746)	(84,626)
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		
(1,964,995)	(1,809,844)	(155,151)
(3,578,311)	(3,500,374)	(77,937)
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן		
305,784	368,158	(62,374)
עודף (גירעון) אקטוארי		
17,190,471	16,229,832	960,639
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
17,217,923	16,255,101	962,822
סך-הכל ההתחייבויות		

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר):

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

ביאור 4 - אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, התשפ"ב - 2021, נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	4,414	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	182	חייבים ויתרות חובה
-	-	863	ניירות ערך שאינם סחירים
-	-	63,137	ניירות ערך סחירים
-	-	1,951	פיקדונות והלוואות
-	-	(375)	זכאים ויתרות זכות
-	-	70,172	סך נכסים (*)
-	-	175	נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד (*)
-	-	12,344	סבסוד ממשלתי עתידי בגין הנכסים הקיימים (*)
-	-	82,691	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

פירוט לפי מסלולי השקעה (*):

ליום 31 בדצמבר			ליום 30 ביוני			ליום 30 ביוני			
2025			2025			2026			
עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	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	
-	-	-	-	-	-	70,172	66,244	3,928	סך נכסים
-	-	-	-	-	-	175	165	10	נכס בגין הבטחת המדינה להשלמת לתשואת היעד
-	-	-	-	-	-	12,344	11,653	691	סבסוד ממשלתי עתידי בגין הנכסים הקיימים

ביאור 5 - 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 לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
144,698	295,549	818,941	144,698	582,626	עודף אקטוארי לתחילת התקופה
(74,487)	(140,450)	(164,254)	120,468	231,310	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
512,415	150,685	326,868	40,618	167,619	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
-	-	-	-	-	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
582,626	305,784	981,555	305,784	981,555	עודף אקטוארי לסוף התקופה

ב. להלן התנועה בעודף האקטוארי:

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(66,993)	(140,450)	(164,254)	120,468	231,310	שינוי בשיעור הריבית
1,311	-	-	-	-	עדכון שמ"ב
(8,805)	-	-	-	-	שינויים דמוגרפיים
(74,487)	(140,450)	(164,254)	120,468	231,310	

ביאור 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן התנועה בעודף האקטוארי (המשך)

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
498,751	152,317	324,020	28,176	171,884	תשואה בפועל גבוהה
7,186	2,441	11,476	3,432	15,130	מהתשואה החזויה
8,744	-	-	-	-	מידוד יתרת פתיחה גרעון
(2,266)	(4,073)	(8,628)	9,010	(19,395)	החלפת אקטואר
512,415	150,685	326,868	40,618	167,619	אחרות

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

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

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

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

ביום 2 ביולי 2013 ולאחר התקיימות מספר דיונים בין משרד האוצר לנציגי החברה והעותרות, התקבל מסמך עקרונות ממשרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "מסמך העקרונות") בו צוין מתווה לתיקון טיוטת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 (להלן - "טיטוט הצעת החוק"), במסגרתו יוצע מתן כרית בטחון לקרן פנסיה ותיקה שאינה בהסדר, בכפוף לנקיטת צעדים מסוימים להקטנת ההתחייבויות האקטואריות של הקרן ולתיקון תקנוני קרן הפנסיה (תכניות א' ו-ב') עד ליום 30 בנובמבר 2013. כמו כן, ביום 7 בנובמבר 2013 הודיע משרד האוצר (להלן - "ההודעה") כי קרן פנסיה ותיקה שאינה בהסדר, אשר תבצע תיקון בתקנונה בהתאם לאמור במסמך העקרונות, תימנע מהפעלת מנגנון איזון אקטוארי, והכל כמפורט בהודעה.

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

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 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. (המשך)

הדוחות האקטוארים לימים 30 ביוני 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- 982 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 בתוספת התשואה בפועל שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה.

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

ביאור 6 - 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.

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2026	2025	2026	2025	2026	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,662	6,143	2,913	3,148	12,587	
8,927	8,462	4,503	4,243	17,231	
14,589	14,605	7,416	7,391	29,818	

מדמי גמולים
מסך נכסי הקרן
סך הכל דמי ניהול

ביאור 7 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה ריאלית ברוטו %	תשואה נומינלית ברוטו %	
2.54	3.73	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026
1.84	3.44	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
2.93	4.23	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026
2.11	3.41	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
5.91	8.41	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

ביאור 8 - התחייבויות תלויות

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

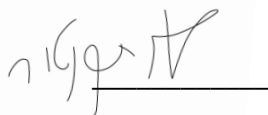
3. חוות דעתי:

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 30 ביוני 2026, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



חתימה

ענת קנטור

שם האקטואר

אקטואר ממונה

תפקיד

24/08/2026

תאריך