



# **לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

---

**דוח הדירקטוריון**

**31 במרס 2026**

---

## תוכן עניינים

3	.....	1. תיאור הקרן והחברה המנהלת	.1
4	.....	2. אירועים בתקופת הדוח	.2
4	.....	3. תיאור הסביבה העסקית	.3
5	.....	4. מצב כספי	.4
6	.....	5. תוצאות הפעילות	.5
6	.....	6. תחזית זרמי כספים	.6
7	.....	7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית	.7
8	.....	8. גורמים חיצוניים - רגולציה	.8
10	.....	9. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית	.9
10	.....	10. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	.10
11	.....	11. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	.11

## דוח דירקטוריון

### לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה 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 הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. 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. תיאור הקרן והחברה המנהלת**

**1.1** החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"), המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "עתידית"). החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") שהינה חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות").

**1.2** החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מגורמים שונים בקבוצת הראל. החל מחודש אוגוסט 2011, התמורה המשולמת בעבור שירותי הניהול והתפעול אותם מקבלת החברה עומדת על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתית) צמוד למדד המחירים לצרכן.

**1.3** פעילות החברה מתרכזת במתן שרות, ניהול נכסי הקרן וטיפול בלקוחות הקיימים. בעקבות החלטת ממשלת ישראל מיום 29 במרס 1995 הקרן אינה רשאית לצרף עמיתים חדשים.

במסגרת חקיקת חוק קופות גמל נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידי לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידי הייתה קופה תאגידי, פעלה החברה להפיכתה של עתידית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. לאור התנגדות של קבוצת המיעוט פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") להעברת הניהול בנאמנות של עתידית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ.

#### **1.4 הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח**

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה סעיף 5.2 להלן.

## **1.5 מדיניות תגמול בחברה**

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1.2 לעיל. לפיכך, גם נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

## **2. אירועים בתקופת הדוח**

### **2.1 הסכם לרכישת זכויות של אחד מבעלי מניות המיעוט בחברה**

לעניין חתימת הסכם בין החברה לבין אחד מבעלי מניות המיעוט בחברה מיום 9 ביולי 2025, ראה באור ו'ו בתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה.

## **3. תיאור הסביבה העסקית**

### **3.1 קרנות הפנסיה**

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות. בשוק הפנסיה פועלות קרנות פנסיה חדשות (אשר קיבלו רישיון מבטח החל משנת 1995) וקרנות פנסיה ותיקות, אשר חל לגביהן איסור לקלוט עמיתים החל מחודש אפריל 1995 (לגבי מבטחים שהצטרפו לקרנות ותיקות בין החודשים ינואר למרס 1995 ראה סעיף 3.2 להלן). הקרנות הוותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד ונקבע להן תקנון אחיד, בין היתר, לצורך התמודדות עם גירעונות אקטואריים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח"). הסוג השני, קרנות פנסיה ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד. עתידית הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

### **3.2 עמיתי דור הביניים**

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל. יחד עם זאת, קבע בג"צ כי החלטת הממשלה, לפיה קרנות הפנסיה לא יורשו לרכוש החל מיום 1 באפריל 1995 אגרות חוב מסוג "מירון" אלא רק אגרות חוב מסוג "ערד", אשר נושאות ריבית נמוכה יותר - עומדת בתוקפה. בעקבות פסיקת בג"צ התקבלו הנחיות ממשרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995.

**4. מצב כספי**

**4.1 החברה המנהלת**

מאזן החברה ליום 31 במרס 2026 הסתכם לסך של כ-22.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-21.0 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 8.1%. הגידול נובע בעיקרו מהנכס הבלתי מוחשי בקיזוז קיטון בהשקעות פיננסיות ובמזומנים ושווי מזומנים. ההון ליום 31 במרס 2026 הסתכם לסך של כ-19.2 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-20.3 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

**4.2 קרן פנסיה-נתונים אקטואריים**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	סה"כ נכסים
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,434,565	1,351,814	1,414,098
1,429,516	1,344,186	1,406,709
107,004	(5,236)	(15,453)

עודף (הפסדים) הכנסות, נטו לתקופה

סך נכסי הקרן קטנו בתקופת הדוח בכ- 20.5 מיליון ש"ח והגיעו לכ- 1,414 מיליון ש"ח. סך ההתחייבויות פנסיוניות קטנו בתקופת הדוח בכ- 22.8 מיליון ש"ח והגיעו לכ- 1,406.7 מיליון ש"ח.

לפירוט השינוי ראה סעיף 5.2 להלן בדבר ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) קטנו מסך של כ- 1,739.2 מיליון ש"ח לסך של כ- 1,666.6 מיליון ש"ח.

נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ- 127 מיליון ש"ח. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בניכוי בתשואה בפועל שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה.

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

הערך הנוכחי של דמי הגמולים הצפויים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ- 98.9 מיליון ש"ח לסך של כ- 96.2 מיליון ש"ח. הערך הנוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה הצפויים לרכישה לאחר תאריך המאזן וערך נוכחי של הכנסות עתידיות של הסיוע הממשלתי הישיר קטן מסך של כ- 319.3 מיליון ש"ח לסך של כ- 290.3 מיליון ש"ח.

**חישוב ההתחייבויות האקטואריות**

חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון: במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת הנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישובים נערכים בהתאם לסוגי האוכלוסיות השונות (עמיתים ותיקים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר 1994 ועמיתים דור הביניים אשר הצטרפו בין החודשים ינואר ומרס 1995) בהתחשב באגרות החוב המיועדות שהונפקו בגין האוכלוסיות האמורות.

## 5. תוצאות הפעילות

### 5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת

בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה המנהלת לסך של כ- 2.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מהכנסות מדמי ניהול. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח בדומה לאשתקד. הוצאות תמלוגים ועמלות מתוך סך ההוצאות בתקופה הסתכמו לסך של כ- 220 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 252 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח, ראה תמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת.

### 5.2 ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה

תוצאות פעילות הקרן מושפעות משוק ההון. בתקופת הדוח צברה הקרן הפסדים מהשקעות בסך של כ- 15.7 מיליון ש"ח, לעומת הפסדים מהשקעות בסך של כ- 5.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשקעה בניירות ערך שאינם סחירים, הכוללת את אגרות החוב המיועדות נרשמו בתקופת הדוח הפסדים של כ- 2.8 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשקעה בניירות ערך סחירים נרשמו בתקופת הדוח הפסדים בסך של כ- 12.4 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ- 7.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הפסדים בסך של כ- 0.6 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ- 0.05 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 2.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 2.4 מיליון ש"ח לעומת הוצאות בסך של כ- 2.3 לתקופה המקבילה אשתקד. דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 3.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ- 9.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 9.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 4.1 בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של הקרן.

## 6. תחזית זרמי כספים

בהיות הקרן סגורה לקליטת עמיתים חדשים, התנועה בקרן נובעת מהפקדות עמיתים קיימים, מפדיונות וממעבר למעמד של מקבלי קצבה. ראה לעניין זה את הדוח האקטוארי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025.

## 7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית

### התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

#### 7.1 כללי

טרם המבצע המשולב של ארה"ב וישראל באיראן, האינדיקטורים השוטפים הצביעו על המשך התרחבות בתוצר העולמי ובסחר הגלובלי ברבעון הראשון של שנת 2026, בתמיכת השקעות בטכנולוגיה ופתיחה חיובית של השנה במספר כלכלות מרכזיות. אולם לקראת סוף הרבעון חלה עלייה חדה באי הוודאות בעקבות המלחמה באיראן, שהובילה להחרפת המתיחות הגיאופוליטית, לעלייה במחירי האנרגיה ולפגיעה בסנטימנט ובפעילות במספר אזורים בעולם. השפעת הזעזוע הייתה בולטת במיוחד בחלק מכלכלות אסיה, התלויות במידה רבה ביבוא אנרגיה מהמזרח התיכון.

#### 7.2 התפתחויות במשק הישראלי

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

#### 7.3 שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2026 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-3% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים נותר כמעט ללא שינוי. מדד S&P 500 ירד ב-5% ומדד Euro Stoxx 600 ירד ב-2%. זאת לאחר שמרבית המדדים המובילים בעולם רשמו ירידות משמעותיות בחודש מרץ, על רקע פרוץ המלחמה באיראן והחששות משיבושים גלובליים באספקת האנרגיה. בישראל המדדים המובילים רשמו ביצועים טובים יחסית, אם כי עם שונות בין המדדים. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 מדד ת"א 125 עלה ב-10% בעוד מדד ת"א 90 ירד ב-2%.

#### 7.4 שוק איגרות החוב

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

#### 7.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

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

#### 7.6 שוק המט"ח

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

### **7.7 אינפלציה**

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

### **7.8 ריבית בנק ישראל**

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

### **7.9 השכר המבוטח הממוצע בקרן**

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה גדל בתקופת הדוח בשיעור ריאלי של כ-2.80%.

### **7.10 אירועים לאחר תאריך הדוח**

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

## **8. גורמים חיצוניים - רגולציה**

**8.1** הוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות מאוזנות: בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מ-1 בינואר 1995, דהיינו, עתידית, שמנוהלת על ידי החברה, מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. לעניין עמיתים שהצטרפו לעתידית בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995 ראה סעיף 3.2 לעיל.

**8.2** במהלך חודש יוני 2003 פורסמה הוראת שעה בדבר מעבר עמיתים בין קרנות פנסיה ותיקות, שעיקרה הוא: (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים רשאי להצטרף רק לקרן הפנסיה הוותיקה שהיה מבוטח בה ערב הפסקת התשלומים כאמור, ו-(2) על אף האמור בפסקה (1), עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים והחל לעבוד אצל מעביד המחויב לפי הוראות הסכם קיבוצי שנחתם לפני 1 ביוני 2003 לבטח את כל עובדיו בקרן האחרת, יוכל להצטרף לאותה קרן ותיקה אחרת, ובלבד שהיה רשאי להצטרף לקרן האחרת לפי ההוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות.

**8.3** במהלך חודש אוגוסט 2003 פורסמו תנאי ההשקעה החדשים לפיהם, יונפקו לקרנות הפנסיה הוותיקות באג"ח מיועדות נושאות ריבית ריאלית של 4.8% לשנה, וקרן הפנסיה תשקיע בכל עת 30% משווי נכסיה באג"ח אלה. את יתרת נכסיה (מעבר ל-30% המושקע באג"ח המיועדות) תשקיע הקרן בנכסים סולידיים בהתאם לחלוקה הבאה: 50% משווי נכסיה רק באג"ח של מדינת ישראל, 13% משווי נכסיה בהלוואות ופיקדונות המדורגים A לפחות או גם באג"ח של מדינת ישראל ואת 7% הנותרים בהשקעות חופשיות, כפי שהיה בעבר.

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

**8.5** במהלך חודש דצמבר 2003 הוחלט שקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות יקבלו סיוע כספי מאוצר המדינה בגין כל שנת כספים החל משנת 2004 ואילך בגין השקעות הקרן ובהתאם למנגנון שנקבע על ידי משרד האוצר.

#### **8.6 כרית הביטחון**

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, אשר מטרתו להעניק סיוע ממשלתי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר באמצעות העברת כספים מתקציב המדינה (להלן: "**כרית הביטחון**"), כדי למתן את השפעת הריבית על זכויותיהם של העמיתים בקרנות האמורות בכפוף לעריכת שינויים בתקנון הקרן בדבר זכויות וחובות של העמיתים בהן. למידע נוסף ראה ביאור 1.ג לדוחות הכספיים של הקרן.

#### **8.7 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

הפעילות בתחום חסכון ארוך טווח כפופה, בין היתר, להוראות חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל והתקנות שהותקנו מכוחם, ולהוראות הממונה, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת. הפעילות בתחום זה מושפעת במידה רבה מהחקיקה בתחום המיסוי, שיש לה השלכות על כדאיות ההשקעה של המבוטחים או של עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במוצרים השונים הקיימים בתחום. 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.

##### **8.7.1 הוראות דין**

###### **8.7.1.1 טיוטות חוזרים**

**ביום 19 באפריל 2026 פורסמה טיוטה שנייה לתיקון חוזר גופים מוסדיים 37-2025 שעניינה "שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון - טיוטה", המציעה לקבוע כי משיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המבוצעת 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.**

###### **8.7.1.2 הנחיות והבהרות**

**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 לבידור הזכאות, וכי עיכוב הנובע מהשלמת נתונים או מסמכים לא ייחשב כאי עמידה במועדי המשיכה ולא יחייב בריבית פיגורים.

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

### 9.1 סביבה עסקית והשפעותיה

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

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

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

### 9.2 תחילת כהונת מבקרת פנים

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

## 10. 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 9 לתמצית דוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

## 11. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

### בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2026 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

---

דודי לידנר  
מנכ"ל

---

שלומית זק"ש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון

25 במאי, 2026

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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.

25 במאי 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (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; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

25 במאי, 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס 2026**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

2	..... דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	..... תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	..... תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים
5	..... תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
6	..... תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
7	..... ביאור 1 - כללי
8	..... ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
8	..... ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית
9	..... ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
9	..... ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
9	..... ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
10	..... ביאור 7 - מסים על הכנסה
10	..... ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
11	..... ביאור 9 - 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 לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

### מבוא

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

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, 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 9 לתמצית דוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

25 במאי 2026

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס		
2025	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	5,231	1.1	<b>נכסים</b>
261	248	116		נכסים בלתי מוחשיים
-	-	49		נכסי מסים נדחים
42	32	34		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
303	280	5,430		
			5	<b>השקעות פיננסיות</b>
18,931	17,399	13,554		נכסי חוב סחירים
-	-	1,461		מניות
227	218	1,145		אחרות
19,158	17,617	16,160		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
1,562	1,695	1,133		מזומנים ושווי מזומנים
21,023	19,592	22,723		<b>סך כל הנכסים</b>
			6	<b>הון</b>
4	4	4		הון מניות
4,865	4,865	4,865		פרמיה על מניות
15,400	12,862	14,328		עודפים
20,269	17,731	19,197		<b>סך כל ההון</b>
221	123	-		<b>התחייבויות</b>
533	1,738	3,526		התחייבויות בגין מסים שוטפים
754	1,861	3,526		זכאים ויתרות זכות
21,023	19,592	22,723		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
				<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

שלומית זק"יש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במאי 2026

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2025	2026	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
8,399	2,071	2,147	<b>הכנסות</b> דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
1,020	181	(48)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
9,419	2,252	2,099	<b>סך כל ההכנסות</b>
1,016	252	220	<b>הוצאות</b> תמלוגים ועמלות
3,464	857	873	הנהלה וכלליות
4,480	1,109	1,093	<b>סך כל ההוצאות</b>
4,939	1,143	1,006	רווח לפני מסים על הכנסה
(1,640)	(382)	(428)	מסים על הכנסה
3,299	761	578	רווח ורווח כולל לתקופה

7

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	ביאור
				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)
20,269	15,400	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2026
578	578	-	-	רווח ורווח כולל לתקופה
(1,650)	(1,650)	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
19,197	14,328	4,865	4	יתרה ליום 31 במרס 2026

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	ביאור
				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)
18,450	13,581	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2025
761	761	-	-	רווח ורווח כולל לתקופה
(1,480)	(1,480)	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
17,731	12,862	4,865	4	יתרה ליום 31 במרס 2025

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	ביאור
				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)
18,450	13,581	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2025
3,299	3,299	-	-	רווח ורווח כולל לשנה
(1,480)	(1,480)	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
20,269	15,400	4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
3,299	761	578	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח לתקופה
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
(947)	(160)	6	שינויים נטו מהשקעות פיננסיות: נכסי חוב סחירים
-	-	23	מניות
(10)	(1)	32	השקעות אחרות
-	-	113	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,640	382	428	מסים על הכנסה
683	221	602	
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
1	2	(1)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
177	*(98)	1,693	שינוי בזכאים ויתרות זכות
178	(96)	1,692	
			<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b>
539	135	85	ריבית שהתקבלה
-	-	5	דיבידנד שהתקבל
(1,619)	(446)	(553)	מסים ששולמו
(1,080)	(311)	(463)	
3,080	575	2,409	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b> השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(2,404)	(1,246)	2,856	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(2,404)	(1,246)	(2,838)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b> דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(1,480)	*-	-	6
(804)	(671)	(429)	<b>ירידה, נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
2,366	2,366	1,562	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
1,562	1,695	1,133	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

\* סווג מחדש

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

## ביאור 1 - כללי

### א. היישות המדווחת

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל והינה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. כתובתה הרשמית של החברה היא רחוב אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

החברה מוחזקת בשיעור של 89.5% בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה האם") שהינה בעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "החברה האם הסופית"), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ראה בנוסף ביאור 1.1.

### ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
עתידיית קופת פנסיה (להלן - "עתידיית" או "הקרן")	קרן ותיקה (לא בניהול מיוחד)

החברה פועלת במגזר פעילות אחד - ניהול קרן הפנסיה עתידיית.

ג. במרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו, עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידיית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית היתה קופה תאגידיית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה חברת עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

ד. לנכסי הקרן (להלן: "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר שלחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרן.

### ה. סביבה עסקית והשפעותיה

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

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

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

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע 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 השפעת המבצע על פעילותה.

## ביאור 1 - כללי (המשך)

### 1. נכסים בלתי מוחשיים

ביום 9 ביולי, 2025 נחתם הסכם בין החברה לבין אחד מבעלי מניות המיעוט בחברה, לפיו החברה רכשה את זכויותיו בתשלומים עתידיים להם היה זכאי מכוח הסכמים קודמים, החל מיום 1 ביוני 2025 בתמורה לסכום חד פעמי בסך של 4,825 אלפי ש"ח לפני מע"מ (סך של כ- 5,694 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ), ובכפוף לניכוי מס כדין, ובכפוף לקיומם של תנאים מתלים.

ביום 31 ביולי 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח התקשרות בהסכם לרכישת 10.5% נוספים מהון המניות המונפק של החברה, אשר נכון לאותו מועד הוחזק בשיעור של 79% וזאת בכפוף להתקיימות מספר תנאים מתלים.

ביום 5 בינואר 2026, התקבל אישור רשות שוק ההון וביטוח וחיסכון להסכמים האמורים ובכך התקיימו כל התנאים המתלים והושלמו העסקאות כאמור לעיל.

הסכום החד פעמי ששולם על ידי החברה לבעל מניות המיעוט כמפורט לעיל הוכר בספרי החברה כנכס בלתי מוחשי בגין דמי ניהול עתידיים. הנכס האמור מופחת בשיטת האזילה בהתאם לצפי של החברה לאזילת דמי הניהול המתחייבים לדמי הניהול העתידיים האמור (לאורך כ-16 שנים).

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

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

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

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

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

## ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

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

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

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

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

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

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

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

### ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית ( המשך )

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

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 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

### ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים והשקעות פיננסיות, וכן ערכם של הזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השקעות פיננסיות נמדדו בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה של מחיר מצוטט (לא מתואם) בשוק פעיל למכשירים זהים (רמה 1).

### ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון

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

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (*)
20,269	17,731	19,197	19,197	הון עצמי קיים
10,269	7,731	9,197	9,197	עודף

(\*) הון עצמי התחלתי הינו בסך 10 מיליון ש"ח.

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.

### ג. חלוקת דיבידנד

ביום 24 במרס 2026 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 1,650 אלפי ש"ח (150 למניה). הדיבידנד כאמור שולם באפריל 2026.

ביום 08 באפריל 2025 חילקה החברה דיבידנד בסך של 1,480 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 24 במרס 2025 (134.54 ש"ח למניה).

חלוקות הדיבידנד כאמור, הינן בהתאם להחלטה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 8 באפריל 2021. בהתאם להחלטה זו, אחת לשנה תעלה לדיון ולהחלטת הדירקטוריון אפשרות לחלוקת דיבידנד. חלוקה זו תבצע על סמך הדוחות הכספיים המבוקרים ובכפוף להוראות הדין.

## ביאור 7 - 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, בכל תקופות הדיווח הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23%, מס רווח בשיעור 18% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.75%. המסים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס לעיל.

## ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לביאור 17 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים. עסקאות בוצעו במהלך העסקים השוטף והיתרות הינן לזמן קצר. להלן היתרות והעסקאות מול צדדים קשורים לתקופות המדווחות:

### א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	חברה בעלת שליטה אלפי ש"ח	
188	101	1,477	ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
382	87	1,176	ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
416	117		ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) זכאים ויתרות זכות

### ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	
-	873	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות
101	-	
-	857	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות
246	-	
-	3,464	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות
994	-	

## ביאור 9 - התחייבויות תלויות

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

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

ג. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תידחינה ואישור התובענה כייצוגית יתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של ההליך תתקבלנה טענותיה של החברה שסביר כי הסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא תכלל הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להדחות, יכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה. נכון למועד הדוח, לא קיימות תביעות ייצוגיות פתוחות נגד החברה ובהתאם לכך לא קיימות הפרשות בדוחות הכספיים לכיסוי חשיפה של תביעות מסוג זה.

-----

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

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

25 במאי 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

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

25 במאי 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**עתידיית קופת פנסיה**

**בניהול**

**לעמיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס 2026**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה (להלן – "קן הפנסיה"), המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"), הכוללת את המאזנים ביניים ליום 31 במרס 2026 ואת דוחות על הכנסות והוצאות ביניים ודוחות על תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

25 במאי 2026

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ביאור
2025	2025	2026	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
64,742	46,577	42,913	42,913	<b>רכוש שוטף</b>
5,215	8,217	6,633	6,633	מזומנים ושווי מזומנים
10,886	12,619	13,558	13,558	חייבים ויתרות חובה
80,843	67,413	63,104	63,104	סיוע ממשלתי ישיר
				<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
				<b>השקעות</b>
612,695	610,248	602,467	602,467	ניירות ערך שאינם סחירים
653,098	585,709	662,790	662,790	ניירות ערך סחירים
87,446	87,961	85,254	85,254	פיקדונות והלוואות
483	483	483	483	נדל"ן להשקעה
-	-	-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
1,353,722	1,284,401	1,350,994	1,350,994	<b>סה"כ השקעות</b>
1,434,565	1,351,814	1,414,098	1,414,098	<b>סה"כ נכסים</b>
				א3
5,049	7,628	7,389	7,389	<b>התחייבויות שוטפות</b>
				4
				<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
				<b>זכויות שנצברו:</b>
597,996	547,600	593,945	593,945	לפנסיונרים
723,352	723,214	682,372	682,372	למבוטחים פעילים
300,143	282,321	280,886	280,886	למבוטחים לא פעילים
1,621,491	1,553,135	1,557,203	1,557,203	
				<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
117,728	129,426	109,422	109,422	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
1,739,219	1,682,561	1,666,625	1,666,625	סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי:
(98,883)	(108,963)	(96,172)	(96,172)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(101,633)	(89,334)	(87,569)	(87,569)	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(200,516)	(198,297)	(183,741)	(183,741)	<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
				<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(217,695)	(216,202)	(202,711)	(202,711)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
-	-	-	-	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(217,695)	(216,202)	(202,711)	(202,711)	
108,508	76,124	126,536	126,536	עודף אקטוארי
1,429,516	1,344,186	1,406,709	1,406,709	<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
1,434,565	1,351,814	1,414,098	1,414,098	<b>סה"כ התחייבויות</b>
				ב3

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

25 במאי 2026

רם גבל  
סמנכ"ל כספים של  
החברה המנהלת

דודי לייזנר  
מנכ"ל של  
החברה המנהלת

שלומית זק"ש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון של  
החברה המנהלת

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2025	2026	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
658	651	160	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
30,141	1,700	(2,837)	בניירות ערך שאינם סחירים
69,422	(7,704)	(12,412)	בניירות ערך סחירים
5,606	(53)	(614)	בפיקדונות והלוואות
35	9	9	נדל"ן להשקעה
-	-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
105,204	(6,048)	(15,854)	
105,862	(5,397)	(15,694)	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
10,886	2,496	2,672	סיוע ממשלתי ישיר
116,748	(2,901)	(13,022)	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
8,400	2,071	2,148	דמי ניהול
1,161	218	221	הוצאות ישירות
183	46	62	מסים
9,744	2,335	2,431	<b>סה"כ הוצאות</b>
107,004	(5,236)	(15,453)	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		יתרת הקרן לתחילת התקופה
	2025	2026	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,359,019	1,359,019	1,429,516	<b>יתרת הקרן לתחילת התקופה</b>
			<b>תוספות לקרן</b>
			דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :
8,174	2,072	1,846	פנסיית יסוד
5,905	1,403	1,416	פנסיה מקיפה
107,004	(5,236)	(15,453)	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>
121,083	(1,761)	(12,191)	<b>סה"כ תוספות לקרן</b>
			בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים :
			<b>תשלומים</b>
37,172	9,012	9,231	לגמלאים, נכים ושארים
13,414	4,060	1,385	החזרים לעמיתים שפרשו
50,586	13,072	10,616	<b>סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים</b>
1,429,516	1,344,186	1,406,709	<b>יתרת הקרן לסוף התקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים") ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים המלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של עתידיית קופת פנסיה (להלן - "עתידיית" 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 לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ביום 25 במאי 2026.

## ב. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

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

## ג. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגרעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות

בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995. דהיינו, עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

ביום 16 בינואר 2017 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז - 2017 לעניין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (להלן - "תיקון 33").

תיקון 33 קובע, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד ש"ח, או 11.8%, הנמוך מבניהם, זאת לצורך הגנה על עמיתי הקרנות מפני פגיעה בזכויותיהם, אם תחול ירידה בשיעורי הריבית לפיה מחושבת התחייבות הקרנות לעמיתים. הקרנות שבהסדר יהיו זכאיות לכרית הביטחון בנוסף לסיוע הממשלתי בסך של כ-78 מיליארד ש"ח שניתן להן בשנת 2003. בנוסף, קרנות שלא נכללו בהסדר הסיוע מ-2003 יוכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד שקלים סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שיעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן ויפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות בהסדר.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

בהתאם להבנת החברה המנהלת את תיקון 33, הקרן מחלקת את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון בין דור עמיתים ותיקים לבין דור עמיתי תקופת ביניים, באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. חלוקה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה"). נכון למועד המאזן לא רשמה הקרן נכס כרית ביטחון.

נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ- 127 מיליון ש"ח לעומת עודף אקטוארי בסך של כ- 109 מיליון ש"ח ב 31 בדצמבר 2025. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בניכוי התשואה בפועל שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה.

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

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

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

ה. סביבה עסקית והשפעותיה

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

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

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

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

ביאור 2 - 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 שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית.

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

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

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42,913	18,421	24,492
6,633	2,778	3,855
13,558	8,986	4,572
602,467	237,888	364,579
662,790	283,383	379,407
85,254	30,280	54,974
483	483	-
-	-	-
<b>1,414,098</b>	<b>582,219</b>	<b>831,879</b>
46,577	17,625	28,952
8,217	3,086	5,131
12,619	8,362	4,257
610,248	238,579	371,669
585,709	253,697	332,012
87,961	30,837	57,124
483	483	-
-	-	-
<b>1,351,814</b>	<b>552,669</b>	<b>799,145</b>
64,742	24,729	40,013
5,215	2,128	3,087
10,886	7,215	3,671
612,695	241,658	371,037
653,098	283,724	369,374
87,446	31,069	56,377
483	483	-
-	-	-
<b>1,434,565</b>	<b>591,006</b>	<b>843,559</b>

ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

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

ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)

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

ליום 31 בדצמבר 2025 (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  
סה"כ נכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר):

	עמיתים ותקים אלפי ש"ח	עמיתת תקופת הביניים אלפי ש"ח	
	<u>7,389</u>	<u>3,016</u>	<u>4,373</u>
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
<b>התחייבויות פנסיוניות זכויות שנצברו:</b>			
לפנסיונרים	593,945	240,463	353,482
למבוטחים פעילים	682,372	367,952	314,420
למבוטחים לא פעילים	280,886	125,531	155,355
	<u>1,557,203</u>	<u>733,946</u>	<u>823,257</u>
<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>			
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול	109,422	61,183	48,239
	<u>1,666,625</u>	<u>795,129</u>	<u>871,496</u>
<b>סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי:</b>			
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד	(96,172)	(51,156)	(45,016)
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן	(87,569)	(39,214)	(48,355)
	<u>(183,741)</u>	<u>(90,370)</u>	<u>(93,371)</u>
<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד סיוע ממשלתי ישיר:</b>			
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	(202,711)	(145,787)	(56,924)
סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)	-	-	-
	<u>(202,711)</u>	<u>(145,787)</u>	<u>(56,924)</u>
<b>עודף אקטוארי</b>	<u>126,536</u>	<u>20,231</u>	<u>106,305</u>
<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>	<u>1,406,709</u>	<u>579,203</u>	<u>827,506</u>
<b>סה"כ התחייבויות</b>	<u>1,414,098</u>	<u>582,219</u>	<u>831,879</u>

(\*) חלוקת הסיוע והגרעון עשויים להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות ככל שיפורסמו על ידי הממונה (ראה ביאור 1.ג).

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר):

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמית תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,628	2,782	4,846	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
547,600	214,583	333,017	לפנסיונרים
723,214	389,619	333,595	למבוטחים פעילים
282,321	125,646	156,675	למבוטחים לא פעילים
1,553,135	729,848	823,287	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
129,426	74,486	54,940	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
1,682,561	804,334	878,227	<b>סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות</b>
			<b>בניכוי:</b>
(108,963)	(59,410)	(49,553)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(89,334)	(39,549)	(49,785)	
(198,297)	(98,959)	(99,338)	<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(216,202)	(155,585)	(60,617)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
-	-	-	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)
(216,202)	(155,585)	(60,617)	
76,124	97	76,027	<b>עודף אקטוארי</b>
1,344,186	549,887	794,299	<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
1,351,814	552,669	799,145	<b>סה"כ התחייבויות</b>

(\*) חלוקת הסיוע והגרעון עשויים להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות ככל שיפורסמו על ידי הממונה (ראה ביאור 1.ג).

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר):

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,049	2,010	3,039	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
597,996	239,994	358,002	לפנסיונרים
723,352	394,316	329,036	למבוטחים פעילים
300,143	130,382	169,761	למבוטחים לא פעילים
1,621,491	764,692	856,799	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
117,728	66,153	51,575	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
1,739,219	830,845	908,374	<b>סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות</b>
			<b>בניכוי:</b>
(98,883)	(52,803)	(46,080)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(101,633)	(45,670)	(55,963)	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(200,516)	(98,473)	(102,043)	<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(217,695)	(156,536)	(61,159)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
-	-	-	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)
(217,695)	(156,536)	(61,159)	
108,508	13,160	95,348	<b>עודף אקטוארי</b>
1,429,516	588,996	840,520	<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
1,434,565	591,006	843,559	<b>סה"כ התחייבויות</b>

(\*) חלוקת הסיוע והגרעון עשויים להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות ככל שיפורסמו על ידי הממונה (ראה ביאור 1.ג).

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטוארית הממונה, גבי ענת קנטור. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2025. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן התנועה בעודף האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55,241	55,241	108,508	עודף אקטוארי לתחילת התקופה
(3,566)	36,914	30,545	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
56,833	(16,031)	(12,517)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
-	-	-	השינוי בסיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
108,508	76,124	126,536	עודף אקטוארי לסוף התקופה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(3,669)	37,212	34,051	שינוי בשיעור הריבית
(570)	-	-	עדכון מקדמים
202	-	-	עדכון שמב
471	(298)	(3,506)	שינויים דמוגרפיים
(3,566)	36,914	30,545	

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
61,420	(12,935)	(16,368)	תשואה בפועל (נמוכה) גבוהה מהתשואה החזויה
2,256	351	562	מידוד יתרת פתיחה גרעון
(6,843)	(3,447)	3,289	אחרות
<u>56,833</u>	<u>(16,031)</u>	<u>(12,517)</u>	

ביאור 5 - דמי ניהול

להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת:

- שיעור דמי הניהול שנגבה ממבוטחים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי.
- שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומינלית ברוטו	
%	%	
(0.85)	(0.95)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026
(0.52)	(0.24)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025
6.15	8.66	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2026.

-----

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי לעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של עתידיית קופת פנסיה (להלן "הקרן") ליום 31 במרס 2026.

החל מאפריל 2022 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרץ 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת כי:

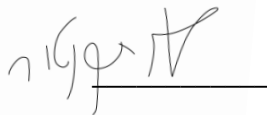
1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
  - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
  - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.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

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

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

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



חתימה

ענת קנטור

שם האקטואר

אקטואר ממונה

תפקיד

25/05/2026

תאריך