



הרצל פנסיה וגמל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2024



הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2024

פרק 1 דוח תיאור עסקי התאגיד

פרק 2 דוח הדירקטוריון

פרק 3 דוחות כספיים



הראל פנסיה וגמל בע"מ

פרק 1

דוח תיאור עסקי התאגיד

תיאור עסקי התאגיד

- חלק זה כולל את תיאור עסקי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ואת השינויים שחלו בעסקי החברה בשנת 2024. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, מיום 27 בדצמבר 2018. למעט אם צוין אחרת, המידע הכלול בדוח זה נכון ליום 31 בדצמבר 2024.
- פרק זה מהווה חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.
- פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, 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" וכדו', אך ייתכן שמידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב. החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף או שונה בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח לגבי תנאי מוצרי הפנסיה השונים הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד, וכי תנאיהם המחייבים הם כנקבע בחוק קופות גמל, בתקנות קופות גמל ובתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

תוכן

1.	חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	6.....
1.1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	6.....
1.2	תחומי פעילות	7.....
1.3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	7.....
1.4	חלוקת דיבידנדים	7.....
2.	חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	8.....
2.1	מוצרים ושירותים	8.....
2.2	תחרות	41.....
2.3	לקוחות	49.....
3.	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה	50.....
3.1	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	50.....
3.2	חסמי כניסה ויציאה	55.....
3.3	גורמי הצלחה קריטיים	55.....
3.4	השקעות	55.....
3.5	ביטוח משנה	56.....
3.6	הון אנושי	56.....
3.7	שיווק והפצה	58.....
3.8	ספקים ונותני שירותים	60.....
3.9	רכוש קבוע	60.....
3.10	עונתיות	61.....
3.11	נכסים בלתי מוחשיים	61.....
3.12	גורמי סיכון	62.....
3.13	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	63.....
3.14	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה	65.....

4.	חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי	66
4.1	הדירקטורים של החברה המנהלת	66
4.2	נושאי משרה	70
4.3	אקטואר קרן הפנסיה	75
4.4	מדיניות תגמול של הראל השקעות ושל הגופים המוסדיים בקבוצת הראל	76
4.5	מבקר פנים	78
4.6	רואה חשבון מבקר	79
4.7	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	80
4.8	החלטות החברה	80

הגדרות

לנוחיות הקורא מובאים להלן המונחים או הקיצורים הבאים, להם בפרק זה המשמעות המובאת לצדם, אלא אם כן נאמר אחרת.

"גוף מוסדי"	כהגדרת מונח זה בחוק הפיקוח (מבטח או חברה מנהלת).
"דמי גמולים"	הסכומים שמפקיד עמית (או שמופקדים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.
"החברה" או "הראל פנסיה וגמל"	הראל פנסיה וגמל בע"מ.
"הממונה"	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כמשמעותו בחוק הפיקוח, ובחוק קופות הגמל.
"הקבוצה"	הראל השקעות וחברות בשליטתה.
"הראל ביטוח"	הראל חברה לביטוח בע"מ.
"הראל השקעות"	הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
"חברה מנהלת"	חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרנות פנסיה ואשר קיבלה רישיון לכך מאת הממונה, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות גמל.
"חוק החברות"	חוק החברות, התשנ"ט-1999.
"חוק הפיקוח"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
"חוק ייעוץ השקעות"	חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.
"חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005.
"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
"חוק קופות גמל"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
"לעתיד"	לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
"מוצר פנסיוני"	כמשמעותו בחוק ייעוץ ושיווק פנסיוני (קופות גמל, קרנות פנסיה, קרן השתלמות, פוליסות ביטוח שהינן קופות גמל להון או לקצבה, קופות גמל להשקעה, תכניות ביטוח מפני סיכון מוות או אובדן כושר עבודה הכלולות בתכניות דלעיל או נמכרות אגב אחת מהן).
"נכס פיננסי"	כמשמעותו בחוק ייעוץ השקעות (ניירות ערך, מוצרים מובנים ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות).
"נכסי החיסכון לטווח ארוך"	נכסים הכוללים את נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה, למעט קרנות ותיקות, נכסים המוחזקים על ידי מבטחים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה בביטוח חיים, נכסים המוחזקים על ידי מבטחים לכיסוי התחייבויותיהם לפי תכניות ביטוח חיים המעניקות למבוטח תשואה מובטחת ושהמבטח אינו זכאי בשל הכספים המופקדים בהם או בשל חלק מהם לאגרות חוב מיועדות.
"פקודת מס הכנסה"	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
"צבירה"	הסכומים שנצברו לזכות העמיתים בקופת הגמל או בקרן הפנסיה.

תכנית ביטוח שאושרה כקופת גמל לתגמולים, לפיצויים או לקצבה, הן לפי חוק קופות הגמל והן לפי תקנות קופות הגמל.	"קופת ביטוח"
קופת גמל כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קרן פנסיה.	"קופת גמל"
קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.	"קחצ"ק"
קופת גמל לקצבה, כמשמעותה בחוק קופות גמל, אשר אינה קופת ביטוח.	"קרן פנסיה"
קרן פנסיה שהוקמה לפני 1 בינואר 1995.	"קרן פנסיה ותיקה"
קרן פנסיה שהוקמה החל מיום 1 בינואר 1995.	"קרן פנסיה חדשה"
קרן פנסיה שאינה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות או באפיק השקעה מובטח תשואה. ניתן לבצע בה הפקדות שוטפות, הפקדות מעבר לתקרה המותרת להפקדה בקרן מקיפה והפקדות חד פעמיות ללא מגבלת תקופה.	"קרן כללית"
קרן פנסיה שתכניות הפנסיה שלה משלמות קצבה חודשית שוטפת במקרים הבאים: (א) קצבת זקנה החל מגיל הפרישה הקבוע בתקנון הקרן; (ב) קצבת נכות במקרה של אובדן כושר עבודה חלקי או מלא כתוצאה ממצב בריאותי לקוי; (ג) קצבת שארים במקרה של מות העמית או הפנסיונר.	"קרן מקיפה"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.	"תקנות ההשקעה"
תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.	"תקנות קופות הגמל" או
	"תקנות מס הכנסה"
בדוח "תיאור עסקי התאגיד", בדוח "סקירת ההנהלה" ובדוח האקטוארי, עמית פעיל הינו עמית שבאחד מחשבונותיו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושקיימת בו יתרה נכון לאותו מועד (בהתאם להוראות החוזר המאוחד, שער 5, חלק 4, פרק 1 - דין וחשבון לציבור).	"עמית פעיל"
מי שאינו עמית פעיל.	"עמית לא פעיל"

1.2 תחומי פעילות

החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק קופות הגמל. תחומי פעילות החברה הינם חלק מתחום חיסכון ארוך טווח. תחומי הפעילות, הנגזרים מסוגי קופות הגמל אותן היא מנהלת, הינם כדלקמן:

ניהול קרנות פנסיה

- קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית וקרן פנסיה ותיקה מאוזנת (שנרכשה במסגרת עסקת פסגות) - משלמת לעמיתיה-מבוטחיה קצבת זקנה חודשית בעת פרישתם מעבודה או קצבת נכות במקרה של נכות (אובדן כושר עבודה) וכן משלמת קצבה לשאירים במקרה של מות העמית-המבוטח או פנסיונר הזקנה, בהתאם להוראות התקנון.

ניהול קופות גמל

- **קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישיות לפיצויים** - קופות גמל שנועדו לשם חיסכון לטווח ארוך או בינוני לעמיתים עצמאיים ולעמיתים שכירים.
- **קרנות השתלמות** - קופות גמל שנועדו לחיסכון לשם יציאה להשתלמות המיועדת לשמירת רמתו המקצועית של העובד כאשר סכומי החיסכון ניתנים למשיכה לכל מטרה לאחר צבירת ותק של 6 שנים.
- **קופות גמל מרכזיות לפיצויים** - קופות גמל המיועדות לצבירת סכומים על ידי המעביד לשם הבטחת זכויות עובדיו לקבלת פיצויי פרישה. תיקון 3 לחוק קופות הגמל ביטל את אפשרות ההפרשה לקופות מרכזיות לפיצויים החל מתום שנת 2010.
- **קופה מרכזית לפנסיה תקציבית** - קופה המיועדת לצבירת הסכומים שינוכו ממשכורתו של עובד אצל מעסיק שהסדר הפנסיה החל לגביו הוא הסדר פנסיה תקציבית, בהתאם לחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספים 2003 ו-2004), התשס"ג-2003.
- **קופות גמל לדמי מחלה** - קופות גמל המיועדות למעסיקים לצורך הפקדת כספים לתשלום דמי מחלה לעובדיהם.
- **קופת גמל להשקעה** - קופת גמל המיועדת לתשלום סכום הון ליחידים ואשר לחלופין, החל מגיל 60, ניתן לקבל ממנה תשלומי קצבה פטורים מתשלום מס. עמית רשאי להפקיד בקופת גמל להשקעה סכום שלא יעלה על כ- 70,000 ש"ח לשנה צמוד למדד המחירים לצרכן.
- **קופת גמל לחיסכון לילד** - קופת גמל שהחלה לפעול בחודש ינואר 2017, בה ניתן להפקיד את סכום החיסכון אשר מעביר המוסד לביטוח לאומי בהתאם לפרק ד' לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995 וכן להגדיל את ההפקדה בהתאם להוראות הדין.

1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לא בוצעו השקעות בהון החברה. כמו כן, אין לחברה התחייבויות להשקעות נוספות.

1.4 חלוקת דיבידנדים

לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד.

2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

2.1 מוצרים ושירותים

2.1.1 תחום הפנסיה

המוצרים בתחום פעילות זה מיועדים לשכירים, לעצמאים וללקוחות הרוכשים כיסויים באופן פרטי (ללא קשר לעיסוקם). הפקדות שכירים או עצמאים, מזכות אותם בהטבות מיסוי בשלושה מישורים: הטבות מס במועד ההפקדה, פטור ממס על רווחים בעת צבירת הכספים והטבות מס בעת קבלת הכספים בגיל פרישה.

בהתאם להוראות הדין, קיימת הפרדה מלאה בין נכסיה והתחייבויותיה של החברה המנהלת את הקופות או את הקרנות, לבין נכסי העמיתים הצבורים בהן. נכסי העמיתים אינם נכללים בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

החברה מנהלת קרנות פנסיה חדשות (מקיפה וכללית) וקרן פנסיה ותיקה מאוונת, שהינן חלק מתחום חיסכון ארוך טווח. תחום החיסכון ארוך הטווח מתמקד בעיקר בחיסכון לתקופת הפרישה לגמלאות ובכיסוי לסיכונים שונים. פעילות החיסכון במסגרת ביטוח חיים, פנסיה וגמל זוכה לעידוד מצד רשויות המדינה כמפורט להלן, והוראות שונות דיני עבודה, כמו גם בהנפקת אג"ח מיועדות לקרנות פנסיה המקיפות והוותיקות (ראה הרחבה בהמשך). תמריצים והוראות אלה מהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות במוצרי תחום החיסכון ארוך הטווח. קרנות הפנסיה כוללות חיסכון לגיל פרישה בשילוב עם כיסויים ביטוחיים.

קרנות הפנסיה החדשות המקיפות והוותיקות זכאיות להשקיע באג"ח ממשלתיות מיועדות בשיעור של 30% מסך נכסיהן. יתרת נכסי הקרנות מושקעת בהשקעות אחרות בהתאם לתקנות ההשקעה ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017. מטרת הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות פנסיה הינה להוות כרית ביטחון להבטחת זכויות הפנסיה של העמיתים.

באוקטובר 2022 נכנס לתוקף מנגנון שהחליף את המנגנון שהיה קיים (דהיינו, אגרות חוב מיועדות בשיעור של כ- 30% מנכסי הקרנות) להבטחת תשואה, העושה שימוש באגרות החוב הממשלתיות מיועדות, המנגנון שנכנס מתבסס על השלמת תשואות יעד מצטברת. המנגנון האמור פורסם במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2021 ו-2022), התשפ"א - 2021, פרק ייעול מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה. בהתאם למנגנון זה, המדינה מעמידה התחייבות הפרשים לכל קרן פנסיה ובתום חמש שנים מיום העמדת התחייבות ההפרשים תחושב התשואה עבור כל קרן. במידה ותשואות הנכסים תהיה נמוכה מתשואות היעד המצטברת שנקבעה, המדינה תעביר לקרן הפנסיה את ההפרש בין תשואת היעד המצטברת לבין תשואת הנכסים שהתקבלה. במידה ותשואות הנכסים תהיה גבוהה מתשואות היעד המצטברת, ההפרש יועבר לקרן ייעודית. הכספים לגביהם ניתנת הבטחת תשואה יושקעו במסלול ההשקעה בו מנוהלים מירב נכסי הקרן. כמו כן, לצורך מימון הקרן הייעודית, המדינה תעביר תקציב לפי שיעורים שונים אשר יבטיח את תשלום ההפרשים במקרה הצורך.

קרן פנסיה פועלת באמצעות מנגנון של ביטוח הדדי בין העמיתים. ההנחות האקטואריות המהוות בסיס לזכויות העמיתים נבחנות מעת לעת על פי המצב בפועל. אם חל בהן שינוי, זכויות העמיתים משתנות והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן.

לעניין ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות של החברה, ראה ביאור 11 בדוח הכספי של הקרן המקיפה וביאור 10 בדוח הכספי של הקרן הכללית.

• תקנונים

היחסים בין קרן הפנסיה לבין עמיתיה מוסדרים בעזרת תקנון המעגן את הכללים לקביעת הזכאות לתשלום, שיעור התשלום וכללים המסדירים את החברות בקרן. כאשר נדרשים שינויים בתקנון, החברה מתאימה את התקנון וכפועל יוצא מכך את זכויות העמיתים, וכל זאת בכפוף לאישור הממונה. זכויות וחובות העמית בקרן הפנסיה או זכויות וחובות שאיריו יהיו בהתאם לתקנון הקרן כפי שיהיה בתוקף מעת לעת. במקרה של אירוע מזכה, הזכויות יקבעו בהתאם להוראות תקנון הקרן שבתוקף במועד האירוע.

על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל (להלן: "רפורמת מסלולי השקעה"). בהתאם לכך, נדרשה החברה המנהלת לבצע התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים. בחודש יוני 2024 אושרו על-ידי הממונה העדכונים וכן ההתאמות הנדרשות בתקנוני קרנות הפנסיה החדשות.

תקנון קרן הפנסיה המקיפה

א. ביום 1 בינואר 2024 תוקן תקנון קרן הפנסיה, כך שבמועד הנ"ל נפתח מסלול השקעה חדש "פאסיבי - מדדי מניות".

ב. ביום 1 ביולי 2024, תוקן תקנון קרן הפנסיה, להלן השינויים העיקריים:

מסלול לפני 01/07/2024	מסלול אחרי 01/07/2024	העדכון
שקלי טווח קצר	כספי (שקלי)	שינוי שם ומדיניות השקעה
אג"ח ללא מניות	אשראי ואג"ח	שינוי שם ומדיניות השקעה
פאסיבי - מדדי מניות	עוקב מדדי מניות	שינוי שם ומדיניות השקעה
-	עוקב מדדי אג"ח	הקמת מסלול חדש
-	אג"ח סחיר	הקמת מסלול חדש
-	מניות סחיר	הקמת מסלול חדש

תקנון קרן הפנסיה הכללית

א. ביום 1 בינואר 2024 תוקן תקנון קרן הפנסיה, כך שבמועד הנ"ל נפתח מסלול השקעה חדש "פאסיבי - מדדי מניות".

ב. ביום 1 ביולי 2024, תוקן תקנון קרן הפנסיה, להלן השינויים העיקריים:

מסלול לפני 01/07/2024	מסלול אחרי 01/07/2024	העדכון
שקלי טווח קצר	כספי (שקלי)	שינוי שם ומדיניות השקעה
פאסיבי - מדדי מניות	עוקב מדדי מניות	שינוי שם ומדיניות השקעה
-	אשראי ואג"ח	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדי אג"ח	הקמת מסלול חדש
-	אג"ח סחיר	הקמת מסלול חדש
-	מניות סחיר	הקמת מסלול חדש

מסלולי השקעה

מסלולי השקעה בקרן הפנסיה המקיפה

החל מיום 1 ביולי 2024, מנוהלים בקרן הפנסיה 17 מסלולי השקעה לעמיתים, לפי הפירוט הבא: 3 מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלולי ברירת המחדל), גילעד כללי ומנוף כללי הסגורים למצטרפים חדשים החל מינואר 2016, מסלול אשראי ואג"ח, מסלול מניות, מסלול הלכה, מסלול כספי (שקלי), מסלול עוקב מדד S&P 500, מסלול עוקב מדדים - גמיש, מסלול משולב סחיר, מסלול קיימות, מסלול עוקב מדדי מניות, מסלול עוקב מדדי אג"ח, מסלול אג"ח סחיר ומסלול מניות סחיר.

בנוסף, מנוהלים בקרן הפנסיה 5 מסלולי השקעה לפנסיונרים: מסלול מקבלי קצבה קיימים, מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים, המיועדים עבור מקבלי קצבה אשר מועד זכאותם לקבלת קצבה מהקרן קודם ליום 1 בינואר 2018, מסלול קצבה לזכאים קיימים המיועד עבור מקבלי קצבה אשר מועד זכאותם לקבלת קצבה מהקרן קודם ליום 1 בינואר 2004, מסלול בסיסי למקבלי קצבה ומסלול הלכה למקבלי קצבה.

מסלולי השקעה בקרן הפנסיה הכללית

החל מיום 1 ביולי 2024, מנוהלים בקרן הפנסיה 16 מסלולי השקעה לעמיתים לפי הפירוט הבא: 3 מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלולי ברירת המחדל), מסלול מניות, מסלול כספי (שקלי), מסלול עוקב מדד S&P 500, מסלול הלכה, מסלול עוקב מדדים- גמיש, מסלול משולב סחיר, מסלול קיימות, מסלול אשראי ואג"ח, מסלול עוקב מדדי אג"ח, מסלול עוקב מדדי מניות, מסלול אג"ח סחיר, מסלול מניות סחיר ומסלול כללי הסגור למצטרפים חדשים החל מינואר 2016.

בנוסף, מנוהלים בקרן הפנסיה 3 מסלולי השקעה לפנסיונרים: מסלול בסיסי למקבלי קצבה, מסלול מקבלי קצבה קיימים המיועד עבור מקבלי קצבה אשר מועד זכאותם לקבלת קצבה מהקרן קודם ליום 1 בינואר 2018, ומסלול הלכה למקבלי קצבה.

מסלולי ביטוח ומדיניות חיתום

בכפוף להוראות הדין ותקנוני קרנות הפנסיה, כל עמית, שכיר או עצמאי, רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח הקיימים בקרן. ההבדל בין המסלולים השונים הינו באיזון שהם מקיימים בין שיעור הזכאות לפנסיה הזקנה, פנסיית הנכות ופנסיית השאירים.

מסלולי ביטוח בקרן הפנסיה המקיפה

עמית שהצטרף לאחר כניסת התקנון התקני לתוקף ביום 15 בפברואר 2018, יוכל לבחור מסלול ביטוח מבין המסלולים הבאים, וכן את גיל תום הביטוח מבין הגילאים 60, 62, 64 או 67:

- **מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל)** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.
- **מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 47 ומעלה יהא גם שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.
- **מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, וזאת לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. ביחס לשני הכיסויים. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות ולשאירים נמוך מהשיעור המרבי ביחס לכל אחד מהכיסויים.
- **מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות.
- **מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. עמית שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

■ **מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים** - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות.

■ **מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)** - במסלול זה העמית מבטוח בכיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים עד הגיעו לגיל 60. שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה, יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 49 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

כמו כן, ניתן לבחור באחד או יותר מהסדרי הביטוח הבאים בכל אחד ממסלולי הביטוח:

■ **הסדר למבטוח יחיד ללא שאירים** - בכל מסלול ביטוח קיים הסדר, מבטוח יחיד או מבטוח יחיד עם ילדים, יכול לבחור שלא לרכוש כיסוי ביטוחי לשאירים ובכך מגדיל את מרכיב החיסכון לגיל פרישה.

■ **הסדר נכות מתפתחת** - הסדר זה מאפשר למבטוח לבחור בהגדלת פנסיית הנכות, מרגע קבלתה, בשיעור שנתי של 2% ובכך להתחקות אחר התפתחות שכר מייצגת. הבחירה באפשרות זו קיימת בכל אחד ממסלולי הביטוח בקרן.

■ **הסדר ביטוח** - עמית שחדל להיות עמית פעיל לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח (כהגדרתה בתקנון קרן הפנסיה), רשאי להצטרף להסדר שמירת רציפות זכויות ביטוחיות, בתשלום הכיסוי הביטוחי בלבד (ריסק זמני) לתקופת זמן השווה לתקופת הביטוח הרצופה האחרונה של המבטוח בקרן אך לא יותר מ-24 חודשים.

מדיניות חיתום

החל משנת 2022, השתנתה ההבחנה הנהוגה בקרן המקיפה לעניין מדיניות החיתום בגין מצטרפים חדשים כך שבמקום הבחנה בין מצטרפים במסגרת קבוצות קטנות/בודדים ומצטרפים בקבוצות גדולות, חובת חיתום תחול רק על הפקדויותיהם של עמיתים עצמאיים ושכירים בעלי שליטה.

החיתום מתבצע באמצעות מילוי שאלון בריאות. מובהר כי בהתאם לתקנון, תקופת אכשרה בת 60 חודשים בגין מצב רפואי קיים חלה על כל המצטרפים (ללא הבחנה).

מסלולי ביטוח ומדיניות חיתום בקרן הפנסיה הכללית

מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה הכללית זהים למסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה. בנוסף, עמית רשאי לבחור במסלול ללא נכות או במסלול פנסיית יסוד המקנה לעמית, בכפוף להוראות תקנון הקרן, זכות לקבלת פנסיית זקנה בלבד, ללא כיסוי ביטוחי כנגד סיכוני נכות ושאיירי מבטוח. מסלול זה הינו מסלול ברירת מחדל למי שצורף לקרן לאחר יום ה-15 בפברואר 2018, למעט לעניין עמית שצורף לראשונה לקרן בשל תשלום דמי גמולים העולים על תקרת ההפקדה החודשית לקרן פנסיה מקיפה.

מדיניות החיתום זהה למדיניות החיתום בקרן המקיפה, כאמור לעיל, למעט כך שהחל מחודש ינואר 2024 גם עמיתים שכירים תחת מעסיק, המבטוח בקרנות הפנסיה החדשות בהראל עד 5 עובדים, נדרשים לעבור הליך חיתום לטובת הצטרפות למסלול הכולל כיסוי ביטוחי ככל והשכר החודשי שלהם גבוה מ-20,000 ₪ והם לא מיצו את תקרת ההפקדות המקסימאלית בקרן המקיפה. האמור רלוונטי גם עבור עמיתים שניידו יתרה פעילה לקרן הכללית מקרן או גוף מנהל אחר.

קרון פנסיה ה.ע.ל.

קרון ה.ע.ל (הסתדרות העובדים הלאומית) הינה קרון פנסיה ותיקה מאוזנת כהגדרתה בחוק קופות גמל אשר הועברה לניהול החברה במסגרת עסקת פסגות.

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

בקרן קיימים שני "דורות":

1. דור ה.ע.ל.א' - נועד לעמיתים שהצטרפו בשנת 1960 ועד 1990. במסגרת התוכנית, עמיתים יכולים לבחור בין מסלול מקיפה (המקנה כיסוי ביטוחי למקרה נכות ופטירה) למסלול זקנה (ללא כיסויים ביטוחיים). התוכנית מבוססת על צבירת זכויות לפנסיה בשיעור של 2% לשנה לפי שנות ותק בקרון, והכל בהתאם למפורט בתקנון.

2. דור ה.ע.ל.ב' - "תשורה" (המחולק לדור הוותיק ודור הביניים, ראה פירוט בהמשך) - מיועד לעמיתים שהצטרפו בשנת 1990 ועד 3/1995. במסגרת התוכנית, עמיתים יכולים לבחור בין מסלול מקיפה (המקנה כיסוי ביטוחי למקרה נכות ופטירה), מסלול זקנה (ללא כיסויים ביטוחיים) ומסלול זקנה מיוחד (ללא זכאות לצבירה במקרה של פטירה). התוכנית מבוססת על צבירת מנות פנסיה בהתאם לגובה ההפקדה ומקדמי מנות, והכל בהתאם למפורט בתקנון.

לכל דור יש תקנון שונה והזכויות והחובות של עמיתי הדור מנוהלים בהתאם לתקנון הרלוונטי (כולל דמי הניהול המשולמים לחברה המנהלת). התוכניות הן לעמיתים ותיקים כקבוע בהוראות הממונה, לניהול קרנות פנסיה ותיקות מיום 25 במרס 1997. הקרון הינה קרון פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית, שאינה בהסדר, אשר נסגרה למצטרפים חדשים במרץ 1995. עמיתים אשר הצטרפו לקרון בין ינואר 1995 לבין מרץ 1995 נקראים עמיתי הביניים ומעמדם נקבע, על פי בג"ץ ועל פי הוראות משרד האוצר, באופן שונה מהעמיתים אשר הצטרפו עד ליום 31.12.1994. בין היתר, עמיתי הביניים אינם זכאים לרכישת אג"ח מסוג מירון. בקרון עמיתים נוספים שהצטרפו לאחר תאריך זה בהתאם לאישור משרד האוצר ולהוראות רגולציה.

עמיתים המבקשים להצטרף למסלול מקיפה נדרשים לעבור חיתום באמצעות מילוי שאלון בריאות.

מבנה הרווחיות בתחום

רווחיות החברות המנהלות קרנות פנסיה נובעת מהמרווח בין דמי הניהול שהן גובות (מדמי הגמולים ומהצבירה) לבין הוצאות התפעול והשיווק (לרבות עלות רכישת הנחות והטבות ביטוחיות לעמיתים) של קרנות הפנסיה.

תחליפיות

למוצרים הפנסיוניים בתחום הפעילות (בדגש על קרנות פנסיה חדשות) קיימת תחליפיות בעוצמה הולכת ופוחתת עם פוליסות ביטוח חיים הכוללות חיסכון והמוכרות כקופות גמל (להלן: "קופות ביטוח"). הפרמטרים העיקריים היוצרים את ההבחנה בין המוצרים בתחום הפעילות לבין קופות הביטוח הינם, בין היתר, מהות והיקף הכיסויים הביטוחיים, שיעור דמי הניהול הנגבים, היקף הסבסוד הממשלתי, אופי ההתקשרות וקיומו או היעדרו של מקדם קצבה מובטח מפני שינויים בתוחלת החיים.

הגבלת ההפקדות לקופת ביטוח לחלק השכר העולה על תקרה שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק, בגין פוליסות ביטוח שהן קופות ביטוח שהופקו החל מיום 1 בספטמבר 2023, והגבלת העברת כספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח, ביחס לקופות ביטוח שהוצאו לאחר 1 בספטמבר 2023, הפכו את קרון הפנסיה החדשה למוצר חיסכון כמעט בלעדי בשוק הפנסיוני התעסוקתי עבור עובדים חדשים. לפרטים לעניין הגבלת ההפקדות לקופת ביטוח ראה להלן.

התחליפיות בין מוצרים נוספים בתחום למוצרים פיננסיים אחרים, כגון פיקדונות לטווח ארוך, קיימת, אולם ברמה נמוכה יותר, שכן מוצרים אלו אינם כוללים בדרך כלל הטבות מס.

מגמות ושינויים בתחום הפעילות

תחום חיסכון ארוך טווח בכלל ותחום קרנות הפנסיה בפרט, עובר שינויים מקיפים, וזאת לאור שינויים במדיניות הממשלתית בתחום שהביאו לחקיקת חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, חוק קופות הגמל, חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני ותיקון חוק הפיקוח ("חקיקת בכר"), שנכנסו לתוקפם בחודש נובמבר 2005, וכן התקנת שורה ארוכה של תקנות והוראות של הממונה שנועדו, בין היתר, לעודד חיסכון לקצבה, להגביר את התחרות והשקיפות בשוק החיסכון הפנסיוני, להפחית את שיעור דמי הניהול ולהגביר את מעורבות הלקוחות בבחירת החיסכון הפנסיוני שלהם. בנוסף, בשנים האחרונות תחום הפעילות מתאים את עצמו באופן הדרגתי לביצוע תהליכים באופן דיגיטלי ומקוון מול החוסכים, גורמי ההפצה והגופים המוסדיים האחרים.

עידוד החיסכון לקצבה

בבסיס מדיניות רשות שוק ההון בשנים האחרונות עומדת השאיפה לעידוד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה והגברת התחרות בתחום הפעילות, לרבות בדרך של צמצום ההבדלים בין המוצרים ומתן אפשרות לניוד כספי החיסכון הפנסיוני בין המוצרים.

הדבר בא לידי ביטוי בשינוי מבנה המוצרים שהיו קיימים בתחום ובשינויים בהטבות המיסוי הניתנות לחוסכים לטווח ארוך, לרבות השינוי במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל תוך העדפת החוסכים במסלול קצבה וקביעת החובה למשיכת הכספים בדרך של תשלום קצבה עד סכום קצבה מזערי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך. במסגרת זו אף הושאו הטבות המס בין מוצרים אלה בכל הנוגע לכספים שהופקדו עבור עמיתים החל מיום 1 בינואר 2008.

עד לאותו מועד, המוצרים השונים בתחום חיסכון ארוך טווח - ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל - נחלקו לשני אפיקים עיקריים: אפיק המבטיח תשלומי קצבה ("פנסיה") ואפיק המבטיח תשלום הוני, תוך מתן אפשרות לשילוב אפיקים אלה. בתיקון האמור בוטלה החלוקה בין אפיק הוני ואפיק קצבתי ביחס לכספים שיופקדו החל מינואר 2008, כאשר כספים אלה ניתנים למשיכה כרובד ראשון (סכום קצבה מזערי) רק בדרך של קצבה. משיכת הכספים שנצברו מעבר לסכום הדרוש לתשלום הקצבה המזערית תעשה בדרך של היוון קצבה או בדרך של תשלום קצבה, בהתאם להחלטת העמית או המבוטח.

הגברת התחרות בתחום

בהמשך למגמות שנסקרו לעיל, פורסמו הוראות שונות שתכליתן הגברת התחרות בתחום, וביניהן הוראות המאפשרות ניוד כספים בין המוצרים השונים וביצוע התאמות בין המוצרים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה וביטוח חיים), לרבות בנושאי הכיסויים הביטוחיים הנמכרים במסגרת מוצרי החיסכון הפנסיוני והחלת מודל אחיד של גביית דמי ניהול תוך הפחתת שיעור דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בקופות הגמל ובקופות הביטוח.

בנוסף, פורסמו הוראות שתכליתן להקל על המבוטח או העמית להשוות בין מוצרים שונים על ידי יצירת אחידות בין המוצרים המשווקים על ידי החברות בתחום. כך למשל, ביום 29 בספטמבר 2016 פורסם חוזר שעניינו הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה, בו נקבע נוסח תקנון מחייב לקרן הפנסיה ממנו ניתן לסטות רק באישור הממונה, וכן והוראות נוספות שתהיה רשאית חברה מנהלת לקבוע בתקנונה. בנוסף, נקבעו הוראות הנוגעות לבחירת קרן פנסיה ברירת מחדל אשר נועדו, בין היתר, להגביר את התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני, כפי שיתואר בהרחבה להלן.

בעקבות החלטת הממשלה לאישור חוק ההסדרים, מיום 24 בפברואר 2023, ביום 12 ביולי 2023 פורסם תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשפ"ג - 2023 ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשפ"ג - 2023, ונקבע כי מיום 1 בספטמבר 2023 ההפקדות לקופת ביטוח יוגבלו לחלק השכר העולה על תקרה שמעל פעמיים השכר הממוצע במשך וכך גם תוגבל העברת כספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח. ההעברה תתאפשר רק אם קיימת בעבור העמית יתרת כספים צבורים בקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח שלא הועברו לקופת הביטוח, העומדת לפחות על תקרת ההפקדה החודשית כפול מספר החודשים שחלפו ממועד התשלום הראשון לקופה המעבירה.

כחלק מהגברת התחרות והשקיפות ניתן למנות גם את הרפורמה בנושא ההוצאות הישירות בשל ביצוע עסקאות וכן את הרפורמה במסלולי השקעה:

גופים מוסדיים רשאים לגבות מנכסי החיסכון לטווח ארוך, הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסים כאמור, כפי שקבע שר האוצר (באישור ועדת הכספים של הכנסת). בהתאם לסמכויות אלה הותקנו בשנת 2008 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "תקנות הוצאות ישירות"). בתקנות כאמור נקבע אילו הוצאות ישירות ניתן לגבות בשל ביצוע עסקאות בנכסי החיסכון לטווח ארוך. בשנת 2014 נקבעה בתקנות הוצאות ישירות תקרה להיקף ההוצאות הנובעות מהשקעה בקרנות השקעה, קרנות מחקות, מנהלי תיקים נכסים לא סחירים, לרבות מתן אשראי ומתן משכנתא, בכפוף לתנאים שפורטו בתקנות. התקרה שנקבעה הינה בשיעור של 0.25% מסך כל השווי המשווער של נכסי המשקיע המוסדי והיא נקבעה כחוראת שעה, אשר הוארכה מעת לעת.

החל משנת 2014 החל הממונה לבחון את יישומה של מגבלת ההוצאות בקרב המשקיעים המוסדיים ואף מינה ועדה מייעצת לבחינת ההוצאות הישירות שרשאי גוף מוסדי לנכות מנכסי החוסכים ("ועדת יפה").

בהמשך למסקנות והמלצות ועדת יפה, פורסם ביום 30 באוקטובר 2022 תיקון לתקנות הוצאות ישירות, במסגרתו הוארכה הוראת השעה המתירה לגבות הוצאות ישירות מסוימות עד שיעור של 0.25% מסך הנכסים הצבורים וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2022. בנוסף, נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2023, השיעור המרבי של ההוצאות הישירות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שבאפשרותו של משקיע מוסדי לגבות בכל שנה קלנדרית, יקבע על ידי המשקיע המוסדי עבור כל מסלול השקעה בניהול, ויפורסם באתר האינטרנט שלו. כמו כן, נקבע כי הוצאות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" והוצאות הנובעות מממן משכנתא יתווספו באופן קבוע לרשימת ההוצאות המוגדרות כהוצאות ישירות על פי התקנות וכן נקבע כי יוקמו אשכולות מסלולי השקעה שסוגי ההוצאות הישירות הניתנים לגבייה במסגרתם יהיו מצומצמים יותר (מסלולי השקעה סחירים ועוקבי מדדים) וכי במסלולי השקעה שנגבים בהם דמי ניהול משתנים לא תתאפשר גביית הוצאות ישירות פרט להוצאות ישירות בשל מסיים כמפורט בתקנות. כמו כן, במסגרת התקנות נקבע כי גוף מוסדי יידע אדם המעוניין להצטרף לקופת גמל, כי בנוסף לדמי הניהול, ייגבו הוצאות ישירות, וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה ואת העלות הכוללת הצפויה שבה יישא אדם באותה שנה בשל דמי ניהול והוצאות ישירות ("העלות השנתית הצפויה"). כמו כן נקבע שבכל מקום בו קיימת חובה על פי דין להציג לעמית או למבוטח את דמי הניהול, תוצג לו גם העלות השנתית הצפויה.

עוד במטרה להגביר את התחרות בענף החיסכון הפנסיוני, פרסם הממונה הוראות שעניינן מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל עבור קופות גמל, תוך יישום המלצות ועדת יפה.

רפורמת מסלולי ההשקעה נועדה, בין השאר, לאפשר היצע מסלולי השקעה רחב יותר לחוסכים, שכלול ושיפור בתחום ניהול ההשקעות והגברת התחרות בין הגופים המוסדיים כך שהחוסכים יוכלו להשוות בצורה קלה יותר בין המסלולים.

בחודש יולי 2024 נכנסו לתוקף הוראות הממונה החדשות. ההוראות החדשות קובעות, בין השאר, רשימה סגורה של מסלולים מתמחים, ולצד זאת הסרת המגבלה שהייתה קיימת על מספר המסלולים המתמחים שגוף מוסדי יהיה רשאי לנהל (10 מסלולים מתמחים). כמו כן, מסלולי ההשקעה המתמחים סווגו לחמישה אשכולות בהתאם למנגנון דמי הניהול, למאפייני ההשקעה שלהם, ולסוג ההוצאות הישירות שניתן יהיה לגבות מהם, כמפורט להלן:

- אשכול 1 - מסלולי השקעה בניהול אקטיבי - מסלולים המנוהלים באופן אקטיבי על-ידי המשקיע המוסדי וניתן לגבות בהם הוצאות בשל ניהול השקעות בהתאם לתקנות הוצאות ישירות.
- אשכול 2 - מסלולי השקעה בניהול אקטיבי עם דמי ניהול משתנים - מסלולים המבוססים על גביית דמי ניהול על בסיס הצלחה [ניתן יהיה להקים מסלולים מסוג זה רק לאחר שיפורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012, שיאפשר גביית דמי ניהול כאמור]. במסלולים אלו לא תתאפשר גביית הוצאות ישירות פרט להוצאות ישירות מסוג מסים, כמפורט בתקנות הוצאות ישירות.
- אשכול 3 - מסלולי השקעה מתמחים בנכסים סחירים - מסלולים בהם לא ניגבת עמלת ניהול חיצוני פרט למפורט בתקנות הוצאות ישירות.
- אשכול 4 - מסלולים עוקבי מדדים - מסלולים בהם לא ניגבת עמלת ניהול חיצוני פרט למפורט בתקנות הוצאות ישירות.
- אשכול 5 - מסלולי אמונה וקיימות - מסלולי השקעה מתמחים על פי כללי ההלכה היהודית או השריעה וכן מסלולי המתמחים בתחום הקיימות והסביבה.

לפרטים נוספים אודות הוראות הממונה לעניין זה ראה סעיף 3.1.1 להלן.

לפרטים ומידע אודות השינויים שערכה החברה במסלולי ההשקעה בקרנות הפנסיה המנוהלות על-ידה בעקבות הרפורמה ראה לעיל.

פעולות להפחתת דמי ניהול

בשנים האחרונות נכנסו לתוקף מספר הוראות חקיקה אשר נועדו, בין היתר, להפחית את דמי הניהול המשולמים על ידי המבוטחים והעמיתים במסגרת מוצרי החיסכון הפנסיוני.

במסגרת תיקון מס' 13 לחוק קופת הגמל נקבע, בין היתר, כי בעת הצטרפות לקרן פנסיה חדשה יועברו כספי החיסכון העומדים לרשות חוסך בחשבונות לא פעילים בקרנות פנסיה חדשות אחרות לקרן הפנסיה אליה הוא מבקש להצטרף. ככל שהעמית לא יתנגד, קרן הפנסיה אליה הוא יצטרף תפנה בבקשת נידוד לכל הקרנות לאיתור חשבונות לא פעילים של העמית ולביצוע נידוד. לאחר העברת כספי החיסכון בחשבונות הלא פעילים לחשבונות הפעילים, דמי הניהול אשר יחולו על העמיתים יהיו דמי הניהול מהיתרה הצבורה שסוכמו עמם במסגרת חשבונותיהם הפעילים. תיקון זה הביא מצד אחד לקיטון בהכנסות מדמי ניהול בגין העמיתים הלא פעילים בקרנות הפנסיה, ומצד שני הביא לגידול בהכנסות מדמי הניהול בגין עמיתים פעילים שיתרות כספים שלהם הועברו לקרן הפנסיה מקרנות אחרות וכן לצמצום בכמות החשבונות בקרן הפנסיה.

ביום 13 במרס 2016 פרסם הממונה חוזר הקובע הוראות לעניין בחירת קופת ברירת מחדל. במסגרת החוזר נקבע כי צירוף לקופת גמל ייעשה בבחירה אקטיבית של העובד בקופת הגמל או באמצעות המעסיק לקופת גמל שנבחרה על ידו בהליך תחרותי בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל וככל שלא נבחרה על ידי העובד קופת גמל ולא נבחרה על ידי המעסיק קופת גמל בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל, יצרף המעסיק את העובד לקופת הגמל שתבחר על ידי הממונה. דמי הניהול שיוצגו על ידי קרנות הפנסיה הנבחרות יהיו בתוקף למשך עשר שנים ממועד ההצטרפות לקרן.

ביום 7 באוגוסט 2018 פורסם מכתב, שעניינו הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות, במסגרתו פורטו כללים לגבי הליך קביעת קרנות ברירת מחדל שיחולו החל מיום 1 בנובמבר 2018. כמו כן, נקבע כי ייקבעו לפחות 4 קרנות פנסיה כקרנות ברירת מחדל נבחרות.

ביום 14 באוקטובר 2018 פרסם הממונה כי הקרנות שנבחרו הינן קרנות הפנסיה של החברות הבאות: "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ", "הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ", אשר יגבו דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.1% מהצבירה (שיעור שנתי) ו-1.49% מההפקדות, "מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ" אשר תגבה דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.05% מהצבירה (שיעור שנתי) ו-2.49% מההפקדות ו"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" אשר תגבה דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.0905% מהצבירה (שיעור שנתי) ו-1.68% מההפקדות. קרנות הפנסיה החלו לשמש כקרנות ברירת מחדל נבחרות ביום 1 בנובמבר 2018 ועד לסוף אוקטובר 2021.

ביום 14 בספטמבר 2021 פורסם כי החל מיום 1 בנובמבר 2021 ועד ליום 31 באוקטובר 2024 קרנות הפנסיה של "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה" ו"איילון מיטב מקיפה" ישמשו כקרנות נבחרות כמו כן, קרנות הפנסיה שיוקמו על ידי חברות "אינפינטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ" ו"מור קופות גמל בע"מ", ייקבעו כקרנות נבחרות החל ממועד הקמתן ועד ליום 31 באוקטובר 2024.

דמי הניהול שיגבו חברות מנהלות אלו בגין מצטרפים לקרנות הנבחרות לא יעלו על 0.22% מהצבירה (בשיעור שנתי) ו-1% מההפקדה ולא יפחתו מ-0.15% מהצבירה (בשיעור שנתי) ו-0.5% מההפקדה. כמו כן, שיעור דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה חדשים, לרבות עמיתים קיימים בקרנות הנבחרות שיפרשו, לא יעלו על שיעור שנתי של 0.3%.

ביום 19 בספטמבר 2024 פורסם כי החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 31 באוקטובר 2028 קרנות הפנסיה המקיפות המנוהלות בחברות: "אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ", "מיטב גמל ופנסיה בע"מ", "אינפינטי השתלמות גמל ופנסיה בע"מ" ו"מור גמל ופנסיה בע"מ" ישמשו כקרנות נבחרות. דמי הניהול שיגבו חברות מנהלות אלו בגין מצטרפים לקרנות הנבחרות לא יעלו על 0.22% מהצבירה (בשיעור שנתי) ו-1% מההפקדה ולא יפחתו מ-0.15% מהצבירה (בשיעור שנתי) ו-0.5% מההפקדה. בנוסף לכך, בהתאם להוראות הממונה החדשות, באפשרותו של עמית פעיל בקרן פנסיה לפנות לחברה המנהלת בבקשה להמיר את שיעור דמי הניהול מצבירה לדמי ניהול מהפקדה. בהתאם, על כל חברה להציג באתר האינטרנט שלה לפחות אחת מהחלופות הבאות שפורסמו על-ידי הממונה, וההמרה תבוצע בכפוף לכך שהחלופה שתיבחר מיטיבה עם העמית, והכל כמפורט בהוראות.

דמי ניהול מהפקדה	דמי ניהול מצבירה
1.2%	0.20%
1.7%	0.15%
2.0%	0.12%
2.2%	0.10%
2.7%	0.05%

לפרטים נוספים אודות הוראות הממונה לעניין זה ראה סעיף 3.1.1 להלן.

החברה מוסיפה להיות קשורה עם חלק מהמעסיקים אשר הסדרי ברירת המחדל עימם הסתיימו כאמור בהסדרי הטבות לעובדי המעסיק, וזאת ביחס לעובדים חדשים שייבחרו להצטרף לקרנות הפנסיה שבניהולה.

כתוצאה מהרפורמה, השינוי בתהליך ההצטרפות, כמתואר לעיל, חייב את החברה לערוך התאמה במערך השירות שלה. במסגרת זו, ולצורך צמצום הפגיעה במספר המצטרפים לקרן, הותאמו תהליכי ההצטרפות, בין היתר, על ידי העצמת וחיזוק תהליכי עבודה דיגיטליים מול ארגונים ובאמצעות גורמים מתפעלים באופן שיאפשר מענה שירותי זמן וידידותי לכל עובד חדש שבחר להצטרף לקרן.

ביום ה-24 בינואר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (דמי ניהול) (תיקון) התשפ"ב-2022, אשר קובעות כי תקרת דמי הניהול [שעמדה, עד ליום כניסת התקנות על שיעור של 0.5% (בשיעור שנתי) בקרן המקיפה ו-0.6% (בשיעור שנתי) בקרן הכללית] תעודכן ל-0.3%, זאת בדומה לשיעור שנקבע בהליך תחרותי לבחירת קרנות נבחרות. תקרה זו תחול על פורשים שפרשו החל מפברואר 2022 ועל קצבת שאיריהם.

בהתאם למצוין בתקנות, הפחתת שיעור דמי הניהול כאמור נדרשת מאחר והרפורמות הרגולטוריות שנעשו בשוק החיסכון הפנסיוני אינן באות לידי ביטוי באופן משמעותי בדמי הניהול המשולמים בפועל על ידי מקבלי קצבאות, אשר רובם, כך נטען, משלמים כיום את דמי הניהול המקסימאליים.

ביצוע פעולות באופן דיגיטלי

בהמשך להקמת המסלוקה הפנסיונית, בהתאם להוראות הממונה וכחלק ממדיניות החברה, בוצעו בשנים האחרונות שורה של שינויים אשר מאפשרים ביצוע פעולות דיגיטליות מול לקוחות החברה, גורמי ההפצה שלה וכן אל מול גופים מוסדיים אחרים. במסגרת זו הוסדרו, בין היתר, תהליכי ההצטרפות למוצרים הפנסיוניים השונים, מוסדו תהליכי גבייה וניוד אוטומטיים, הוסדרו תהליכי משלוח דיווחים באופן דיגיטלי למבוטחים ולעמיתים והוקמה תשתית לנטילת הלוואות באופן דיגיטלי. להערכת החברה, תהליכים אלה צפויים להתעצם בשנים הקרובות ולהתרחב לביצוע פעולות נוספות במסגרת תחום הפעילות, דבר שמטרתו להביא לשיפור השירות ללקוח ולהתייעלות תפעולית.

2.1.2 תחום הגמל

• סוגי קופות הכלולים בתחום הפעילות**קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישיות לפיצויים**

קופת הראל גמל שבניהול החברה הינה מיזוג של מספר קופות גמל וביניהן, הראל עצמה והראל תעוז שנרכשו על ידי הראל ביטוח מאת בנק לאומי בדצמבר 2006 והראל גמל שהוקמה על ידי החברה.

קרן השתלמות

קרנות ההשתלמות מיועדות לשכירים ולעצמאים.

קרנות ההשתלמות מוגדרות הן כמוצר פנסיוני (בחוק השיווק והייעוץ הפנסיוני), והן ככנס פיננסי (בחוק ייעוץ השקעות). הפקדה בקרן ההשתלמות מקנה הטבות מס שונות וניתן למשוך ממנה את היתרה הצבורה לאחר תקופת חיסכון של 6 שנים וליהנות מהטבות מס במשיכה.

הביקוש לקרנות ההשתלמות מושפע מגורמים כמו הטבות המס, הסדרי עבודה במשק וגובה השכר הממוצע במשק.

החברה מנהלת קרן השתלמות אחת, הראל קרן השתלמות. קרן ההשתלמות שבניהול החברה הינה מיזוג של מספר קרנות השתלמות וביניהן, הראל גילעד שנרכשה על ידי הראל ביטוח והראל השתלמות שהוקמה על ידי החברה.

קופת גמל להשקעה

מוצר חסכון המנוהל בקופת גמל ומיועד לתשלום סכום הון לעמית עצמאי או למוטביו או לחלופין לקבלת קצבה לאחר גיל 60 בפטור ממס. עמית רשאי להפקיד בקופות גמל להשקעה סכום של עד 70,000 ש"ח בשנה צמוד למדד המחירים לצרכן (79,005.69 ש"ח נכון לשנת 2024).

קופת גמל לחיסכון לילד

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, בה ניתן להפקיד את סכום החיסכון אשר המוסד לביטוח לאומי מעביר בהתאם לפרק ד' לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995.

קופת גמל מרכזית לפיצויים

נכון ליום 31 בדצמבר 2021 החברה ניהלה 5 קופות גמל מרכזיות לפיצויים: 3 קופות גמל מרכזיות לפיצויים שהועברו לחברה במסגרת עסקת פסגות (הראל עדי פיצויים, הראל עדי שיא פיצויים והראל עדי גמל מסלולית לפיצויים) ו-2 קופות הגמל המרכזיות לפיצויים הראל גמל לפיצויים - מסלולית והראל פרופיל אישי למעסיק (קופה המיועדת למעסיק המעוניין להשקיע את כספי הפיצויים המיועדים לעובדיו בהתאם להעדפותיו והנחיותיו).

ביום 1 בינואר 2022 הושלם הליך מיזוג קופות הגמל המרכזיות לפיצויים באופן בו קופות הגמל המרכזיות לפיצויים "הראל עדי פיצויים" ו-"הראל עדי שיא פיצויים" והמסלולים שבניהולן מוזגו לתוך קופת הגמל המרכזית לפיצויים "הראל גמל לפיצויים" – מסלולית" ומסלולי ההשקעה שבניהולן, והקופה המרכזית לפיצויים "הראל עדי גמל מסלולית לפיצויים" מוזגה לתוך קופת הגמל המרכזית לפיצויים "הראל פרופיל אישי למעסיק".

בהתאם לכך, נכון למועד פרסום הדוח החברה מנהלת 2 קופות גמל מרכזיות לפיצויים: הראל גמל לפיצויים - מסלולית והראל פרופיל אישי למעסיק.

קופה מרכזית לפיצויים מיועדת למעסיק, המבקש לצבור כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו בעת סיום עבודתם ובהתאם לזכאותם. הקופה אינה קופה אישית, העמית הינו המעסיק וצבירת הכספים היא במרוכז על שם המעסיק, עבור עובדיו. ההפרשות לקופה מוכרות כהוצאה למעסיק והכספים נמצאים בבעלותו עד לשחרורם לטובת עובדיו.

ביום 23 בינואר 2008 התקבל בכנסת תיקון 3 לחוק קופות הגמל אשר במסגרתו נקבע, בין היתר, כי הממונה לא ייתן אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים אלא לגבי קרן שפעלה כדין כקופת גמל מרכזית לפיצויים בשנת המס 2007 לגבי כספים שהופקדו בקרן עד לתום שנת המס 2010, ובלבד שההפקדה היא של עמית-מעסיק אשר היה עמית בקופה בחודש דצמבר 2007 והפקדת הכספים היא בשל עובד של עמית-מעסיק כאמור שהופקדו עבורו כספים בקופה עבור חודש דצמבר 2007. החל משנת 2011 לא ניתן להפקיד הפקדות נוספות לקופות מרכזיות לפיצויים.

ביום 25 בדצמבר 2016 פורסם על ידי רשות המסים חוזר בעניין "יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים" במסגרת החוזר נקבעו כללים לשימוש בכספים הצבורים בקופות המרכזיות לפיצויים וכללי המיסוי החלים עליהם, לרבות השימוש בסכומים עודפים כהגדרתם בחוזר והעברתם לקופות אישיות על שם העובדים. בהתאם להוראות החוזר, רק מעסיקים אשר מעסיקים עובדים רשאים להמשיך ולנהל קופה מרכזית לפיצויים. כמו כן, על המעסיקים לבצע בכל סוף שנת מס חישוב של הסכומים הצבורים בקופה באופן שהסכומים שיוותרו בקופה הם סכומי חבות לפיצויים לעובדים שהחלו עבודתם לפני 31.12.2007 וסכומים המיועדים לכיסוי תביעות משפטיות בגין חבות כאמור. עודפים שיוותרו בקופה צריכים להיות מחולקים לקופות אישיות על שם עובדי המעסיק או לממן הפקדות שוטפות לפיצויים. בהמשך לכך, ביום 1 באוקטובר 2017 תוקן חוזר העברת כספים בין קופות גמל כך שנוספו בו הוראות המאפשרות למעסיק להעביר כספים מקופות גמל מרכזיות לפיצויים לחשבונות עובדיו בקופות הגמל.

קופה מרכזית לפנסיה תקציבית

נכון למועד הדוח, החברה מנהלת קופת גמל מרכזית אחת להשתתפות בפנסיה תקציבית. הקופה מיועדת למעסיק בסקטור הציבורי המפריש לפנסיה תקציבית על פי "חוק שירות המדינה (גמלאות) [נוסח משולב], תש"ל-1970".

בחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספים 2003 ו-2004), התשס"ג-2003 (להלן: "חוק התכנית להבראת כלכלת ישראל"), נקבע כי ממשכורתו הקובעת של עובד שמועסק אצל מעסיק כהגדרתו בסעיף 88 לחוק האמור, שהסדר הפנסיה החל לגביו הוא הסדר פנסיה תקציבית, ינוכו בעד שנת 2004 1% ממשכורתו הקובעת ובעד התקופה החל מיום 1 בינואר 2005 ואילך 2% מהמשכורת הקובעת. עוד נקבע בחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל כי הסכומים שנוכו ישמשו למטרת תשלום קצבה או להחזר תשלומים אם העובד סיים את עבודתו ואינו זכאי לתשלום קצבה מקופת המעסיק (להלן: "החזר תשלומים").

בסעיף 92 לחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל, אשר תוקן בחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2007), התשס"ז-2007, נקבע כי הסכומים האמורים, למעט תשלומים שנוכו על ידי המדינה או אחד מהגופים המפורטים בסעיף 92 לחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל, ינוהלו בחשבון נפרד של המעסיק בקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית או בקופת גמל מרכזית לקצבה.

עוד נקבע בסעיף האמור, כי כל סכום המנוהל בקופות האמורות ושנמשך בידי המעסיק שלא באמצעות הוראה לתשלום של אותו סכום לעובדו יופקד בחשבון בנק נפרד שהמעסיק יפתח למטרה זו בלבד ואשר לא יופקדו בו כספים אחרים זולת אותם סכומים (להלן: "החשבון הנפרד").

בסעיף 93 לחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל נקבע כי הסכומים המנוהלים בקופות האמורות או בחשבון הנפרד, לא יהיו ניתנים לשעבוד או לעיקול על פי כל דין, למעט עיקול על כספים שנוכו ממשכורתו של עובד שסיים את עבודתו ושנמצאים בחשבון הנפרד בשל תביעה של העובד לתשלום קצבה או להחזר תשלומים.

בחוק קופות גמל נקבע, כי קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית היא קופת גמל מרכזית המיועדת לשם השתתפות במימון תשלום קצבה לעובדים של עמית-מעסיק.

קופה לדמי מחלה

החברה מנהלת קופת גמל אחת לדמי מחלה, הראל דקל, בעלת מסלול השקעה יחיד. הקופה הוקמה בספטמבר 2003 והחלה את פעילותה בדצמבר 2003 בניהול הראל עתידית קופות גמל בע"מ. הקופה מיועדת למעסיקים בלבד.

המעסיק מפקיד בקופה כספים לתשלום דמי מחלה לעובדיו. המעסיק יכול להפקיד בה עד 2.5% מתקציב השכר השנתי לקופה כהוצאה מוכרת לצרכי מס, כאשר הצבירה הכוללת לא תעלה על 7.5% מתקציב השכר הכולל השנתי לכלל העובדים.

היחסים שבין החברה לעמיתים מעוגנים בתקנון, ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים.

הביקוש לקופת מחלה מושפע מהטבות המס ומהסדרי עבודה במשק.

• תקנוני הקופות

היחסים בין קופת הגמל לבין עמיתיה מוסדרים בתקנון המעגן את הכללים לקביעת הזכויות לתשלום, שיעור התשלום וכיוצ"ב וכללים המסדירים את החברות בקופה. כאשר נדרשים שינויים בתקנון, החברה מתאימה את התקנון וכפועל יוצא מכך את זכויות העמיתים, וכל זאת בכפוף לאישור הממונה. זכויות העמית בקופה או זכויות מוטביו יהיו בהתאם לתקנון המתוקן כפי שיהיה בתוקף במועד האירוע הרלוונטי.

בהתאם לרפורמת מסלולי השקעה, נדרשה החברה המנהלת לבצע התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים. בחודש יוני 2024 אושרו על-ידי הממונה העדכונים וכן ההתאמות הנדרשות בתקנוני קופת הגמל, קופת הגמל להשקעה וקרן ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה.

תקנון קופת הגמל "הראל קופת גמל":

א. ביום 1 ביולי 2024 תוקן תקנון קופת הגמל "הראל קופת גמל", להלן השינויים העיקריים:

העדכון	מסלול אחרי 01/07/2024	מסלול לפני 01/07/2024
שינוי שם ומדיניות השקעה	אשראי ואג"ח	אג"ח ללא מניות
שינוי שם ומדיניות השקעה	כספי (שקלי)	שקלי טווח קצר
מיזוג	אשראי ואג"ח	שקלי
מיזוג	אשראי ואג"ח	אג"ח קונצרני
מיזוג	גילאי 60 ומעלה	אג"ח עד 10% מניות
מיזוג	גילאי 60 ומעלה	אג"ח עד 25% מניות
מיזוג	גילאי 60 ומעלה	אג"ח עד 20% מניות
הקמת מסלול חדש	קיימות	-
הקמת מסלול חדש	עוקב מדדי אג"ח	-
הקמת מסלול חדש	עוקב מדדי מניות	-
הקמת מסלול חדש	אג"ח סחיר	-
הקמת מסלול חדש	מניות סחיר	-

תקנון קרן ההשתלמות "הראל קרן השתלמות":

א. ביום 1 ביולי 2024, תוקן תקנון קופת הגמל "הראל קרן השתלמות", להלן השינויים העיקריים:

מסלול לפני 01/07/2024	מסלול אחרי 01/07/2024	העדכון
אג"ח עד 20% מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	שינוי שם ומדיניות השקעה
כספי	כספי (שקלי)	שינוי שם ומדיניות השקעה
חו"ל	משולב סחיר	שינוי שם ומדיניות השקעה
אג"ח ללא מניות	אשראי ואג"ח	שינוי שם ומדיניות השקעה
טווח ארוך	כללי	מיזוג
אג"ח עד 10% מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מיזוג
שקלי	אשראי ואג"ח	מיזוג
-	קיימות	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדים גמיש	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדי אג"ח	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדי מניות	הקמת מסלול חדש
-	אג"ח סחיר	הקמת מסלול חדש
-	מניות סחיר	הקמת מסלול חדש
-	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	הקמת מסלול חדש

תקנון קופת הגמל "הראל גמל להשקעה":

א. ביום 1 בינואר 2024 תוקן תקנון קופת הגמל "הראל גמל להשקעה", כך שבמועד הנ"ל נפתח מסלול השקעה "פאסיבי - מדדי מניות".

ב. ביום 1 ביולי 2024, תוקן תקנון קופת הגמל "הראל גמל להשקעה", להלן השינויים העיקריים:

מסלול לפני 01/07/2024	מסלול אחרי 01/07/2024	העדכון
אג"ח עד 20% מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	שינוי שם ומדיניות השקעה
שקלי טווח קצר	כספי (שקלי)	שינוי שם ומדיניות השקעה
פאסיבי מדדי מניות	עוקב מדדי מניות	שינוי שם ומדיניות השקעה
אג"ח עד 10% מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מיזוג
-	אשראי ואג"ח	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדים גמיש	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדי אג"ח	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	הקמת מסלול חדש
-	אג"ח סחיר	הקמת מסלול חדש
-	מניות סחיר	הקמת מסלול חדש
-	משולב סחיר	הקמת מסלול חדש
-	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	הקמת מסלול חדש

• מסלולי השקעה

הראל גמל

החל מיום 1 ביולי 2024, מנוהלים בקופת הראל גמל 15 מסלולי השקעה: 3 מסלולי ההשקעה תלויי גיל, שהינם מסלולי ברירת המחדל (הראל גמל לגילאי 50 ומטה, הראל גמל לגילאי 50 עד 60, הראל גמל לגילאי 60 ומעלה), הראל גמל מסלול אשראי ואג"ח, הראל גמל מסלול כספי (שקלי), הראל גמל מסלול עוקב מדד S&P 500, הראל גמל מסלול משולב סחיר, הראל גמל מסלול עוקב מדדים – גמיש, הראל גמל מסלול הלכה, הראל גמל מסלול מניות, הראל גמל קיימות, הראל גמל אג"ח סחיר, הראל גמל מסלול מניות סחיר, הראל גמל עוקב מדדי אג"ח והראל גמל עוקב מדדי מניות.

הראל השתלמות

החל מיום 1 ביולי 2024, מנוהלים בקרן 16 מסלולי השקעה: הראל השתלמות כללי, הראל השתלמות אשראי ואג"ח, הראל השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות), הראל השתלמות מסלול כספי (שקלי), הראל השתלמות מסלול מניות, משולב סחיר, הראל השתלמות מסלול הלכה, הראל השתלמות עוקב מדד S&P 500, הראל השתלמות מסלול מניות סחיר, הראל השתלמות מסלול אג"ח סחיר, הראל השתלמות מסלול עוקב מדדים גמיש, הראל השתלמות מסלול עוקב מדדי אג"ח, הראל השתלמות עוקב מדדי מניות, הראל השתלמות מסלול קיימות, הראל השתלמות מסלול סחיר אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) והראל השתלמות עוקב מדדים – אג"ח עם מניות עד 25% מניות.

קופת גמל להשקעה

החל מיום 1 ביולי 2024, מנוהלים בקופה 16 מסלולי השקעה: הראל גמל להשקעה כללי (מסלול ברירת המחדל), הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות), הראל גמל להשקעה הלכה, הראל גמל להשקעה מסלול מניות, הראל גמל להשקעה כספי (שקלי), הראל גמל להשקעה קיימות, הראל גמל להשקעה עוקב מדד S&P 500, הראל גמל להשקעה אג"ח סחיר, הראל גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש, הראל גמל להשקעה עוקב מדדי אג"ח, הראל גמל להשקעה עוקב מדדי מניות, הראל גמל להשקעה מניות סחיר, הראל גמל להשקעה משולב סחיר, הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח, הראל גמל להשקעה סחיר – אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) והראל גמל להשקעה עוקב מדדים – אג"ח עם מניות (עד 25% מניות).

קופת גמל חיסכון לילד

בקופה מנוהלים 4 מסלולי השקעה: הראל חיסכון לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מועט (מסלול ברירת המחדל למצטרפים עד 30.11.2022), הראל חיסכון לילד – חוסכים המעדיפים סיכון בינוני, הראל חיסכון לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (מסלול ברירת המחדל למצטרפים החל מיום 1.12.2022) והראל חיסכון לילד – הלכה.

קופה מרכזית לפיצויים

בקופה מנוהלים 5 מסלולי השקעה: הראל קמ"פ מסלול כללי, הראל קמ"פ מסלול מניות, הראל קמ"פ מסלול אג"ח צמוד מדד, הראל קמ"פ מסלול שקלי והראל קמ"פ אג"ח עד 15% מניות.

קופה מרכזית לפיצויים פרופיל אישי למעסיק

מדיניות ההשקעה משתנה בהתאם לבחירת תמהיל ההשקעה שבוחר כל מעסיק בנפרד.

• מבנה הרווחיות בתחום

רווחיות החברות המנהלות קופות גמל, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפנסיה תקציבית וקופות לדמי מחלה, נובעת מהמרווח בין דמי הניהול שהן גובות (מדמי הגמולים ומהצבירה) לבין הוצאות התפעול והשיווק של הקופות.

• תחליפיות

המוצרים בתחום הפעילות הפכו בשנים האחרונות למוצרי חסכון לטווח הבינוני-קצר (ראה פירוט לעיל לעניין זה). משכך, מוצרי הגמל וההשתלמות אינם עוד מוצרים תחליפיים לקרנות פנסיה ולביטוחי המנהלים והם מהווים בעיקר חיסכון משלים (לאו דווקא תעסוקתי) לחיסכון הפנסיוני לגיל הפרישה עבור עובדים שכירים ועובדים עצמאיים. הפרמטרים העיקריים היוצרים את ההבחנה בין המוצרים בתחום הפעילות לבין קרנות הפנסיה וקופות הביטוח הינם, בין היתר, יעוד וטווח החיסכון, מהות והיקף הכיסויים הביטוחיים, שיעור דמי הניהול הנגבים, היקף הסבסוד הממשלתי באגרות חוב מיועדות, אופי ההתקשרות וקיומו או היעדרו של מקדם קצבה מובטח מפני שינויים בתוחלת החיים.

• מגמות ושינויים בתחום הפעילות

תחום קופות הגמל עובר בעשור האחרון שינויים מקיפים, וזאת לאור שינויים במדיניות הממשלתית בתחום שהביאו לחקיקת חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, חוק קופות הגמל, חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני ותיקון חוק הפיקוח (להלן: "חקיקת בכר"), שנכנסו לתוקפם בחודש נובמבר 2005, וכן התקנת שורה ארוכה של תקנות והוראות של הממונה שנועדו, בין היתר, לעודד חיסכון לקצבה, להגביר את התחרות והשקיפות בשוק קופות הגמל, להפחית את שיעור דמי הניהול ולהגביר את מעורבות הלקוחות בבחירת אפיקי החיסכון שלהם. בנוסף, בשנים האחרונות תחום הפעילות מתאים את עצמו באופן הדרגתי לביצוע תהליכים באופן דיגיטלי ומקוון מול החוסכים, גורמי ההפצה והגופים המוסדיים האחרים.

עידוד החיסכון לקצבה

בבסיס מדיניות רשות שוק ההון בשנים האחרונות עומדת השאיפה לעידוד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה והגברת התחרות בתחום הפעילות, לרבות בדרך של צמצום ההבדלים בין המוצרים ומתן אפשרות לניוד כספי החיסכון הפנסיוני בין המוצרים.

הדבר בא לידי ביטוי בשנים האחרונות בשינוי מבנה המוצרים שהיו קיימים בתחום ובשינויים בהטבות המיסוי הניתנות לחוסכים לטווח ארוך, לרבות השינוי במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל תוך העדפת החוסכים במסלול קצבה וקביעת החובה למשיכת כספים בדרך של תשלום קצבה עד סכום קצבה מזערי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך. במסגרת זו אף הושאו הטבות המס בין מוצרים אלה בכל הנוגע לכספים שהופקדו עבור עמיתים החל מיום 1 בינואר 2008.

עד לאותו מועד, המוצרים השונים בתחום חיסכון ארוך טווח - ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל - נחלקו לשני אפיקים עיקריים: אפיק המבטיח תשלומי קצבה ("פנסיה") ואפיק המבטיח תשלום הוני, תוך מתן אפשרות לשילוב אפיקים אלה. בתיקון האמור בוטלה החלוקה בין אפיק הוני ואפיק קצבתי ביחס לכספים שיופקדו החל מינואר 2008, כאשר כספים אלה ניתנים למשיכה כרובד ראשון (עד לסכום קצבה מזערי) רק בדרך של קצבה. משיכת הכספים שנצברו מעבר לסכום הדרוש לתשלום הקצבה המזערית תעשה בדרך של היוון קצבה או בדרך של תשלום קצבה, בהתאם להחלטת העמית או המבוטח.

כמו כן, בשנת 2012 נכנס לתוקף תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה אשר, בין היתר, ערך שינויים מהותיים בכל הנוגע להטבות המס בקבלת קצבה ממוצר פנסיוני. במסגרת זו, כחקיקה משלימה לתיקון 3 לחוק קופות הגמל, הורחב הפטור ממס בעת קבלת קצבה בגיל פרישה (ולנכים בשיעור 75% לצמיתות) באופן מדורג עד לשנת 2025 והוחל גם על היוון קצבה מעבר לקצבה המזערית, הורחב הפטור ממס על קצבת שאירים ונערכו שינויים בנוסחת השילוב אשר נועדה להוות תמריץ להותרת כספי הפיצויים בקופה עד לגיל הפרישה.

הגברת התחרות בתחום

בהמשך למגמות, שנסקרו לעיל, פורסמו בשנים האחרונות הוראות שונות שתכליתן הגברת אפשרות ניווד הכספים בין המוצרים השונים וביצוע התאמות בין המוצרים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה וביטוח חיים), לרבות בנושאי הכיסויים הביטוחיים הנמכרים במסגרת מוצרי החיסכון הפנסיוני והחלת מודל אחיד של גביית דמי ניהול תוך הפחתת שיעור דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בקופות הגמל ובקופות הביטוח. במסגרת זו, נכנסו לתוקף בחודש אוקטובר 2008 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008, שמטרתן לאפשר לצרכן לנייד בכל עת את החיסכון הפנסיוני שלו (למעט חיסכון בקרן פנסיה ותיקה) בין מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכך להביא להגברת התחרות.

בהמשך לכך, ביום 2 בספטמבר 2020 נכנסה לתוקפה האפשרות לנייד כספים בין קופות גמל להשקעה וכן בין קופות גמל להשקעה לקופות גמל לקצבה לעמיתים מעל גיל 60.

במסגרת תיקון מספר 12 לחוק קופות הגמל, נכנסה לתוקפה בחודש פברואר 2016 ההוראה לפיה מעסיק לא יוכל להתנות את שיעור ההפקדות משכר העובד שהמעסיק נדרש להפקיד לקופת גמל למרכיב תשלומי המעסיק, לרבות השיעור משכר העובד שמשולם לרכישת אובדן כושר עבודה מכספי המעסיק ולמרכיב התשלומים בעבור פיצויים, בהפקדה לקופה מסוימת, לסוג מסוים של קופה או לקופה שיבחר העובד מתוך רשימה מסוימת של קופות. כמו כן, נקבע כי אם נקבעה בדין או בהסכם התניה על שיעור ההפקדות לקופת הגמל בניגוד להוראות כאמור, יהיה העובד זכאי לשיעור ההפקדות הגבוה מבין השיעורים המרביים שהמעסיק עשוי להפקיד לזכות העובד לפי הוראות הדין או ההסכם, עד לתיקון הדין או ההסכם. השוואת גובה ההפקדה לה זכאי העובד בין המוצרים השונים נועדה להבטיח כי העובד יבחר את המוצר הפנסיוני המתאים לו מבין מוצרי החיסכון הפנסיוני.

הרפורמות, האמורות מעלה, הגבירו והעצימו את התחרות בתחום הפעילות. התחרות במוצרים השונים באה לידי ביטוי, בין היתר, בשיעור דמי הניהול כמפורט להלן, ובאיכות השירות לסוכנים וללקוחות.

בעקבות החלטת הממשלה לאישור חוק ההסדרים מיום 24 בפברואר 2023, ביום 12 ביולי 2023, נקבע כי מיום 1 בספטמבר 2023 ההפקדות לקופת ביטוח יוגבלו לחלק השכר העולה על תקרה שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק וכך גם תוגבל העברת כספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1.1 לעיל.

במסגרת תיקון לתקנות הוצאות ישירות, מיום 30 באוקטובר 2022, נקבע כי השיעור המירבי של ההוצאות הישירות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שבאפשרותו של משקיע מוסדי לגבות בכל שנה קלנדרית, יקבע על ידי המשקיע המוסדי עבור כל מסלול השקעה בניהולו, ויפורסם באתר האינטרנט שלו. כמו כן, נקבע כי הוצאות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" יתווספו באופן קבוע לרשימת ההוצאות המוגדרות כהוצאות ישירות על פי התקנות. כן נקבע כי יוקמו אשכולות מסלולי השקעה שסוגי ההוצאות הישירות הניתנים לגבייה במסגרתם יהיו מצומצמים יותר (מסלולי השקעה סחירים ועוקבי מדדים) וכי במסלולי השקעה שנגבים בהם דמי ניהול משתנים לא תתאפשר גביית הוצאות ישירות פרט להוצאות ישירות בשל מסים כמפורט בתקנות. לפרטים נוספים אודות הוצאות ישירות ראה סעיף 2.1.1 לעיל.

בנוסף, פרסם הממונה הוראות שעניינן מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל עבור קופות גמל, תוך יישום המלצות ועדת יפה. ההוראות נועדו, בין השאר, לאפשר היצע מסלולי השקעה רחב יותר לחוסכים, שכלול ושיפור בתחום ניהול ההשקעות והגברת התחרות בין הגופים המוסדיים כך שהחוסכים יוכלו להשוות בצורה קלה יותר בין המסלולים. לפרטים נוספים אודות רפורמת מסלולי השקעה ראה סעיף 2.1.1 לעיל.

לפרטים ומידע אודות השינויים שערכה החברה במסלולי ההשקעה בקופות הגמל וההשתלמות המנוהלות על-ידה בעקבות רפורמת מסלולי השקעה ראה לעיל.

פעולות להפחתת דמי הניהול

בשנים האחרונות נכנסו לתוקף מספר הוראות חקיקה אשר נועדו, בין היתר, להפחית את דמי הניהול המשולמים על ידי המבוטחים והעמיתים במסגרת מוצרי החיסכון הפנסיוני.

ביום 1 ביולי 2017 נכנס לתוקף תיקון 6 לחוק ייעוץ ושיווק פנסיוני אשר במסגרתו נקבע שסוכן פנסיוני אינו רשאי להעניק שרותי תפעול למעסיק שהוא מקבל ממנו עמלה בעד שיווק פנסיוני לעובדיו אלא אם הסוכן הפנסיוני יגבה מהמעסיק דמי סליקה בעד עובדיו בשיעור שלא יפחת מ- 0.6% מההפקדות עבור כל עובד או 10.5 ש"ח לפי הגבוה בתוספת מע"מ, הגוף המוסדי יפחית סכום זה מעמלת ההפצה של בעל הרישיון ויפחית בהתאם את דמי הניהול שישלם אותו עובד, ובתנאי שהמעסיק יבחר קרן ברירת מחדל לביטוח הפנסיוני של עובדיו, בהתאם לסעיף 20 לחוק קופות הגמל.

התפתחות מוצרי חיסכון בתחום הפעילות

מלבד מוצרים המיועדים לגיל פרישה כולל תחום הפעילות גם מוצרים המיועדים לחיסכון לטווח בינוני או לחיסכון פרטי. בשנים האחרונות חל גידול בהיקף הכספים המנוהלים במוצרים אלה ובמגוון המוצרים המשמשים למטרה זו במסגרת תחום הפעילות. בכלל מוצרים אלה ניתן למנות את קרן ההשתלמות, שמהווה מוצר פנסיוני הכולל הטבות מס שניתן למשוך את היתרה הצבורה ממנו וליהנות מהטבות המס לאחר תקופת חיסכון של 6 שנים; הפקדות לקופת גמל לקצבה על ידי יחידים, אשר בהתאם לתיקון 190 לפקודת מס הכנסה משנת 2012, רשאים להפקיד כספים ללא תקרה בקופת גמל לקצבה במעמד של עמית עצמאי לצורך קבלת קצבה ולמשוך כספים אלה בהתקיים תנאים מסוימים במשיכה הונית.

כמו כן, בהתאם לתיקון מס' 15 לחוק קופות הגמל, חברות מנהלות של קופות גמל רשאיות להקים קופת גמל להשקעה - מוצר חיסכון המיועד לתשלום סכום הון ליחידים ואשר לחלופין ניתן החל מגיל 60 לקבל ממנו תשלומי קצבה פטורים מתשלום מס. התשלום שעמית רשאי להפקיד בקופות גמל להשקעה לא יעלה על 70,000 ש"ח לשנה (צמוד למדד המחירים לצרכן).

קופת הגמל להשקעה משמשת גם כברירת המחדל לצורך הפקדת כספים על ידי ביטוח לאומי עבור הורים לילדים במסגרת תכנית חיסכון לכל ילד.

ביצוע פעולות באופן דיגיטלי

בהמשך להקמת המסלוקה הפנסיונית, בהתאם להוראות הממונה וכחלק ממדיניות החברה, בוצעו בשנים האחרונות שורה של שינויים אשר מאפשרים ביצוע פעולות דיגיטליות מול לקוחות החברה, גורמי ההפצה שלה וכן אל מול גופים מוסדיים אחרים. במסגרת זו הוסדרו, בין היתר, תהליכי ההצטרפות למוצרים הפנסיוניים השונים וניוד מוצרים, מוסדו תהליכי גבייה אוטומטיים כחלק ממשק המעסיקים, הוסדרו תהליכי משלוח דיווחים באופן דיגיטלי למבוטחים ולעמיתים והוקמה תשתית לנטילת הלוואות באופן דיגיטלי. להערכת החברה, תהליכים אלה צפויים להתעצם בשנים הקרובות ולהתרחב לביצוע פעולות נוספות במסגרת תחום הפעילות, דבר אשר צפוי להביא לשיפור השירות ללקוח ולהתייעלות תפעולית.

2.1.3 שינויים מהותיים צפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

בתחום קיימת תחרות מתמדת וערה מצד החברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות וקופות גמל.

שוק ההון מתאפיין ברגישות גבוהה כתוצאה מאירועים גיאוגרפיים וכלכליים בישראל ובעולם, המשפיעים במישרין על מדיניות והיקף הסחר העולמי, מחירי האנרגיה, שערי ניירות ערך בבורסות ובשווקים המוסדרים, ובעקיפין על היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה וכתוצאה מכך על תוצאות פעילות החברה ורווחיה.

ההסדרה הרבה בתחום בשנים האחרונות, כמתואר לעיל, מחוללת שינויים רבים, וצפויה לחולל שינויים רבים נוספים בפעילות החברה.

• קרנות הפנסיה

קרנות הפנסיה החדשות שבניהול החברה התאפיינו בעשור האחרון בצמיחה גבוהה ובהגדלת נתח השוק בהפקדות ובנכסים מעבר לממוצע בענף. מגמה זו התמתנה בשנים האחרונות, וזאת הן לנוכח עידוד פעילותן של קרנות פנסיה קטנות ע"י הממונה, כמתואר להלן, והן לנוכח הגידול בנכסי הקרן. קרנות הפנסיה החדשות הינן המוצר המוביל בשנים האחרונות, וזאת לאור הוראות רגולטוריות כגון, ביטול מקדמים מובטחים במוצרי ביטוח חיים, ביטול קופות גמל הוניות והוספת מגבלות להצטרפות ולניוד לקופות ביטוח. בשנת הדוח לא היו שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום. לפירוט אודות הוראות דין נוספות שעשויה להיות להן השפעה על תחום הפעילות ראה סעיף 3.1 להלן.

• קופות גמל

בתחום קופות הגמל ניתן לראות בשנים האחרונות קיטון בהפקדות הנובע מהשפעת האינפלציה על האטרקטיביות הנובעת מהפקדות על פי תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה אשר, בין היתר, כלל שינויים משמעותיים בכל הנוגע להטבות המס בקבלת קצבה ממוצר פנסיוני. התיקון כאמור עודד אוכלוסייה לקראת פרישה לנתב את החסכונות לקופות הגמל וליהנות על ידי כך מהטבה במיסוי בעת משיכת הכספים הנובעים מהפקדה כאמור לעומת מוצרים תחליפיים לחיסכון שאינו פנסיוני. בקרנות ההשתלמות, לאור הטבות המס בתחום והגידול בשוק התעסוקה, ניתן לראות המשך גידול בהיקף הנכסים ובהפקדות. בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום. בקופות גמל להשקעה צמח היקף הנכסים של הציבור בשנים האחרונות. בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום. שוק ההון עשוי להתאפיין בתנודתיות גבוהה כתוצאה מאירועים פוליטיים וגיאופוליטיים בישראל ובעולם, המשפיעים על שערי ניירות ערך בבורסות ובשווקים המוסדרים, משפיעים על היקף הנכסים המנוהלים, וכתוצאה מכך משפיעים על תוצאות פעילות החברה, נכסיה ותוצאותיה העסקיות. לפירוט ראה בדוח הדירקטוריון של החברה. לפירוט אודות הוראות דין נוספות שעשויה להיות להן השפעה על תחום הפעילות ראה סעיף 3.1 להלן.

2.1.4 מוצרים חדשים

קרנות פנסיה

לא היו מוצרים חדשים בתקופת הדוח. לעניין השינויים שנערכו בתקנוני הקרנות, ראה סעיף 2.1.1 לעיל.

קופות גמל

לא היו מוצרים חדשים בתקופת הדוח. לעניין השינויים שנערכו בתקנוני הקופות, ראה סעיף 2.1.2 לעיל.

2.1.5 מידע ונתונים לפי סוג קופות

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה לשנת 2024:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
מספר עמיתים**:									
1,514,537	78	550,311	43,921	220,201	56,578	39,582	597,760	6,106	פעילים
1,169,830	14,362	98,019	31,278	269,685	326,241	43,393	375,874	10,978	לא פעילים
									מקבלי קצבה :
									מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה :
24						-	24	-	זקנה
6						-	6	-	נכות
51						-	51	-	שאירים
									מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים :
14,339						252	2,636	11,451	זקנה
961						2	787	172	נכות
3,499						77	2,151	1,271	שאירים
									מקבלי קצבה - פנסיונרים :
13,179						1,097	12,082	-	זקנה
3,871						69	3,802	-	נכות
3,092						348	2,744	-	שאירים
39,022						1,845	24,283	12,894	סה"כ מקבלי קצבה
2,723,389	14,440	648,330	75,199	489,886	382,819	84,820	997,917	29,978	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
168,510,745	30,496	4,245,707	2,200,119	13,639,893	3,840,055	4,594,976	131,305,063	8,654,436	פעילים
62,755,966	1,889,324	725,500	2,866,787	13,472,395	25,319,093	982,764	16,030,574	1,469,529	לא פעילים
									מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה :
4,638						-	4,638	-	זקנה
5,747						-	5,747	-	נכות
15,640						-	15,640	-	שאירים
									מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים :
7,113,980						53,400	658,680	6,401,900	זקנה
446,939						401	412,386	34,152	נכות
1,269,140						13,721	934,447	320,972	שאירים
									מקבלי קצבה - פנסיונרים :
6,146,988						197,829	5,949,159	-	זקנה
3,632,005						89,255	3,542,750	-	נכות
1,815,493						60,509	1,754,984	-	שאירים
20,450,570						415,115	13,278,431	6,757,024	סה"כ מקבלי קצבה
251,717,281	1,919,820	4,971,207	5,066,906	27,112,288	29,159,148	5,992,855	160,614,068	16,880,989	סה"כ

קרת פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אחר*	סך הכל	
	מקיפה	כללית							
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים	2,835,422	320,643	95,413	1,173,495	313,356	28,611	34	4,766,974	
תקבולים מדמי גמולים	14,671,649	934,993	602,104	3,257,609	1,444,207	589,867	1,803	21,696,854	
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים		16,146	148,185	187,867	671,969	38,181	81	1,062,429	
העברות צבירה לקופה	12,413,106	997,485	2,900,717	3,126,137	499,183	4,556	20,336	19,961,520	-
העברות צבירה מהקופה	10,006,521	395,218	3,111,749	2,576,019	343,040	159,564	20,908	16,613,019	-
תשלומים: פדיונות	1,838,443	27,524	1,134,541	1,633,977	402,641	152,481	68,602	5,321,731	63,522
אחרים***	-	(44,224)	-	-	-	-	-	(44,224)	-
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:	452	-	-	-	-	-	-	452	-
פנסיית זקנה	1,833	-	-	-	-	-	-	1,833	-
פנסיית נכות	1,100	-	-	-	-	-	-	1,100	-
פנסיית שארים									
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:	518,727	49,938	4,348					573,013	
פנסיית זקנה	12,441	49,262	103					61,806	
פנסיית נכות	31,460	60,327	982					92,769	
פנסיית שארים									
תשלומים לפנסיונרים:	-	359,911	10,930					370,841	
פנסיית זקנה	-	378,240	6,346					384,586	
פנסיית נכות	-	100,035	3,458					103,493	
פנסיית שארים	-								
סה"כ תשלומים	626,150	2,839,541	9,467					3,475,158	
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	1,027,492	17,251,489	640,070	2,597,849	2,748,418	653,013	171,938	25,610,359	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):									
פעילים ולא פעילים	9,831	185,828	7,021	149,084	142,530	23,090	10,829	538,674	
מקבלי קצבה	6,561	51,724	1,350					59,635	
סה"כ	16,392	237,552	8,371	149,084	142,530	23,090	10,829	598,309	
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):									
246,126	13,638	220,905	10,543	1,040					
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
פעילים	0.10	0.11	0.12	0.52	0.58	0.56	0.02		
לא פעילים	0.10	0.29	0.26	0.52	0.57	0.56	0.59		
מקבלי קצבה	0.10	0.42	0.45						
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):									
7.00	1.51	1.13	0.17						

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		
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):									
	0.007	0.011	0.017	0.007	0.007	0.009	0.007	0.003	עמלת קניה ומכירה של ניירות ערך בגין השקעות לא סחירות
	0.003	0.004	0.005	0.010	0.012	0.008	0.009	0.001	עמלות ניהול חיצוני
	0.094	0.078	0.152	0.173	0.176	0.154	0.161	0.095	עמלות אחרות
	0.003	0.001	****-	0.002	0.003	0.002	0.001	0.002	הוצאות מוגבלות****
	0.094	0.078	0.152	0.173	0.176	0.154	0.161	0.095	

שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):									
						(0.05)	(0.00)		מבוטחים
						-	1.08		זכאים קיימים לפנסיה
						1.94	1.06		מקבלי קצבה קיימים
						2.11	0.17		פנסיונרים

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

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

*** בגין מבטח משנה.

**** שיעור הוצאות מוגבלות הינו לידיעה בלבד, כלול בעמלות ניהול חיצוני ובעמלות בגין השקעות לא סחירות.

***** פחות מ-0.001%.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים לשנת 2024 :

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

* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

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

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה לשנת 2023:

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**:									
1,440,860	77	570,608	25,486	192,463	58,552	31,980	554,904	6,790	פעילים
1,103,157	14,519	90,256	25,014	232,491	314,427	40,466	374,483	11,501	לא פעילים
									מקבלי קצבה :
									מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה :
25						-	25	-	זקנה
5						-	5	-	נכות
55						-	55	-	שאירים
									מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים :
13,908						258	2,693	10,957	זקנה
1,006						3	835	168	נכות
3,491						75	2,208	1,208	שאירים
									מקבלי קצבה - פנסיונרים :
10,770						882	9,888	-	זקנה
3,152						48	3,104	-	נכות
2,412						295	2,117	-	שאירים
34,824						1,561	20,930	12,333	סה"כ מקבלי קצבה
2,578,841	14,596	660,864	50,500	424,954	372,979	74,007	950,317	30,624	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
135,846,894	27,801	3,624,546	1,203,947	10,897,325	3,687,719	2,866,180	104,649,498	8,889,878	פעילים
54,817,233	1,799,324	544,193	2,012,237	11,291,860	23,605,102	700,659	13,459,079	1,404,779	לא פעילים
									מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה :
5,073						-	5,073	-	זקנה
3,925						-	3,925	-	נכות
15,815						-	15,815	-	שאירים
									מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים :
6,399,425						55,960	672,190	5,671,275	זקנה
505,047						624	470,545	33,878	נכות
1,212,862						8,235	919,412	285,215	שאירים
									מקבלי קצבה - פנסיונרים :
4,772,279						134,241	4,638,038	-	זקנה
3,034,275						74,003	2,960,272	-	נכות
1,361,218						35,340	1,325,878	-	שאירים
17,309,919						308,403	11,011,148	5,990,368	סה"כ מקבלי קצבה
207,974,046	1,827,125	4,168,739	3,216,184	22,189,185	27,292,821	3,875,242	129,119,725	16,285,025	סה"כ

קרת פנסיה חדשות	קרת פנסיה ותיקות	מקיפה	כללית	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרת השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אחר*	סך הכל
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
		2,136,041	330,645	115,252	1,026,894	127,650	29,641	27	3,766,150
דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים	213,098	12,725,521	750,837	641,925	2,649,264	645,883	574,248	1,946	18,202,722
תקבולים מדמי גמולים			31,957	237,306	132,084	261,433	37,022	87	699,889
תקבולים חד פעמיים	-	7,650,170	405,237	2,979,938	3,255,274	298,632	6,269	9,218	14,604,738
העברות צבירה לקופה	-	6,951,181	210,055	1,679,136	1,181,998	192,559	16,983	117,269	10,349,181
העברות צבירה מהקופה	-								
תשלומים: פדיונות	49,240	1,688,402	22,685	1,380,489	1,608,321	304,459	114,482	94,833	5,262,911
אחרים***	-	5,775	(41,240)	-	-	-	-	-	(35,465)
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:									
פנסיית זקנה	-	472	-						472
פנסיית נכות	-	1,348	-						1,348
פנסיית שארים	-	1,108	-						1,108
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:									
פנסיית זקנה	464,095	49,893	4,352						518,340
פנסיית נכות	11,876	52,450	653						64,979
פנסיית שארים	28,092	58,108	690						86,890
תשלומים לפנסיונרים:									
פנסיית זקנה	-	285,167	7,838						293,005
פנסיית נכות	-	317,323	3,456						320,779
פנסיית שארים	-	65,810	1,608						67,418
סה"כ תשלומים	553,303	2,525,856	42						3,079,201
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	476,118	10,113,036	293,396	1,608,288	1,538,621	305,126	333,791	131,254	14,799,630
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):									
פעילים ולא פעילים	10,254	164,104	5,706	140,851	118,284	15,785	8,615	10,272	473,871
מקבלי קצבה	5,967	43,058	1,114						50,139
סה"כ	16,221	207,162	6,820	140,851	118,284	15,785	8,615	10,272	524,010
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):									
	14,901	201,822	8,422	1,266					226,411
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
פעילים	0.10	0.12	0.16	0.52	0.60	0.57	0.23	0.02	
לא פעילים	0.10	0.32	0.31	0.52	0.58	0.56	0.23	0.58	
מקבלי קצבה	0.10	0.43	0.46						
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):									
	7.00	1.59	1.12	0.19					

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		
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):									
	0.008	0.013	0.017	0.009	0.008	0.010	0.008	0.003	עמלת קניה ומכירה של ניירות ערך
	*****_	*****_	*****_	*****_	*****_	*****_	*****_	*****_	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.007	0.006	0.010	0.012	0.014	0.015	0.012	0.003	בגין השקעות לא סחירות
	0.094	0.067	0.144	0.169	0.166	0.151	0.171	0.096	עמלות ניהול חיצוני
	0.003	0.002	0.001	0.002	0.002	0.002	0.001	-	עמלות אחרות
	0.094	0.067	0.144	0.169	0.166	0.151	0.171	0.096	הוצאות מוגבלות****

שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):									
						(0.22)	(0.02)		מבוטחים
						0.51	-		זכאים קיימים לפנסיה
						0.54	0.91		מקבלי קצבה קיימים
						(0.22)	(0.80)		פנסיונרים

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

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

*** בגין מבטח משנה.

**** שיעור הוצאות מוגבלות הינו לידיעה בלבד, כלול בעמלות ניהול חיצוני ובעמלות בגין השקעות לא סחירות.

***** פחות מ-0.001%.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים לשנת 2023 :

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרנות פנסיה ותיקות	
						מקיפה	כללית		
חשבונות מנותקי קשר:									
63,441	78	2,355	145	6,688	24,621	294	27,562	1,698	מספר חשבונות
939,658	2,101	8,738	7,204	67,942	472,349	2,845	334,945	43,534	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
3,502	15	11	43	486	1,930	16	1,001	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.70	0.13	0.59	0.71	0.41	0.56	0.30	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
					38,032			3,007	מספר חשבונות
					81,308			8,485	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
					1,015			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					1.25			-	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.

*** פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.01%.

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה לשנת 2022:

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**:									
1,368,446	76	567,259	20,568	160,818	58,501	30,528	523,346	7,350	פעילים
1,041,563	14,749	82,595	22,997	196,037	299,923	34,126	378,985	12,151	לא פעילים
									מקבלי קצבה :
									מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה :
27						-	27	-	זקנה
5						-	5	-	נכות
56						-	56	-	שאירים
									מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים :
13,471						263	2,746	10,462	זקנה
1,124						5	936	183	נכות
3,475						72	2,248	1,155	שאירים
									מקבלי קצבה - פנסיונרים :
8,550						675	7,875	-	זקנה
2,326						23	2,303	-	נכות
1,742						265	1,477	-	שאירים
30,776						1,303	17,673	11,800	סה"כ מקבלי קצבה
2,440,785	14,825	649,854	43,565	356,855	358,424	65,957	920,004	31,301	סה"כ

נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
114,455,857	18,146	2,981,612	765,916	8,505,018	3,477,377	87,468,500	1,949,777	9,289,511	פעילים
48,271,326	1,887,856	404,284	1,697,645	9,030,669	21,635,669	11,658,867	482,443	1,473,893	לא פעילים
									מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
5,271						5,271	-	-	זקנה
3,394						3,394	-	-	נכות
15,904						15,904	-	-	שאיירים
									מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
5,833,425						695,829	61,264	5,076,332	זקנה
564,245						523,701	4,523	36,021	נכות
1,224,952						942,486	9,111	273,355	שאיירים
									מקבלי קצבה - פנסיונרים:
3,729,452						3,632,252	97,200	-	זקנה
2,369,133						2,326,029	43,104	-	נכות
853,574						832,232	21,342	-	שאיירים
14,599,350						8,977,098	236,544	5,385,708	סה"כ מקבלי קצבה
177,326,533	1,906,002	3,385,896	2,463,561	17,535,687	25,113,046	108,104,465	2,668,764	16,149,112	סה"כ

קרת פנסיה חדשות	קרת פנסיה ותיקות	מקיפה	כללית	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרת השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אחר*	סך הכל
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
		1,802,714	273,413	100,929	902,902	128,658	28,270	5	3,236,891
	219,284	10,938,217	623,462	909,998	2,034,812	711,346	529,161	1,790	15,968,070
			15,737	493,278	111,031	482,250	32,446	83	1,134,825
-		5,250,895	200,563	3,894,037	3,423,823	582,649	3,757	41,127	13,396,851
-		6,482,702	148,008	1,119,929	822,433	117,578	13,944	119,270	8,823,864
תשלומים: פדיונות	47,249	1,531,163	15,005	980,853	1,038,778	213,235	79,509	108,941	4,014,733
אחרים***	-	3,807	(23,960)	-	-	-	-	-	(20,153)
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:									
פנסיית זקנה	-	470	-						470
פנסיית נכות	-	174	-						174
פנסיית שארים	-	1,108	-						1,108
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:									
פנסיית זקנה	408,440	47,712	4,244						460,396
פנסיית נכות	12,331	54,721	287						67,339
פנסיית שארים	24,945	57,583	624						83,152
תשלומים לפנסיונרים:									
פנסיית זקנה	-	223,583	6,345						229,928
פנסיית נכות	-	236,814	1,986						238,800
פנסיית שארים	-	44,419	1,211						45,630
סה"כ תשלומים	492,965	2,201,554	5,742						2,700,261
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	(1,710,232)	(3,954,475)	(232,003)	(1,704,981)	(1,261,281)	(251,415)	(319,181)	(194,386)	(9,627,954)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):									
פעילים ולא פעילים	11,203	157,828	5,148	132,880	100,506	11,951	7,474	11,931	438,921
מקבלי קצבה	5,606	36,651	985						43,242
סה"כ	16,809	194,479	6,133	132,880	100,506	11,951	7,474	11,931	482,163
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):									
	15,370	183,202	7,035	1,274					206,881
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):									
פעילים	0.10	0.13	0.19	0.55	0.64	0.57	0.23	0.02	
לא פעילים	0.10	0.33	0.37	0.55	0.62	0.55	0.23	0.57	
מקבלי קצבה	0.10	0.44	0.48						
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):									
	7.00	1.67	1.13	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	
						מקיפה	כללית		
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):									
	0.012	0.016	0.020	0.011	0.010	0.014	0.011	0.005	עמלת קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.000	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.003	0.003	0.004	0.009	0.013	0.014	0.010	0.002	בגין השקעות לא סחירות
	0.106	0.061	0.097	0.170	0.152	0.143	0.161	0.088	עמלות ניהול חיצוני
	0.001	0.001	0.000	0.002	0.002	0.003	0.001	0.000	עמלות אחרות
	0.110	0.064	0.101	0.181	0.167	0.159	0.172	0.090	הוצאות מוגבלות****

שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):									
						(0.13)	(0.13)		מבוטחים
						-	0.09		זכאים קיימים לפנסיה
						(1.13)	0.35		מקבלי קצבה קיימים
						(15.26)	(4.10)		פנסיונרים

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

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

*** בגין מבטח משנה.

**** שיעור הוצאות מוגבלות הינו לידיעה בלבד, כלול בעמלות ניהול חיצוני ובעמלות בגין השקעות לא סחירות.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים לשנת 2022:

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 :									
53,243	78	1,127	66	5,072	22,426	202	22,275	1,997	מספר חשבונות
553,839	2,020	3,746	3,287	36,253	256,963	1,895	202,719	46,956	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
2,083	15	3	18	286	1,127	11	623	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.73	0.07	0.55	0.79	0.44	0.57	0.31	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח									
					31,381			3,422	מספר חשבונות
					61,276			8,653	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
					682			-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					1.11			-	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.

*** פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.01%.

• ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקופות

תחום הפנסיה

הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

• שינוי במספר העמיתים

בשנת 2024 חל גידול בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה של כ-5.0%, לעומת גידול של כ-3.3% בשנת 2023. מספר העמיתים הפעילים גדל בשנת 2024 בכ-7.7% לעומת גידול של כ-6.0% בשנת 2023. מספר העמיתים הלא פעילים גדל בשנת 2024 בכ-0.4% לעומת קיטון של כ-1.2% בשנת 2023. מספר מקבלי הקצבות גדל בשנת 2024 בכ-16.0% לעומת גידול של כ-18.4% בשנת 2023.

• שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בשנת 2024 בכ-25.5% מסך של כ-104.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-131.3 מיליארד ש"ח. בשנת 2023 גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ-19.6% מסך של כ-87.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-104.6 מיליארד ש"ח. הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בשנת 2024 בכ-19.1% מסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-16.0 מיליארד ש"ח. הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בשנת 2023 בכ-15.4% מסך של כ-11.7 מיליארד ש"ח לסך של כ-13.5 מיליארד ש"ח. הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בשנת 2024 בכ-20.6% מסך של כ-11.0 מיליארד ש"ח לסך של כ-13.3 מיליארד ש"ח. הגידול בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מתנועת צבירה כספית חיובית נטו (גביה וניוד פנימה בניכוי פדיונות, תשלומי פנסיה וניוד החוצה) בסך של כ-14.2 מיליארד ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בניכוי דמי ניהול) בסך של כ-17.3 מיליארד ש"ח.

• שינוי בדמי הגמולים

בשנת 2024 גבתה הקרן סך של כ-14.7 מיליארד ש"ח דמי גמולים לעומת סך של כ-12.7 מיליארד ש"ח בשנת 2023 וסך של כ-10.9 מיליארד ש"ח בשנת 2022. גידול של כ-15.3% בשנת 2024 וגידול של כ-16.3% בשנת 2023.

• שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-12,413.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7,650.2 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ-5,250.9 מיליון ש"ח בשנת 2022. גידול של כ-62% בשנת 2024 וגידול של כ-46% בשנת 2023. בתקופת הדוח הסתכמו העברות הצבירה של הקרן אל גופים מוסדיים אחרים לסך של כ-10,006.5 מיליון ש"ח לעומת כ-6,951.2 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ-6,482.7 מיליון ש"ח בשנת 2022. גידול של כ-44% בשנת 2024 וגידול של כ-7% בשנת 2023. השפעת הניוד נטו על הקרן בתקופת הדוח הינה חיובית בסך של כ-2,406.6 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ-699.0 מיליון ש"ח בשנת 2023 והשפעה שלילית בסך של כ-1,231.8 מיליון ש"ח בשנת 2022.

• שינוי בפדיונות

בשנת 2024, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 1,838.4 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,688.4 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ- 1,531.2 מיליון ש"ח בשנת 2022.

הגידול בשנתיים האחרונות מושפע בעיקר מהמצב הכלכלי, הפוליטי והבטחוני. הפדיונות מורכבים ממשכית כספי פיצויים בשל עזיבת עבודה וממשיכות של כספי חסכון טרם זמנם.

• שינוי בתשלומי פנסיה

בשנת 2024, הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ- 1,001.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 831.7 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ- 666.6 מיליון ש"ח בשנת 2022.

גידול של כ-20.4% בשנת 2024 וגידול של כ-24.8% בשנת 2023, הגידול נובע מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

• שינוי בעודף / גרעון אקטוארי

העודף האקטוארי למבוטחים הסתכם בשנת 2024 לכ-0.00%. לעומת גרעון של כ-0.22% בשנת 2023 וגרעון של כ-0.13% בשנת 2022.

העודף האקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה הסתכם בשנת 2024 לכ-1.08%. לעומת עודף של כ-0.51% בשנת 2023 ועודף של כ-0.09% בשנת 2022.

העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בשנת 2024 לכ-1.06%. לעומת עודף של כ-0.54% בשנת 2023 ועודף של כ-0.35% בשנת 2022.

העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בשנת 2024 לכ-0.17%. לעומת גרעון של כ-0.22% בשנת 2023 וגרעון של כ-4.10% בשנת 2022.

לפרטים נוספים ראה ביאור 12 בדוחות הכספיים של הקרן.

הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

• שינוי במספר העמיתים

בשנת 2024 חל גידול בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה של כ-14.6%, לעומת גידול של כ-12.2% בשנת 2023.

מספר העמיתים הפעילים גדל בשנת 2024 בכ-23.8% לעומת גידול של כ-4.8% בשנת 2023.

מספר העמיתים הלא פעילים גדל בשנת 2024 בכ-7.2% לעומת גידול של כ-18.6% בשנת 2023.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בשנת 2024 בכ-18.2% לעומת גידול של כ-19.8% בשנת 2023.

• שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-56.4% מסך של כ-3,566.8 מיליון ש"ח לסך של כ-5,577.7 מיליון ש"ח. בשנת 2023 הנכסים גדלו בכ-46.6% מסך של כ-2,432.2 מיליון ש"ח לסך של כ-3,566.8 מיליון ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ-34.6% מסך של כ-308.4 מיליון ש"ח לסך של כ-415.1 מיליון ש"ח. בשנת 2023 הנכסים גדלו בכ-30.4% מסך של כ-236.5 מיליון ש"ח לסך של כ-308.4 מיליון ש"ח.

הגידול בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מתנועת צבירה כספית חיובית נטו (גביה וניוד פנימה בניכוי פדיונות, תשלומי פנסיה וניוד החוצה) בסך של כ-1,483.6 מיליון ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בניכוי דמי ניהול) בסך של כ-640.1 מיליון ש"ח.

- שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ- 935.0 מיליון ש"ח דמי גמולים לעומת סך של כ- 750.8 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ- 623.5 מיליון ש"ח בשנת 2022.

גידול של כ-24.5% בשנת 2024 וגידול של כ-20.4% בשנת 2023.

- שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ- 997.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 405.2 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ- 200.6 מיליון ש"ח בשנת 2022.

בתקופת הדוח הסתכמו העברות הצבירה מהקרן לסך של כ- 395.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 210.1 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ- 148.0 מיליון ש"ח בשנת 2022.

בתקופת הדוח השפעת הניוד נטו על הקרן הינה חיובית בסך של כ- 602.3 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ- 195.2 מיליון ש"ח בשנת 2023 והשפעה חיובית בסך של כ- 52.6 מיליון ש"ח בשנת 2022.

- שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ- 27.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 22.7 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ- 15.0 מיליון ש"ח בשנת 2022.

השינוי בתקופה מושפע הן מכמות העמיתים בקרן, ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והבטחוני. הפדיונות מורכבים ממשיכת כספי פיצויים בשל עזיבת עבודה וממשיכות של כספי חסכון טרם זמנם.

- שינוי בתשלומי פנסיה

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ- 26.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 18.6 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ- 14.7 מיליון ש"ח בשנת 2022.

- שינוי בעודף / גרעון אקטוארי

בשנת 2024, הסתכם הגירעון האקטוארי למבוטחים לכ-0.05% לעומת גירעון של כ-0.02% בשנת 2023 וגירעון של כ-0.13% בשנת 2022.

העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בשנת 2024 לכ-1.94% לעומת עודף של כ-0.91% בשנת 2023 וגירעון של כ-1.13% בשנת 2022.

העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בשנת 2024 לכ-2.11% לעומת גירעון של כ-0.80% בשנת 2023 וגירעון של כ-15.26% בשנת 2022.

לפרטים נוספים ראה ביאור 11 בדוחות הכספיים של הקרן.

קרון העל - קרון פנסיה ותיקה

- **שינוי במספר העמיתים**

הקרון הינה קרון סגורה ומנועה מלקבל מצטרפים חדשים.

מספר העמיתים קטן בשנת 2024 בכ- 6.6% לעומת קיטון של כ- 6.2% בשנת 2023.

מספר מקבלי הקצבאות גדל בשנת 2024 בכ- 4.5% בדומה לשנת 2023.

- **שינוי בנכסים מנוהלים**

הנכסים המנוהלים, נטו עבור העמיתים גדלו בשנת 2024 בכ- 3.66% מסך של כ- 16.3 מיליארד ש"ח לסך של כ- 16.9 מיליארד ש"ח.

הגידול בנכסים נטו בקרון בתקופת הדוח נובע בעיקר מהכנסות מהשקעות נטו (בניכוי דמי ניהול) בסך של כ- 1,027.5 מיליארד ש"ח שקוזה על-ידי צבירה כספית שלילית נטו בסך של כ- 431.5 מיליוני ש"ח.

- **שינוי בדמי הגמולים**

בשנת 2024, גבתה הקרון סך של כ- 194.6 מיליון ש"ח דמי גמולים, לעומת סך של כ- 213.1 מיליון ש"ח בשנת 2023. קיטון של כ- 8.67% בשנת 2024.

- **שינוי בפדיונות**

בשנת 2024, הסתכמו הפדיונות מהקרון לסך של כ- 63.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 49.2 מיליון ש"ח בשנת 2023.

- **שינוי בתשלומי פנסיה**

בשנת 2024, הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ- 562.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 504.1 מיליון ש"ח בשנת 2023.

גידול של כ- 11.62% בשנת 2024, הגידול נובע מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרון.

- **שינוי בעודף / גרעון אקטוארי**

נכון לתקופת הדוח הקרון בעודף אקטוארי בסך של כ- 145 מיליון ש"ח. לפיכך למועד המאזן לא רשמה הקרון נכס כרית בטחון, לעומת סך של כ- 990 מיליון ש"ח גירעון שכוסה במלואו על ידי כרית הבטחון ביום 31 בדצמבר 2023. הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי לפני כרית הביטחון מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה משוקללת בווקטור הריביות בתוספת השפעה של התשואה בפועל הגבוהה מהתשואה הצפויה.

השינוי בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה משוקללת בווקטור הריביות בניכוי התשואה בפועל הנמוכה מהתשואה הצפויה.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן אין צורך בהפחתת זכויות על פי התקנון.

לפרטים נוספים ראה ביאור 14 בדוחות הכספיים של הקרון.

תחום הגמל - תגמולים, אישיות, פיצויים, מרכזיות לפיצויים, השקעה, השקעה לילד ומטרה אחרת

• שינוי במספר חשבונות העמיתים

בשנת 2024 חל גידול של כ-2.0% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ-3.0% בשנת 2023. מספר חשבונות העמיתים הפעילים קטן בכ-0.6% בשנת 2024, לעומת גידול של כ-1.3% בשנת 2023. מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ-5.8% בשנת 2024, לעומת גידול של כ-5.7% בשנת 2023.

• שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ-41.1 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-36.5 מיליארד ש"ח בשנת 2023 וסך של כ-32.9 מיליארד ש"ח בשנת 2022, גידול של כ-12.6% בשנת 2024 לעומת גידול של כ-11.1% בשנת 2023.

הגידול בנכסים המנוהלים בשנת 2024 נבע מרווחי תשואה בקופות ומצבירה חיובית, נטו. הגידול בשנת 2023 נבע בעיקר מצבירה נטו חיובית.

• שינוי בדמי הגמולים

בשנת 2024 הסתכמה הגביה לסך של כ-2,638.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,864.0 מיליון ש"ח בשנת 2023, וסך של כ-2,152.3 מיליון ש"ח בשנת 2022. גידול של כ-41.5% בשנת 2024, וקטון של כ-13.4% בשנת 2023.

• שינוי בסך העברות

בשנת 2024, הסתכמו העברות אל הקופות לסך של כ-3,424.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-3,294.1 מיליון ש"ח בשנת 2023, וסך של כ-4,521.6 מיליון ש"ח בשנת 2022. גידול של כ-4.0% בשנת 2024, לעומת קטון של כ-27.1% בשנת 2023.

העברות מהקופות הסתכמו לסך של כ-3,635.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-2,005.9 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ-1,370.7 מיליון ש"ח בשנת 2022. גידול של כ-81.2% בשנת 2024, וגידול של כ-46.3% בשנת 2023.

השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בשנת 2024 הינה שלילית בסך של כ-210.5 מיליון ש"ח, בשנת 2023 השפעה חיובית של 1,288.1 מיליון ש"ח.

• שינוי בפדיונות

בשנת 2024, הסתכמו הפדיונות מקופות הגמל לסך של כ-1,758.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,894.3 מיליון ש"ח בשנת 2023, וסך של כ-1,382.5 מיליון ש"ח בשנת 2022. קטון של כ-7% בשנת 2024, לעומת גידול של כ-37% בשנת 2023.

תחום ההשתלמות

• שינוי במספר חשבונות העמיתים

בשנת 2024 חל גידול של כ-15.3% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ-19.1% בשנת 2023. מספר חשבונות העמיתים הפעילים גדל בכ-14.4% בשנת 2024, לעומת גידול של כ-19.7% בשנת 2023. מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ-16.0% בשנת 2024, לעומת גידול של כ-18.6% בשנת 2023.

• שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ-27.1 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-22.2 מיליארד ש"ח בשנת 2023 וסך של כ-17.5 מיליארד ש"ח בשנת 2022, גידול של כ-22.2% בשנת 2024 לעומת גידול של כ-26.5% בשנת 2023. הגידול בנכסים המנוהלים השנה נבע מצבירה חיובית, נטו ומרווחי השקעות.

• שינוי בדמי הגמולים

בשנת 2024 הסתכמה הגביה לסך של כ-3,257.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-2,649.3 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ-2,034.8 מיליון ש"ח בשנת 2022. גידול של כ-23.0% בשנת 2024, לעומת גידול של כ-30.2% בשנת 2023.

• שינוי בסך העברות

בשנת 2024, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-3,126.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,255.3 מיליון ש"ח בשנת 2023 וסך של כ-3,423.8 מיליון ש"ח בשנת 2022.

העברות מהקרן בשנת 2024, הסתכמו לסך של כ-2,576.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,182.0 מיליון ש"ח בשנת 2023, וסך של כ-822.4 מיליון ש"ח בשנת 2022.

השפעת הניוד נטו על נכסי הקרן בשנת 2024 הינה חיובית בסך של כ-550.1 מיליון ש"ח, בשנת 2023 השפעה חיובית של כ-2,073.3 מיליון ש"ח.

• שינוי בפדיונות

בשנת 2024, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-1,634.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,608.3 מיליון ש"ח בשנת 2023, וסך של כ-1,038.8 מיליון ש"ח בשנת 2022.

שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

לימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022							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		
פעילים	0.23% מנכסים****	4% מהפקדה ו-1.05% מנכסים	2% מנכסים	4% מהפקדה ו-1.05% מנכסים	6% מהפקדה ו-0.5% מנכסים	7% מהפקדה ו-0.1% מנכסים		
לא פעילים:	0.23% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.1% מנכסים	מנותקי קשר**	
אחר	2% מנכסים	0.23% מנכסים	1.05% מנכסים	2% מנכסים	1.05% מנכסים	0.5% מנכסים	0.1% מנכסים	
מקבלי קצבה****					0.6% מנכסים***	0.5% מנכסים	0.1% מנכסים	

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

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

*** בהתאם לתקנון הקרן דמי הניהול ממי שהפכו לפנסיונרים החל מחודש ינואר 2010 ואילך ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 0.5% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים. עבור פנסיונרים שפרשו לפני שנת 2010 נגבים דמי ניהול בשיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.

**** מתקבל מהמוסד לביטוח לאומי.

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

2.2 תחרות

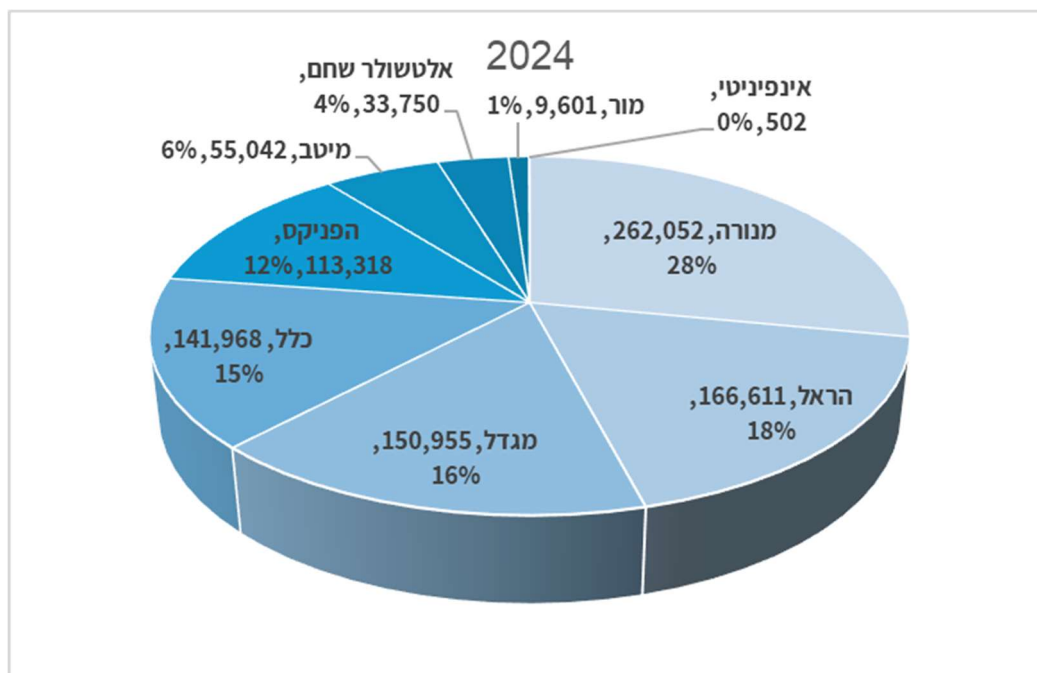
תחום הפנסיה

שוק הפנסיה מתאפיין בריכוזיות הולכת ופוחתת בעשור האחרון: בהתאם לפרסומי משרד האוצר, היקף הנכסים הצבורים בקרנות הפנסיה החדשות ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם בכ-933.8 מיליארדי ש"ח, גידול של כ-182 מיליארדי ש"ח לעומת 31 בדצמבר 2023. סך הנכסים בקרנות הפנסיה שבבעלות חברות ביטוח הינו כ-834.9 מיליארד ש"ח, לעומת כ-681.4 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. כיום מחזיקות חמש קבוצות הביטוח את השליטה העיקרית בענף.

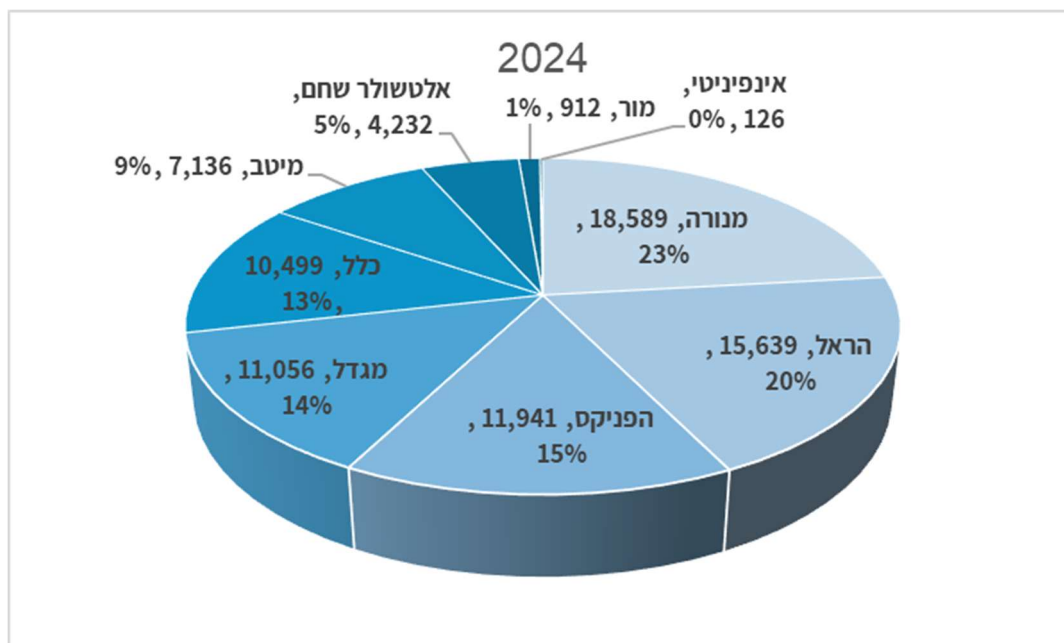
כניסתן של חברות הביטוח וגופים פיננסיים נוספים לשוק, שיפור הגמישות במעבר עמיתים בין הקרנות והמוצרים, יצירת כללי השקעה חדשים והעלייה במודעות הציבור לאפיקי החיסכון לטווח ארוך בכלל ולקרנות הפנסיה בפרט, כל אלה מחזקים את הסביבה התחרותית.

החברות המנהלות של קרנות פנסיה בקבוצה מתחרות בעיקר מול קבוצת הביטוח מנורה, המנהלת את קרן הפנסיה החדשה מבטחים, מול קבוצת מגדל המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה החדשה מקפת, מול קבוצת כלל המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה החדשה כלל פנסיה, וכן מול קבוצת הפניקס המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה הפניקס פנסיה מקיפה. כתוצאה מהליך בחירת קרנות ברירת מחדל של המדינה, החלה פעילות מואצת בתחום הפנסיה גם בקרב בתי ההשקעות. משקל בתי ההשקעות בקצב גיוס הלקוחות החדשים הולך וגובר, החברה מתרכזת בהגברת הפעילות העסקית וצירוף לקוחות באמצעות ערוצי ההפצה המסורתיים לצד צירוף לקוחות בתהליכים דיגיטליים, על מנת למתן את השפעת פעילות קרנות ברירת המחדל.

להלן תרשים התפלגות נתחי שוק של נכסי קרנות הפנסיה החדשות נכון ליום 31 בדצמבר 2024 :



להלן תרשים התפלגות נתחי שוק של דמי הגמולים שהועברו לקרנות הפנסיה החדשות במהלך שנת 2024 :



גורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הינם, בעיקר: המוניטין של הקבוצה (שם הקבוצה "הראל", שאומץ על ידי החברה והקרנות שבניהולה), הניסיון בתחום הפעילות, איכות הניהול, איכות ניהול ההשקעות, החוסן הפיננסי, רמת השירות ללקוחות, מעסיקים, יועצים וסוכנים וקשרים ארוכי טווח עם הגורמים הפועלים בתחום זה.

דרכי התמודדות החברה עם התחרותיות

החברה מתמודדת עם התחרותיות הגוברת בתחום פעילותה בדרכים הבאות: (1) השקעה מתמדת במערכי השירות ובכלים תומכי שירות; (2) מינוף סך המרכיבים של קבוצת הראל מבחינת מוניטין, צינורות שיווק חוסנה ואיתנותה של הקבוצה; (3) יצירת תנאים אטרקטיביים למצטרפים חדשים וקיימים, לרבות הנחות בדמי הניהול; (4) חיזוק מערכי השימור ותמרוץ סוכנים לשימור לקוחותיהם ולצמצום שיעורי מעבר מצד עמיתים; (5) השקעת משאבים רבים בהדרכה לשיפור יכולתם המקצועית של עובדי החברה וסוכני החברה; (6) שיפור מערכות המחשוב ומערכות תפעול נוספות ושימוש בשיטות עבודה המשלבות טכנולוגיה מתקדמת לשם ייעול ודיוק תהליכים מול ערוצי הפצה ומול הלקוחות וכן בתוך מערכות החברה; (7) גיוס סוכנים איכותיים חדשים; (8) שיפור תהליכי הדיגיטציה והאוטומציה ומתן אפשרות ביצוע פעולות בצורה דיגיטלית ופשוטה באתר האינטרנט של החברה.

תחום הגמל

בתחום קופות הגמל קיימת תחרות מתמדת ועזה. הרפורמות שחלו בתחום הפעילות, ששיקרו: הרפורמות בתכניות ביטוח חיים שבוצעו בשנת 2004, הרפורמות בקרנות הפנסיה בשנים 2003 ו-2004, ובעקבותיהן כניסת חברות הביטוח לפעילות בשוק הפנסיה, שהביאה להרחבת מערך ההפצה של הפנסיה באמצעות סוכנים, לצד ביטול החסמים על מעברים בין המוצרים השונים (רפורמת הניוד), כמו גם הרפורמה בשוק ההון (חקיקת בכר), שבעקבותיה רכשו קבוצות הביטוח ובתי ההשקעות נתח משמעותי משוק ניהול קופות הגמל, תיקון 3 לחוק קופות הגמל שהשווה את מדיניות המיסוי של המוצרים הפנסיוניים השונים וקבע כי כל ההפקדות לקופות גמל החל מיום 1 בינואר 2008 הינן למטרות קצבה בלבד, תיקון 190 מ-2012 שאפשר הפקדה לקופת גמל של כספי קצבה מוכרת, רפורמת פנסיית החובה, הפחתה של שיעור דמי הניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני וכניסת בתי ההשקעות לתחום הביטוח, הגבירו והעצימו את התחרות בתחום הפעילות.

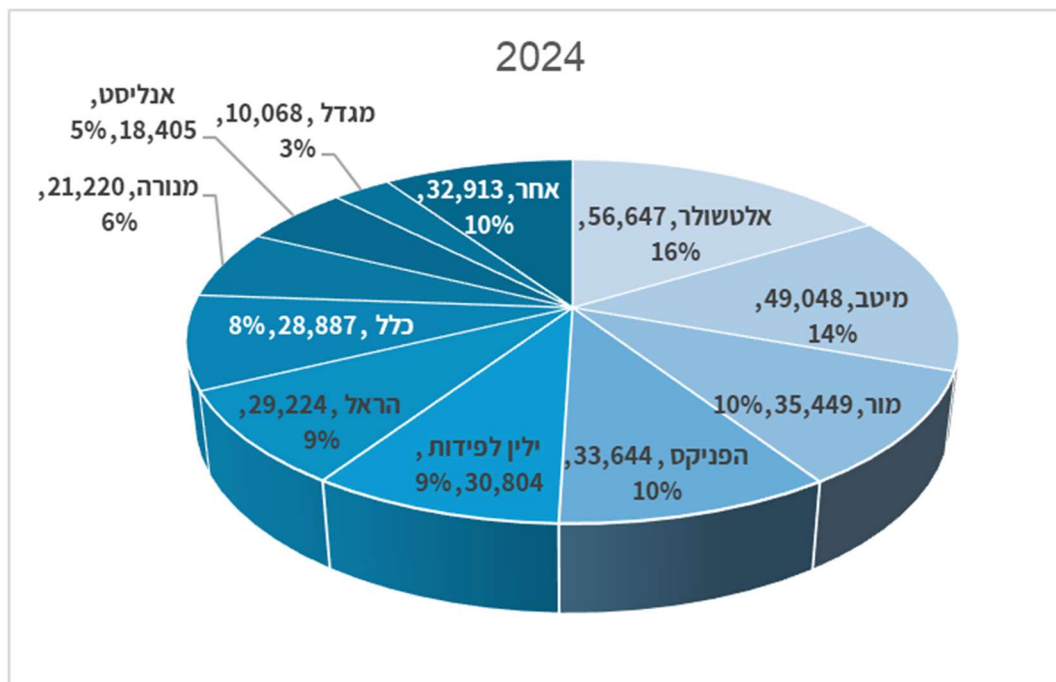
קופות גמל לחיסכון, לתגמולים וקופות אישיות לפיצויים

קופות הגמל המנוהלות בקבוצה מתחרות בקופות המנוהלות על ידי קבוצות הביטוח ובקופות המנוהלות על ידי בתי השקעות.

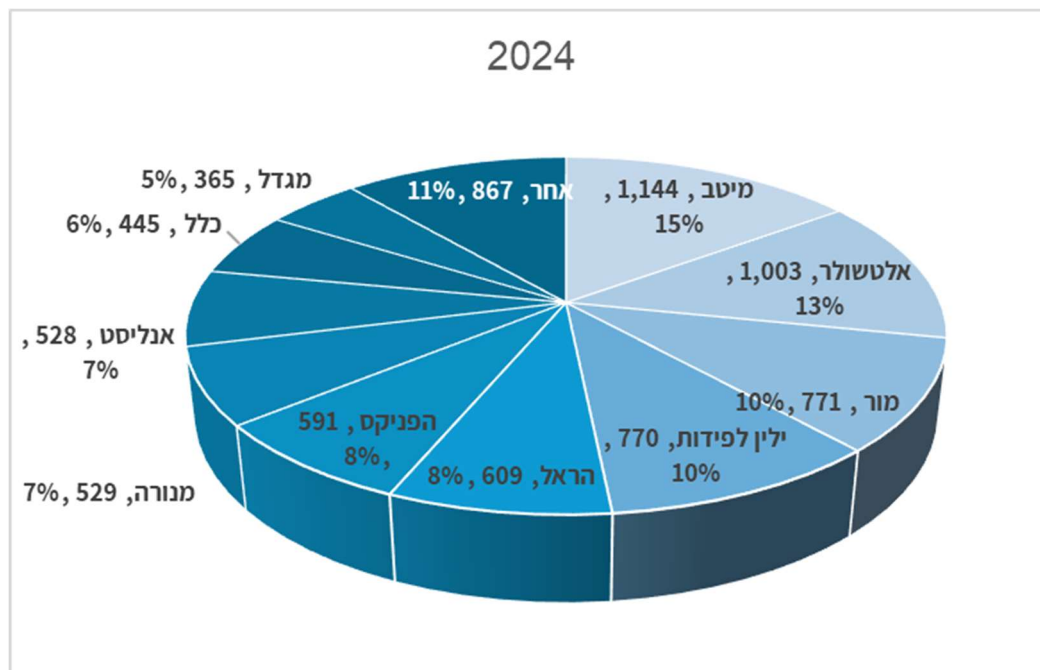
התחרות באה לידי ביטוי, בין היתר, ברמת השירות לעמיתים, במסלולי ההשקעה השונים, אופן ניהול נכסי העמיתים בקופות והשקעותיהם ובשיעור דמי הניהול הנגבים מהעמיתים.

המתחרים העיקריים בשוק קופות הגמל הינם: אלטשולר שחם, מיטב, מור, הפניקס, ילין לפידות וכלל.

להלן תרשים התפלגות נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי החברות המנוהלות העיקריות הפועלות בתחום (נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לנתונים המפורסמים באתר משרד האוצר):



להלן תרשים התפלגות נתחי שוק של הפקדות שהועברו לקופות הגמל במהלך שנת 2024:



גורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום ניהול קופות הגמל הינם, בעיקר: המוניטין של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, החוסן הפיננסי, תשואות הקופות, רמת השירות ללקוחות ולסוכנים, קשרים ארוכי טווח עם סוכנים הפועלים בתחום זה ומיקומה של החברה במודלים של דירוג הקופות במערכי הייעוץ של הבנקים והפיתוחים הדיגיטליים המשרתים את החברה, סוכניה ולקוחותיה.

דרכי התמודדות החברה עם התחרותיות

ההתמודדות עם התחרות בתחום ניהול קופות הגמל נעשית במספר רבדים:

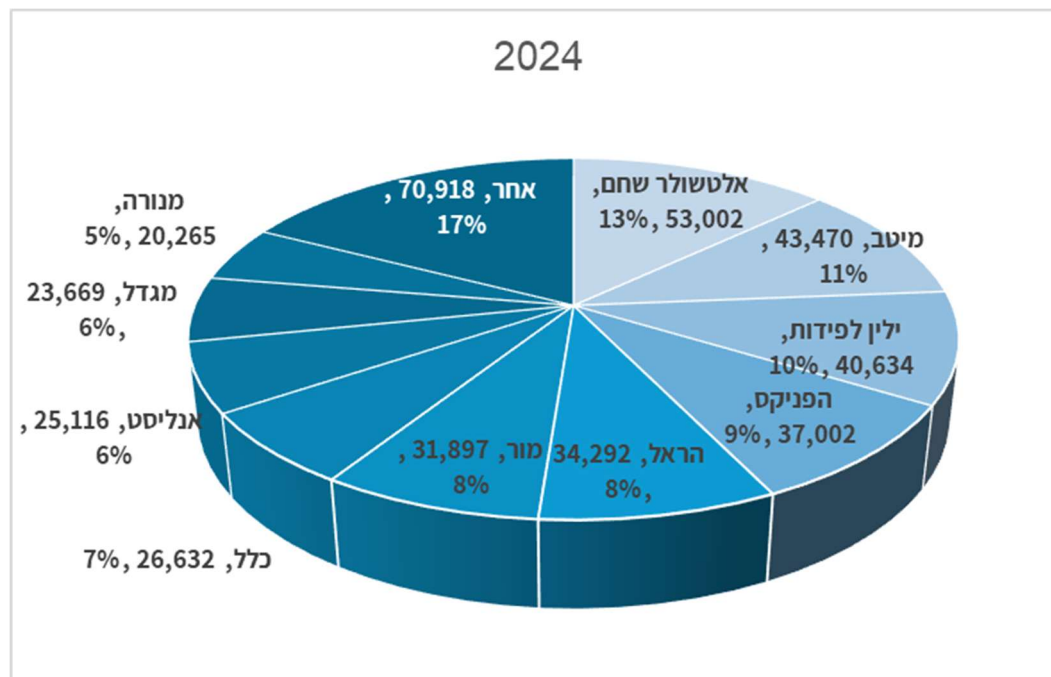
- פעילות לשימור לקוחות בתיק הקיים - החברה עושה מאמצים לשימור לקוחות קיימים באמצעות מערך שימור לקוחות ייעודי המטפל בלקוחות החברה בהתאם לפרמטרים שנקבעו על ידי החברה.
- סינרגיה בין חברות הקבוצה - אפשרות מתן פתרונות משולבים ללקוחות בכל אפיקי החיסכון ארוך הטווח וכן צירוף מוצרים ביטוחיים נלווים.
- התייעלות תפעולית - באמצעות שיפור תהליכי ושיטות עבודה, מערכות מחשוב ומיכון, איחוד יחידות מטה ומערכות מטה במסגרת חטיבת החיסכון ארוך הטווח תוך מיקוד בשיפור השירות, השקיפות וזמן התגובה ביחד עם חיסכון בעלויות.
- שיפור השירות והקשר עם הלקוח לרבות באמצעות ממשקים דיגיטליים ואתר האינטרנט, מוקד שירות לקוחות יעיל ומהימן וכן סניפי קבלת קהל העומדים לשירות הלקוח.
- פעילות לגיוס לקוחות חדשים באמצעות מערכי ההפצה והשיווק הקיימים, חיזוק המערך הישיר גיוס סוכנים חדשים ומתן תמריצי מכירות, חיזוק הקשר עם מערך הייעוץ בבנקים והפעלת מבצעי קידום מכירות.
- שיפור המוצרים הקיימים לרבות פתיחת מסלולי השקעה בהתאם לטעמי הציבור וכמענה לתחרות בשוק (מסלולים סולידיים, מניתיים וכו'). לפרטים אודות מסלולי השקעה ראה סעיף 2.1 לעיל.

קרנות השתלמות

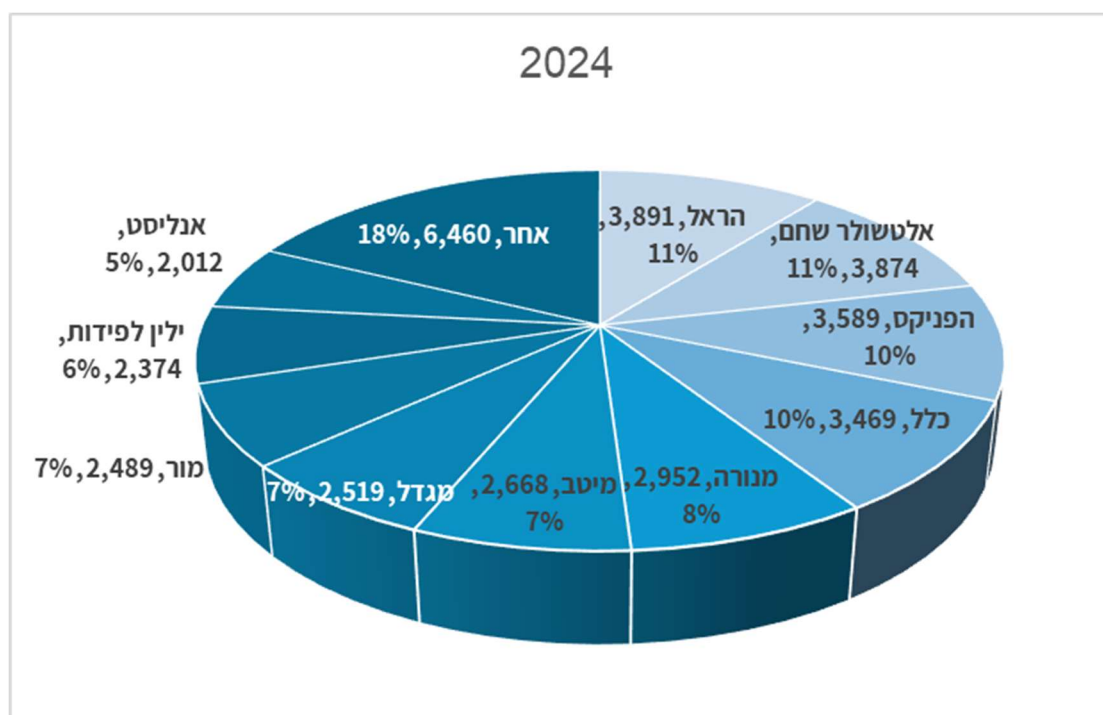
קרנות השתלמות המנוהלות בקבוצה מתחרות בקרנות המנוהלות על ידי קבוצות הביטוח ובקרנות המנוהלות על ידי בתי השקעות.

התחרות באה לידי ביטוי, בין היתר, ברמת השירות לעמיתים, במסלולי ההשקעה השונים, אופן ניהול נכסי העמיתים בקופות והשקעותיהם ובשיעור דמי הניהול הנגבים מהעמיתים. המתחרים העיקריים בשוק קרנות השתלמות הינם: אלטשולר שחם, מיטב, ילין לפידות, הפניקס, מור, כלל, אנליסט ומגדל.

להלן תרשים התפלגות נכסי קרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברות המנהלות העיקריות הפועלות בתחום (נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לנתונים המפורסמים באתר משרד האוצר):



להלן תרשים התפלגות נתחי שוק (באחוזים) של הפקדות שהועברו לקרנות ההשתלמות במהלך שנת 2024:



גורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום ניהול קרנות ההשתלמות הינם, בעיקר: המוניטין של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, החוסן הפיננסי, תשואות הקופות, רמת השירות ללקוחות ולסוכנים וקשרים ארוכי טווח עם הסוכנים הפועלים בתחום זה ומיקומה של החברה במערכי הייעוץ של הבנקים והפיתוחים הדיגיטליים המשרתים את החברה, סוכניה ולקוחותיה.

דרכי התמודדות החברה עם התחרותיות

ההתמודדות עם התחרות בתחום ניהול קרנות ההשתלמות נעשית במספר רבדים:

- פעילות לשימור לקוחות בתיק הקיים - החברה עושה מאמצים לשימור לקוחות קיימים באמצעות מערך שימור לקוחות ייעודי המטפל בלקוחות החברה בהתאם לפרמטרים שנקבעו על ידי החברה.
- סינרגיה בין חברות הקבוצה - אפשרות מתן פתרונות משולבים ללקוחות בכל אפיקי החיסכון ארוך הטווח וכן צירוף מוצרים ביטוחיים נלווים.
- התייעלות תפעולית - באמצעות שיפור תהליכי ושיטות עבודה, מערכות מחשוב ומיכון, איחוד יחידות מטה ומערכות מטה במסגרת חטיבת החיסכון ארוך הטווח תוך מיקוד בשיפור השירות, השקיפות וזמן התגובה ביחד עם חסכון בעלויות.
- שיפור השירות והקשר עם הלקוח לרבות באמצעות ממשקים דיגיטליים ואתר האינטרנט, מוקד שירות לקוחות יעיל ומהימן וכן סניפי קבלת קהל העומדים לשירות הלקוח.
- פעילות לגיוס לקוחות חדשים באמצעות מערכי ההפצה והשיווק הקיימים, חיזוק המערך הישיר גיוס סוכנים חדשים ומתן תמריצי מכירות, חיזוק הקשר עם מערך הייעוץ בבנקים והפעלת מבצעי קידום מכירות.
- שיפור המוצרים הקיימים לרבות פתיחת מסלולי השקעה בהתאם לטעמי הציבור וכמענה לתחרות בשוק (מסלולים סולידיים, מניתיים וכו'). לפרטים אודות מסלולי השקעה ראה סעיף 2.1 לעיל.

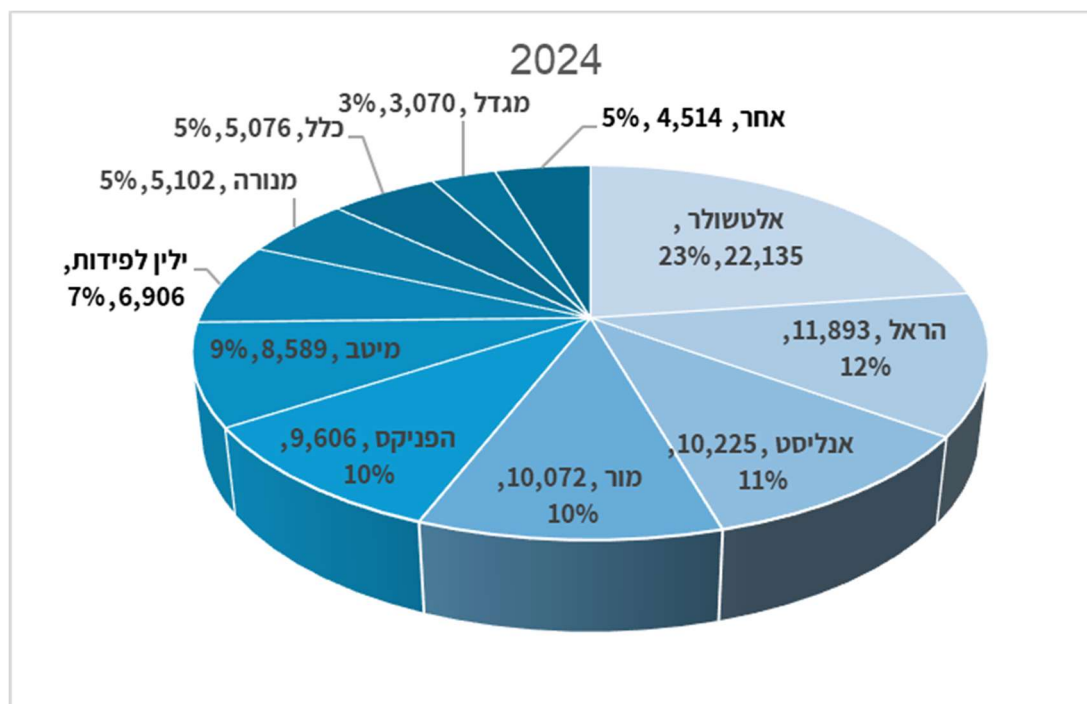
קופות גמל להשקעה, קופות גמל מרכזיות לפיצויים, קופה לפנסיה תקציבית

קופות גמל להשקעה, קופות מרכזיות לפיצויים וקופות לפנסיה תקציבית המנוהלות בקבוצה, מתחרות בקופות המנוהלות על ידי קבוצות הביטוח ובקופות המנוהלות על ידי בתי השקעות.

התחרות באה לידי ביטוי, בין היתר, ברמת השירות לעמיתים ולמעסיקים, על מסלולי ההשקעה השונים, על אופן ניהול נכסי העמיתים בקופות והשקעותיהם ועל שיעור דמי הניהול הנגבים מהעמיתים.

המתחרים העיקריים בתחום זה הינם: אלטשולר שחם, אנליסט, מור, הפניקס מיטב דש וילין לפידות.

להלן תרשים התפלגות נכסי קופות גמל להשקעה, קופות מרכזיות לפיצויים וקופות לפנסיה תקציבית, המנוהלות על-ידי החברות המנהלות העיקריות הפועלות בתחום (נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לנתונים המפורסמים באתר משרד האוצר):



גורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום ניהול קופות גמל להשקעה, מרכזיות לפיצויים ופנסיה תקציבית הינם, בעיקר: המוניטין של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, החוסן הפיננסי, תשואות הקופות, רמת השירות ללקוחות, למעסיקים ולסוכנים וקשרים ארוכי טווח עם הסוכנים הפועלים בתחום זה.

דרכי התמודדות החברה עם התחרותיות

ההתמודדות עם התחרות בתחום ניהול קופות מרכזיות לפיצויים ופנסיה תקציבית נעשית במספר רבדים:

- פעילות לשימור לקוחות בתיק הקיים - החברה עושה מאמצים לשימור מול מעסיקים להם קופות מרכזיות.
- התייעלות תפעולית - באמצעות שיפור תהליכי ושיטות עבודה, מערכות מחשוב ומיכון, איחוד יחידות מטה ומערכות מטה במסגרת חטיבת החיסכון ארוך הטווח תוך מיקוד בשיפור השירות, השקיפות וזמן התגובה ביחד עם חסכון בעלויות.
- שיפור השירות והקשר עם הלקוח לרבות באמצעות ממשקים דיגיטליים ואתר האינטרנט, מוקד שירות לקוחות יעיל ומהימן וכן סניפי קבלת קהל העומדים לשירות הלקוח.
- שיפור המוצרים הקיימים לרבות פתיחת מסלולי השקעה בהתאם לטעמי הציבור וכמענה לתחרות בשוק (מסלולים סולידיים, מניתיים וכו'). לפרטים אודות מסלולי השקעה ראה סעיף 2.1 לעיל.

2.3 לקוחות

תחום הפנסיה

בתחום הפנסיה חברים עמיתים ומעסיקים בפיזור ניכר. קיימים 7 מעסיקים שסך הנכסים המנוהלים (בגין כל אחד מהם) בגין עובדיו עולה על 1% מסך הנכסים המנוהלים בתחום הפנסיה, סך נכסיהם מהווים 32.1% מנכסי התחום. למעסיקים האמורים הסכמים עם קרן הפנסיה במסגרתם זכאים העובדים להטבות בדמי ניהול בקרן ובחלק מהמקרים מהווה הקרן קופת גמל לצורך הפקדת תשלומים כמשמעותה בסעיף 20(ב) לחוק קופות גמל.

ההכנסות ממעסיקים אלו בשנת הדוח הסתכמו לסך של כ-121.4 מיליוני ש"ח.

למידע נוסף אודות מעסיקים גדולים איתם התקשרה החברה, ראה סעיף 3.3. בדוח סקירת ההנהלה של הקרן המקיפה.

החברה מגדירה כאחד מגורמי ההצלחה הקריטיים שלה את היכולת להצליח לשמר את הלקוחות הקיימים. החברה משקיעה רבות בשיפור שיעורי ההצלחה בנושא זה, ראה סעיפים 3.3, 3.7 ו-3.11 בדוח זה.

להלן מספר מדדים הנוגעים לעניין:

שנה	2024	2023
שיעור פדיונות (כולל ניווד החוצה)	8.19%	7.28%
גיל ממוצע של העמיתים (בשנים)	43	43
וותק ממוצע של העמיתים הפעילים (בשנים)	7.60	7.60

תחום הגמל

קופות גמל לחיסכון, לתגמולים וקופות אישיות לפיצויים

בקופות הגמל חברים עמיתים ומעסיקים בפיזור ניכר. קיימים 5 מעסיקים שסך הנכסים המנוהלים בגין עובדיהם עולה על 1% מסך הנכסים המנוהלים בתחום וסך נכסיהם מהווים כ-11.4% מנכסי התחום. למעסיקים האמורים הסכם עם קופת הגמל במסגרתו זכאים העובדים להטבות בדמי ניהול ובחלק מהמקרים מהווה הקופה קופת גמל לצורך הפקדת תשלומים כמשמעותה בסעיף 20(ב) לחוק קופות גמל. ההכנסות ממעסיקים אלו בשנת הדוח הסתכמו לסך של כ-7.3 מיליוני ש"ח.

למידע נוסף אודות מעסיקים גדולים איתם התקשרה החברה, ראה סעיף 3.3. בדוח סקירת ההנהלה של הקופות.

החברה מגדירה כאחד מגורמי ההצלחה הקריטיים שלה את היכולת להצליח לשמר את הלקוחות הקיימים. החברה משקיעה רבות בשיפור שיעורי ההצלחה בנושא זה, ראה בנוסף סעיפים 3.2, 3.6 ו-3.10 להלן. להלן מספר מדדים הנוגעים לעניין:

שנה	2024	2023
שיעור פדיונות (כולל ניווד החוצה)	15.01%	11.59%
גיל ממוצע של העמיתים (בשנים)	55	54
וותק ממוצע של העמיתים הפעילים (בשנים)	19.01	18.88

קרנות השתלמות

- בקרן ההשתלמות חברים עמיתים ומעסיקים בפיזור ניכר. קיימים 3 מעסיקים שסך הנכסים המנוהלים (בגין כל אחד מהם) בגין עובדיו עולה על 1% מסך הנכסים המנוהלים בתחום וסך נכסיהם מהווים כ-4.9% מנכסי התחום.
 - למעסיקים האמורים הסכמים עם קרן ההשתלמות במסגרתם זכאים העובדים להטבות בדמי ניהול ובחלק מהמקרים מהווה הקופה קופת גמל לצורך הפקדת תשלומים כמשמעותה בסעיף 20(ב) לחוק קופות גמל.
 - ההכנסות ממעסיקים אלו בשנת הדוח הסתכמו לסך של כ-5.3 מיליוני ש"ח.
 - למידע נוסף אודות מעסיקים גדולים איתם התקשרה החברה, נא ראה סעיף 3.3. בדוח סקירת ההנהלה של קרן ההשתלמות.
 - החברה מגדירה כאחד מגורמי ההצלחה הקריטיים שלה את היכולת להצליח לשמר את הלקוחות הקיימים. החברה משקיעה רבות בשיפור שיעורי ההצלחה בנושא זה, ראה סעיפים 3.2 ו-3.10 בדוח זה.
- להלן מספר מדדים הנוגעים לעניין:

שנה	2024	2023
שיעור פדיונות (כולל נידוד החוצה)	16.91%	13.98%
גיל ממוצע של העמיתים (בשנים)	45	45
וותק ממוצע של העמיתים הפעילים (בשנים)	7.88	7.87

קופות גמל להשקעה, קופת גמל חיסכון לילד, קופות גמל מרכזיות לפיצויים וקופה מרכזית לפנסיה תקציבית

- בקופות אלו קיים מעסיק אחד שסך נכסיו המנוהלים בגין עובדיו עולה על 1% מסך הנכסים המנוהלים בתחום וסך נכסיהם מהווים כ-1% מנכסי התחום.
- הכנסות ממעסיק זה בשנת הדוח הסתכמו לסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח.

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה**3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

- להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים המשפיעים באופן מהותי על כלל פעילות הקבוצה.
- פעילות הקבוצה והגופים המוסדיים בקבוצה כפופה למספר חוקים, שהעיקריים שבהם הם:
- חוק ניירות ערך - לרבות התקנות שהותקנו מכוחו והנחיות רשות ניירות ערך;
 - חוק החברות - לרבות התקנות שהותקנו על פיו;
 - חוק הפיקוח - לרבות התקנות שהותקנו מכוחו והחוזרים שמפרסם הממונה מכוח סמכותו על פי חוק הפיקוח;
 - חוק קופות גמל - לרבות התקנות שהותקנו מכוחו וההנחיות שמפרסם הממונה מכוח סמכותו על פי חוק קופות גמל;
 - חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981;

בנוסף, פעילות החברות בקבוצה כפופה לחוקים נוספים שהעיקריים שבהם הם:

- חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 - לרבות הצווים שפורסמו מכוחו;
- חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006;
- חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 - המעניק, במקרים המוגדרים בחוק, הגנה לעובד במקרה שהמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל כמשמעה בפקודת מס הכנסה;
- חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981;
- חוק החוזים האחידים, תשמ"ג-1982;
- חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני;
- חוק ה- FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act)
- תקנות מס הכנסה (יישום תקן אחיד לדיווח לבדיקת נאותות של מידע על חשבונות פיננסיים), המסדירות את יישום האמנה המולטילטרלית לחילופי מידע אוטומטיים (Common CRS Reporting Standard),

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

3.1.1 הוראות דין

3.1.1.1 חקיקה

3.1.1.1.1 ביום 25 בינואר 2024 פורסם חוק ההתיישנות (תיקון מס' 8 - הוראת שעה - חרבות ברזל), התשפ"ד-2024, במסגרתו תוקן חוק ההתיישנות, התשי"ח-1958, ונקבעו הוראות לעיכוב תקופת התיישנות עקב הימשכות מלחמת חרבות ברזל. במסגרת התיקון נקבע, בין השאר, כי תביעות שנכון ליום 25 בינואר 2024 טרם התיישנו - תקופות ההתיישנות שלהן "יוקפאו" לתקופה של חצי שנה, החל מיום 25 בינואר 2024 ועד ליום ה- 6 באפריל 2024. כמו כן, תביעות שתקופת ההתיישנות שלהן חלפה והסתיימה בין התאריכים 7 באוקטובר 2023 ועד ליום ה- 25 בינואר 2024 - יראו אותן כאילו לא התיישנו, ותקופה זו לא תיספר כחלק מתקופת ההתיישנות. ההוראות לעיל יחולו גם על הסדרי התיישנות המעוגנים בחוקים אחרים.

3.1.1.1.2 ביום 16 ביולי 2024 פורסם תיקון לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995, הקובע כי הורה רשאי להורות למוסד לביטוח לאומי, לשנות את מסלול ההפקדה אליו יועברו ההפקדות מהמוסד לביטוח לאומי עבור חיסכון לכל ילד, מפיקדון בנקאי לקופת גמל להשקעה, כאשר כספים שהופקדו עד למעבר יישארו בפיקדון בבנק המקורי. כן קובע התיקון, כי במקרים בהם לא בחר הורה האם כספי החיסכון לכל ילד יופקדו בקופת גמל להשקעה או בבנק, בתוך תקופה של 6 חודשים ממועד לידתו של הילד, אזי כספים אלה יופקדו בקופת גמל להשקעה, וזאת גם במקרה בו לילד הזכאי קיים אח עבורו ההורה בחר שכספי החיסכון יופקדו בבנק. התיקון יכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2025.

3.1.1.1.3 ביום 25 ביולי 2024 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה התשפ"ד-2024, במטרה לסייע למשרתי המילואים העצמאיים ובני זוגם נוכח המצב הביטחוני. במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי לצרכי הטבות מס בלבד, עצמאי אשר שירת במילואים, תקופה כלשהי, החל מיום 7 באוקטובר 2023 ועד לסוף שנת המס 2023, יהיה רשאי לבקש מהגוף המוסדי לראות בכספים אשר הופקדו לקרן ההשתלמות או לקופת גמל לקצבה במהלך שנת 2024 ככספים אשר הופקדו במהלך שנת 2023; פעולה זו תוכל להתבצע גם עבור בן או בת זוג עצמאית/ של משרת מילואים.

3.1.1.1.4 ביום 14 באוגוסט 2024, פורסם תיקון לחוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13) התשפ"ד-
 2024, במסגרתו תוקנו הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א - 1981, בין היתר, הורחבה הגדרת "מידע אישי" כך שתכלול כל מידע המאפשר זיהוי של אדם במאמץ סביר, באופן ישיר או עקיף, וכן הורחבה הגדרת "מידע בעל רגישות מיוחדת" כך שתכלול גם מידע אודות נטיות פוליטיות, מוצאו של אדם, נטייה מינית, מידע ביומטרי ועוד. כמו כן, צומצמה החובה לרשום מאגרי מידע. בנוסף, התיקון קובע סמכויות המחזקות משמעותית את יכולות הפיקוח, האכיפה והענישה של הרשות להגנת הפרטיות, לרבות היכולת להטיל פיצויים ללא הוכחת נזק, קביעת סמכות לקיים פעולות אכיפה מנהלית וביצוע חקירות פליליות, וכן הטלת עיצומים כספיים בגין הפרות שונות. תחילת התיקון שנה מיום פרסומו (למעט חריגים המפורטים בתיקון).

3.1.1.1.5 ביום 19 בספטמבר 2024 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשפ"ד - 2024, במסגרתן נמחקו, בין היתר, סעיפים שעסקו בסוגי ההתחייבויות של מבטח והגבלות על השקעות מבטח, בנוסף להוראות בנוגע לסוגי ההתחייבויות השונים, ועודכנו המגבלות החלות בקשר להשקעותיה של חברה מנהלת בצדדים קשורים שונים, או ביצוע עסקאות עימם. בנוסף נקבע כי חברה מנהלת אינה יכולה להשקיע או לבצע עסקה באדם השולט בה או אדם המחזיק למעלה משיעור של 20% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה המנהלת.

3.1.1.1.6 ביום 22 בדצמבר 2024 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 275), התשפ"ה - 2024, במסגרתו נקבע כי שיעור הפטור ממס החל על קצבה מזכה בהתאם לסעיף 9א לפקודת מס הכנסה, יעלה באופן מדורג מ-52% (שיעור הפטור בשנת המס 2024) באופן הבא: בשנת המס 2025 - 57%, בשנת המס 2026 - 57.5%, בשנת המס 2027 - 62.5%. החל משנת המס 2028 יעמוד שיעור הפטור ממס על קצבה מזכה על 67%.

3.1.1.1.7 ביום 31 בדצמבר 2024 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ה - 2024, במסגרתן הוארכה בשנה, עד ליום 31 בדצמבר 2025, הוראת השעה, שהייתה אמורה להסתיים ביום 31 בדצמבר 2024, לפיה הקצאת התשואה המבוטחת בקרנות הפנסיה החדשות המקיפות לעמיתים בני 50 ומטה ולעמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה.

3.1.1.2 חוזרים

3.1.1.2.1 ביום 28 בספטמבר 2022 פורסם חוזר שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל - תיקון, הקובע כללים לעניין מסלולי השקעה שגוף מוסדי רשאי לנהל בקופות גמל ובפוליסות ביטוח חיים שאינן קופות ביטוח שבניהולו. בין היתר, נקבעה רשימה של מסלולי השקעה מתמחים שניתן לנהל במוצרי חיסכון, ובכלל זה מסלולי השקעה בניהול אקטיבי (בדמי ניהול קבועים או משתנים), מסלולי השקעה המתמחים בנכסים סחירים, מסלולי השקעה עוקבי מדדים ומסלולי השקעה המנוהלים בהתאם לכללי אמונה או קיימות. בנוסף, במסגרת החוזר נקבע כי, גופים המוסדיים יחויבו להציע מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש בקופות הגמל למעט קרן השתלמות וקופות גמל להשקעה.

ביום 20 בדצמבר 2022 פורסם תיקון לחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, הקובע כי הוראות החוזר יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2024, למעט ההוראות המחייבות ניהול מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2023 וכן ניתנה אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלולי השקעה קיימות וסביבתי החל מיום 1 בינואר 2023. כמו כן, נוספה הוראה המאפשרת לגופים המוסדיים להמשיך לנהל את המסלולים הכלליים, כשבקופות גמל לקצבה הם ימשיכו להיות סגורים למצטרפים.

ביום 23 באוקטובר 2023 פורסם תיקון לחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, הקובע כי מועד תחילתו של חוזר מסלולי השקעה יידחה ליום 1 ביולי 2024 (במקום 1 בינואר 2024). הדחייה כאמור הנה נוכח הכרזת המלחמה, ומתוך הבנה שהגופים המוסדיים פועלים במתכונת חירום וכן נוכח הקושי של ציבור החוסכים לקבל החלטות בנוגע לחיסכון הפנסיוני שלהם בעת הזו.

ביום 17 באפריל 2024 פורסמה רשימת מסלולי השקעה - תיקון, הקובעת את רשימת מסלולי ההשקעה המעודכנת שגוף מוסדי רשאי לנהל. במסגרת הרשימה התווספו מסלולי השקעה משולבי אג"ח עם חשיפה מוגבלת למניות - עד 25% מנכסי המסלול. בנוסף, מדיניות ההשקעה של מסלולי עוקבי מדדים עודכנה כך, שבין השאר, נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד, ולכל הפחות בשלושה מדדים שאינם דומים, כאשר שיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. כמו כן, מסלול מתמחה גמיש הוסר מרשימת מסלולי ההשקעה המעודכנת ומדיניות ההשקעה התקנונית במסלולי אשראי ואג"ח עודכנה.

3.1.1.2.2 ביום 25 באוגוסט 2024 פורסמו חוזר הוראות בעניין בחירת קופת גמל - עדכון והוראות לעניין הליך קביעת קרנות נבחרות, במסגרתם נקבע, בין היתר, כי: קרנות הפנסיה הנבחרות החדשות ייבחרו לתקופה של 4 שנים לתקופה, שתחילתה ביום ה-1 בנובמבר 2024 וסופה ביום ה-31 באוקטובר 2028; שינוי הנוסחה לחישוב דמי הניהול המשוקללים של קרנות הפנסיה באופן שיינתן משקל גדול יותר לדמי ניהול מהפקדה; קביעת מנגנון להמרת שיעור דמי הניהול של קרנות הפנסיה הנבחרות מצבירה לדמי ניהול מהפקדה, על פיו יתאפשר לעמית, בגינו מבוצעות הפקדות שוטפות, לפנות לחברה המנהלת מיוזמתו (ללא התערבות מעסיק), על מנת לבצע שינוי בהרכב דמי הניהול בחשבונו (הקטנת שיעור דמי ניהול מצבירה והגדלת דמי הניהול מהפקדה); החל מחודש יוני 2025 מעסיק, המעסיק 50 עובדים ומעלה, יצרף כל אחד מעובדיו החדשים שלא מימשו את זכותם לבחירת קופת גמל, לאחת מקרנות הפנסיה הנבחרות, בהתאם לספרת הביקורת בתעודת הזהות של העובד ולדירוג הקרנות; הממונה יהיה רשאי לבטל קביעת קרן נבחרת על-פי שיקול דעתו בהתקיים נסיבות חריגות וכמפורט בחוזר; ככל ונקבע על-ידי המעסיק, במסגרת הליך התחרותי לקביעת קופת גמל ברירת מחדל, קריטריון של תשואת קופת הגמל, נדרש יהיה להוסיף לצדו גם קריטריון של מדד המבטא את סיכון תיק ההשקעות.

ביום 19.9.2024 פורסם מכתב הממונה, שעניינו תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות, במסגרתו צוין, בין היתר, כי החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 31 באוקטובר 2028 קרנות הפנסיה המקיפות המנוהלות בחברות: "אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ", "מיטב גמל ופנסיה בע"מ", "אינפניטי השתלמות גמל ופנסיה בע"מ" ו"מור גמל ופנסיה בע"מ" ישמשו כקרנות נבחרות. כמו כן צוין כי דמי הניהול שיגבו חברות מנהלות אלו בגין מצטרפים לקרנות הנבחרות לא יעלו על 0.22% מהצבירה (בשיעור שנתי) ו-1% מההפקדה.

3.1.1.2.3 ביום 27 בנובמבר 2024 פורסם חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה, אשר מחליף ומתקן את הוראות חוזר 2024-9-5. במסגרת החוזר מפורטות, בין היתר, הנחות דמוגרפיות מעודכנות לחישוב התחייבויות ומקדמים אקטואריים בקרנות הפנסיה, וכן האופן בו חושבו ההנחות, ואת השפעותיהן על קרנות הפנסיה ופוליסות ביטוח. בהמשך לחוזרים, חלה בקרנות הפנסיה החדשות עלייה בהתחייבויות כלפי פנסיונרים ושאיירים וקישון בהתחייבויות של הנכים. בנוסף, צפויה עלייה במקדמי ההמרה לקצבה בפנסיה זקנה, הפחתה בעלות כיסוי ריסק מוות וגידול בעלות ריסק נכות.

3.1.1.3 טיוטות חקיקה

3.1.1.3.1 ביום 22 ביולי 2024 פורסמה טיוטת הצעת חוק תובענות ייצוגיות (תיקון 16) התשפ"ד-2024, במסגרתה נקבע, בין היתר, כדלקמן: קביעת רשימת שיקולים אותם בית המשפט יידרש לשקול בבואו לאשר תובענה ייצוגית כנגד מבטח או חברה מנהלת, שעילתה היא הפרת חוזה ארוך טווח; הוספת עילות תביעה מכוח חוק הגנת הפרטיות מכוחן ניתן יהיה להגיש בקשה לאישור תובענה ייצוגית; עדכון אופן הגשת בקשות לאישור תובענה ייצוגית כך שאלו יוגשו ללא ציון סכום התביעה הכולל. כמו כן, טיוטת הצעת החוק כוללת מספר הסדרים פרטניים שמטרתם לתת מענה להתמודדות עם תופעת הליכי סרק, ובהם: עיגון רשימה של מקרים בהם תחול חובת פניה מוקדמת כתנאי מקדים להגשת הבקשה לתובענה ייצוגית; הגבלת מספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות שתובע רשאי להגיש בשנה קלנדרית; לא לאפשר בקשות למתן סעד לפיצויים בבקשה לאישור תובענה ייצוגית מכוח חוק הספאם; שלילת גמול ושכר טרחה למבקש או תובע ייצוגי במקרים בהם הבקשה לאישור או התובענה עצמה הסתיימו בהסדר פשרה ללא פיצוי; מתן אפשרות להטלת הוצאות על מבקש או תובע ייצוגי במקרים בית המשפט סבור שההליך התנהל בחוסר תום לב.

3.1.1.4 טיוטת חוזרים

3.1.1.4.1 ביום 15 באוקטובר 2024 פורסמה טיוטת חוזר בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון, במסגרתה מוצע לעדכן את הוראות החוזר, בין היתר, בנוגע: למועד העברת היזון מסכם למעסיק, להשבת כספים שהופקדו ביתר על-ידי מעסיק ולמידע המוצג למעסיק בחשבון מעסיק מקוון.

3.1.1.5 הנחיות והבהרות

3.1.1.5.1 ביום 20 במרץ 2024 פורסמה "הבהרה לעניין נידוד עמיתים שהינם הורים לבן עם מוגבלות", שמטרתה לשמר את מעמדם של ילדי עמיתים שהינם בעלי מוגבלות בעת מעבר בין קרנות פנסיה חדשות, וזאת בעקבות פניות שהגיעו לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מהן עלה שישנן חברות מנהלות שלא שימרו את המעמד כאמור כפי שהיה בקרן המעבירה.

3.1.1.5.2 ביום 22 בינואר 2020 פרסמה רשות המסים בישראל הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור ממשיכת סכומים מקופות גמל לבעלי הכנסות נמוכות, הקובעות 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. ההנחיה הוראה מעת לעת עד ליום 31 בדצמבר 2023 וכן נקבע כי תחול גם על קופת גמל לקצבה.

ביום 2 בינואר 2024 פרסמה רשות המסים בישראל הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור ממשיכת סכומים מקופת גמל לבעלי הכנסות נמוכות - הארכת תוקף ועדכון סכומים, הקובעות כי תוקף ההנחיה ועדכון ההנחיה יוארך עד ליום 31 בדצמבר 2024. כמו כן, במסגרת ההנחיה עודכנו סכומים הנוגעים לתנאים בהם המבקשים יוכלו למשוך את הכספים ללא ניכוי מס במקור.

3.2 חסמי כניסה ויציאה**חסמי כניסה**

- קבלת רישיון חברה מנהלת ורישיון מבטח - על החברה המבקשת לעמוד בדרישות של הון עצמי, מהימנות וניסיון.
- היקף נכסים מנוהלים מינימאלי - דרוש על מנת לכסות את עלויות התפעול של החברה המנהלת ולעמוד בדרישות הרגולטוריות הרבות.
- הון עצמי מינימאלי שנקבע בדין.
- הון אנושי בעל הכשרה, ידע, ניסיון ורישיונות מתאימים לפעילויות השונות.
- מערכות מיכון.

חסמי יציאה

- קבלת אישור הממונה להעברת ניהול קרנות הפנסיה לניהול חברות מנהלות אחרות. קבלת האישור כפוף לביצוע העברת הניהול בהתאם לנהלי הממונה ולהוראות הדין.
- קבלת אישור הממונה למיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון של חברה מנהלת.

3.3 גורמי הצלחה קריטיים

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם:

- יכולות שיווק ומכירות - מערך הפצה ומכירות רחב ומותאם קהל יעד. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.7 להלן.
- איכות ניהול ההשקעות - יכולת להשיג תשואות עודפות לאורך זמן ביחס למדדי ההשוואה וגופים מתחרים. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4 להלן.
- איכות ניהול סיכונים פיננסיים. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראה סעיף 3.12 להלן.
- מצב המשק, שוק ההון, תשואות ורמת התעסוקה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.
- צמיחה הנובעת מגידול בלקוחות חדשים.
- תמהיל ומגוון מוצרים - התאמת סל המוצרים של החברה לטעמי הציבור, פתיחת מסלולי השקעה וכו'. לפרטים ראה סעיף 2.1 לעיל.
- התאמת סל המוצרים למודלים תומכי הייעוץ של הבנקים. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.7 להלן.
- איכות השירות ללקוח (מענה למגוון צרכים).
- איכות השירות לסוכנים ולמפיצים.
- יכולת שימור לקוחות - הצלחה בשימור תיק לקוח.
- שיעור דמי ניהול. לפרטים ראה סעיף 2.1 לעיל.
- מיתוג ופרסום.
- הוראות הרגולציה בקשר עם מאפייני וסוגי המוצרים בתחום. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 לעיל.

3.4 השקעות

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניות ההשקעה הכללית של החברה, במסגרתה נקבע, בין היתר מדרג הסמכויות בקבלת החלטות בין חטיבת ההשקעות, ועדות השקעות וועדת אשראי והדירקטוריון. חטיבת ההשקעות של הראל ביטוח מבצעת את פעילות ההשקעות עבור גופי החיסכון ארוך הטווח - ביטוח, פנסיה וגמל ועבור תיקי הנוסטרו של חברות הביטוח והחברות המנהלות בקבוצה. השקעות הגופים המוסדיים בקבוצה, כפופים, בין היתר לחוק הפיקוח ו/או לחוק קופות גמל, והתקנות שמכוחם, קודקס הרגולציה וחוזרי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

3.5 ביטוח משנה

קרנות הפנסיה, במסגרת תכנית פנסיה מקיפה, מעניקות לחוסכים בהן כיסוי ביטוחי למקרי נכות (פנסיית נכות) ולמקרי מוות (פנסיית שאירים). ביטוח זה הינו ביטוח הדדי, כלומר, החברים בקרן מבטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים אלו.

במידה שנותר עודף בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכוניותיהם של העמיתים מדי רבעון ולפנסיות של הפנסיונרים במסגרת העודף הדמוגרפי. במקרה של חוסר, ימומן הגירעון הדמוגרפי על חשבון עמיתי הקרן והפנסיונרים.

עד סוף שנת 2024 רכשה החברה, עבור עמיתי קרן הפנסיה המקיפה, כיסוי ביטוח משנה למקרי קטסטרופות, שסכום הביטוח הכולל בגינם עולה על 100 מיליון דולר. עבור מקרי קטסטרופה אלו, כיסה ביטוח המשנה עלות של עד 100 מיליון דולר מעבר להשתתפות עצמית של 100 מיליון דולר.

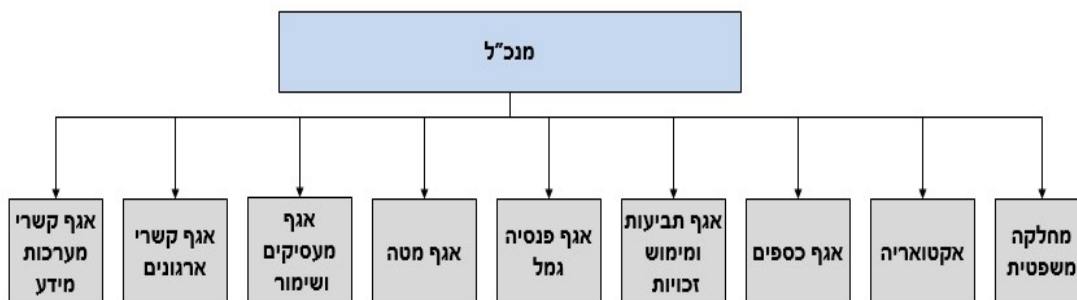
חשיבותו של ביטוח המשנה למקרי קטסטרופות פוחתת ככל שקרן הפנסיה גדולה יותר ופחות רגישה לזעזועים, לפיכך החל מחודש ינואר 2025 לא קיים כיסוי ביטוח משנה למקרי קטסטרופות בקרן הפנסיה המקיפה.

בקרן הפנסיה הכללית, בה מספר העמיתים משמעותית נמוך מהקרן המקיפה ולאור הפעלת מסלולי ביטוח "מקיפים", קרי אפשרות לרכישת כיסוי ביטוחי לנכות ושאירים, מיישמת החברה הסדר ביטוחי באמצעות ביטוח משנה פרופורציונלי לכל מקרה של תביעת נכות או שאירים בקרן. ביטוח המשנה נערך מול מבטח משנה SwissRe. ההסכם נכנס לתוקף החל מ-1 בינואר 2020.

למידע נוסף אודות ביטוח משנה, ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים של הקרן המקיפה.

3.6 הון אנושי

תיאור המבנה הארגוני נכון ליום 31.12.2024:



הנהלת החברה מאמינה, כי עובדיה הינם הנכס האסטרטגי העיקרי שלה. למרות גודלה של החברה, הנהלת החברה עושה כל שביכולתה על מנת להקנות בקרב עובדיה אוירה של חברה משפחתית. החברה משקיעה רבות בהון האנושי שלה ודואגות ליצירת בית חם לעובדיה.

עובדי החברה מועסקים במישרין על ידי הראל ביטוח או חברות אחרות בקבוצה. על כן, הכוונה במונח "עובדי החברה", לעיל ולהלן, הינה לעובדים שמספקים שירותים לחברה ולחברות המנהלות האחרות בתחום הפנסיה והגמל בקבוצה, הגם שאינם מועסקים על ידיהן במישרין.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 העסיקה החברה 319 עובדים, לעומת כ- 309 עובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2023. העובדים אינם מחולקים לתחומי פעילות. כמו כן, נכון למועד הדוח, לא צפויים שינויים משמעותיים במצבת העובדים. לחברה אין תלות בעובד מסוים.

תנאי ההתקשרות עם העובדים

כל העובדים מועסקים על בסיס הסכם עבודה אישי. משכורתו ותנאי העסקתו של כל עובד נקבעים בהסכם ההעסקה האישי שלו. התגמול על-פי הסכמי ההעסקה הינו, בעיקרו, על בסיס משכורת קבועה ובתפקידים מסוימים קיים, לעיתים, רכיב של תגמול על בסיס הצלחה.

בהתאם להסכמי ההעסקה, העובדים זכאים לביטוח פנסיוני, במסלול שנבחר על ידם (ביטוח, קרן פנסיה, שילוב של ביטוח ופנסיה וכיוצ"ב). בנוסף, מרבית העובדים זכאים לכך שהחברה תפריש עבורם לקרן השתלמות. תקופת ההודעה המוקדמת בפיטורים או התפטרות אינה עולה בדרך כלל על 30 ימים, אולם ביחס להנהלה הבכירה נקבעה תקופת הודעה מוקדמת ארוכה יותר.

הסכם העבודה האישי קובע, בין היתר, את מספר ימי החופשה להם זכאי כל עובד (בכל מקרה, מספר הימים אינו פחות מהמינימום הקבוע בחוק). העובדים זכאים לתנאים סוציאליים נוספים, בהתאם להוראות הדין: דמי הבראה וחופשת מחלה.

עובדים בתפקידי ניהול בכירים זכאים לשכר בסיס בתוספת תנאים נלווים כגון רכב צמוד, החזר הוצאות, אש"ל וכד', ובנוסף זכאים לבונוס שנתי, בהתאם למדיניות שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. לפרטים אודות תגמול בכירים ראה סעיף 4.4 להלן.

בנוסף לתנאים המפורטים לעיל, עובדי החברה נהנים ממספר הטבות נוספות: (1) ביטוח בריאות קולקטיבי לעובדי הקבוצה, ללא תשלום פרמיה (העובד משלם רק את המס בגין שווי ההטבה); (2) אפשרות לצרף לביטוח הבריאות הקולקטיבי את בני משפחתו של העובד; (3) ביטוח שיניים קולקטיבי לעובדי הקבוצה (לעובד ובני משפחתו) במימון העובד; (4) דמי ניהול מופחתים בקרן הפנסיה בהראל (לעובד ובני משפחתו).

הדרכות לעובדים

הראל ביטוח מפעילה עבור החברות בקבוצה מערך הדרכה המקיים תכניות הדרכה חוצות ארגון לצד פתרונות למידה מותאמים לצרכי היחידות העסקיות. מדי שנה נקבעת על-ידי הראל ביטוח תכנית הדרכה שנתית, הנגזרת מתכניות העבודה ומן היעדים העסקיים שהתוותה הנהלת החברה. תכנית זו כוללת פעילויות למידה לפיתוח העובדים בתחומים, כגון: היכרות עם מוצרים חדשים, הוראות רגולטוריות בתחומים השונים, התמצאות בתהליכי עבודה חדשים/משתנים, הדרכות לשימוש במערכות ליבה, סדנאות לשיפור מיומנויות הנדרשות לביצוע התפקיד, סדנאות לפיתוח מנהלים וכד'. בנוסף מבוצע פיתוח כלים להכשרה ולחניכת עובדים חדשים, הכוללים לומדות וקורסים להגברת אוריינטציה עם הארגון.

במקביל לפעילויות ההדרכה הנגזרות מצרכים עסקיים כאמור, מקיימת החברה פעילויות רוחב המוצעות לעובדים לטובת העשרה ופיתוח אישי. כמו כן, הראל ביטוח מקיימת שיתופי פעולה עם מכללות ועם מוסדות אקדמיים לצורך הכשרת עובדים במסגרת קורסים והשתלמויות בתחום הביטוח וכן לימודי BA בביטוח.

בעקבות משבר הקורונה העולמי, הותאם מערך הלמידה הארגוני לשם מתן מענה מהיר לאתגרים החדשים. בתוך כך, נערכו המרות של הכשרות פרונטליות למרחב הווירטואלי, התקיימו סדנאות מקוונות להכשרת עובדים ומנהלים ללמידה ולהדרכה והוגברו פתרונות למידה דיגיטליים המאפשרים למידה מרחוק. כמו כן, נערכה התאמה בתכנים ובשיטות ההדרכה של תכניות ארגוניות לפיתוח אישי. התאמות אלה, ושיטות הלמידה החדשות, נמצאות בשימוש עד היום ומאפשרות פיתוח וגיוון של תהליכי הלמידה.

בעקבות מלחמת חרבות ברזל, התקיימו מפגשי מנהלים מסוגים שונים כגון: מפגשים פרונטאליים עם ההנהלה המורחבת, מפגשי איתור צרכים, פיתוח עזרים ניהוליים דיגיטליים כמעטפת פרקטית תומכת ורלוונטית לשגרות היומיום וקיימה מפגשי מנהלים קבוצתיים בנושא התמודדות ניהולית בתקופה זו.

קוד אתי לעובדי הקבוצה

הנהלת החברה דוגלת בתרבות עסקית נאותה של עובדיה ומנהליה (כולל דירקטורים) במסגרת מילוי תפקידם בחברה. בהתאם לכך אימצה החברה קוד אתי. כל עובד המתקבל לחברה מאשר בחתימתו, כי קרא את הקוד האתי וכי הוא מתחייב לפעול לפיו.

3.7 שיווק והפצה

הפצת ושיווק מוצרי החברה נעשית בעיקר באמצעות סוכנים וסוכנויות, עובדי הקבוצה במכירה ישירה וכן באמצעות ערוץ ההפצה הבנקאי.

חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני, מסדיר את נושא השיווק וההפצה של מוצרים פנסיוניים. בהתאם לחוק, הגופים שיעסקו בהפצה ושיווק של מוצרים פנסיוניים יהיו: (א) סוכני ביטוח פנסיוני - סוכני ביטוח בענף ביטוח פנסיוני; (ב) סוכני שיווק פנסיוני - עובדים של גופים מוסדיים לגבי מוצרים פנסיוניים של הגוף המוסדי; (ג) יועצים פנסיוניים - בעיקר התאגידים הבנקאיים.

הייעוץ והמשווק יהיו רשאים לבצע עסקה במוצר פנסיוני. ההבחנה בין יועץ למשווק הינה קיומה או היעדר קיומה של "זיקה" למוצר פנסיוני. לאור הבחנה זו נקבע, כי סוכנות ביטוח אשר התקשרה בהסכם עם גוף מוסדי אינה רשאית לעסוק בייעוץ. בהתאם לכך, על כלל סוכנויות הביטוח בקבוצה ועובדי הקבוצה, אשר יעסקו בשיווק מוצרים פנסיוניים, יחולו החובות המוטלות מכוח חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני על משווק פנסיוני.

בתקופת הדוח פועלים מרבית הבנקים בישראל בתחום הייעוץ הפנסיוני. בתמורה להפצת המוצרים הפנסיוניים הבנקים זכאים לעמלות הפצה.

החברה משתמשת במספר ערוצי שיווק והפצה כדי להפיץ את מוצריה, שהעיקריים שבהם הם:

- שיווק והפצה באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח פנסיוניים - לקבוצה פריסה ארצית רחבה של מערך מקצועי ומיומן של סוכנים הפועלים באמצעות המחוזות והסניפים של הקבוצה ומעניקים שירות אישי ברמה הגבוהה ביותר לכל אחד מלקוחותיה. החברה רואה במערך סוכני הביטוח נכס אסטרטגי, אשר מהווה חלק בלתי נפרד מפעילותה. החברה קשורה עם מספר רב של סוכנים כאמור, ועל כן אין היא תלויה בסוכן בודד, אשר אובדנו ישפיע מהותית לרעה על פעילותה. החברה עורכת מעת לעת מבצעי שיווק במסגרתם מקבלים הסוכנים הטבות בכסף או בשווה כסף. חלק מעמלות אלו נרשם כהוצאות רכישה נדחות. החברה פועלת גם באמצעות סוכנויות הסדר לרבות סוכנות ההסדרים שבבעלות הקבוצה.
- מערך המשווקים הפנסיוני של החברה, לצד יחידת המעסיקים הישירה, נועדו להעצים את השיווק, המכירות ושימור הלקוחות בעיקר בקרב הלקוחות העסקיים הקיימים של החברה. החברה נוהגת לשלם לעובדי השיווק הפנסיוני בנוסף על השכר הקבוע גם שכר המותנה בהצלחה להשגת יעדים אלה.
- מערכי הפצה של הבנקים - לחברה הסכמי הפצה מול מרבית הבנקים הפועלים בייעוץ פנסיוני. בחטיבת מטה שיווק של הקבוצה פועל צוות שיווק בנקים. הצוות אחראי, בין היתר, על הקשר עם מערכי הייעוץ הבנקאיים, מתן מענה מקצועי ושירותי ליועצים בכל הנוגע למכירות, שימור וטיפול שוטף בתחום של קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה אשר שווקו באמצעות מערכי הייעוץ של הבנקים. בחודש פברואר 2006 הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006 (להלן: "תקנות עמלות הפצה") הקובעות את התנאים לפיהם רשאית חברה מנהלת לשלם עמלת הפצה, והוראות לעניין סכומה או שיעורה המרבי של עמלה כאמור ואופן חישובה. בתקנות עמלות הפצה נקבע, בין היתר, כי בגין ייעוץ שיוענק על-ידי היועץ שבעקבותיו לקוח יפקיד כספים בקופת גמל או יעביר כספים מקופת גמל אחת לקופת גמל אחרת או ימשיך את חברותו בקופת גמל בה הוא עמית, יהיה היועץ רשאי לגבות עמלות הפצה, בשיעור חודשי שאינו עולה על החלק השנתי עשר של 0.25% מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח בחשבונו בקופת הגמל ביום העסקים האחרון של כל חודש. ביום 1 במרץ 2017 פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון), התשע"ז-2017.
- פנייה ישירה ללקוחות, בין היתר, על דרך של השתתפות במכרזים המתפרסמים על ידי מעסיקים וגופים שונים המאגדים תחתם קבוצות של לקוחות.
- החברה מעניקה תמיכה מקצועית למערכי ההפצה שלה וכן מעדכנת אותם בנהלי החברה ובתהליכי העבודה הרלוונטיים לפעילותם. בין היתר מבצעת החברה גם כנסים מקצועיים ושיווקיים למערכי ההפצה השונים ומקיימת להם הדרכות בנושאים רלוונטיים שונים.

להלן מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות בתחום הפנסיה :

2022			2023			2024			
עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות	
									סוכן/סוכנות :
-	1,183	1,183	1,725	1,154	571	726	790	64	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
30,786	99,722	130,508	187,285	144,993	42,292	245,735	290,005	44,270	אחר
									ייעוץ פנסיוני :
5,686	-	5,686	6,034	-	6,034	6,679	-	6,679	בנקים
36,472	100,905	137,377	195,044	146,147	48,897	246,461	297,474	51,013	סה"כ

להלן מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות בתחום הגמל :

2022			2023			2024			
עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות	
									סוכן/סוכנות :
6,983	4,280	11,263	9,577	2,209	7,368	3,029	11,490	8,461	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
44,817	46,373	91,190	104,159	42,509	61,650	48,373	127,261	78,888	אחר
									ייעוץ פנסיוני :
21,841	-	21,841	22,833	-	22,833	23,003	-	23,003	בנקים
73,641	50,653	124,294	136,569	44,718	91,851	51,402	161,754	110,352	סה"כ

הסבר ושינויים מהותיים בערוצי הפצה שתוארו בטבלה

תחום הפנסיה :

כ-59% מדמי הגמולים אשר מתקבלים בקרנות שבניהול החברה הינם באמצעות סוכנויות ומנהלי הסדר (בשנת 2023 כ-56%), כ-1.1% באמצעות הערוץ הבנקאי (בשנת 2023 כ-1.2%), יתרת דמי הגמולים מקורם באמצעות ברירת מחדל והפצה ישירה. יתרת הנכסים הצבורים למועד הדוח שבגינם משלמת החברה לבנקים ייעוץ פנסיוני עומדים על כ-2.9 מיליארד ש"ח (בשנת 2023 כ-2.5 מיליארד ש"ח).

תחום הגמל :

כ-60% מדמי הגמולים אשר מתקבלים בקופות שבניהול החברה הינם באמצעות סוכנויות ומנהלי הסדר, (בשנת 2023 כ-54%), 3% באמצעות הערוץ הבנקאי לעומת 4% אשתקד ויתרת דמי הגמולים מקורם באמצעות ברירת מחדל והפצה ישירה. יתרת הנכסים הצבורים שבגינם משלמת החברה לבנקים ייעוץ פנסיוני עומדים על כ-10.3 מיליארד ש"ח, בדומה לאשתקד.

פירוט ערוצי הפצה שהחברה תלויה בהם לרבות שיעור ההכנסות מהם

החברה תלויה בערוצי ההפצה העיקריים שלה, הסוכנים, הבנקים ומערך השיווק הפנסיוני, באופן שאובדן אחד מהם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה. מערכי ההפצה של הסוכנים ומערך השיווק הפנסיוני אחראים כל אחד מהם על למעלה מ-10% מדמי הגמולים של החברה. יחד עם זאת, לחברה אין תלות באיזה מגורמי השיווק הפרטניים שלה, באופן שאובדנם עשוי להשפיע השפעה מהותית לרעה על אחד מתחומי הפעילות או שתיגרם לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם, ואף גורם שיווק בתוך ערוצי ההפצה אינו אחראי על יותר מ-10% מדמי הגמולים של החברה.

3.8 ספקים ונותני שירותים

החברות המנהלות בקבוצה קשורות ביניהן בהסכמים למתן שירותי תפעול שונים, תוך ניצול יתרון לגודל של חלק מן החברות המנהלות. בנוסף, הראל ביטוח מעניקה שירותים לחברות המנהלות, בעיקר בתחום ההשקעות, מערכות מידע, לוגיסטיקה, משאבי אנוש ועוד.

החברה קשורה, בהסכמים עם ספקים שונים לצורך טיפול בסילוק תביעות או תשלום גמולים. ספקי השירותים הינם, בעיקר, בתחומים הבאים: רופאים מומחים, עו"ד, יועצי מס, בתי דפוס ודיוור לצורך משלוח דברי דואר הנדרשים על-פי דין, שירותי מחשוב, באמצעות הראל המשמר מחשבים וחברות נוספות עמן התקשרה הראל מחשבים.

בנוסף, קיים לחברה הסכם בנוגע לשירותי ברוקראז' - החברה משתמשת בשירותי המסחר של מספר רב של חברי בורסה. הבחירה אצל איזה חבר בורסה לבצע את הפעילות נעשית על בסיס מספר פרמטרים ובהם: איכות הביצוע, עלות הפעולה, איכות המחקר, רעיונות ההשקעה שמציע הברוקר ואיכות ההצעה לפעולה הסטנדרטית. כדי ליהנות מהיתרונות לגודל שיש לפעילות כלל הגופים בקבוצת הראל, הוחל בשנת 2007 בביצוע של הליך תחרותי משותף לשירותי ברוקראז' לכל גופי החיסכון ארוך הטווח בקבוצת הראל. במסגרת זאת נעשתה פניה למרבית הבנקים והברוקרים הפעילים בישראל, התקבלו מהם הצעות מחיר ונחתמו הסכמי ברוקראז' בהתאם להצעות שהתקבלו.

להראל ביטוח קיים הסכם עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ, לפיו מעניקה לאומי שירותי שוק ההון בע"מ שירותי תפעול עבור קופות הגמל שנרכשו מלאומי גמל ומבנק לאומי בשלהי שנת 2006. כן קיים הסכם בין החברה לבין לאומי שירותי שוק ההון בע"מ, לפיו תעמיד לאומי שירותי שוק ההון בע"מ תפעול גם לקופות גמל נוספות שבניהולן. החל מינואר 2019, ההסכם עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ חל על מספר מצומצם של קופות גמל מרכזיות שבניהול החברה שטרם הוסבו למערכת התפעולית בהראל.

ביום 28 בדצמבר 2022 נחתם נספח להסכם מסגרת בין החברה לבין הראל פיננסיים ניהול השקעות בע"מ (להלן: "הראל פיננסיים"). בהתאם לנספח ההסכם, הראל פיננסיים תקבל לניהול את תיק ההשקעות של מסלולי ההשקעה הסחירים החדשים שנפתחו בהתאם לחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל בהתאם למדיניות ההשקעה המאושרת על ידי החברה (ראה פירוט בסעיף 3.13 להלן לעניין זה).

לחברה אין תלות במי מספקי השירותים. לגבי מרבית השירותים להם זקוקה החברה בתחום הפעילות, החברה קשורה בהסכמים עם מספר ספקים, באופן שמאפשר לה גמישות תפעולית. קיומם של ספקים תחליפיים זמינים עבור מרבית השירותים המנויים לעיל מונעת תלות של החברה בספק זה או אחר.

3.9 רכוש קבוע

משרדים ונכסי מקרקעין

אין לחברה רכוש קבוע מהותי. משרדיה הראשיים של הקבוצה ממוקמים ב"בית הראל" וב"בית מ.א.ה" הנמצאים במתחם הבורסה על גבול רמת גן תל אביב. כמו כן, לקבוצה משרדים (בנכסי מקרקעין אשר בבעלותה ובבעלות חברות בנות בבעלות מלאה שלה) ב"בית הראל" בירושלים, בתל אביב, בחיפה, בפתח תקווה (שם גם ממוקדם מרכז לוגיסטי של החברה) ובמקומות נוספים ברחבי הארץ.

מערכות המיכון וניהול המידע

הראל המשמר מחשבים בע"מ, חברת בת של הראל השקעות, אחראית על מתן שירותי המיכון השונים לרוב חברות הקבוצה, והיא אשר מפעילה במידת הצורך, ספקים וחברות תוכנה לצורך שירותי המחשוב אותם היא מספקת לחברות הקבוצה.

הקבוצה והחברה רואות חשיבות רבה ביכולת הטכנולוגית שלה, כך שתוכל לתמוך ביעדי הקבוצה, והיא שמה לעצמה מטרה להוביל את השימוש במערכות מתקדמות בתחומי פעילותה השונים.

למידע נוסף אודות רכוש קבוע, ראה ביאור 8 בדוחות הכספיים של החברה.

3.10 עונתיות

דמי הגמולים, תשלומי הקצבה והפדיונות אינם מתאפיינים בעונתיות. עם זאת, כיוון שהפקדות לקרן פנסיה ולקופות הגמל נהנות מהטבות מס, קיימת תופעה, בעיקר אצל עצמאיים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות, של ריכוז הפקדות בסוף השנה. בקרנות הפנסיה התופעה קיימת בסכומים לא מהותיים.

להלן הצגה רבעונית של דמי הגמולים והפדיונות ותשלומי הקצבה בקרנות הפנסיה בשנת הדוח:

ינואר-מרס		אפריל-יוני		יולי-ספטמבר		אוקטובר-דצמבר	
2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
מיליוני ש"ח							
3,517	3,091	3,783	3,235	4,108	3,539	4,199	3,612
דמי גמולים							
245	198	258	208	262	214	262	231
תשלומי קצבה							
410	434	419	425	514	431	523	421
פדיונות							

להלן הצגה רבעונית של דמי הגמולים והפדיונות בתחום קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים בשנת הדוח:

ינואר-מרס		אפריל-יוני		יולי-ספטמבר		אוקטובר-דצמבר	
2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
מיליוני ש"ח							
135	171	139	149	154	152	174	170
דמי גמולים							
286	392	271	376	313	309	265	303
פדיונות							

להלן הצגה רבעונית של דמי הגמולים והפדיונות בתחום קרנות ההשתלמות בשנת הדוח:

ינואר-מרס		אפריל-יוני		יולי-ספטמבר		אוקטובר-דצמבר	
2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
מיליוני ש"ח							
704	565	739	599	802	658	1,013	827
דמי גמולים							
412	502	356	406	431	357	435	343
פדיונות							

3.11 נכסים בלתי מוחשיים

החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחרי. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.

השימוש במוטגי הקבוצה נעשה בעיקר באמצעי פרסום שונים כמו מדיה אלקטרונית, שלטי חוצות, דיורר ישיר ועוד.

החברה הינה בעלת רישיון שימוש (באופן ישיר או באמצעות הראל המשמר מחשבים בע"מ, שאמונה על פעילות המחשוב של החברות בקבוצת הראל) בתוכנות שונות, המשמשות לפעילותה ע"פ הפירוט הבא:

- מערכת מניפה - מערכת ניהול זכויות הפנסיה והגמל.
- מערכת "בנפיט" - מערכת CRM לטיפול בלקוחות החברה (שירות, שימור, שיווק).
- מערכת Salesforce - מערכת CRM לטיפול בלקוחות החברה (שירות, שיווק).
- מערכת "סאפ" - מערכת ERP כוללת, המשמשת בעיקר לניהול הנהלת חשבונות.
- מערכת דנאל - מערכת ניהול נכסים.
- מערכת דימות - ארכיון ממוחשב וניהול תורי עבודה.
- מערכת ניוד - ניהול תהליך העברות (פנימה והחוצה).
- מערכת קופה - תהליך קליטה ופיזור כספים.
- מערכת נפטרים - מערכת שמטפלת בנושא איתור מוטבים ונפטרים.
- מערכת מיתב - מערכת לניהול תביעות.

- בנוסף החברה עושה שימוש במערכות לניהול זכויות עמיתים בשיטת "לשכת שירות" (ASP) של מתפעלים חיצוניים:
 - מערכת נגה (לאומי שרותי שוק ההון).
 - מערכת דנאל (לאומי שרותי שוק ההון).
 - מלמ.
 - נס.
 - חילן.

בשל ההיקף הגדול של פעילות החברה וכמות הלקוחות הגדולה, שמהם נגזרת כמות גדולה של פניות, ולנוכח החובות הרבות המוטלות על החברה מכוח הוראות רגולטוריות, ישנה חשיבות רבה לקיומן של מערכות ותוכנות מחשוב מתקדמות לטובת מענה ללקוחות. החברה עושה שימוש במספר מאגרי מידע בהם נשמר מידע אודות עמיתי קרנות הפנסיה, קופות הגמל השונות, שהינם בבעלותה ו/או בניהולה. מאגרים אלו מאפשרים לחברה, בין היתר, תמחור נכון יותר של המוצרים ומאפשרים טיפול טוב יותר בלקוחותיה. החברה עושה שימוש במספר מאגרי מידע בהם נשמר מידע אודות עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל השונות, שהינם בבעלותה ו/או בניהולה.

בתחום הגמל ובהשתלמות בינואר 2019 הוסבה מערכת ניהול העמיתים ממערכת נגה למערכת מניפה. חלק קטן מן המאגרים עדיין מוחזקים בנוסף על ידי צדדים שלישיים אשר נותנים לחברה שירותי תפעול וניהול זכויות עמיתים ביחס לקופות הנ"ל. מאגרים אלו מאפשרים לחברה, בין היתר, תמחור נכון יותר של המוצרים ומאפשרים טיפול טוב יותר בלקוחותיה. למידע נוסף אודות נכסים בלתי מוחשיים, ראו ביאור 6 בדוחות הכספיים של החברה.

3.12 גורמי סיכון

להלן גורמי סיכון המשפיעים על רווחיות החברה ויציבותה וכן גורמי סיכון במוצרים שבניהולה של החברה בעלי השלכה מהותית על תוצאות החברה:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכונים מאקרו	סיכוני שוק		✓		ראה ביאור 25 ניהול סיכונים סעיף ב' - תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים בדוח הכספי של החברה.
	האטה כלכלית בישראל	✓			
	סיכוני אשראי			✓	
סיכונים ענפיים	שינויים רגולטוריים	✓			
	סיכונים אסטרטגיים, כולל סיכוני תחרות, ניווד וביטולים	✓			
	סיכון נזילות			✓	
	תקדימים משפטיים		✓		
	סיכונים תפעוליים		✓		
סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת	סיכוני סייבר ואבטחת מידע	✓			
	סיכוני טכנולוגיות מידע	✓			
	תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים מהותיים	✓			
	סיכון מיקור חוץ והתקשרויות עם ספקים		✓		
	סיכון ציות		✓		
	סיכון מוניטין		✓		

3.13 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

■ הסכם לקבלת שירותי ניהול בין החברה לבין הראל השקעות

על פי ההסכם תקבל החברה מהראל השקעות שירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. בתמורה תשלם החברה להראל השקעות סך השווה ל-0.5% מדמי הגמולים שיתקבל אצל קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה עד לתקרה בסך 50 מיליון ש"ח לשנה וכן סך של 3% מדמי הניהול שגובה החברה מהעמיתים בקופות הגמל שבניהולה. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009 והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית.

■ הסכמים בין החברה לבין לאומי שירותי שוק ההון לשירותי תפעול

להראל ביטוח הסכם עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי"), לפיו מעניקה לאומי שירותי תפעול עבור קופות הגמל שנרכשו מלאומי גמל ומבנק לאומי בשלהי שנת 2006. כמו כן, קיים הסכם בין החברה לבין לאומי משנת 2013, לפיו תעמיד לאומי שירותי תפעול לקופות גמל נוספות שבניהול החברה.

בינואר 2019 החברה הסבה את פעילותה (למעט מספר מצומצם של קופות מרכזיות) ממערכת לאומי למערכת מיכון פנימית. משכך, ההסכם עם לאומי חל, החל מינואר 2019, על מספר מצומצם של קופות שבניהול החברה שטרם הוסבו למערכת התפעולית בהראל.

■ הסכם בין החברה לבין לעתיד

ביום 27 באפריל 1998 נחתם הסכם ניהול בין ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ לבין לעתיד וביום 22 באוגוסט 2011 נחתמה תוספת להסכם הניהול, במסגרתו מעניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול ותפעול עבור לעתיד. מכיוון שבפועל השירותים ניתנו על ידי החברה, נחתם ביום 26 בפברואר 2013 הסכם המחאת זכות בין ידידים הולדינג לחברה וללעתיד על פיו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים הולדינג הומחו לחברה.

תמורת שירותי והתפעול שילמה לעתיד לחברה סך של 2.85 מיליוני ש"ח שנתי צמוד מדד. ההסכם הוארך עד לחודש מרס 2022.

בחודש מרס 2022, נחתם הסכם חדש בין החברה לבין לעתיד, בהתאם לכך הוסכם כי התנאים שנחתמו בשנת 2011, יישארו על כנם וכי ההסכם יחול החל מחודש נובמבר 2020 ועד ליום 31 לדצמבר 2024. בחודש נובמבר 2024 נחתמה תוספת להסכם אשר במסגרתה נקבע כי ההסכם יוארך לתקופה נוספת של שלוש שנים, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2027.

■ הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

החברה מקבלת שירותי ניהול ותפעול מהראל ביטוח ובהם: שירותי תפעול, מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש ושכר, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם משנת 2016, בגין השירותים כאמור, בין השנים 2016-2018, החברה נשאה בעלות בשיעור קבוע של 0.049% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. החל משנת 2019 ועד שנת 2021, החברה תישא בעלות בשיעור קבוע של 0.065% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה, בין השנים 2022-2024 החברה תישא בעלות בשיעור קבוע של 0.069% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה, ובין השנים 2025-2027 החברה תישא בעלות בשיעור קבוע של 0.071% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה.

בהסכם משנת 2016 נקבע כי הוא יהיה בתוקף לתקופה בלתי מוגבלת וכי כל אחד מהצדדים יהא רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מראש של ששה חודשים.

ביום 1 לינואר 2023 נחתם הסכם מעודכן לפיו החברה תישא בעלות בשיעור קבוע של 0.04% (שנתי) מנכסי העמיתים בקרנות הפנסיה החדשות שבניהולה בהתאם לשערך שווי הנכסים הנ"ל בתום כל חודש קלנדרי. בחישוב נכסי העמיתים כאמור לא ילקח שווי נכסי עמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל כל עוד הינם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר כאמור וזכאים לדמי הניהול הקבועים בו.

עם מיזוג הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "הראל גמל") לתוך החברה, החברה קיבלה על עצמה את הזכויות וההתחייבויות של הראל גמל על פי הסכם עם הראל ביטוח. על פי הסכם זה, מיוחסות לחברה עלויות ניהול השקעות ועלויות נוספות בגין שירותים הניתנים לה ולקחצ"ק, חברה מנהלת של קופות גמל בשליטת הראל השקעות, בהתאם למודל ההקצאות של הקבוצה. הקצאת עלויות ניהול ההשקעות מבוצעת לפי שלושה פרמטרים: היקף הנכסים המנוהלים בידי כל חברה מנהלת; תמהיל ההשקעות, לפי אפיקי השקעה ושיעור גידול התיק.

■ הסכם שירותי תפעול וניהול בין קחצ"ק לבין החברה

לקחצ"ק הסכם עם החברה בדבר קבלת שירותי תפעול וניהול מאת החברה. שירותים אלו כוללים, בין היתר, שירותי מחשוב, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות וביטוח דירקטורים. מטרתו של הסכם זה הינה ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה החברה לקחצ"ק, תוך שקחצ"ק מנצלת את היתרון לגודל של החברה ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול. בהתאם להוראות הסכם זה, קחצ"ק משלמת לחברה דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת קחצ"ק מקרן ההשתלמות שבניהולה. התמורה דלעיל כוללת תשלום עבור שירותים שונים שרוכשת החברה עבור הקופות שמנהלות על ידה וקחצ"ק לא תחויב בתשלום נוסף בקשר עם השירותים כאמור. בחודש נובמבר 2013 נחתמה תוספת להסכם אשר במסגרתה נקבע כי ההסכם יוארך באופן אוטומטי לתקופה של 3 שנים בכל פעם אלא אם תינתן עד ליום 31 בדצמבר הודעה על ידי אחד מהצדדים בדבר אי חידושו לגבי השנה שלאחר מכן. בנוסף, כל צד יהיה רשאי להביא את ההסכם לידי סיום, בכל עת בהודעה מראש של שישה חודשים.

■ הסכם בין הראל פיננסים ניהול השקעות לבין החברה

ביום 25 בפברואר 2021 נחתם הסכם המסגרת בין החברה לבין הראל פיננסיים ניהול השקעות בע"מ (להלן: "הראל פיננסיים") וכן נחתם נספח להסכם במסגרתו הראל פיננסיים תקבל לניהולה את תיק ההשקעות של מסלולי ההשקעה של קופות גמל להשקעה בהתאם למדיניות ההשקעה המאושרת על ידי החברה.

ביום 1 ביולי 2024, ובמטרה לאגד את השינויים והתיקונים שנעשו בהסכם המסגרת הקודם והתוספות שלו, כמפורט לעיל, וכן בכדי לעדכן ולבצע התאמות נדרשות של מסלולי ההשקעה המנוהלים בהתאם להוראות הממונה החדשות לעניין מסלולי השקעה בקופת גמל (לפרטים נוספים אודות רפורמת מסלולי ההשקעה ראה סעיף 2.1.1 לעיל), החברה והראל פיננסיים חתמו על הסכם מסגרת ונספח חדשים במסגרתם הראל פיננסיים תקבל לניהולה את תיק ההשקעות של מסלולי ההשקעה של קופת גמל להשקעה.

כמו כן, ובדומה להסכם הישן והתוספות הקודמות, גם כאן נקבע כי כל הנכסים הסחירים ינוהלו בלעדית על ידי הראל פיננסיים וכי החברה תמשיך לנהל את הנכסים הלא סחירים הקיימים בתיק ההשקעות (באמצעות חטיבת ההשקעות) וכי היא תרכוש ותנהל נכסים לא סחירים נוספים, הכל בהתאם למדיניות ההשקעות שתוצע על ידי הראל פיננסיים ושתאושר על ידי החברה, מעת לעת. בהתאם להסכם החדש ולנספח, כל אחד מהצדדים רשאי להודיע, בכל עת, בהודעה מוקדמת בכתב על סיום תקופת ההסכם.

■ הסכם בין הראל השקעות לבין החברה

ביום 8 בדצמבר 2024 נחתם הסכם בין הראל השקעות לבין החברה במסגרתו נקבע כי, בהתאם לאישור הדירקטוריון של כל אחד מהצדדים, הראל השקעות תעניק לחברה הלוואה בסכום כולל של 100,000,000 (מאה מיליון) ש"ח. כמו כן, הוסכם כי החברה תשלם להראל השקעות ריבית שנתית בהתאם לקבוע בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה (נכון למועד חתימת ההסכם - 5.18%). כמו כן, הוסכם כי סכום ההלוואה ייפרע בתשלום אחד ביום 1 בינואר 2027 וכי הריבית תיפרע בשני תשלומים שנתיים שווים (התשלום הראשון ביום ה-1 בינואר 2026 והתשלום השני ביום ה-1 בינואר 2027).

3.14 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

כחלק מתפיסתה בדבר חשיבות השירות ללקוחות החברה לרבות מקבלי הקצבה, מעסיקים, סוכנים ויועצים פנסיוניים ולנוכח השינויים הרגולטוריים, כפי שפורטו לעיל, תמשיך החברה להשקיע במערכות המיכון ובמתן מענה דיגיטאלי כדי לשפר את השירות והמענה הניתן לגורמי ההפצה והלקוחות על מנת לבסס ניהול מתקדם ושקוף ללקוחות והן על מנת לעמוד בדרישות הרגולטוריות החלות עליה.

בכלל זה תוסיף החברה להשקיע בהרחבת מעגל המשתמשים בכלים הדיגיטליים שהיא מספקת בקרב המבוטחים והמעסיקים ולפעול להעניק להם שירות טוב יותר ורחב יותר באמצעות אתר החברה.

לעניין המשך ההתעצמות של התהליכים הדיגיטליים כחלק מתפיסת השירות והשיווק של החברה ראה סעיף 2.1 לעיל.

כפועל יוצא של המרכזיות של החברה בתחומי הפעילות, וחרף התחרות הערה בשוק החיסכון הפנסיוני, מעריכה החברה כי גם בשנים הקרובות תימשך צמיחה עקבית בהיקף הנכסים המנוהלים ובפרמיה השנתית שהחברה צפויה לגבות באמצעות ערוצי ההפצה השונים.

בדומה לשנים האחרונות החברה צופה המשך צמיחה בפעילות הפנסיה ובפרט בכל הקשור לגידול בגביית דמי הגמולים ובנכסים המנוהלים. בנוסף, צופה החברה המשך צמיחה בקרנות ההשתלמות וכן הפקדות חד-פעמיות בשיעור נמוך יותר מממוצע השנים האחרונות לקופות הגמל, בין היתר, על רקע הטבות המס מכוח תיקון 190 לפקודת מס הכנסה.

כמו כן, החברה מעריכה כי תימשך צמיחה משמעותית בתחום הפעילות של קופות גמל להשקעה ברקע הצמיחה הכללית של מוצר חיסכון זה ובשים לב לדירוג בתוצאות ההשקעה במסלולים השונים של החברה.

החברה ממשיכה ליישם את תכנית האכיפה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה בהתאם להוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4.1 הדירקטורים של החברה המנהלת

שם:	ניר כהן
מספר ת.ז.:	27969484
תאריך לידה:	17.3.1971
מען להמצאת כתבי בי- דין:	רח' יהלום 94, מודיעין- מכבים
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין:	יו"ר דירקטוריון החברה, יו"ר דירקטוריון קחצ"ק ומנכ"ל הראל ביטוח. החל מיום 1.2.2024 מכהן גם כמנכ"ל הראל השקעות.
מועד תחילת כהונה:	18.5.2022
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמוסד האקדמי המכללה למנהל, תואר שני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	מנכ"ל הראל ביטוח, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת מטה בהראל ביטוח (עד 7/2021), יו"ר דירקטוריון קחצ"ק ויו"ר דירקטוריון לעתיד (עד 7/2021) ודירקטור בחברות מקבוצת הראל.
האם בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	לא

שם:	מירי לנט שריר
מספר ת.ז.:	54075239
תאריך לידה:	28.8.1956
מען להמצאת כתבי בי- דין:	אפרים קציר 2, הוד השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	כן, מכהנת כיו"ר ועדת ביקורת, מכהנת כיו"ר הוועדה לניהול סיכונים של החברה, חברה בוועדת תגמול משותפת של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל.
דירקטורית בלתי תלויה:	כן
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין:	לא

מועד תחילת כהונה :	7.4.2022
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה בהצטיינות, ותואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות :	דירקטורית בלתי תלויה בחברה, דירקטורית בלתי תלויה בהראל ביטוח, קחצ"ק ולעתיד, דירקטורית בגולד בונד בע"מ (עד 7/2024), דירקטורית באינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ (עד 10/2020), דירקטורית במגה אור החזקות בע"מ (עד 11/2021).
האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא
דירקטוריון החברה קבע, כי מירי לנט שריר הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, וזאת לאור השכלתה וניסיונה המקצועיים.	

שם :	ליאורה קבורס הדר
מספר ת.ז. :	55600159
תאריך לידה :	18.12.1958
מען להמצאת כתבי בי- דין :	האשל 8 א', הרצליה
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון :	לא
דירקטורית בלתי תלויה :	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית :	כן
האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין :	לא
מועד תחילת כהונה :	19.11.2007
השכלה :	בוגרת הפקולטה למשפטים (LLB) באוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות :	דירקטורית בחברה, דירקטורית בהראל ביטוח, דירקטורית בקחצ"ק, דירקטורית בענטל חברה לניהול וסחר בע"מ.
האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא

שם :	מרים מילה
מספר ת.ז. :	3419488
תאריך לידה :	17.2.1942
מען להמצאת כתבי בי- דין :	רחוב כרמל 31, ראש העין
נתינות :	ישראלית

חברות בוועדת דירקטוריון :	כן, חברת ועדת ביקורת וחברת הוועדה לניהול סיכונים.
דירקטורית בלתי תלויה :	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית :	לא
האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין :	לא
מועד תחילת כהונה :	19.11.2007
השכלה :	ניהול בביטוח, אוניברסיטת תל-אביב.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות :	דירקטורית בחברה, דירקטורית בהראל ביטוח (עד 3/2021), דירקטורית בקחצ"ק, דירקטורית בלעתיד, דירקטורית באי.אם.איי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ.
האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא

שם :	אופיר רוטשילד
מספר ת.ז.:	031837990
תאריך לידה :	12.12.1974
מען להמצאת כתבי בי-דין :	רחל 1א, גבעתיים
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון :	כן, חבר ועדת איתור.
דירקטור בלתי תלוי :	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :	כן
האם עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :	כן, יועץ משפטי להראל פיננסים אחזקות בע"מ וחברותיה הבנות, דירקטור בקחצ"ק.
מועד תחילת כהונה :	2.8.2021 (מכהן בקבוצת הראל משנת 2007)
השכלה :	תואר ראשון במשפטים (L.L.B) וכלכלה, האוניברסיטה העברית ובעל תואר שני (M.A) בהיסטוריה ופילוסופיה של מדעים והרעיונות מאוניברסיטת תל אביב .
עיסוקים בחמש שנים אחרונות :	יועמ"ש של החברה, תחת חטיבת חיסכון ארוך טווח בהראל ביטוח; מנהל מטה חטיבת חיסכון ארוך טווח (עד שנת 2020); מנהל אגף ביטוח חיים בהראל ביטוח (עד 8/2022).
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא
דירקטוריון החברה קבע, כי אופיר רוטשילד הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל מומחיות בביטוח ובפנסיה, וזאת לאור השכלתו וניסיונו המקצועיים.	

שם:	נורית אחיטוב
מספר ת.ז.:	008198656
תאריך לידה:	9.9.1944
מען להמצאת כתבי בי-דין:	דרזנר 33 תל-אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	כן, חברת ועדת ביקורת, וחברת הוועדה לניהול סיכונים וחברת ועדת איתור.
דירקטורית בלתי תלויה:	כן
האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
מועד תחילת כהונה:	1.4.2019
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטורית בלתי תלויה בחברה, בקחצ"ק, בלעתיד, חברת ועד מנהל בעמותת "והדרת" - המועצה הלאומית לקידום מעמד הזקן (עד 12/2022), יו"ר ועדת השגה ויו"ר ועדת ערר במשרד הביטחון (עד 3/2023), יו"ר ועדות למייד לנכי צה"ל ולמשפחות שכולות במשרד הביטחון, אגף השיקום, יו"ר הוועדה להעברת זכויות בהתאחדות הכדורגל (עד 4/2022), חברת ועד מנהל בעמותת "שקיפות בינלאומית".
האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

שם:	רמי ארמון
מספר ת.ז.:	027943976
תאריך לידה:	14.3.1971
מען להמצאת כתבי בי-דין:	יוני נתיניהו 6, גבעת שמואל
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	כן. חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת ניהול סיכונים, חבר ועדת איתור וחבר ועדת תגמול משותפת של הגופים המוסדיים של קבוצת הראל.
דירקטור בלתי תלוי:	כן
האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן

מועד תחילת כהונה :	7.4.2022
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהאוניברסיטה הפתוחה.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות :	דירקטור בלתי תלוי באינרום תעשיות בנייה בע"מ (עד 5/2023), דח"צ, יו"ר ועדת ביקורת ותגמול במניף שירותים פיננסיים בע"מ. דירקטור חיצוני בפסגות תעודות סל וקרנות סל בע"מ (עד 8/2019), דירקטור חיצוני בתומר תמלוגי אנרגיה (2012) בע"מ (עד 5/2021).
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא
דירקטוריון החברה קבע, כי רמי ארמון הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, וזאת לאור השכלתו וניסיונו המקצועיים.	

4.2 נושאי משרה

שם:	דודי לייזנר
מספר תעודת זהות :	029423381
תאריך לידה :	19.8.1972
תאריך תחילת כהונה :	17.1.2010
התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו :	מנכ"ל בחברה, ובחברות קחצ"ק ולעתיד.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו :	לא
השכלה :	תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות :	מנכ"ל בחברה, ובחברות קחצ"ק ולעתיד.
שם:	רם גבל
מספר תעודת זהות :	024960593
תאריך לידה :	12.3.1970
תאריך תחילת כהונה :	23.6.2008
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו :	סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות קחצ"ק ולעתיד, חבר ועדת השקעות נוסטרו.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו :	לא
השכלה :	תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל ובעל רישיון רואה חשבון.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות :	סמנכ"ל כספים בחברה, ובחברות קחצ"ק ולעתיד.

שם:	רינת דוידזון
מספר תעודת זהות:	038069282
תאריך לידה:	24.11.1985
תאריך תחילת כהונה:	1.7.2023
התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו:	יועצת משפטית, סמנכ"ל, יועצת משפטית של חברות נוספות בחטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת הראל.
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מהמכללה למנהל ותואר שני במשפטים מאוניברסיטת תל אביב
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	עורכת דין בחטיבה המשפטית בהראל ביטוח, מנהלת תחום תובענות ייצוגיות בחטיבה המשפטית בהראל ביטוח.

שם:	יונית שויד
מספר תעודת זהות:	025386392
תאריך לידה:	29.8.1973
תאריך תחילת כהונה:	1.9.2012
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו:	סמנכ"ל בכיר ומנהלת מטה בחברה, ובחברות קחצ"ק ולעתיד.
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו:	לא
השכלה:	תואר ראשון בניהול וביטוח במסלול האקדמי של המכללה לביטוח, MBA במנהל עסקים, התמחות בשיווק.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל ומנהלת מטה בחברה, ובחברות קחצ"ק ולעתיד.

שם:	מירב יצחקוב
מספר תעודת זהות:	301138251
תאריך לידה:	8.9.1987
תאריך תחילת כהונה:	1.11.2021
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו:	סמנכ"ל תפעול בחברה, ובחברות קחצ"ק ולעתיד.
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו:	לא

השכלה: תואר ראשון ושני במנהל עסקים.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות: סגנית מנהלת התפעול ומנהלת צוות בתחום מימוש זכויות פנסיה וגמל.

שם: ענת קנטור
מספר תעודת זהות: 029729159
תאריך לידה: 27.12.1972
תאריך תחילת כהונה: 4.4.2017
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל ואקטוארית ממונה בחברה ובלעתי.
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו: לא
השכלה: תואר ראשון בראיית חשבון ומימון, אוניברסיטת מידלסקס, לונדון, אנגליה; לימודי אקטואריה, החוג לסטטיסטיקה, אוניברסיטת חיפה; אקטוארית מוסמכת מטעם אגודת האקטוארים בישראל.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות: אקטוארית קרנות הפנסיה החדשות וקרן עתידית.

שם: חנית בורה
מספר תעודת זהות: 039344437
תאריך לידה: 23.3.1984
תאריך תחילת כהונה: 5.2019
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל, מנהלת אגף תביעות ומימוש זכויות בחברה ובחברות קחצ"ק ולעתידי.
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו: לא
השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן ותואר שני בלימודי משפט מאוניברסיטת בר אילן.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות: מנהלת מח' מידע והתקשרות עסקית בחברה ובחברות קחצ"ק ולעתידי.

שם: מוטי לוי
מספר תעודת זהות: 059750968
תאריך לידה: 1967
תאריך תחילת כהונה: 12.2008

התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו :	סמנכ"ל בחברה.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו :	לא
השכלה :	תואר ראשון במנהל עסקים ומדעי המדינה מהאוניברסיטה העברית ותואר שני במנהל עסקים ממכללת רמת גן.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות :	סמנכ"ל בחברה.

שם :	אריה זהבי
מספר תעודת זהות :	55512644
תאריך לידה :	3.12.1958
תאריך תחילת כהונה :	4.2005
התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו :	סמנכ"ל שיווק בחברה.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו :	לא
עיסוקים בחמש השנים האחרונות :	סמנכ"ל שיווק בחברה.

שם :	סמי בבקוב
מספר תעודת זהות :	58378985
תאריך לידה :	10.9.1963
תאריך תחילת כהונה :	2007
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו :	מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל ביטוח (החל מיום 1.12.2016).
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו :	לא
השכלה :	מוסמך מנהל עסקים אוניברסיטת בר אילן. בוגר כלכלה אוניברסיטת תל אביב.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות :	מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת ההשקעות - הראל חברה לביטוח בע"מ.

שם:		עבדל גאבר חסדייה
מספר תעודת זהות:	066749755	
תאריך לידה:	26.08.1984	
תאריך תחילת כהונה:	1.9.2024	
התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו:	ממונה על פניות הציבור בחברה ובחברות בקבוצת הראל.	
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו:	לא	
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ.	
שם:		אדוה ענבר
מספר תעודת זהות:	22167530	
תאריך לידה:	23.2.1966	
תאריך תחילת כהונה:	1.1.2008	
התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו:	מנהלת הסיכונים בחברה ובחברות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל בהראל ביטוח.	
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו:	לא	
השכלה:	תואר ראשון ושני בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב.	
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	מנהלת הסיכונים בחברות בקבוצת הראל.	
שם:		שי גלילה
מספר תעודת זהות:	031689516	
תאריך לידה:	10.11.1978	
תאריך תחילת כהונה:	1.10.2021	
התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו:	מנכ"ל הראל משמר המחשבים.	
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו:	לא	
השכלה:	תואר ראשון בהנדסת תוכנה ובמנהל עסקים המרכז האקדמי רופין.	
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל בכיר בחטיבה הטכנולוגית- קבוצת הראל.	

נושאי משרה אשר סיימו את כהונתם נכון למועד פרסום הדוח:

שם:	אפרת אולברג - גרטל
מספר תעודת זהות:	28727600
תאריך לידה:	30.6.1971
תאריך תחילת כהונה:	1.12.2006
התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו:	ממונה על פניות הציבור בחברה ובחברות בקבוצת הראל.
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.
מועד סיום הכהונה:	31.8.2024

4.3 אקטואר קרן הפנסיה

4.3.1 ביום 1 באפריל 2017 החלה גב' ענת קנטור (היושבת במשרדי החברה) לכהן כאקטוארית ממונה בקרנות הפנסיה הראל פנסיה והראל פנסיה כללית.

גב' ענת קנטור הינה בעלת תואר ראשון בראיית חשבון ומימון באוניברסיטת מידלסקס, לונדון, אנגליה, כמו כן, סיימה לימודי אקטואריה בחוג לסטטיסטיקה באוניברסיטת חיפה והינה חברה מלאה באגודת האקטוארים בישראל משנת 2003. גב' ענת קנטור עובדת כ-25 שנה בתחום האקטואריה והינה בעלת ניסיון עשיר בתחומי ביטוח חיים, בריאות ופנסיה. מאז שנת 2015, גב' ענת קנטור משמשת כאקטוארית בקרן.

בין השאר, האקטואר אמון על הערכת התחייבויות פנסיוניות לעמיתי הקרן לצורך הדוח הכספי, איזון הקרן מידי רבעון ועריכת מחקרים אקטואריים לצורך עדכון הנחות דמוגרפיות, והינו מעורב בניהול הסיכונים האקטואריים של הקרן.

השכר הכולל של האקטוארית הממונה בקרנות הפנסיה הראל פנסיה והראל פנסיה כללית בגין שנת הדיווח, הינו כ-991 אלפי ש"ח (אשתקד - 872).

4.3.2 ביום 26 לאוגוסט 2012 החל מר אלן דובין לכהן כאקטואר ממונה של קרן ה.ע.ל.

מר אלן דובין הינו בעל תואר ראשון במתמטיקה ומחשבים מ-MIT, כמו כן, סיים לימודי אקטואריה ב-1979 והינו חבר מלא באגודת האקטוארים בישראל משנת 1997. מר דובין עובד כ-45 שנה בתחום האקטואריה והינו בעל ניסיון עשיר בתחומי ביטוח חיים, בריאות ופנסיה. מאז שנת 2012, מר דובין שימש כאקטואר בקרן.

בין השאר, האקטואר אמון על הערכת התחייבויות פנסיוניות לעמיתי הקרן לצורך הדוח הכספי, ועריכת מחקרים אקטואריים לצורך עדכון הנחות דמוגרפיות, והינו מעורב בניהול הסיכונים האקטואריים של הקרן.

4.4 מדיניות תגמול של הראל השקעות ושל הגופים המוסדיים בקבוצת הראל

לאור ניסיון צבור עם יישום מדיניות התגמול של הראל השקעות, ביום 30 בנובמבר 2023 אישרה האסיפה הכללית של הראל השקעות, לאחר שאישרו זאת ועדת התגמול והדירקטוריון של הראל השקעות, את מדיניות התגמול המועדכנת של הראל השקעות ("מדיניות תגמול"). מדיניות התגמול עומדת במגבלות שנקבעו בחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 ("חוק הגבלת השכר").

מדיניות התגמול נועדה לשמש לצורך הנעת המנהלים הבכירים והכוונתם בהתאם ליעדי החברה ותכניתה האסטרטגית, מתוך דגש על הגברת התחרותיות בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים בקבוצה. כל זאת, במטרה ליצור ערך כלכלי ארוך טווח לחברה ולבעלי מניותיה. מדיניות התגמול נערכה בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה ואופי פעילותה, בקידום מטרות החברה, האסטרטגיה, תכנית העבודה לטווח הארוך ומדיניות ניהול הסיכונים, וכן בתנאי ההעסקה והמענקים שהיו נהוגים בחברה לנושאי המשרה בשנים קודמות, רמות שכר ותגמול מקובלות בתאגיד ביטוח ופיננסים בישראל ובחברות גדולות אחרות במשק הישראלי, וכן על בסיס שיקולים ארגוניים נוספים.

מדיניות התגמול מתייחסת לסוגים שונים של נושאי משרה, ביניהם גם לאופן התגמול של הדירקטורים.

מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של נושאי המשרה שאינם דירקטורים ובכלל זה ברכיבים הבאים: (א) התגמול הקבוע שייקבע לגבי כל נושא משרה בהתאם לוותק, הידע, הניסיון, הכישורים שלו והתרומה שלו לתוצאות של הקבוצה, ובהתבסס על קבוצת ההשוואה שנקבעה; (ב) נקבע כי יישמר פער בין השכר של מנכ"ל הראל השקעות לשכר של יתר נושאי המשרה שכפופים למנכ"ל; (ג) נקבעו יחסים מינימאליים בין הרכיבים הקבועים בתנאי ההעסקה לבין סך תנאי ההעסקה; (ד) נקבע כי ניתן לשלם רכיב שכר קבוע שאינו מזכה בתנאים סוציאליים; (ה) נקבעו הוראות לעניין המענקים השנתיים מותני הביצועים, לרבות היקף מקסימאלי של מענקים לגבי המנכ"ל ולגבי נושאי המשרה הכפופים למנכ"ל; (ו) נקבעו הוראות לעניין אפשרות לתשלום של מענקים מיוחדים, שאינם קשורים למענקים השנתיים, וזאת עבור ביצועים יוצאים מן הכלל בפרויקטים ייחודיים; (ז) נקבעו הוראות לעניין מענק הוני, שנועד לעודד המשך עבודת נושאי המשרה וליצור זהות אינטרסים עם הראל השקעות; (ח) נקבעו הוראות לעניין ביטוח ושיפוי לנושאי משרה ודירקטורים; (ט) מדיניות התגמול כוללת מגבלת עלות העסקה מקסימלית של נושאי משרה בהראל השקעות; (י) נקבעו הוראות לעניין סיום תנאי העסקה, הכוללות התייחסות לרכיבים הבאים: (i) פיצויים, שיהיו בשיעור מקסימאלי של עד 200% מעבר למתחייב על פי דין, בכפוף להשלמת ותק ותנאים נוספים. (ii) תקופת הודעה מוקדמת שלא תעלה על 6 חודשים. (iii) מענק הסתגלות של עד 6 משכורות. (iv) תגמול עבור התחייבות לאי תחרות. נקבע, כי התקשרות בהסכם אי תחרות תיעשה במקרים חריגים בלבד ובכפוף לתנאים שנקבעו במדיניות התגמול.

פרטים לגבי המענקים השנתיים: תכנית המענקים השנתיים מותני הביצועים תתחשב במצב הפיננסי של הראל השקעות. בהתאם, תשלום המענק השנתי יותנה בהתקיימותם של תנאי הסף המפורטים במדיניות התגמול. כמו כן, על מנת למנוע נטילת סיכונים קצרי טווח, הוגבל היקף המענקים מותני התוצאות, לפי מכפלה של משכורות. בנוסף נקבע, כי המענק השנתי מותנה הביצועים יתבסס, בין היתר, על מדידת ארוכת טווח. לשם כך נקבע במדיניות התגמול, כי המדידה בחלק מהפרמטרים, כפי שייקבע מראש, תיערך הן בגין שנת המענק השוטפת (50%) והן בגין השנתיים שקדמו לה (30% שנה קודמת ו-20% השנה שלפניה).

במסגרת המענק השנתי תלוי הביצועים, קיים רכיב של שיקול דעת, המאפשר תוספת של עד 20% מהסכום הנורמטיבי של המענק. סכום של רכיב זה לא יעלה על 3 משכורות חודשיות וניתן יהיה לשלמו גם במקרה שבו לא יתקיימו תנאי הסף לתשלום המענק מותנה הביצועים.

במסגרת מדיניות התגמול נקבעה הוראה, לפיה ככלל, הראל השקעות תכבד הסכמים קיימים, אפילו במקום שבו הם סוטים ממדיניות התגמול, אלא אם כן נקבעה הוראה מפורשת שונה במדיניות התגמול.

במדיניות התגמול של הראל השקעות נקבע, כי היא תשמש כמדיניות מנחה (אך לא מחייבת) גם בחברות הבנות העיקריות בקבוצה. לפרטים בדבר מדיניות התגמול שאומצה בגופים המוסדיים בקבוצה, ראו להלן.

מדיניות התגמול של הראל השקעות מפורסמת באתר האינטרנט של הראל:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/investor-relations/Pages/remuneration-policy.aspx>

מדיניות תגמול של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל

החברות הבנות של הראל השקעות, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "הגופים המוסדיים"), אימצו מדיניות תגמול המבוססת על מדיניות התגמול של הראל השקעות. מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה עודכנה מספר פעמים לאורך השנים בהתאם להוראות רגולטוריות מעודכנות אשר פורסמו ביום 11 ביולי 2019 לרבות פרסומו של חוזר הממונה שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" (להלן: "החוזר"), המעדכן ומבטל את חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" וחוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים- תיקון" (להלן: "חוזר מדיניות תגמול"), ומשלבים בחוזר המאוחד, בהתאם לאסדרה רלוונטית שהתגבשה בתחום ובכלל זה בהתאם להוראות חוק הגבלת השכר ובתקנות לפיו, והוראות המפקח על הבנקים שעודכנו על רקע זה.

להלן עיקרי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים:

מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי ובכלל זה ברכיבים הבאים:

(א) התגמול הקבוע שייקבע לגבי כל נושא משרה ובעל תפקיד מרכזי יהיה בהתאם לוותק, הידע, הניסיון, הכישורים שלו והתרומה שלו לתוצאות של החברה, ובהתבסס על קבוצת ההשוואה שנקבעה; (ב) התגמול יכול שיהיה מורכב ממספר רכיבים עיקריים: שכר קבוע, מענק שנתי מותנה ביצועים, מענק מובטח, מענק הוני, מענקים מיוחדים וכן עלויות שיפוי וביטוח; (ג) נקבעו יחסים מינימאליים בין הרכיבים הקבועים בתנאי ההעסקה לבין סך תנאי ההעסקה; (ד) נקבעו הוראות לעניין הרכב המענק השנתי אשר מורכב מרכיב מבוסס מדידה וכן מרכיב של שיקול דעת המאפשר תוספת של עד 20% מהסכום הנורמטיבי של המענק; (ה) נקבעו הוראות לעניין אפשרות לתשלום של מענקים מיוחדים, שאינם קשורים למענקים השנתיים, וזאת עבור ביצועים יוצאים מן הכלל בפרויקטים ייחודיים; (ו) נקבעו הוראות לעניין מענק הוני, שנועד לעודד המשך עבודת נושאי המשרה וליצור זהות אינטרסים עם החברה; (ז) נקבעו הוראות לעניין ביטוח ושיפוי לנושאי משרה ודירקטורים; (ח) המדיניות כוללת הוראות לעניין אופן הפריסה והדחיה של המענק השנתי וכן הוראות לעניין השבה לחברה של סכומים ששולמו כמענקים שנתיים; (ט) מדיניות התגמול כוללת מגבלת עלות העסקה מקסימלית של נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בחברה; (י) נקבעו הוראות לעניין סיום תנאי העסקה, הכוללות התייחסות לרכיבים הבאים: (1) פיצויים- שיהיו בשיעור מקסימאלי של עד 200% (100% מעבר למתחייב על פי דין), בכפוף להשלמת ותק ותנאים נוספים (2) תקופת הודעה מוקדמת שלא תעלה על 6 חודשים (3) מענק הסתגלות של עד 6 משכורות ו- (4) תגמול עבור התחייבות לאי תחרות.

פרטים לגבי המענקים השנתיים: תכנית המענקים השנתיים מותני הביצועים תתחשב במצב הפיננסי של החברה. בהתאם, תשלום המענק השנתי יותנה בהתקיימותם של תנאי הסף המפורטים במדיניות התגמול. כמו כן, על מנת למנוע נטילת סיכונים קצרי טווח, הוגבל היקף המענקים מותני התוצאות, לפי מכפלה של משכורות. בנוסף נקבע, כי המענק השנתי מותנה הביצועים יתבסס, בין היתר, על מדידת ארוכת טווח. לשם כך נקבע במדיניות התגמול, כי המדידה בחלק מהפרמטרים, כפי שייקבע מראש, תיערך הן בגין שנת המענק השוטפת (50%) והן בגין השנתיים שקדמו לה (30% שנה קודמת ו-20% השנה שלפניה).

בנוסף, המדיניות כוללת הוראות גם לעניין תגמול הדירקטורים בחברה וכן תגמול עובדים בחברה שאינם נושאי משרה או בעלי תפקיד מרכזי.

במסגרת מדיניות התגמול נקבעה הוראה, לפיה ככלל החברה תכבד הסכמים ותנאי העסקה קיימים, אפילו במקום שבו הם סוטים ממדיניות התגמול, אלא אם כן נקבעה הוראה מפורשת שונה במדיניות התגמול.

לאור ניסיון צבור עם יישום מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, במהלך שנת 2023 אישרו ועדת התגמול של הגופים המוסדיים והדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים.

מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים מפורסמת באתר האינטרנט של הראל:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/investor-relations/Pages/remuneration-policy.aspx#מדיניות-תגמול---גופים-מוסדיים-בקבוצת-הראל>

להלן פירוט חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה:

שם	פרטי מקבל התגמולים	היקף משרה	תגמולים בעבור שירותים (1) (2)				סה"כ	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)
			שכר	מענק	תגמול מבוסס מניות (3)	אחר (4)		
דודי לידנר	מנכ"ל החברה ומנהל חטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצה	100%	1,366	277	149	136	1,928	75%
סמי בבקוב	מנהל תחום ההשקעות בקבוצה	100%	1,018	226	126	276	1,646	53%
אריה זהבי	סמנכ"ל	100%	955	143	32	94	1,224	100%
מוטי לוי	סמנכ"ל	100%	920	84	120	76	1,200	80%
רם גבל	סמנכ"ל	100%	915	124	32	72	1,143	100%

1. מענקים מובטחים ורכיבי תגמול קבועים אחרים נכללים במסגרת השכר.
2. הנתונים דלעיל אינם כוללים מס שכר שמשולם על-ידי המוסדות הכספיים.
3. בחודש אוגוסט 2021 דירקטוריון הראל השקעות אישר תכניות אופציות אשר מכוחה פורסם דוח הצעה פרטית לא מהותית במסגרתו הקצתה הראל השקעות אופציות לניצעים שהם עובדים בקבוצה. בהתאם לתנאי התכנית, האופציות תבשלנה בשלוש מנות שוות, בכפוף להמשך העסקתו של הניצע בקבוצה. התוכנית אושרה במסלול מיסוי הוני, לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. במועד המימוש תקצה הראל השקעות את מניות המימוש לפי מספר אופציות המימוש מוכפל בהפרש שבין מחיר המניה בבורסה במועד המימוש למחיר המימוש מחולק במחיר המניה בבורסה. האופציות כוללות מגבלות הטבה, על פיה ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים מממוש כל אופציה לא יעלה על 180% ממחיר מניית הראל השקעות במועד כפי שהיה ביום המסחר שקדם למועד הענקיה. השווי ההוגן למועד ההענקיה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממערך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי.
4. הסכום כולל הפרשות בגין דמי הסתגלות ופיצויי פיטורים.

4.5 מבקר פנים

פרטי המבקר הפנימי

החל מיום 1 במאי 2006, מכהן בתפקיד מבקר הפנים מר שי לוטרבך, רו"ח.

מבקר הפנים אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה וכן אינו בעל קשרים עסקיים מהותיים אחרים מלבד היותו מבקר הפנים של חברות אחרות בקבוצה.

מבקר הפנים אינו עובד החברה ומעניק שירותי ביקורת פנים חיצוניים באמצעות עובדי משרדו. מבקר הפנים של החברה משמש גם כמבקר הפנים של החברות קחצ"ק ו-לעיתיד, חברות בתחום הפנסיה והגמל בקבוצה.

היקף הביקורת הפנימית נקבע בתחילת השנה במסגרת אישור תכנית הביקורת. בשנת 2024 בוצעו במסגרת פעילות הפנסיה והגמל בקבוצה 3,330 שעות ביקורת (בשנת 2023 בוצעו 4,310 שעות ביקורת). במסגרת שעות הביקורת נכללות גם שעות ביקורת בגין נושאים רוחביים הרלוונטיים לפעילות הפנסיה והגמל והמבוצעות באופן שוטף על ידי עובדי מערך הביקורת הפנימית בהראל חברה לביטוח בע"מ. סך היקף שעות הביקורת הסתכמו בשנת 2024 ל-4,593 שעות (בשנת 2023 ל-5,310 שעות).

היקף שעות הביקורת נקבע על בסיס תכנית ארבע שנתית שבמסגרתה אמורים להיות מבוקרים כל הנושאים הנוגעים לפעילותה של החברה. בהתאם לתכנית הרב שנתית נקבעת תכנית הביקורת השנתית ובהתאם נקבע היקף השעות הנדרשות לצורך ביצועה.

הצעת תכנית העבודה הרב שנתית של המבקר הפנימי נערכת על ידו תוך התייעצות עם הנהלת החברה, וזאת על מנת שהביקורת תקיף את כל המערך התפעולי שבאחריותם. הצעת התוכנית מוצגת גם למנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון של החברה. התכנית כוללת את הנושאים הנבדקים ותדירות בדיקתם ובנוסף בדיקת מעקב אחר תיקון ליקויים שעלו בדוחות ביקורת בתדירות שנתית. מהתכנית הרב שנתית נגזרת הצעה לתכנית העבודה השנתית שמובאת אף היא בפני הגורמים שצוינו לעיל.

הצעת תכנית הביקורת הרב שנתית מוגשת לוועדת הביקורת של החברה, אשר הינה הגורם הדן בתכנית הביקורת ומאשר אותה, כמתחייב מסעיף 149 לחוק החברות (או מהוראות המפקח, לפי העניין).

תכנית העבודה נקבעת באופן המאפשר למבקר הפנימי לסטות ממנה, בדרך של הרחבת או הוספת ביקורות, וזאת הן באמצעות קביעת נושאי ביקורת כלליים בתוכנית הביקורת, הן בבדיקות אד הוק שנערכות על ידי המבקר הפנימי, והן בהפעלת שיקול דעת תוך עדכון הגורמים הרלוונטיים, כאשר אגב עריכת ביקורת המבקר הפנימי סבור כי יש לבקר נושאים שהתגלו במהלך ביצוע הביקורת.

תגמול והתייחסות הדירקטוריון

תגמול המבקר הפנימי נעשה בדרך של תעריף המורכב מעלות לשעת עבודה, מוכפל במספר השעות שהושקעו בפועל.

לדעת הדירקטוריון, שיטת התגמול של מבקר הפנים, המבוססת על היקף שעות עבודה בפועל, מונעת חשש לפגיעה בשיקול הדעת המקצועי של מבקר הפנים או לפגיעה באי התלות. מסגרת שעות העבודה שמוקדשות לביצוע הביקורות מבוססת על תכנית הביקורת השנתית שמאושרת מראש על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון וכך מובטח, כי עבודת הביקורת תיעשה במלואה ובהיקף שנקבע על ידי הדירקטוריון.

4.6 רואה חשבון מבקר

פרטי רואה חשבון מבקר

שם המשרד : משרד סומך חייקין KPMG.

מועד תחילת כהונה : ינואר 2011.

שם שותף המטפל בחברה : גב' טלי ביסקר-אבישר, רו"ח.

ביקורת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך נוהלה על-ידי רו"ח טל זהרני, שותף, אשר ממלא את מקומה של הגב' טלי ביסקר-אבישר.

גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר :

להלן פירוט שכר רואי החשבון המבקר באלפי ש"ח (לא כולל מע"מ), עבור שירותים שניתנו על ידם בשנים 2023 - 2024 (השכר הנו בגין כלל חברות הפנסיה והגמל בקבוצה ומייצג את כל השנה) :

שנת 2024					
שירותי ביקורת	שירותים לביקורת	הקשורים	שירותי מס מיוחדים	אחר	סה"כ
1,176	-	-	-	-	1,176
שנת 2023					
שירותי ביקורת	שירותים לביקורת	הקשורים	שירותי מס מיוחדים	אחר	סה"כ
1,176	125	-	-	-	1,301

רואה החשבון ציין בחוות דעתו על הדוחות הכספיים של החברה כי "מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 26 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

4.7 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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.

4.8 החלטות החברה

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים חלה על נושאי משרה ודירקטורים בהראל השקעות וביתר חברות בקבוצת הראל המכהנים כיום וכן שיכחנו בחברות בקבוצת הראל מעת לעת (לרבות נושאי משרה בהראל השקעות הנחשבים לבעלי שליטה או קרוביהם).

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו, בהתאם להוראות מדיניות התגמול, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים, החל מיום 31 באוקטובר 2024 למשך שנה, כך ששכום הביטוח יעמוד על 220 מיליוני דולר ארה"ב וכן רובד נוסף של Side A בגבול אחריות של 25 מיליוני דולר ארה"ב. עלות הפרמיה השנתית בגין הכיסוי כאמור וגובה ההשתתפות העצמית הינם בהתאם לתנאי השוק. עלות חלקה היחסי של החברה בפרמיה כאמור אינה מהותית לחברה.

הנימוקים העיקריים של ועדת התגמול והדירקטוריון היו: (א) הפרמיה נקבעה לפי עלות ביטוח המשנה של הראל ביטוח, אליה מועבר הסיכון הביטוחי, ולכן בהגדרה היא משקפת תנאי שוק; (ב) רכישת הפוליסה כאמור הינה לטובת חברות קבוצת הראל, שכן היא מצמצמת את החשיפה של החברה בשל כתבי השיפוי שניתנו לדירקטורים ולנושאי המשרה והיא מאפשרת לנושאי המשרה למלא את תפקידם כראוי ולטובת החברה, בהתחשב בסיכונים הכרוכים בכך ובאחריות המוטלת עליהם על פי דין; (ג) הפוליסה, מעניקה כיסוי סביר בנסיבות העניין, בהתחשב בגודלה של החברה, היקפי ותחומי פעילותה ותכניות העסקיות; (ד) כיסוי ביטוחי כאמור נעשה במהלך העסקים הרגיל של הראל השקעות והחברות הבנות שלה והינו מקובל בחברות ציבוריות בישראל בכלל ובחברות שעוסקות בתחומי הביטוח והפיננסים בפרט; (ה) רכישת הפוליסה כאמור תואמת את מדיניות התגמול של החברה; (ו) הכיסוי יינתן לכל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברות הקבוצה בתנאים זהים, לרבות ביחס לבעלי השליטה וקרוביהם; (ז) ההתקשרות הינה בתנאי שוק ובהתאם לשינויים שחלו בשוק הביטוח ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.



הראל פנסיה וגמל בע"מ

פרק 2

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

1.	מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי.....2
2.	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת.....4
3.	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה.....5
4.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית.....8
5.	אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.....9
6.	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים.....9

דוח דירקטוריוןהראל פנסיה וגמל בע"מ

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" וכדו', אך ייתכן שמידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי**1.1 מצב כספי**

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
באחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1.2)	537,805	531,388	נכסים בלתי מוחשיים
40.1	545,097	763,566	הוצאות רכישה נדחות
13.5	244,567	277,589	השקעות פיננסיות
333.9	24,366	105,717	מזומנים ושווי מזומנים
(28.8)	30,597	21,778	נכסים אחרים
23.0	1,382,432	1,700,038	סה"כ נכסים
9.2	770,289	841,364	הון
40.3	612,143	858,674	התחייבויות
23.0	1,382,432	1,700,038	סך כל ההון וההתחייבויות

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם לכ-1,700,038 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,382,432 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ-23.0%. הגידול נובע בעיקרו בסעיפי הוצאות רכישה נדחות, השקעות פיננסיות ומזומנים ושווי מזומנים.

ההון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם ל-841,364 אלפי ש"ח בהשוואה ל-770,289 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ-9.2%. הגידול בהון נובע מרווח לתקופה בסך של 70,015 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של 1,060 אלפי ש"ח.

התחייבויות כוללות הלוואות מתאגיד בנקאי והלוואה מחברה האם. ראה ביאור 15 בדוח הכספי של החברה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 ובהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").

1.2 רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
750,445	843,976	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
13,526	15,065	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
6,874	12,240	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
770,845	871,281	סך כל ההכנסות
255,013	294,162	עמלות והוצאות שיווק
428,114	444,095	הנהלה וכלליות
6,016	7,012	הוצאות אחרות
13,546	19,069	הוצאות מימון
702,689	764,338	סך כל ההוצאות
68,156	106,943	רווח לפני מסים על הכנסה
(22,687)	(36,928)	מסים על הכנסה
45,469	70,015	רווח נקי
2,263	1,060	רווח (הפסד) כולל אחר
47,732	71,075	רווח כולל לשנה

בשנת 2024 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה לסך של 843,976 אלפי ש"ח בהשוואה ל-750,445 אלפי ש"ח בשנת 2023, גידול של כ-12%. הגידול בהכנסות דמי הניהול, בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נבע מגידול בדמי הגמולים ובנכסים המנוהלים הממוצעים בקיזוז קיטון בשיעור דמי הניהול כתוצאה ממתן הנחות.

הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה בשנת 2024, הסתכמו לסך של 506,942 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל בשנת 2024, הסתכמו לסך של 337,034 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול בתחום קופות גמל לחיסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים הסתכמו לסך של 150,191 אלפי ש"ח והיוו כ-44.6% מסך ההכנסות מקופות גמל. הכנסות מדמי ניהול בתחום קרנות ההשתלמות הסתכמו לסך של 142,530 אלפי ש"ח והיוו כ-42.3% מסך הכנסות מקופות גמל. הכנסות מקופות גמל אחרות (מרכזיות לפיצויים, דמי מחלה, פנסיה תקציבית, קופת גמל להשקעה וקופת גמל לילד) הסתכמו לסך של 44,313 אלפי ש"ח, כ-13.1% מסך הכנסות דמי ניהול קופות גמל בחברה.

הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-8% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מגידול בפעילות.

הוצאות המימון של החברה עלו בכ-5.5 מליון ש"ח בעיקר כתוצאה מלקיחת הלוואות מתאגיד בנקאי. ראה ביאור 15 בדוח הכספי של החברה.

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה עבור קרנות הפנסיה וקופת הגמל נכון ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2023:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)		
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
קרנות פנסיה:		
129,119,725	160,614,068	הראל פנסיה
3,875,242	5,992,855	הראל פנסיה כללית
16,285,025	16,880,989	קרן פנסיה ה.ע.ל.
149,279,992	183,487,912	סה"כ קרנות פנסיה
קופות גמל:		
27,292,821	29,159,148	הראל קופת גמל
3,216,184	5,066,906	הראל גמל להשקעה
4,168,739	4,971,207	הראל גמל השקעה לילד
22,189,185	27,112,288	הראל קרן השתלמות
1,327,270	1,418,619	הראל גמל לפיצויים
412,986	403,869	הראל פרופיל אישי למעסיק
28,485	32,585	הראל קופה לפנסיה תקציבית
58,384	64,747	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה
58,694,054	68,229,369	סה"כ קופות גמל
207,974,046	251,717,281	סה"כ נכסים

קרנות פנסיה

היקף הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2024 גדל בסך של כ-34.2 מילארד ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ-23%. הגידול בהיקף הנכסים נבע מרווחי השקעות בתוספת צבירה כספית חיובית נטו.

קופות גמל

היקף הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2024 גדל בסך של כ-9.5 מילארד ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ-16%. הגידול נבע מרווחי השקעות בתוספת צבירה כספית חיובית נטו.

3. 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:

3.1 כללי

הכלכלה הגלובלית המשיכה לצמוח בשנת 2024, אך עם שונות בין הגושים השונים. הפעילות הכלכלית בארה"ב נותרה איתנה בהובלת הצריכה הפרטית. באירופה החולשה בתעשייה העיבה על הצמיחה של הכלכלות הגדולות בדגש על גרמניה, כאשר התיירות הצומחת תרמה למדינות דרום היבשת בדגש על ספרד. התכווצות הפעילות בשוק הנדל"ן בסין נמשכה, אך נרשם שיפור בצמיחה במחצית השנייה של השנה בהובלת היצוא.

סביבת האינפלציה בעולם המשיכה להתמתן במהלך השנה ובחלק ניכר מהמדינות היא התקרבה ליעדי הבנקים המרכזיים. לאור זאת, הבנקים המרכזיים המובילים בעולם החלו בתהליך הדרגתי של הפחתת הריבית, בעיקר במחצית השנייה של השנה.

3.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האינדיקטורים הראשוניים התוצר בישראל צמח בשיעור מתון של 1.0% בשנת 2024, שנה שנייה ברציפות של צמיחה שלילית לנפש. למרות זאת שוק העבודה ממשיך להיות הדוק, בחלקו על רקע מגבלות היצע העובדים, ושיעור האבטלה ירד במהלך השנה. במהלך השנה חברות הדירוג הבינלאומיות Fitch, S&P ו-Moody's הורידו את דירוג האשראי של ישראל, אך החל ברבעון הרביעי חלה ירידה חדה בפרמיית הסיכון של המשק הישראלי.

3.3 שוק המניות

בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, בהובלת עלייה של כ-23% במדד S&P 500 בארה"ב. לעומת זאת, ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXX EUROPE 600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל ביצועי מדדי המניות היו בין הטובים בעולם, לאחר עלייה מהירה ברבעון האחרון של השנה, ובסיכום שנתי מדד ת"א 125 עלה ב-29%.

3.4 שוק איגרות החוב

בסיכום שנת 2024 מדדי האג"ח המרכזיים בישראל רשמו תשואה חיובית, במיוחד אג"ח של חברות, כאשר עיקר העלייה במחיר נרשמה במחצית השנייה של השנה. בסיכום שנתי מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%.

3.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

בסיכום שנת 2024 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-79 מיליארד ש"ח, לעומת כ-56 מיליארד ש"ח בשנת 2023. הגיוסים הבולטים בשנת 2024 היו כ-33 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות, כ-23 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות חו"ל, וכ-7 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות באג"ח חברות בארץ.

3.6 שוק המט"ח

בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. העליות בשווקי ההון, המשך העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים והירידה בעצימות המלחמה ברבעון האחרון של השנה תרמו לכך.

3.7 אינפלציה

במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף 2024). עליות מחירים בולטות השנה נרשמו בסעיפי הדיור, המזון והתחבורה. ירידה נרשמה בסעיפי ההלבשה-הנעלה והריהוט-ציוד לבית.

3.8 ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי.

3.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת שנת 2025 בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי על 4.5%, הבנק צופה צמיחה של 4.0% בשנת 2025. האינפלציה בשנת 2024 (שהתפרסמה באמצע ינואר 2025) ירדה ל-3.2% ובינואר האינפלציה עלתה ל-3.8% בחלקה בשל עליית המע"מ.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות :

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שערי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P 500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXX EUROPE 600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

4. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

4.1 שינויים בתקנונים

לעניין השינויים בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל ראה סעיף 2.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

4.2 מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון החמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

שנת 2024 הייתה שנה מטלטלת למדינת ישראל כולה ולמשק הישראלי בפרט. המלחמה התנהלה בשבע גזרות שונות, כולל עזה, לבנון, איראן וסוריה, ונתנה אותותיה בכל ענפי המשק. החל מחודש יולי 2024 החלה ישראל ליזום פעולות צבאיות מול לבנון, איראן ותימן, ובין היתר ביצעה חיסולים ממוקדים כנגד בכירים בחמאס וחיזבאללה. החל ממועד זה ניתן היה להבחין בשינוי חיובי במשק. וכך, על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית, הכלכלה הישראלית הפגינה איתנות וחוסן, והחל מהמחצית השנייה של שנת 2024 כאמור, חלה התאוששות בפעילות הכלכלית, והתמודדות טובה יחסית עם אתגרי התקופה.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוח, קיימת עדיין אי בהירות לגבי המשך המלחמה, בכל אחת מהחזיתות, האם תהיה התעצמות מחודשת של הפעילות או לחילופין תמשכנה הפסקות האש בגבול הצפוני וברצועת עזה והעסקה להשבת החטופים.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה, ומהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על הערכות החברה למיטב שיפוטה על בסיס המידע הזמין לה בקשר לנושאים אלו. ההערכות עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה בשל גורמים שאינם בשליטת החברה ובפרט אירועים מקרו-כלכליים, בטחונים ומדיניים, לרבות חרפה משמעותית ו/או מתמשכת של מצב הלחימה המתקיים בימים אלו.

5. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה

בתקופת הדוח, לא היו אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

6. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

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

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה והנהלתה על המסירות והתרומה לפעילותה של החברה.

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

דודי ליידנר
מנכ"ל

תאריך : 24 במרס, 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2024 (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 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 להוראות 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 הרביעי 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.

דודי ליידנר, מנכ"ל

24 במרס, 2025

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 השנתי של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2024 (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 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות 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 הרביעי 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.

רם גבל, סמנכ"ל כספים

24 במרס, 2025

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : ניר כהן

מנכ"ל : דודי לייזנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הראל פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

2	דוח רואי החשבון המבקרים
6	דוחות על המצב הכספי
7	דוחות רווח והפסד
8	דוחות על הרווח הכולל
9	דוחות על השינויים בהון
11	דוחות על תזרימי המזומנים
12	ביאור 1 - כללי
16	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
18	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית
23	ביאור 4 - קביעת שווי הוגן
24	ביאור 5 - מגזרי פעילות
27	ביאור 6 - נכסים בלתי מוחשיים
28	ביאור 7 - הוצאות רכישה נדחות
28	ביאור 8 - רכוש קבוע
28	ביאור 9 - חייבים ויתרות חובה
29	ביאור 10 - השקעות פיננסיות
30	ביאור 11 - מזומנים ושווי מזומנים
31	ביאור 12 - הון עצמי ודרישות הון
32	ביאור 13 - מסים על הכנסה
33	ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות
33	ביאור 15 - התחייבויות פיננסיות
35	ביאור 16 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
39	ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה
44	ביאור 18 - הכנסות מדמי ניהול ותפעול
44	ביאור 19 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
45	ביאור 20 - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
46	ביאור 21 - הוצאות הנהלה וכלליות
46	ביאור 22 - הוצאות אחרות
46	ביאור 23 - הוצאות מימון
47	ביאור 24 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
48	ביאור 25 - ניהול סיכונים
59	ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם להוראות 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 והתקנות שהותקנו מכוחו, כמתואר בביאור 2 לדוחות הכספיים.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 26 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך מוניטין פעילות הגמל

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור 6 לדוחות הכספיים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת המוניטין בדוחות הכספיים המתייחס לפעילות הגמל הסתכמה לסך של 364,447 אלפי ש"ח.

סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

כמתואר בביאורים 2 ד. 2 ו-6 ב., אחת לשנה, בתאריך קבוע עבור יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין, מבצעת החברה הערכה של הסכום בר השבה, או באופן תכוף יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך, ובמידת הצורך מוכרת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה.

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין פעילות הגמל נבחן הסכום בר ההשבה של הפעילות באמצעות אומדן תזרים המזומנים העתידי החזוי של דמי הניהול בניכוי עלויות הניהול. תזרים זה מהווה בשיעור ההיוון הריאלי לאחר מס המותאם לסיכון הספציפי של החברה, ומותאם בשיעור צמיחה לטווח ארוך.

שינויים באומדנים כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על הערך בספרים של המוניטין וכפועל יוצא - על תוצאות הפעילות.

קביעת האומדנים המשמשים להערכת הסכום בר השבה דרשה הפעלת שיקול דעת משמעותי ושימוש בהנחות ואומדנים סובייקטיביים שונים. בדיקת אומדנים אלו דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת במסגרת הביקורת.

לאור האמור לעיל, זיהינו את בחינת ירידת ערך מוניטין פעילות הגמל כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות פנימיות מסוימות של החברה הקשורות לקביעת אומדן סכום בר השבה של פעילות הגמל לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין, לרבות בקורות לגבי נאותות קביעת הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו האם המתודולוגיה לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין מיושמת בהתאם להוראות IAS 36 בדבר ירידת ערך נכסים ובהתאם לשיטות מקובלות להערכת שווי.
- ערכנו בירורים עם מעריך השווי מטעם החברה ועם הגורמים בחברה האחראיים על תחום הכספים לגבי הנתונים והאומדנים העיקריים בבסיס הערכת סכום בר השבה של פעילות הגמל.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחים מטעמנו, את סבירות שיעור ההיוון ושיעור הצמיחה לטווח ארוך ששימשו בבסיס הערכת סכום בר השבה של פעילות הגמל.
- ביצענו נהלים אנליטיים לזיהוי וניתוח שינויים מהותיים חריגים.

בחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים הוצאות רכישה נדחות בסך של 763,566 אלפי ש"ח.

כמתואר בביאור 3 ו., הוצאות רכישה תוספתיות (כגון: עמלות לסוכנים, מפקחי רכישה ומשווקים) המיוחסות במישרין להשגת חוזים עם עמיתים, מוכרות כנכס הוצאות רכישה נדחות אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. נכס זה מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי הניהול, בהתבסס על הנחות ביטולים ותשואה חזויה על חסכוניות העמיתים.

תקופת ההפחתה נבחנת אחת לשנה לפחות. כמו כן, החברה בוחנת מידי שנה באם קיימת ירידת ערך של הוצאות רכישה נדחות שהוכרו כאמור תוך התייחסות לדמי הניהול שהחברה מצפה לקבל בתמורה לשירותי הניהול בניכוי העלויות החזויות שטרם הוכרו כהוצאות והמתייחסות במישרין להספקת שירותי הניהול בעתיד.

החל משנת 2018, הוצאות הרכישה התוספתיות נבחנות ביחס לכל שנת עסקים (תפוקה) בנפרד. בחינת ירידת הערך נבחנת ביחס לתזרים בערכים נומינליים לא מהוונים של ההכנסות הצפויות מדמי הניהול.



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

שינויים בהנחות כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על יתרת הנכס בדוחות הכספיים ועל תוצאות הפעילות.

קביעת האומדנים המשמשים בבחינת ירידת ערך והערכת תקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות דרשה הפעלת שיקול דעת משמעותי של הנהלת החברה ושימוש בהנחות ואומדנים סובייקטיביים שונים. בדיקת אומדנים אלו דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת במסגרת הביקורת.

לאור האמור לעיל, זיהינו את בחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות מסוימות הקשורות לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות, לרבות בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בבחינה זו.
- בחנו כי המתודולוגיה של החברה לזיהוי והיוון העלויות התוספתיות לנכס הוצאות רכישה נדחות מיושמת בהתאם להוראות IFRS 15.
- ערכנו בירורים עם הגורמים האחראיים על תחום הכספים בחברה והמומחים מטעמה לגבי שינויים מהותיים בנתונים, בהנחות ובמודלים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות לעומת אלו ששימשו בשנה הקודמת.
- בחנו, תוך הסתייגות במומחים מטעמנו, את סבירות בחינת ירידת הערך ואת תקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות.
- בחנו את סבירות התנועה בהוצאות רכישה נדחות, לרבות סבירות התוספת להוצאות רכישה נדחות וההפחתה השוטפת של הוצאות הרכישה הנדחות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission COSO והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025



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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל פנסיה וגמל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק על הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק על הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 26 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
537,805	531,388	6	נכסים
545,097	763,566	7	נכסים בלתי מוחשיים
170	114	8	הוצאות רכישה נדחות
11,443	-	13	רכוש קבוע
18,984	21,664	9	נכסי מסים שוטפים
1,113,499	1,316,732		חייבים ויתרות חובה
		10	השקעות פיננסיות
243,948	277,034		נכסי חוב סחירים
20	11		נכסי חוב שאינם סחירים
599	544		אחרות
244,567	277,589		סך כל השקעות פיננסיות
24,366	105,717	11	מזומנים ושווי מזומנים
1,382,432	1,700,038		סך כל הנכסים
		12	הון
13,291	13,291		הון מניות
68,360	68,360		פרמיה על מניות
247,643	248,703		קרנות הון
440,995	511,010		עודפים
770,289	841,364		סך כל ההון
			התחייבויות
131,503	139,480	13	התחייבויות בגין מסים נדחים
-	3,287	13	התחייבויות בגין מסים שוטפים
180,640	215,907	14	זכאים ויתרות זכות
300,000	500,000	15	התחייבויות פיננסיות
612,143	858,674		סך כל ההתחייבויות
1,382,432	1,700,038		סך כל ההון וההתחייבויות

24 במרס 2025			
רם גבל	דודי לייזנר	ניר כהן	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
689,044	750,445	843,976	16
17,837	13,526	15,065	18
5,615	6,874	12,240	19
712,496	770,845	871,281	
211,732	255,013	294,162	20
413,115	428,114	444,095	21
4,427	6,016	7,012	22
4,561	13,546	19,069	23
633,835	702,689	764,338	
78,661	68,156	106,943	
(26,729)	(22,687)	(36,928)	13
51,932	45,469	70,015	

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי 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 לפני מסים על הכנסה**

מסים על הכנסה

רווח לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
51,932	45,469	70,015	
(16,401)	234	914	
59	3,206	652	
5,587	(1,177)	(506)	13
(10,755)	2,263	1,060	
41,177	47,732	71,075	

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה :

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס

סך כל הרווח הכולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
13,291	68,360	(4,478)	250,430	1,691	440,995	770,289
-	-	-	-	-	70,015	70,015
-	-	914	-	-	-	914
-	-	652	-	-	-	652
-	-	(506)	-	-	-	(506)
-	-	1,060	-	-	-	1,060
13,291	68,360	(3,418)	250,430	1,691	511,010	841,364

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח לשנה

רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
13,291	68,360	4,014	250,430	1,691	343,594	681,380	
-	-	-	-	-	51,932	51,932	
-	-	(16,401)	-	-	-	(16,401)	
-	-	59	-	-	-	59	
-	-	5,587	-	-	-	5,587	
-	-	(10,755)	-	-	-	(10,755)	
13,291	68,360	(6,741)	250,430	1,691	395,526	722,557	
-	-	-	-	-	45,469	45,469	
-	-	234	-	-	-	234	
-	-	3,206	-	-	-	3,206	
-	-	(1,177)	-	-	-	(1,177)	
-	-	2,263	-	-	-	2,263	
13,291	68,360	(4,478)	250,430	1,691	440,995	770,289	

יתרה ליום 1 בינואר 2022

רווח לשנה

רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה:

שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

רווח לשנה

רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:

שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

51,932	45,469	70,015

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואה מהחברה האם

פירעון הלוואה מהחברה האם

קבלת הלוואה מבנק

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(5,024) (4,838) (8,778)

(4) (3) (2)

63 (30) (25)

(102,262) (128,675) (218,469)

59 57 56

26,099 26,305 23,779

26,729 22,687 36,928

(54,340) (84,497) (166,511)

3,223 (897) (2,632)

87,713 21,098 52,057

90,936 20,201 49,425

- (15,966) (16,790)

1,857 1,687 3,864

(42,167) (29,839) (27,004)

- 8 12,277

(40,310) (44,110) (27,653)

48,218 (62,937) (74,724)

(6,918) (17,361) (17,362)

8,185 (86,633) (26,563)

1,267 (103,994) (43,925)

- - 100,000

- (185,000) -

- 300,000 100,000

- 115,000 200,000

49,485 (51,931) 81,351

26,812 76,297 24,366

76,297 24,366 105,717

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל והינה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה והגמל. רישיון זה ביחד עם אישורי קופות גמל וקופות גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תכניות הפנסיה ותכניות הגמל וההשתלמות. כתובתה הרשמית של החברה היא רחוב אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

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

להלן קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה לאחר עדכון רפורמת מסלולי השקעה כמתואר בביאור 1.1 ב. להלן, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

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

(*) החל מינואר 2023.

(**) החל מינואר 2024.

(***) ראו ביאור 1.ב.

ביאור 1 - כללי (המשך)

א. הישות 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	
14206	הראל גמל להשקעה קיימות (*)	
הראל חיסכון לילד		
9555	הראל חיסכון לילד - הלכה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
11375	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
11376	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	
11377	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון גבוה	

(*) החל מינואר 2023.

(**) החל מינואר 2024.

(***) ראו ביאור 1.ב.

ביאור 1 - כללי (המשך)
א. הישות המדווחת (המשך)

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

(*) ביום 1 ביולי 2023 מוזג מסלול אג"ח קונצרני לתוך מסלול אג"ח ללא מניות.

(**) החל מיוני 2023.

(***) ראו ביאור 1.ב.

ב. רפורמת מסלולי השקעה

על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי השקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. בהתאם לכך, נדרשה החברה לבצע התאמות במסלולי השקעה הקיימים וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים.

השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. בהתאם לכך בוצעו שינויים במדיניות השקעה של חלק מהמסלולים ונפתחו מסלולי השקעה חדשים בתקנוני קרנות הפנסיה החדשות, קופת הגמל, קופת הגמל להשקעה וקרן ההשתלמות המנוהלות על-ידי החברה. להלן השינויים העיקריים:

קרן הפנסיה הראל פנסיה

- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים שקלי טווח קצר, אג"ח ללא מניות ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי), אשראי ואג"ח ועוקב מדדי מניות, בהתאמה.
- נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים : עוקב מדדי אג"ח, אג"ח סחיר ומניות סחיר.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. רפורמת מסלולי השקעה (המשך)

קרן הפנסיה הראל פנסיה כללית

- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים שקלי טווח קצר ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי) ועוקב מדדי מניות, בהתאמה.
- נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: אשראי ואג"ח, עוקב מדדי אג"ח, אג"ח סחיר ומניות סחיר.

קופת הגמל הראל קופת גמל

- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים אג"ח ללא מניות ושקלי טווח קצר ובהתאם לכך שונה שמם לאשראי ואג"ח וכספי (שקלי) בהתאמה.
- מוזגו המסלולים שקלי ואג"ח קונצרני לתוך מסלול אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות).
- מוזגו המסלולים אג"ח עד 25% מניות, אג"ח עד 20% מניות ואג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול גילאי 60 ומעלה.
- נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: אג"ח סחיר, מניות סחיר, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדדי מניות וקיימות.

קופת הגמל הראל גמל להשקעה

- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים אג"ח עד 20% מניות, שקלי טווח קצר ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לאשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות), כספי (שקלי) ועוקב מדדי מניות, בהתאמה.
- מוזג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר: אג"ח עד 20% מניות).
- נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: אשראי ואג"ח, משולב סחיר, אג"ח סחיר, סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות), מניות סחיר, עוקב מדדים - גמיש, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות).

קרן השתלמות הראל קרן השתלמות

- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים כספי, אג"ח ללא מניות, אג"ח עד 20% מניות וחוו"ל ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי), אשראי ואג"ח, אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ומשולב סחיר, בהתאמה.
- מוזג מסלול טווח ארוך לתוך מסלול כללי.
- מוזג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר: אג"ח עד 20% מניות).
- מוזג מסלול שקלי לתוך מסלול אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות).
- נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: אג"ח סחיר, סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות), מניות סחיר, עוקב מדדים גמיש, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות), עוקב מדדי מניות וקיימות.

ג. לנכסי קרנות הפנסיה וקופות הגמל דלעיל (להלן: "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה מאחר שלחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל אשר בניהולה.

ד. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

שנת 2024 הייתה שנה מטלטלת למדינת ישראל כולה ולמשק הישראלי בפרט. המלחמה התנהלה בשבע גזרות שונות, כולל עזה, לבנון, איראן וסוריה, ונתנה אותותיה בכל ענפי המשק. החל מחודש יולי 2024 החלה ישראל לזום פעולות צבאיות מול לבנון, איראן ותימן, ובין היתר ביצעה חיסולים ממוקדים כנגד בכירים בחמאס ובחיזבאללה. החל ממועד זה ניתן היה להבחין בשינוי חיובי במשק. וכך, על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית, הכלכלה הישראלית הפגינה איתנות וחוסן, והחל מהמחצית השנייה של שנת 2024 כאמור, חלה התאוששות בפעילות הכלכלית, והתמודדות טובה יחסית עם אתגרי התקופה.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים-כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

נכון למועד פרסום הדוח, קיימת עדיין אי בהירות לגבי המשך המלחמה, בכל אחת מהחזיתות, האם תהיה התעצמות מחודשת של הפעילות או לחילופין תמשכנה הפסקות האש בגבול הצפוני וברצועת עזה והעסקה להשבת החטופים.

כמו כן, נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים של החברה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה או החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.	
החברה האם	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
הראל ביטוח	- הראל חברה לביטוח בע"מ – חברה אחות של החברה.
קבוצת הראל/הקבוצה	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות על ידה.
צד קשור	- כהגדרתו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים.
בעלי עניין	- כהגדרתם בפסקה (1) להגדרת "בעלי עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standard, להלן - IFRS)	- תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standard) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. מסגרת הדיווח הכספי

החברה בחרה לדחות את יישום IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן: "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"). בהתאם להנחיות הממונה כפי שפורסמו במסמכים שעניינם "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח", מועד היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 (להלן: "התקנים החדשים") לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלהם על ידי החברות האמורות בהתאם ל-IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן ויחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. בהתאם, מועד המעבר יחול ביום 1 בינואר 2024.

בהתאם לכך, עד למועד בו ייושם לראשונה התקנים החדשים על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, תמשיך החברה ליישם את הוראות IAS 39, "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" אשר יושם על ידי החברה עד כה, ואשר אותו החליף IFRS 9. יתר תקני ה-IFRS מיושמים על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

לאור זאת, דוחותיה הכספיים של החברה אינם מציינים באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח כמפורט להלן.

הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "הנחיות הממונה").

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרץ 2025.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל החדש הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

- הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:
- מכשירים פיננסיים מסווגים כזמינים למכירה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
 - נכסים והתחייבויות בגין מסים נדחים
 - הפרשות

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראו ביאור 3, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם להנחיות הממונה נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר קיים סיכוי משמעותי ששינוי מהותי בהם, בפרט נוכח שינויים רגולטוריים שמתרחשים מעת לעת, עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך השנה הכספית הבאה:

1. התחייבויות תלויות - כנגד החברה תלויות ועומדות תביעות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התובענות שהוגשו כנגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. יודגש כי, תוצאות התביעות שתקבענה בבתי המשפט עלולות להיות שונות מההערכות האמורות (ראו ביאור 26).

2. בחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים - החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא פיננסיים (בפרט, נכסים לא מוחשיים כגון: מוניטין ודמי ניהול עתידיים לקבל). בהתקיים סממנים לירידת ערך, נערכת בחינה אם הסכום שבו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהווים הצפויים מאותו נכס (להלן: "סכום בר השבה"), ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. בנוסף, אחת לשנה, בתאריך קבוע עבור כל יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין או נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר או שאינם זמינים לשימוש, מבצעת החברה הערכה של הסכום בר השבה, או באופן תכוף יותר, אם קיימים סימנים לירידת ערך. ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה.

היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על ניסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל הערכת החברה לגבי התנאים הכלכליים שישירו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. שינויים בהערכת החברה כאמור, עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכים בספרים של הנכסים ובתוצאות הפעילות.

3. בחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות - הוצאות רכישת תכניות פנסיה וגמל מהוונות לנכס ומופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת באם חלה ירידת ערך של הוצאות הרכישה הנדחות ומעדכנת את התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול בגיבן מדי שנה (ראו ביאור 3.2).

ה. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, עמידה בכל התחייבויותיה לגורמים אחרים, כגון: נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על קיום הון עצמי מזערי הנדרש על פי הנחיות הממונה (ראו ביאור 12 בדבר הון עצמי ודרישות הון), הנדרש לפעילותה השוטפת של החברה, לרבות רווחיות החברה. לצורך כך, קבע הדירקטוריון כללים לאופן השקעת הנכסים הנזילים של ההון העצמי של החברה ומפקח על פעילותה השוטפת של ההנהלה.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית המפורטים להלן יישמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה.

א. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה, המהווים זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

ב. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות.

ג. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בחיוביים במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע, המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. **נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במכשירי חוב, חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים.**

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה.

לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ראו סעיף 3 להלן.

החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד, אם הוא מסווג כמחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה לראשונה. נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בגינם בהתבסס על שווים ההוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית, או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ. עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים לירידת ערך.

הלוואות וחייבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים, חייבים אחרים והשקעות באגרות חוב לא סחירות.

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקטגוריות האחרות.

השקעות החברה במכשירי חוב סחירים, מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד ההכרה לראשונה נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. בתקופות עוקבות נמדדות השקעות אלה בשווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים משינויים בשער החליפין ולצבירת הריבית האפקטיבית של מכשירי חוב המסווגים כזמינים למכירה, נזקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. דיבידנד המתקבל בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה נזקף לדוח רווח והפסד במועד הזכאות לתשלום. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או ההפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד. בדבר אופן ההכרה בהפסדים מירידת ערך ברווח והפסד בגין קטגורית נכסים זו, ראו ביאור 3. להלן.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות הלוואות וזכאים אחרים.

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (Trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

(3) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקווזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מדי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

ד. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך.

(2) פחת

שיעור ההפחתה, המתבסס על אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואתיות, הינו כדלקמן:

- רהוט וציוד משרדי 6%-20%
- מחשבים וציוד היקפי 14%-33%

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנה ומותאמים בעת הצורך.

ה. נכסים בלתי מוחשיים

1. סכומים ששולמו המתייחסים לדמי ניהול עתידיים הצפויים להתקבל מופחתים בהתאם לתקופה החזויה לקבלת דמי ניהול, המשקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס.

2. מותג (מופחת בקו ישר בין 5 ל-10 שנים).

3. עלויות פיתוח תוכנה לשימוש עצמי מהוונות לאחר ששלב התכנון המקדמי הושלם וצפוי שהפרויקט יושלם והתוכנה תשמש לביצוע המטרות שיועדו לה. ההיוון מופסק במועד בו התוכנה הושלמה מהותית והיא מוכנה לשימושה המיועד. עלויות כאמור מופחתות על פני תקופת ההנאה הצפויה על בסיס שיטת הקו הישר על פני תקופת צריכת ההטבות הכלכליות הצפויה.

4. מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישת פעילות וכן מוניטין שנרכש מהחברה האם, נכלל במסגרת סעיף נכסים בלתי מוחשיים.

מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לירידת ערך. באשר ליתר הנכסים הבלתי מוחשיים, האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ו. הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תכניות פנסיה, גמל והשתלמות

עד ליום 31 בדצמבר 2017:

הוצאות רכישה תוספתיות (כגון: עמלות לסוכנים, מפקחי רכישה ומשווקים) המיוחסות במישרין להשגת חוזים עם עמיתים, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. ה-DAC מייצג את זכותה החוזית של החברה המנהלת לקבל דמי ניהול מקרנות הפנסיה, קופות הגמל וקרנות ההשתלמות, והוא מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי הניהול, בהתבסס על הנחות ביטולים ותשואה חזויה על חסכונות העמיתים. תקופה זו באשר לקרנות הפנסיה מוערכת על-ידי אקטואר קרנות הפנסיה. כמו כן, החברה בוחנת מדי שנה באם חלה ירידת ערך של ה-DAC על בסיס התיק בכללותו, בחינת ירידת הערך לשנת הדוח העלתה כי סך התזרים המהווה הצפוי של ההכנסות העתידיות, עולה על יתרת ההוצאות הנדחות למועד הדיווח וזאת באופן עקבי לבחינה שהייתה מבוצעת טרם כניסתו של תקן IFRS 15 לתוקף.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ו. הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תכניות פנסיה, גמל והשתלמות (המשך)

מיום 1 בינואר 2018:

הוצאות הרכישה התוספתיות כאמור לעיל, נרשמות ונבחנות, בהתאם להקלה המעשית בתקן IFRS 15, על בסיס תיקי חוזים עם מאפיינים דומים (PORTFOLIO APPROACH) בדרך של קיבוץ. החברה יישמה הקלה מעשית זו על-ידי קיבוץ עסקאות שבוצעו בתיווך סוכנים בנפרד מעסקאות שבוצעו בידי משווקים שכירים של החברה, ביחס לכל שנת עסקים (תפוקה) בנפרד פר סוכן ושנת תפוקה בפנסיה ופר סוכן בגמל לתפוקה החל משנת 2018. בהתאם לתקן, החברה בוחנת מדי שנה באם חלה ירידת ערך של כל אחד מתיקי החוזים כאמור ובחינה זו מבוצעת ביחס לתזרים בערכים נומינליים לא מהוונים של ההכנסות הצפויות מדמי הניהול. בחינה זו העלתה כי בשנת הדוח לא חלה ירידת ערך בנכסי הוצאות הרכישה המתייחסים לתיקים האמורים.

תקופת ההפחתה הצפויה ביחס לקרנות הפנסיה הנה כ-15 שנים (ללא שינוי לאורך השנים המדווחות). תקופת ההפחתה הצפויה ביחס לקופות הגמל וההשתלמות הוערכה על ידי מומחה חיצוני והיא עומדת על כ-7.3 שנים (2023 - 7.4 שנים, 2022 - 7.3 שנים). תקופת ההפחתה נבחנות אחת לשנה לפחות.

ז. ירידת ערך

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס אשר השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לחברה בתנאים אשר החברה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל, שינויים שליליים בסטאטוס התשלומים של לוויים, היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך או שינויים בסביבה הכלכלית שמעידים על חדלות פירעון של מנפיקי חוב ומידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

החברה בוחנת ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה קולקטיבית. עבור נכסים פיננסיים מהותיים, נבחן הצורך בירידת ערך על בסיס כל נכס בנפרד. בנוסף, עבור נכסים פיננסיים מהותיים אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית, נבחן הצורך בירידת ערך באופן קולקטיבי, במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה. לגבי יתר הנכסים הפיננסיים, נבחן הצורך בירידת ערך באופן קולקטיבי, לפי קבוצות בעלות מאפייני סיכונים אשראי דומים.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית.

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר נגרע מהרווח הכולל האחר והוכר ברווח והפסד הינו ההפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד. שינויים בהפרשה לירידת ערך כתוצאה מיישום שיטת הריבית האפקטיבית מוצגים כמרכיב של רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן ליחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. בנוסף, בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, במידה ולא קיימת עוד ראייה אובייקטיבית לירידת ערך, ההפסד מירידת ערך מבוטל במלואו ונזקף לרווח והפסד וההפרש המצטבר הנוכחי (ההפרש שבין השווי ההוגן והעלות) מוכר בהון ברווח כולל אחר.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ח. תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרות כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

ט. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל

הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל מחושבות בשיעור מערך נכסיהן לתום כל חודש ו/או מסך דמי הגמולים שנגבו על ידם מדי חודש ומוכרות כהכנסה על בסיס צבירה, וזאת מאחר שלחברה יש זכות לתמורה מהלקוח בסכום שמקביל במישרין לערך ללקוח של ביצועי החברה שהושלמו עד לאותו מועד.

הכנסות מדמי ניהול ותפעול מצדדים קשורים

הכנסות מדמי ניהול ותפעול מצדדים קשורים מוכרות על בסיס צבירה בהתאם לסכומים להם זכאית החברה בגין שירותי הניהול והתפעול המתייחסים בהתאם להסדרים הפרטניים עם כל צד קשור (ראו גם ביאור 26), וזאת מאחר שלחברה יש זכות לתמורה מאותו צד קשור בסכום שמקביל במישרין לערך לאותו צד קשור של ביצועי החברה שהושלמו עד לאותו מועד.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה), הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. אם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

י. הוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שנתקבלו, רווחים והפסדים מהפרשי הצמדה וריבית מס הכנסה. **בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה ושולמה ודיבידנדים שהתקבלו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. דיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.**

יא. הוצאות מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים ונדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח, והכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על חוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

עתודה למס המוכרת בספרי החברה בגין "מוניטין" - הינה בגין נכס מוניטין שהפחתתו מוכרת לצרכי מס ואשר הועבר לחברה (בהתאם לערכו בספרים בספרי החברה המעבירה) מהראל חברה לביטוח בע"מ (חברה תחת אותה שליטה) במסגרת שינוי מבני שבוצע בעבר.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יב. תקנים חדשים שטרם אומצו על ידי החברה בהתאם להוראות הממונה

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן - התקן)

התקן מחליף את ההוראות הקיימות ב- IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן: "IAS 39") אותו מיישמת החברה במסגרת דוחות כספיים אלה. התקן כולל הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. לגבי השקעות במכשירי חוב קובע התקן כי אופן הסיווג שלהם ייעשה על בסיס הקריטריונים של המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ושל מאפיינים תזרימי המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. קבוצות המדידה ואופן המדידה של השקעות במכשירי חוב בתקופות עוקבות הן:

- עלות מופחתת - רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים: (א) הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החזויים הנובעים מהם; וכן (ב) התנאים החוזיים של מכשיר החוב מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

- שווי הוגן דרך רווח כולל אחר - רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים: (א) הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו מושגת הן על ידי גביית תזרימי מזומנים חזויים והן על ידי מכירת נכסים פיננסיים; וכן (ב) התנאים החוזיים של מכשיר החוב מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

- שווי הוגן דרך רווח או הפסד - קבוצת שייר (כאשר לא ניתן לסווג לשתי הקטגוריות האחרות) וכן ניתן לייעד לקטגוריה זו השקעות במכשירי חוב אם הייעוד מבטל או מקטין משמעותית חוסר הקבלה חשבונאית (accounting mismatch).

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

כמו כן, התקן כולל מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים (expected credit loss) עבור נכסי חוב פיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לעניין בחירת החברה לדחות את מועד היישום של התקן בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"), ראו ביאור 2.א.

בעת היישום לראשונה של התקן, חלק מהנכסים הפיננסיים של החברה אשר מסווגים בדוחות אלה בהתאם ל- IAS 39 כנכסים פיננסיים זמינים למכירה, יסווגו כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. בהתאם, יתרת קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה ליום 1 בינואר 2024 בסך של כ- 6.8 מיליוני ש"ח לפני מס (כ- 4.5 מיליוני ש"ח לאחר מס) תמוין לעודפים במועד זה. החל ממועד זה נכסים אלו ממשיכים להימדד בשווי הוגן כאשר רווחים והפסדים נטו, לרבות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח והפסד.

יג. תקנים חדשים אחרים שטרם אומצו על ידי החברה

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן - "התקן" או "IFRS 18")

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשינויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "NON-GAAP").

כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ"אחרים" (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

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 יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יג. תקנים חדשים אחרים שטרם אומצו על ידי החברה (המשך)

2. תיקונים ל-IFRS 9 מכשירים פיננסיים ול-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים: תיקונים לסיווג ולמידה של מכשירים פיננסיים (להלן: "התיקונים")

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- מוסיפים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגריעה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים.
- סווג נכסים פיננסיים:
 - עדכון הנחיות היישום לעניין אופן ההערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי הם רק תשלומי קרן וריבית (SPPI) כאשר התנאים החוזיים של הנכס כוללים מאפיינים מותנים (למשל, הצמדה למדדי ESG), והוספת דוגמאות בנושא.
 - הבהרה לגבי מתי מכשירים פיננסיים הינם צמודים לפי חוזה (contractually linked) ומתי מהווים נכסים פיננסיים ללא זכות חזרה (non-recourse) לצורך קביעה האם הם כוללים רק תשלומי קרן וריבית (SPPI).
- עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותנים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/בסיסיות של המכשיר. וכן
- עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI).

התיקונים ייושמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. יישום מוקדם אפשרי. ניתן לבחור ליישם ביישום מוקדם את כלל התיקונים או רק את התיקונים לעניין סיווגם של נכסים פיננסיים (לרבות התיקון ל-IFRS 7 הכולל את דרישות הגילוי הקשורות). התיקון ל-IFRS 9 ייושם למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל-IFRS 7, לא נדרש לספק גילויים על התקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקונים.

כאמור בביאור 2.א, החברה טרם יישמה את הוראות IFRS 9. החברה בוחנת את השלכות התיקונים על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן

לצורך עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאור 10, בדבר השקעות פיננסיות.

ביאור 5 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל 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 (להלן: קחצ"ק), חברה בקבוצת הראל.

הקצאת העלויות בין המגזרים השונים מתבצעת בהתאם למהות ההוצאה ושייכוה 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 חברה בשליטה משותפת והינן מחולקות בין החברה לחברה בשליטה משותפת בהתאם למודל הקצאה אשר מתבסס על פרמטרים כלכליים הנבחנים מעת לעת. תוצאות המגזר כוללות הוצאות המיוחסות ישירות למגזר והוצאות המיוחסות לפי הקצאה.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

506,942	337,034	843,976
3,365	11,700	15,065
8,771	3,469	12,240
519,078	352,203	871,281

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול ותפעול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

139,902	154,260	294,162
298,076	146,019	444,095
6,001	1,011	7,012
14,346	4,723	19,069
458,325	306,013	764,338

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

60,753	46,190	106,943
1,128	438	1,566
61,881	46,628	108,509

סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

ביאור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
455,372	295,073	750,445
3,264	10,262	13,526
4,938	1,936	6,874
463,574	307,271	770,845

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי 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 לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
423,028	266,016	689,044
3,135	14,702	17,837
3,913	1,702	5,615
430,076	282,420	712,496

הכנסות

דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי 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 לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

105,139	106,593	211,732
277,911	135,204	413,115
4,200	227	4,427
3,380	1,181	4,561
390,630	243,205	633,835
39,446	39,215	78,661
(11,766)	(4,576)	(16,342)
27,680	34,639	62,319

ביאור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
קרנות פנסיה חדשות	סה"כ	קרן פנסיה ותיקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
476,931	506,942	30,011
3,365	3,365	-
7,958	8,771	813
488,254	519,078	30,824

הכנסות

דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול ותפעול
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
קרנות פנסיה חדשות	סה"כ	קרן פנסיה ותיקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
139,902	139,902	-
278,648	298,076	19,428
6,001	6,001	-
9,447	14,346	4,899
433,998	458,325	24,327
54,256	60,753	6,497
1,016	1,128	112
55,272	61,881	6,609

הוצאות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
קרנות פנסיה חדשות	סה"כ	קרן פנסיה ותיקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
424,226	455,372	31,146
3,264	3,264	-
4,337	4,938	601
431,827	463,574	31,747

הכנסות

דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול ותפעול
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
קרנות פנסיה חדשות	סה"כ	קרן פנסיה ותיקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
125,027	125,027	-
263,210	286,045	22,835
5,301	5,301	-
5,539	9,784	4,245
399,077	426,157	27,080
32,750	37,417	4,667
2,175	2,477	302
34,925	39,894	4,969

הוצאות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

ביאור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			
קרנות פנסיה חדשות	סה"כ	קרן פנסיה ותיקה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
390,849	423,028	32,179	הכנסות
3,135	3,135	-	דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
3,363	3,913	550	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
397,347	430,076	32,729	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
			סך כל ההכנסות
105,139	105,139	-	הוצאות
252,658	277,911	25,253	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,200	4,200	-	הוצאות הנהלה וכלליות
1,221	3,380	2,159	הוצאות אחרות
363,218	390,630	27,412	הוצאות מימון
			סך כל ההוצאות
34,129	39,446	5,317	רווח לפני מסים על הכנסה
(10,111)	(11,766)	(1,655)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
24,018	27,680	3,662	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

ביאור 6 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה

תוכנות מחשב (*)	הסכם אי תחרות	מוניטין	דמי ניהול עתידיים	מותג	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
90,867	8,451	364,447	393,280	4,513	861,558	עלות
17,361	-	-	-	-	17,361	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
108,228	8,451	364,447	393,280	4,513	878,919	תוספות
17,362	-	-	-	-	17,362	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
125,590	8,451	364,447	393,280	4,513	896,281	תוספות
						יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
68,210	8,451	-	233,635	4,513	314,809	הפחתה שנצברה
8,392	-	-	17,913	-	26,305	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
76,602	8,451	-	251,548	4,513	341,114	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
7,947	-	-	15,832	-	23,779	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
84,549	8,451	-	267,380	4,513	364,893	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
						יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
41,041	-	364,447	125,900	-	531,388	הערך בספרים
31,626	-	364,447	141,732	-	537,805	ליום 31 בדצמבר, 2024
						ליום 31 בדצמבר, 2023

* תוספות בגין תוכנות מחשב הן בעיקרן תוספות בגין פיתוח עצמי.

ב. בחינת ירידת ערך מוניטין - פעילות הגמל

לצורך בחינת ירידת ערך של המוניטין נבחן סכום בר ההשבה על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי של דמי הניהול בניכוי עלויות הניהול. שיעור הניכיון הריאלי לאחר מס, המותאם לסיכון הספציפי של החברה, הינו 10.5% (ליום 31 בדצמבר 2023 - 10%). תחזיות תזרימי המזומנים נערכו לתקופה של 5 שנים ולאחריה נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה ריאלי של 1.75% בשנים 2023 ו-2024 שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך כמקובל בענף.

בהתאם לבחינה זו, במהלך התקופות המדווחות לא חלה ירידת ערך במוניטין.

ביאור 7 - הוצאות רכישה נדחות

א. אומדן תקופת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות ובחינה באם חלה בהם ירידת ערך נבחנים לפחות אחת לשנה בהתאם למתואר בביאור 1.3 לעיל. בחינה זו העלתה כי לא חלה ירידת ערך בנכס האמור במהלך השנים המדווחות. בתקופת הדוח תקופת הפחתה הממוצעת של הוצאות הרכישה הנדחות בגין חוזי פנסיה נותרה ללא שינוי לאורך השנים המדווחות (15 שנים). תקופת הפחתה בגין חוזי הגמל וההשתלמות עומדת על 7.3 שנים (בשנת 2023 - 7.4 ובשנת 2022 - 7.3 שנים).

ב. תנועה

פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
337,713	78,709	416,422
146,147	44,718	190,865
(42,934)	(19,256)	(62,190)
440,926	104,171	545,097
246,461	51,403	297,864
(54,185)	(25,210)	(79,395)
633,202	130,364	763,566

יתרה ליום 1 בינואר, 2023
תוספות
הפחתה שוטפת
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
תוספות
הפחתה שוטפת
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

ביאור 8 - רכוש קבוע

הרכב ותנועה

מחשבים	ציוד משרדי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,448	1,142	2,590
-	-	-
1,448	1,142	2,590
-	-	-
1,448	1,142	2,590
1,440	923	2,363
2	55	57
1,442	978	2,420
1	55	56
1,443	1,033	2,476
5	109	114
6	164	170

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2023
תוספות
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
תוספות
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2023
תוספות
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
תוספות
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

הערך בספרים
ליום 31 בדצמבר, 2024
ליום 31 בדצמבר, 2023

ביאור 9 - חייבים ויתרות חובה

הרכב

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,537	1,451
3,216	642
114	66
16,563	16,603
219	196
15	26
21,664	18,984

הוצאות מראש
צדדים קשורים (*)
ריבית לקבל
קרנות פנסיה וקופות גמל
חייבים כספים במעבר
חייבים אחרים
סה"כ חייבים ויתרות חובה

(*) יתרות שוטפות שאינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.
ראו פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 25 בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 10 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2024			
מוצגים בשווי הוגן	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	277,034	-	277,034
-	-	11	11
544	-	-	544
544	277,034	11	277,589

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות
סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2023			
מוצגים בשווי הוגן	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	243,948	-	243,948
-	-	20	20
599	-	-	599
599	243,948	20	244,567

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות
סה"כ

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
177,955	217,060
65,993	59,974
243,948	277,034

אגרות חוב ממשלתיות
זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב:

ערך בספרים		שווי הוגן	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11	20	11	21

שאינם ניתנים להמרה
מוצגים כהלוואות וחייבים

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אחוזים	אחוזים
1.77	2.16
4.25	4.76
7.98	8.03

נכסי חוב סחירים
צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

נכסי חוב שאינם סחירים
צמוד למדד המחירים לצרכן

ביאור 10 - השקעות פיננסיות (המשך)

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
599	544

סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד :
שיועדו בעת ההכרה לראשונה

ה. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

עקום התשואה המוצג להלן והריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגים בטבלה הינם בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג.

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
באחוזים	באחוזים
2.44	2.37

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג * :
AA ומעלה

* המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ו. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא :

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של הפריטים המהווים מכשירים פיננסיים הנכללים במסגרת סעיפי: מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

מדידות השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן בדוחות הכספיים של החברה הינן ברמה 1.

ביאור 11 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,608	53,953
1,758	51,764
24,366	105,717

מזומנים למשיכה מיידית

פקדונות לזמן קצר

סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים בנקאיים לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 4.15% ו-4.34% בהתאמה.

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 נושאים ריבית בשיעור של 4.33% ו-4.64% בהתאמה.

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים, ראו ביאור 25 בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 12 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2024 ו-2023	
רשום	מונפק ונפרע
ש"ח	ש"ח
15,000,000	13,291,130

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה. לכל בעלי המניות מעמד שווה בערך השאירתי של החברה.

ב. תנועה בהון המניות

במהלך השנים 2024, 2023 ו-2022 לא חל שינוי בהון המניות של החברה.

ג. קרנות הון

קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך קבועה של ההשקעה.

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

הקרן נובעת מהפרשים שנבעו בין הסכומים בהם הוכרו בספרי החברה או נגרעו מספרי החברה נכסים והתחייבויות במסגרת עסקאות עם בעל שליטה לבין התמורה ששולמה או התקבלה בעסקאות כאמור.

ד. ניהול ודרישות הון

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	
2024	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
292,540	260,346
841,364	770,289
548,824	509,943
133,358	111,487
162,511	152,260
(3,329)	(3,401)
292,540	260,346

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)

הון עצמי קיים

עודף

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

היקף נכסים מנוהלים

הוצאות שנתיות

הקלות בהתאם לחוזר הממונה

סך כל הסכום הנדרש

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, 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 13 - מסים על הכנסה

א. 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 17% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.19%.

בהמשך לאישור הכנסת מחודש מרס 2024, ביום 14 באפריל 2024 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקוף), התשפ"ד-2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום שיעור של 17% הקיים כיום.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה שהינה מוסד כספי הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2022-2024	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

המסים השוטפים לתקופה המדווחת מחושבים בהתאם לשיעורי המס לעיל. העלאת שיעור המס האמורה הביאה לגידול ביתרת ההתחייבות למסים נדחים ליום 1 בינואר 2024 בסך של כ-2 מיליון ש"ח.

ב. שומות מס

בכפוף לאמור בהוראות פקודת מס הכנסה, שומות מס אשר הוגשו על ידי החברה עד וכולל שנת 2021 נחשבות כסופיות.

ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21,390	20,539	30,287
483	4,336	(830)
21,873	24,875	29,457
4,856	1,801	4,683
-	(3,989)	525
-	-	2,263
4,856	(2,188)	7,471
26,729	22,687	36,928

הוצאות מסים שוטפים

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
התאמות בגין שנים קודמות
שינוי בשיעורי המס
ראו גם סעיף ד' להלן

ד. מיסים נדחים

הרכב:

מכשירים פיננסיים	הוצאות רכישה נדחות	נכסים בלתי מוחשיים	מוניטין	הפסדי הון מועבר	דמי ניהול עתידיים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,369	(8,521)	(2,765)	(124,597)	-	-	(132,514)
(639)	(3,288)	409	-	1,337	4,369	2,188
(1,177)	-	-	-	-	-	(1,177)
1,553	(11,809)	(2,356)	(124,597)	1,337	4,369	(131,503)
15	(5,427)	(7)	-	(568)	779	(5,208)
(535)	-	-	-	-	-	(535)
41	(281)	(38)	(2,033)	(7)	84	(2,234)
1,074	(17,517)	(2,401)	(126,630)	762	5,232	(139,480)

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2023

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2023

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 13 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מס תיאורי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
78,661	68,156	106,943	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה סעיף א לעיל)
26,894	23,303	36,564	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
79	289	199	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
-	-	2,263	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
11	347	(305)	מסים בגין שנים קודמות
(255)	(1,250)	(1,792)	הפרשים קבועים שאינם מוכרים למס
-	(2)	(1)	אחרים
26,729	22,687	36,928	מסים על ההכנסה
33.98%	33.29%	34.53%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,157	5,899	החברה האם (1)
25,174	25,238	הוצאות לשלם
2,781	2,679	ריבית לשלם
1	-	קופות גמל וקרנות פנסיה
146,496	182,062	צדדים קשורים (2)
31	29	אחרים
180,640	215,907	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(1) יתרות שוטפות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

(2) כולל יתרות מול צד קשור שאינן שוטפות ונושאות ריבית בשיעור שנקבע בהתאם לסעיף 31 לפקודת מס הכנסה.

ראו פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 25.

ביאור 15 - התחייבויות פיננסיות

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות ניתן בביאור 25 בדבר ניהול סיכונים.

א. פירוט התחייבויות פיננסיות

ערך בספרים		שווי הוגן	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
300,000	400,000	300,429	401,087
-	100,000	-	100,028
300,000	500,000	300,429	501,115

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות מהחברה האם

סך הכל התחייבויות פיננסיות

ביאור 15 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים נוספים

זכות לפדיון מוקדם	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר, 2024 (אלפי ש"ח)	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר, 2024 (אלפי ש"ח)	סוג הריבית	סחיר/לא סחיר	תנאי הצמדה	דירוג	חברה מדרגת	גורם מנפיק	ערך נקוב במועד הנפקה (אלפי ש"ח)	מועד הנפקה	סוג ההתחייבות
<u>הלוואות מתאגידים בנקאיים</u>													
-	חצי שנתי	01/01/2026	300,949	300,000	משתנה	לא סחיר	שקלי	-AA	מעלות	בנק	300,000	03/05/2023	הלוואה
-	חצי שנתי	01/01/2027	100,138	100,000	משתנה	לא סחיר	שקלי	-AA	מעלות	בנק	100,000	31/12/2024	הלוואה
			401,087	400,000							400,000		סך הלוואות מתאגידים בנקאיים
<u>הלוואות מצדדים קשורים</u>													
-	שנתי	01/01/2027	100,028	100,000	משתנה	לא סחיר	שקלי	-		חברה אם	100,000	29/12/2024	הלוואה מהחברה האם
			501,115	500,000							500,000		סה"כ

ביאור 15 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות שנמדדות בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד בחלוקה לרמות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
רמה 2	רמה 2	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
300,429	401,087	הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	100,028	הלוואות מהחברה האם
300,429	501,115	סה"כ

ד. עמידה באמות מידה פיננסיות

להבטחת פירעון ההלוואות מתאגיד בנקאי האמורות לעיל שקיבלה החברה, שמועד פירעון יחול ב-1 בינואר 2026 ו-1 בינואר 2027, ויתרתן כולל ריבית לשלם ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של כ-402.7 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. ליום 31 בדצמבר 2024 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות הנדרשות.

ה. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	שנה ראשונה
-	300,000	שנה שנייה
300,000	200,000	שנה שלישית
300,000	500,000	

* לריבית לשלם ראו ביאור 14 זכאים ויתרות זכות.

ביאור 16 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

א. שיעור דמי ניהול

החברה רשאית על פי דין לגבות דמי ניהול בשיעורים הבאים:

קרן פנסיה ותיקה	קרן פנסיה חדשה מקיפה	קרן פנסיה חדשה כללית	קופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל להשקעה	קרן השתלמות, קופת גמל מרכזית לפיצויים, קופת מרכזית לפנסיה תקציבית וקופה לדמי מחלה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
7% מהפקדה	6% מהפקדה	4% מהפקדה	4% מהפקדה	2% מנכסים	0.23% מנכסים (****)
0.1% מנכסים	0.5% מנכסים	1.05% מנכסים	1.05% מנכסים (***)		
לא פעילים:					
מנותקי קשר	0.1% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.23% מנכסים
אחר	0.1% מנכסים	0.5% מנכסים	1.05% מנכסים	2% מנכסים	0.23% מנכסים
מקבלי קצבה (****)	0.1% מנכסים (*)	0.5% מנכסים	0.6% מנכסים (**)	-	-

(*) מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

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

על אף האמור, בהתאם לתקנון הקרן דמי הניהול ממי שהפכו לפנסיונרים החל מחודש ינואר 2010 ואילך ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 0.5% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים. עבור פנסיונרים שפרשו לפני שנת 2010 נגבים דמי ניהול בשיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.

(***) בהתאם לתקנה 2(א)2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, במקרים מסוימים, חברה מנהלת רשאית לגבות דמי ניהול מינימליים בסכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש.

(****) דמי ניהול משולמים 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 בקרן פנסיה חדשה מקיפה ובקרן פנסיה כללית.

ביאור 16 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו (המשך)

ב. הכנסות דמי ניהול

1. דמי ניהול מקרנות פנסיה

דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2023	2022	2024	2023	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
220,478	201,822	183,202	1.51	1.59	1.67
237,552	207,162	194,479	0.14	0.15	0.16
458,030	408,984	377,681			
10,530	8,422	7,035	1.14	1.12	1.13
8,371	6,820	6,133	0.15	0.19	0.24
18,901	15,242	13,168			
13,619	14,925	15,370	7.00	7.00	7.00
16,392	16,221	16,809	0.10	0.10	0.10
30,011	31,146	32,179			
506,942	455,372	423,028			

דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:

מדמי גמולים

מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה

דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:

מדמי גמולים

מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית

דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:

מדמי גמולים

מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה

סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה

2. דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2023	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,040	1,266	1,274
335,994	293,807	264,742
337,034	295,073	266,016
843,976	750,445	689,044

סך הכל דמי ניהול מדמי גמולים (ראה א להלן)

סך הכל דמי ניהול מצבירה (ראה ב להלן)

סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

סך דמי ניהול

א. דמי ניהול מקופות גמל מדמי גמולים

דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2023	2022	2024	2023	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
241	261	265	0.25	0.23	0.26
169	189	207	0.12	0.11	0.09
359	258	236	0.22	0.20	0.13
6	7	8	0.09	0.07	0.14
6	5	6	0.15	0.18	0.11
13	11	15	0.06	0.03	0.04
1	-	-	0.02	-	-
***-	-	-	0.00	-	-
11	7	5	0.01	0.02	0.04
19	23	25	0.29	0.33	0.42
184	410	431	0.66	0.44	0.25
19	48	39	0.12	0.11	0.04
9	40	29	0.12	0.18	0.04
3	6	7	0.28	0.19	0.14
***-	1	1	0.03	0.02	0.26
1,040	1,266	1,274			

הראל קופת גמל

הראל גמל לגילאי 50 ומטה

הראל גמל לגילאי 50 עד 60

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

הראל גמל כספי (שקלי)

הראל גמל אשראי ואג"ח

הראל גמל מסלול מניות

הראל גמל מסלול משולב סחיר *

הראל גמל מסלול עוקב מדדים גמיש

הראל גמל מסלול עוקב מדד S&P 500

הראל גמל מסלול כהלכה

הראל אג"ח עד 25% מניות

הראל גמל אג"ח עד 20% מניות

הראל גמל אג"ח עד 10% מניות

הראל גמל מסלול שקלי

הראל גמל אג"ח קונצרני **

סך הכל דמי ניהול מדמי גמולים

* מסלול חדש. ראו ביאור 1.א.

** מסלול שמוזג. ראו ביאור 1.א.

*** פחות 1 אלפי ש"ח או 0.01%.

ביאור 16 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו (המשך)

ב. הכנסות מדמי ניהול (המשך)

2. דמי ניהול מקופות גמל (המשך)

ב. דמי ניהול מקופות גמל צבירה

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הראל קופת גמל *						
0.57	0.56	0.56	8,398	10,828	12,292	הראל גמל לגילאי 50 ומטה
0.44	0.40	0.41	21,381	27,027	28,668	הראל גמל לגילאי 50 עד 60
0.56	0.54	0.55	13,154	16,012	50,372	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה
0.49	0.47	0.47	958	1,267	1,391	הראל גמל כספי (שקלי)
0.56	0.54	0.53	1,304	1,229	1,638	הראל גמל אשראי ואג"ח
0.51	0.51	0.51	2,978	3,741	4,533	הראל גמל מסלול מניות
-	0.48	0.49	-	30	549	הראל גמל מסלול משולב סחיר
-	-	0.43	-	-	74	הראל גמל מסלול אג"ח סחיר **
-	-	0.33	-	-	39	הראל גמל מסלול מניות סחיר **
-	0.39	0.44	-	55	583	הראל גמל מסלול עוקב מדדים גמיש
-	-	0.45	-	-	80	הראל גמל מסלול עוקב מדדי אג"ח **
-	-	0.42	-	-	148	הראל גמל מסלול עוקב מדדי מניות **
0.48	0.47	0.49	1,105	3,664	11,904	הראל גמל מסלול עוקב מדד S&P 500
0.60	0.58	0.57	766	958	1,172	הראל גמל מסלול כהלכה
-	-	0.46	-	-	3	הראל גמל מסלול קיימות **
0.63	0.61	0.60	57,839	52,419	24,688	הראל אג"ח עד 25% מניות ***
0.51	0.50	0.50	13,555	13,105	6,073	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות ***
0.49	0.48	0.48	10,297	9,468	4,282	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות ***
0.56	0.53	0.54	927	791	347	הראל גמל מסלול שקלי ***
0.56	0.52	0.52	218	257	248	הראל גמל אג"ח קונצרני ***
הראל גמל להשקעה						
0.56	0.58	0.57	7,567	9,061	9,810	הראל גמל להשקעה כללי
0.54	0.56	0.56	105	182	231	הראל גמל להשקעה כספי (שקלי)
-	-	0.43	-	-	16	הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח **
0.60	0.60	0.59	722	856	1,233	הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
0.53	0.55	0.55	2,203	2,863	3,631	הראל גמל להשקעה מניות
-	-	0.46	-	-	24	הראל גמל להשקעה משולב סחיר **
-	-	0.41	-	-	12	הראל גמל להשקעה אג"ח סחיר **
-	-	0.46	-	-	3	הראל גמל להשקעה סחיר-אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) **
-	-	0.46	-	-	14	הראל גמל להשקעה מניות סחיר **
-	-	0.47	-	-	26	הראל גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש **
-	-	0.49	-	-	16	הראל גמל להשקעה עוקב מדדי אג"ח **
-	-	0.47	-	-	9	הראל גמל להשקעה עוקב מדדים-אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) **
-	-	0.47	-	-	266	הראל גמל להשקעה עוקב מדדי מניות **
0.53	0.52	0.55	491	1,950	7,245	הראל גמל להשקעה עוקב מדד S&P 500
0.59	0.61	0.61	109	141	178	הראל גמל להשקעה הלכה
-	0.51	0.58	-	5	17	הראל גמל להשקעה מסלול קיימות
0.56	0.56	0.56	754	727	359	הראל גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות ***
הראל חיסכון לילד *						
0.23	0.23	0.23	3,697	4,273	5,134	הראל חיסכון לילד - הלכה
0.23	0.23	0.23	1,925	2,194	2,553	הראל חיסכון לילד - סיכון מועט
0.23	0.23	0.23	736	828	967	הראל חיסכון לילד - סיכון בינוני
0.23	0.23	0.23	1,116	1,320	1,807	הראל חיסכון לילד - סיכון גבוה

ביאור 16 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו (המשך)

ב. הכנסות מדמי ניהול (המשך)

2. דמי ניהול מקופות גמל (המשך)

ב. דמי ניהול מקופות גמל צבירה (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הראל השתלמות					
0.65	0.62	0.61	66,048	76,076	81,803
-	0.19	0.49	-	38	295
0.62	0.60	0.59	880	919	1,420
0.57	0.55	0.55	12,242	12,800	15,464
0.57	0.55	0.55	5,723	7,379	8,761
0.62	0.52	0.53	312	1,765	5,131
-	-	0.45	-	-	44
-	-	0.46	-	-	20
-	-	0.36	-	-	40
-	-	0.40	-	-	66
-	-	0.46	-	-	52
-	-	0.41	-	-	16
-	-	0.43	-	-	161
0.49	0.48	0.49	1,485	6,039	21,420
0.82	0.75	0.71	2,280	2,683	3,095
-	-	0.54	-	-	2
0.55	0.54	0.54	1,128	1,077	521
0.63	0.61	0.61	8,659	8,032	3,636
0.66	0.64	0.64	1,660	1,422	583
0.59	0.58	-	89	54	-
הראל קמ"פ					
0.67	0.62	0.63	7,583	6,603	7,076
0.50	0.52	0.51	136	147	163
0.67	0.65	0.64	375	330	316
0.56	0.55	0.56	290	267	261
0.57	0.58	0.58	772	688	736
0.27	0.40	0.40	2,209	1,662	1,627
1.28	1.27	1.28	326	338	393
0.43	0.42	0.42	240	237	257
			264,742	293,807	335,994
סך הכל דמי ניהול מצבירה					

- * סכום דמי הניהול כולל סכומים שאינם נגבים מעמיתים - בהראל גמל כולל דמי ניהול המשולמים על ידי בנק דיסקונט עבור עמיתים שמוזגו לקופה מקופת דיסקונט בשיעור של 0.225% שנתי. בהראל חיסכון לילד כולל דמי ניהול בשיעור של 0.23% שנתי המשולמים מהמוסד לביטוח לאומי.
- ** מסלול חדש. ראו ביאור 1.א.
- *** מסלול שמוזג. ראו ביאור 1.א.

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה
א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

ליום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
160,614,068	14,675,810	2,839,541
5,992,855	884,743	9,467
16,880,989	194,622	626,150
183,487,912	15,755,175	3,475,158
הראל קופת גמל		
2,265,021	96,244	52,453
6,300,611	138,083	184,677
14,678,532	181,322	459,709
289,833	6,412	24,334
396,216	4,322	22,045
945,012	19,827	17,884
237,407	7,970	4,890
53,905	2,680	513
62,481	2,070	235
277,032	4,858	2,981
43,351	1,549	1,019
110,367	4,365	193
3,269,937	80,384	47,617
227,840	6,554	6,238
1,603	3	-
-	21,163	203,071
-	15,570	55,619
-	7,393	43,961
-	954	4,305
-	456	2,797
הראל גמל להשקעה		
1,858,473	400,143	151,152
45,129	15,160	11,494
11,124	2,045	105
265,402	34,751	17,494
759,301	158,919	51,975
16,483	6,737	416
9,867	3,090	236
1,802	1,049	-
19,266	5,461	66
22,807	9,442	522
9,578	2,632	275
5,266	2,535	88
100,566	41,282	6,072
1,904,176	735,878	151,960
34,852	14,729	4,269
2,814	1,001	572
-	9,353	5,945
הראל חיסכון לילד		
2,391,564	283,456	66,586
1,197,011	156,892	53,295
455,047	48,294	16,804
927,585	101,225	15,796

הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל.

הראל גמל לגילאי 50 ומטה
הראל גמל לגילאי 50 עד 60
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה
הראל גמל כספי (שקלי)
הראל גמל אשראי ואג"ח
הראל גמל מסלול מניות
הראל גמל מסלול משולב סחיר
הראל גמל מסלול אג"ח סחיר
הראל גמל מסלול מניות סחיר
הראל גמל מסלול עוקב מדדים גמיש
הראל גמל מסלול עוקב מדדי אג"ח
הראל גמל מסלול עוקב מדדי מניות
הראל גמל מסלול עוקב מדד S&P 500
הראל גמל מסלול כהלכה
הראל גמל מסלול קיימות
הראל אג"ח עד 25% מניות
הראל גמל אג"ח עד 20% מניות
הראל גמל אג"ח עד 10% מניות
הראל גמל מסלול שקלי
הראל גמל אג"ח קונצרני

הראל גמל להשקעה כללי
הראל גמל להשקעה כספי (שקלי)
הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח
הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
הראל גמל להשקעה מניות
הראל גמל להשקעה משולב סחיר
הראל גמל להשקעה אג"ח סחיר
הראל גמל להשקעה סחיר-אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
הראל גמל להשקעה מניות סחיר
הראל גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש
הראל גמל להשקעה עוקב מדדי אג"ח
הראל גמל להשקעה עוקב מדדים-אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
הראל גמל להשקעה עוקב מדדי מניות
הראל גמל להשקעה עוקב מדד S&P 500
הראל גמל להשקעה הלכה
הראל גמל להשקעה מסלול קיימות
הראל גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות

הראל חיסכון לילד - הלכה
הראל חיסכון לילד - סיכון מועט
הראל חיסכון לילד - סיכון בינוני
הראל חיסכון לילד - סיכון גבוה

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)
א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים מנוהלים			תקבולים		
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
הראל השתלמות			תשלומים		
הראל השתלמות כללי			1,064,638		
הראל השתלמות כספי (שקלי)			8,688		
הראל השתלמות אשראי ואג"ח			27,774		
הראל השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)			189,116		
הראל השתלמות מסלול מניות			72,237		
הראל השתלמות משולב סחיר			40,536		
הראל השתלמות אג"ח סחיר			415		
הראל השתלמות סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)			122		
הראל השתלמות מניות סחיר			63		
הראל השתלמות עוקב מדדים - גמיש			217		
הראל השתלמות עוקב מדדי אג"ח			548		
הראל השתלמות עוקב מדדים-אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)			270		
הראל השתלמות עוקב מדדי מניות			403		
הראל השתלמות עוקב מדד S&P 500			145,516		
הראל השתלמות מסלול כהלכה			31,744		
הראל השתלמות קיימות			13		
הראל השתלמות לטווח ארוך			4,500		
הראל השתלמות אג"ח עד 10% מניות			36,430		
הראל השתלמות מסלול שקלי			10,747		
הראל השתלמות אג"ח קונצרני			-		
הראל קמ"פ			29,593		
הראל קמ"פ - מסלול כללי			-		
הראל קמ"פ - מסלול מניות			523		
הראל קמ"פ - מסלול אג"ח צמוד מדד			1,663		
הראל קמ"פ - מסלול שקלי			1,013		
הראל קמ"פ - אג"ח עד 15% מניות			7,476		
הראל פרופיל אישי למעסיק			27,227		
הראל קופה לפנסיה תקציבית			803		
הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה			304		
סך הכל קרנות פנסיה וקופות גמל בניהול החברה			3,392,242		
			5,896,600		
			68,229,369		
			6,867,400		
			21,651,775		
			251,717,281		

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)
א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
129,119,725	12,729,091	2,525,856	הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
3,875,242	717,942	42	הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית
16,285,025	213,098	553,303	קרן פנסיה ה.ע.ל
149,279,992	13,660,131	3,079,201	
הראל קופת גמל			
2,104,853	113,307	62,440	הראל גמל לגילאי 50 ומטה
6,251,528	167,330	202,958	הראל גמל לגילאי 50 עד 60
3,051,640	126,653	184,955	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה
286,836	9,981	28,627	הראל גמל כספי (שקלי)
220,381	2,677	24,809	הראל גמל אשראי ואג"ח
805,686	31,513	29,994	הראל גמל מסלול מניות
18,857	1,222	180	הראל גמל מסלול משולב סחיר
30,403	1,278	159	הראל גמל מסלול עוקב מדדים גמיש
1,300,735	39,041	14,170	הראל גמל מסלול עוקב מדד S&P 500
181,049	6,972	6,272	הראל גמל מסלול כהלכה
8,430,346	70,117	531,969	הראל אג"ח עד 25% מניות
2,537,469	43,634	131,271	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות
1,859,360	22,087	139,611	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות
140,168	3,052	18,289	הראל גמל מסלול שקלי
73,510	3,117	4,785	הראל גמל אג"ח קונצרני
הראל גמל להשקעה			
1,657,656	296,729	166,825	הראל גמל להשקעה כללי
39,067	9,765	7,664	הראל גמל להשקעה כספי (שקלי)
148,485	21,380	18,643	הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
563,205	110,673	45,460	הראל גמל להשקעה מניות
653,030	184,625	42,882	הראל גמל להשקעה עוקב מדד S&P 500
24,652	6,502	4,360	הראל גמל להשקעה הלכה
1,791	846	57	הראל גמל להשקעה מסלול קיימות
128,298	15,363	18,568	הראל גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות
הראל חיסכון לילד			
2,062,910	278,869	52,981	הראל חיסכון לילד - הלכה
1,046,947	160,386	41,588	הראל חיסכון לילד - סיכון מועט
392,367	48,899	11,081	הראל חיסכון לילד - סיכון בינוני
666,515	86,094	8,832	הראל חיסכון לילד - סיכון גבוה
הראל השתלמות			
13,188,786	1,859,633	1,089,386	הראל השתלמות כללי
33,683	567	358	הראל השתלמות כספי (שקלי)
164,572	14,176	18,976	הראל השתלמות אשראי ואג"ח
2,376,051	92,393	172,035	הראל השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
1,465,906	225,740	71,462	הראל השתלמות מסלול מניות
662,427	23,308	16,029	הראל השתלמות משולב סחיר
2,221,603	265,559	43,722	הראל השתלמות עוקב מדד S&P 500
405,330	79,912	28,946	הראל השתלמות מסלול כהלכה
197,095	16,764	13,670	הראל השתלמות לטווח ארוך
1,265,467	52,594	118,577	הראל השתלמות אג"ח עד 10% מניות
208,265	18,755	34,125	הראל השתלמות מסלול שקלי
-	521	1,035	הראל השתלמות אג"ח קונצרני
הראל קמ"פ			
1,080,233	-	43,338	הראל קמ"פ - מסלול כללי
29,056	-	1,302	הראל קמ"פ - מסלול מניות
50,574	-	2,160	הראל קמ"פ - מסלול אג"ח צמוד מדד
48,318	-	1,593	הראל קמ"פ - מסלול שקלי
119,089	-	9,076	הראל קמ"פ - אג"ח עד 15% מניות
412,986	-	36,689	הראל פרופיל אישי למעסיק
28,485	1,946	157	הראל קופה לפנסיה תקציבית
58,384	-	518	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה
58,694,054	4,513,980	3,502,584	
207,974,046	18,174,111	6,581,785	

סך הכל קרנות פנסיה וקופות גמל בניהול החברה

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)
א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,201,554	10,940,857	108,104,465
5,742	600,314	2,668,764
492,965	219,284	16,149,112
2,700,261	11,760,455	126,922,341
48,428	99,163	1,703,422
106,036	217,264	5,501,785
125,956	176,947	2,691,896
19,199	5,689	224,389
21,920	5,661	227,433
17,498	33,336	660,847
3,280	12,810	292,637
3,787	5,877	138,679
411,711	185,728	8,830,420
100,745	96,654	2,614,732
104,698	66,390	2,039,581
16,619	4,041	149,910
976	464	37,315
128,455	415,133	1,538,262
7,156	5,919	25,250
12,650	45,616	138,006
31,066	153,799	469,952
8,823	54,748	137,270
2,273	10,460	21,546
22,812	25,671	133,275
37,853	257,857	1,673,037
27,389	156,057	884,582
8,272	46,330	332,269
5,995	68,917	496,008
712,439	1,511,723	11,322,174
14,527	11,610	143,150
112,858	94,997	2,241,740
41,775	166,197	1,177,018
3,640	4,785	48,338
7,715	86,433	454,588
20,177	60,267	304,599
8,646	17,804	206,891
82,352	58,159	1,371,515
33,907	21,400	249,267
742	1,637	16,407
35,164	-	1,063,466
357	-	27,306
4,259	-	52,718
2,873	-	49,204
9,705	-	121,669
55,081	-	512,562
1,360	1,790	24,731
142	-	54,346
2,421,316	4,187,333	50,404,192
5,121,577	15,947,788	177,326,533

הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל.

הראל קופת גמל

הראל גמל לגילאי 50 ומטה
הראל גמל לגילאי 50 עד 60
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה
הראל גמל כספי (שקלי)
הראל גמל אשראי ואג"ח
הראל גמל מסלול מניות
הראל גמל מסלול עוקב מדד S&P 500
הראל גמל מסלול כהלכה
הראל אג"ח עד 25% מניות ***
הראל גמל אג"ח עד 20% מניות ***
הראל גמל אג"ח עד 10% מניות ***
הראל גמל מסלול שקלי ***
הראל גמל אג"ח קונצרני ***

הראל גמל להשקעה

הראל גמל להשקעה כללי
הראל גמל להשקעה כספי (שקלי)
הראל גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
הראל גמל להשקעה מניות
הראל גמל להשקעה עוקב מדד S&P 500
הראל גמל להשקעה הלכה
הראל גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות

הראל חיסכון לילד

הראל חיסכון לילד - הלכה
הראל חיסכון לילד - סיכון מועט
הראל חיסכון לילד - סיכון בינוני
הראל חיסכון לילד - סיכון גבוה

הראל השתלמות

הראל השתלמות כללי
הראל השתלמות אשראי ואג"ח
הראל השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
הראל השתלמות מסלול מניות
הראל השתלמות משולב סחיר
הראל השתלמות עוקב מדד S&P 500
הראל השתלמות מסלול כהלכה
הראל השתלמות לטווח ארוך
הראל השתלמות אג"ח עד 10% מניות
הראל השתלמות מסלול שקלי
הראל השתלמות אג"ח קונצרני

הראל קמ"פ

הראל קמ"פ - מסלול כללי
הראל קמ"פ - מסלול מניות
הראל קמ"פ - מסלול אג"ח צמוד מדד
הראל קמ"פ - מסלול שקלי
הראל קמ"פ - אג"ח עד 15% מניות
הראל פרופיל אישי למעסיק
הראל קופה לפנסיה תקציבית
הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה

סך הכל קרנות פנסיה וקופות גמל בניהול החברה

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברת כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
קרנות פנסיה	קופות גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,659,811	1,043,041	3,702,852
10,210,458	283,188	10,493,646
358,094	5,153,399	5,511,493
13,228,363	6,479,628	19,707,991

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

27,325	60,536	87,861
9,729,453	212,258	9,941,711
524,810	5,805,108	6,329,918
10,281,588	6,077,902	16,359,490
2,946,775	401,726	3,348,501

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
קרנות פנסיה	קופות גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,740,498	800,907	2,541,405
5,951,024	177,253	6,128,277
242,712	5,520,946	5,763,658
7,934,234	6,499,106	14,433,340

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

91,980	149,150	241,130
6,588,953	143,935	6,732,888
419,553	2,784,212	3,203,765
7,100,486	3,077,297	10,177,783
833,748	3,421,809	4,255,557

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
קרנות פנסיה	קופות גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
923,195	595,246	1,518,441
4,221,132	148,187	4,369,319
216,212	7,166,405	7,382,617
5,360,539	7,909,838	13,270,377

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

146,695	127,597	274,292
6,111,602	103,842	6,215,444
330,948	1,876,706	2,207,654
6,589,245	2,108,145	8,697,390
(1,228,706)	5,801,693	4,572,987

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ג. עודף (גירעון) אקטוארי בקרנות הפנסיה

הראל פנסיה			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023		2024	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
(0.22)	(286,393)	- *	15,459

עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

0.73	172	1.08	250
0.76	14,746	1.06	19,320
-	-	-	-
-	-	0.17	19,051
-	-	0.65	3,400

זכאים קיימים לפנסיה

בסיסי למקבלי קצבה קיימים

הלכה למקבלי קצבה קיימים

בסיסי למקבלי קצבה

הלכה למקבלי קצבה

הראל כללית			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023		2024	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
(0.02)	(453)	(0.05)	(1,991)

גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

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

0.75	15,812	0.39	13,734

עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

0.93	625	1.99	1,259
(0.78)	(1,502)	2.16	5,592
(3.71)	(147)	(0.20)	1

בסיסי למקבלי קצבה קיימים

בסיסי למקבלי קצבה

הלכה למקבלי קצבה

* פחות 0.01%

ביאור 18 - הכנסות מדמי ניהול ותפעול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,837	13,526	15,065

צדדים קשורים (*)

(*) ראו ביאור 24.ב.

ביאור 19 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,639	(3,211)	6,584
(64)	29	25
2,575	(3,182)	6,609
3,039	10,056	5,631
1	-	-
3,040	10,056	5,631
5,615	6,874	12,240

רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער בגין:

נכסים זמינים למכירה (א)

נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (ב)

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד

רווח מהפרשי שער בגין השקעות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומנכסים אחרים

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

ביאור 19 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון (המשך)

א. רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,639	(3,211)	6,584

רווחים (הפסדים) נטו מניירות ערך שמומשו

ב. רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(64)	29	25

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ואשר יועדו בעת ההכרה לראשונה

ביאור 20 - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
151,558	190,865	297,863
(102,262)	(128,675)	(218,469)
49,296	62,190	79,394
27,527	28,867	29,682
87,766	118,920	139,887
52,323	52,075	53,403
(5,180)	(7,039)	(8,204)
211,732	255,013	294,162

הוצאות רכישה:

עמלות רכישה

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

סה"כ הוצאות רכישה

עמלות הפצה

עמלות שוטפות אחרות

הוצאות שיווק ורכישה אחרות

בניכוי דמי סליקה

סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

ביאור 21 - הוצאות הנהלה וכלליות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
82,800	86,646	80,635	השתתפות החברה בשכר עבודה ונלוות של חברה תחת אותה שליטה (1)
128,720	106,066	118,336	דמי ניהול לחברת האם ולחברה תחת אותה שליטה (2)
27,073	27,135	24,632	פחת והפחותות
1,358	1,655	1,468	ביטוחים
16,735	22,564	28,219	אחזקת משרדים ותקשורת
3,699	2,467	3,476	שיווק ופרסום
178,732	193,017	201,936	השתתפות בהוצאות חברה תחת אותה שליטה (3)
1,747	1,087	1,124	תשלום לגורם מתפעל (4)
13,069	14,681	15,712	ייעוץ משפטי ומקצועי
9,647	22,988	20,539	אחרות
463,580	478,306	496,077	סה"כ (*)

בניכוי -

(50,465)	(50,192)	(51,982)	בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
413,115	428,114	444,095	סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות
26,825	36,973	36,696	(*) הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

(1) בגין עובדי חברה בשליטה משותפת שמשרתם כולה או רובה כרוכה בפעילות החברה.

(2) ראו ביאור 1.ב.26 וביאור 2.ב.26.

(3) השתתפות בהוצאות חברה תחת אותה שליטה כוללת הוצאות תפעול המוקצות מחברה תחת אותה שליטה. ראו בנוסף ביאור 24, בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

(4) השירותים המסופקים על ידי הגורם המתפעל כוללים בעיקר, ניהול חשבונות עמיתי קופות הגמל, עריכת המידע הנמסר לעמיתי הקופות וניהול מערכת החשבונות של הקופות.

ביאור 22 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,427	6,016	7,012	דמי סליקה

ביאור 23 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	8	-	הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:
4,561	1,865	28	ריבית והצמדה מס הכנסה
-	11,167	16,178	הלוואה מהחברה האם (ראו ביאור 15)
-	506	2,863	התחייבויות לבנקים
4,561	13,546	19,069	הוצאות מימון אחרות (ראו ביאור 1.ב.26)
			סך הכל הוצאות מימון

ביאור 24 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברות תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראו ביאור	
3,216	-	4.ב.26, 3.ב.26	ליום 31 בדצמבר, 2024
182,062	5,899	2.ב.26, 1.ב.26, 5.ב.26	חייבים ויתרות חובה
-	100,000	15	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פיננסיות - הלואה מהחברה האם
642	-	4.ב.26	ליום 31 בדצמבר, 2023
146,496	6,157	2.ב.26, 1.ב.26, 5.ב.26, 3.ב.26	חייבים ויתרות חובה
			זכאים ויתרות זכות

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעלי עניין עמדה על 276,554 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אלפי ש"ח	חברות תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראו ביאור	
-	15,065	-	4.ב.26, 3.ב.26	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024
(947)	(213,525)	(61,826)	5.ב.26, 2.ב.26, 1.ב.26	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(12,280)	(49,927)	-		הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(28)	15	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות (*)
				הוצאות מימון
-	13,526	-	4.ב.26, 3.ב.26	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023
(1,032)	(194,842)	(60,231)	5.ב.26, 2.ב.26, 1.ב.26	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(11,302)	(49,608)	-		הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-		הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות (*)
-	-	-		השתתפות בהוצאות עמלות
-	-	(1,865)	15	הוצאות מימון
-	17,837	-	4.ב.26, 3.ב.26	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022
(823)	(204,759)	(59,223)	5.ב.26, 2.ב.26, 1.ב.26	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(12,446)	(48,624)	-		הוצאות הנהלה וכלליות
-	156	-		הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות (*)
-	-	(4,561)	15	השתתפות בהוצאות עמלות
				הוצאות מימון

(*) חלק מפעילותה של החברה בתחום השיווק הפנסיוני כולל תשלום עמלות שוטפות ועמלות רכישה ומבוצע עם סוכנויות ומנהלי הסדר שעונים על הגדרת צדדים קשורים. פעילות זו מבוצעת במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. כמו כן, רכישת הטבות ביטוחיות לעמיתי הקרנות מבוצעת מול חברה בשליטה משותפת במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

במהלך שנות הדוח שימשו אנשי מפתח ניהוליים בחברה בתפקידים נוספים בחברות מנהלות אחרות בקבוצת הראל, ואנשי מפתח ניהוליים אחרים בקבוצת הראל שימשו בתפקידי ניהול גם בחברה. על רקע זה, לא ניתן לקבוע את החלק מהטבותיהם אותם יש לייחס לחברה.

ביאור 25 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל אשר בניהולה פועלות בתחומים שונים של שוקי ההון בארץ ובעולם. פעילויות אלה חושפות, בין היתר את החברה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מניות, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, סיכון מרווח אשראי), סיכון אשראי וסיכון נזילות. לסיכונים אלה נלווים סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים, סיכונים מוניטין וסיכונים עסקיים.

שינויים בגורמי סיכון שוק עלולים לגרום להפסדים, באופן ישיר עקב ירידת שווי ההשקעות העצמיות של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול. ירידות בשוק ההון גורמות לתשואות נמוכות עבור עמיתי הקרנות והקופות ועשויות להביא לעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

ביאור זה כולל בין היתר תיאור תמציתי של מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה לזיהוי הסיכונים, למדידתם ולניהולם והבקורות הקיימות בקשר לסיכונים אליהם חשופה החברה.

המתואר בביאור זה מתייחס למכלול פעולותיה של החברה ובעיקר לניהול כספי העמיתים בקרנות ובקופות המנוהלות על ידה. ההשפעות והחשיפות הפיננסיות המתוארות להלן הינן אלו הישירות הנגזרות מתמהיל הנכסים וההתחייבויות של החברה בלבד.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים מבטיחה קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור של הסיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מושתתת על:

- ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלות התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנימית.
- הגדרה ברורה של חלוקת אחריות והאצלת סמכויות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת סיכונים על הגורמים העסקיים בחברה.
- קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים.
- יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.
- קיום סביבת בקרה פנימית נאותה שתעגן בנהלים ברורים והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על הסיכונים, המאפשרים פיזור, קיזוז ו/או העברת הסיכונים לגורם אחר והגבלתם לרמה שנקבעה מראש.
- פעולות גילוי ודיווח בנוגע לפרופיל הסיכונים לגורמים הרלוונטיים.

ניהול הסיכונים נעשה הן בראייה קבוצתית והן ברמת החברה הבודדת ומנוהל על ידי מנהלת הסיכונים הראשית של הקבוצה. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות.

אגף ניהול סיכונים כפוף למנהלת הסיכונים הראשית ומסייע בידה ביישום תפקידה, הכוללים בין היתר, תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים ומתן סיוע מקצועי בפיתוח מתודולוגיות, כלים ושיטות עבודה לניהול הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

דירקטוריון החברה מפקח על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות הגדרת מדיניות ואסטרטגיות בתחום ניהול הסיכונים, כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן אופן הציות לנהלים ולגבולות החשיפה שנקבעו.

בהתאם לדרישת חוזר גופים מוסדיים 31-9-2018 בנושא דירקטוריון גוף מוסדי - סימן י"א, מונתה ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים, המהווה כלי של הדירקטוריון, המאפשר לייעל את עבודתו באמצעות דיונים מקדימים ומעמיקים בנושאים הקשורים לניהול סיכונים במסגרת מצומצמת יותר של דירקטורים בעלי מומחיות לנושא. במסגרת תפקידה דנה הוועדה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים ומגבשת המלצות לדירקטוריון.

מנכ"ל החברה אחראי על פעולות עסקיות הכרוכות בנטילת סיכונים ועל יישום מדיניות ניהול הסיכונים, ומדווח עליהם ישירות לדירקטוריון. פעילות המנכ"ל נתמכת על ידי מנהלת הסיכונים וחברי הנהלה בכירים נוספים.

גורמים ומנהלים נוספים בחברה אחראים על ניהול סיכונים ספציפיים, כגון: מנהל הכספים האחראי על ניהול סיכונים הקשורים לדיווח הכספי, כולל יישום הוראות SOX, אשר הוחלו על גופים מוסדיים (ראה לעיל), היועצת המשפטית הממונה על האכיפה והציות, מנהל אבטחת מידע, מנהל אגף לוגיסטיקה האחראי על ניהול סיכונים המשכיות עסקית ומבקר הפנים האחראי על ביצוע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים ושל יעילות מערך ניהול הסיכונים בחברה.

בחברה מבוצעים באופן תקופתי סקרים לזיהוי והערכת הסיכונים המהותיים והערכת הבקורות והכלים לניהולם ומתקיים תהליך דיווח רבעוני מבעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה אל מנהלת הסיכונים וממנה להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בחברה, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הממונה והרגולציה.

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

החברה משקיעה באמצעים לשיפור כלי הבקרה בתחומי הסיכון השונים ותהליכי עבודה רבים בחברה הוסדרו באמצעות נהלים מפורטים. כמו כן, החברה משקיעה משאבים נכבדים בהקצאת והכשרת כוח אדם, במחשוב ובתהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים, תוך ציות לרגולציה שפורסמה והינה מחייבת ויישום מטרות ומדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים.

להלן יתוארו מדיניות ותהליכי עבודה המתייחסים לזיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח של הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

סיכוני שוק

הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים ומנפיקים, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק, אשר נועדו לצמצם את הנזק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, חשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן: תקנות ההשקעה).

הבקרה על ניהול סיכוני שוק מבוצעת באמצעות דיווחים ניהוליים תקופתיים המוצגים בוועדות ההשקעות השונות ובפני ההנהלה והדירקטוריון ומדי שנה נכללים גם בדוח מנהלת הסיכונים לדירקטוריון.

יחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות אחראית לביצוע בקרה שוטפת של עמידה במגבלות השקעה ובמגבלות הדירקטוריון ונעזרת, בין היתר, במערכת ממוחשבת ובדוחות המתריעים על חריגות.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני שוק ראו סעיף ד' להלן.

סיכוני אשראי

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

תיק ההשקעות של החברה המנהלת מנוהל ברמת סיכון אשראי נמוכה, ותוך התבססות גבוהה על אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני סחיר בדירוג השקעה.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני אשראי ראו סעיף ו' להלן.

האטה כלכלית בישראל

למצב המשק הישראלי השפעה מהותית על החברה. האטה כלכלית עשויה להקטין את חיסכון העמיתים בקרנות שבניהול החברה, הן כתוצאה מהקטנת ההפקדות והן מגידול בפדיונות שינבעו מעליה בשיעור האבטלה וירידה בשכר. כמו כן, כתוצאה מהאטה עלול לגדול הסיכון שבחשיפה להשקעות. בקבוצה קיים אגף כלכלה ומחקר המפרסם סקירות כלכליות שבועיות וחוודשיות על מצב המשק המקומי והבינלאומי וכן מבצע מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים מרכזיים מתוך מטרה להתריע על התפתחויות כלכליות שליליות בארץ ובעולם. לפירוט בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל על תנאי המקרו בישראל, ראו ביאור 1.ד.

סיכונים ענפיים**שינויים רגולטורים**

החברה חשופה לשינויים ברגולציה הנוגעים לתחומי פעילותה. בחברה מתבצע מעקב שוטף אחר כלל החוזרים, טיוטות, ניירות עמדה והכרעות עקרוניות של הממונה וכן מבוצע ניתוח של השלכות השינויים על פעילות החברה והשוק והסיכונים אליהם חשופה החברה.

ניוד החיסכון הפנסיוני, כניסת הבנקים ליעוץ בתחום החיסכון ארוך הטווח וביטולים

התקנות בעניין ניוד החיסכון הפנסיוני, אשר נועדו לאפשר לצרכן לנייד את החיסכון הפנסיוני בכל עת בין הגופים המנהלים ולהגביר את התחרות בין הגופים הנ"ל מגדילות את חשיפת הקבוצה לגידול בשיעור ביטולים. להתממשות סיכון זה עלולה להיות השלכה על פעילות החברה ותוצאותיה וכן על הערך הגלום שלה.

למודל דירוג קופות הגמל של הבנקים עשויה להיות השפעה מהותית על עסקי החברה. על כן בחברה מתבצע מעקב שוטף אחר דירוג הקופות בבנקים השונים.

החברה חשופה לרמת תחרות גבוהה הן מצד קופות גמל וקרנות פנסיה מתחרות והן ממוצרי חסכון ארוך טווח אחרים דוגמת פוליסות חסכון ביטוח חיים. העלייה בתחרות מושפעת גם מהשינויים ברגולציה. בחברה מתבצע מעקב שוטף אחר רמות המחירים בשוק וכן מתבצעות פעולות לשימור לקוחות קיימים וגיוס לקוחות חדשים.

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת**סיכונים תפעוליים**

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על ניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

בנוסף, מבקר הפנים משלב בתוכנית הביקורת נושאים שהוערכו בסקרי סיכונים בנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

לאור רצונה של החברה להפחית סיכונים תפעוליים, פועלת החברה ליישום בקורות למזעור החשיפה לסיכונים אלה, תוך התחשבות בשיקולי מהותיות וכדאיות.

אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

מסגרת ניהול הסיכון התפעולי מבוססת, בין היתר, על סטנדרטים גבוהים של יושרה ואתיקה, מחויבות לממשל ארגוני יעיל, כולל בין היתר הפרדת תפקידים, מניעת ניגודי עניינים, הגדרת סמכויות ואחריות והגדרת נהלי עבודה לתהליכים השונים.

על מנת להעמיק את המודעות לציות ולתהליכי בקרה נוספים, גיבשה ואימצה החברה קוד אתי, המהווה מצפן לעבודה השוטפת, ונועד להנחות ולכוון את התנהגות העובד במצבים של דילמות ושאלות לגבי ההתנהגות הראויה והכונה מבחינה ערכית ומקצועית.

מעבר לפעילויות בקרה שוטפות בתהליכי העבודה, פועלת בחברה יחידת בקרה ייעודית, אשר בודקת עמידת הגורמים השונים בנהלים, במגבלות שהוגדרו ובהוראות הדין ומסייעות למנהלי הפעילויות למלא אחריותם בהקשר לסיכונים תפעוליים.

קיימות גם בקורות ממוכנות במערכות תפעוליות שמטרתן להגביל חשיפה לסיכון תפעולי.

סיכונים מעילות והונאות

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה ומחוץ לחברה. בנושא ניהול סיכונים מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות שער 5 חלק 3 פרק 1 בחוזר המאוחד בעניין הונאות ומעילות ובהתאם למדיניות פנימית, הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

סיכונים טכנולוגיות מידע

מערך טכנולוגיות המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול ובניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות קבוצתי בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכונים ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים.

סיכונים סייבר ואבטחת מידע

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של הראל בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על 3 שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר.

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכוני סייבר ואבטחת מידע (המשך)

ב-31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי - תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשוב בענן, אבטחה פיסית וסיבבית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכוני סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר סיכונים תקופתי על חשיפות החברה לסיכוני סייבר.

בנוסף, מתקיימות פגישות תקופתיות של ועדת היגוי לניהול סיכוני סייבר.

סיכוני המשכיות עסקית

היערכות החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים ברמת גן.

מערכות המחשוב נמצאות באתר חיצוני ומערכות חלופיות נמצאות באתר נפרד. במקרה של נפילה של מערכות המחשוב תוכל הקבוצה תוך זמן קצר יחסית לחדש את כל שירותי המחשוב הקריטיים דרך המערכות החלופיות באמצעות קווי תקשורת מאובטחים חלופיים.

בהתייחס להערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים ברמת גן, הגופים המוסדיים בקבוצה ערוכים לאפשר המשכיות עסקית ועבודה מהבית בהיקף נרחב. בנוסף, קיימת היערכות לעבודה מאתרים אחרים של הקבוצה. כל יחידה ערוכה להתרחשות אירוע כאמור באמצעות תהליכי גיבוי לוגיסטי וכתובת נהלי יחידה להסדרת ההתנהלות עם קרות אירוע כאמור.

בחברה קיים ספר נהלים המסדיר את אופן ההתנהלות עם קרות כל אחד מן האירועים הנ"ל. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הקבוצה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

תקדימים משפטיים מהותיים ותובענות ייצוגיות

הקבוצה חשופה להחלטות שיפוטיות מההוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה.

לתובענות ייצוגיות ולתביעות משפטיות מהותיות אחרות כנגד החברה, עלולה להיות השפעה מהותית על עסקיה. הליכים כאמור יכול שינבעו גם מפעולות של צדדים שלישיים (כגון סוכנים), מבלי שלחברה תהיה יכולת חזרה מעשית לאותם צדדים שלישיים.

היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסתייעת במידת הצורך ביעוץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא את דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכון ציות והלבנת הון

פעילויות מהותיות בחברה כפופות להוראות רגולטוריות שונות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום סנקציות ועיצומים כספיים כלפי החברה ועשויה להוות בסיס לתביעות נגדה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא את דרישות החוק, פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. החברה אימצה תכנית אכיפה ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון שפורסם בפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח את קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויות השונות.

סיכון מוניטין

המוניטין של החברה הינו אחד הנכסים היקרים ביותר שלה והגנתו הינה חיונית לפעילות החברה. בשל כך, החברה עושה כל מאמץ לשמר את המוניטין החיובי הקיים. ניהול סיכון המוניטין מסתמך על תרבות אתית חזקה שבה מופעל שיקול דעת בסביבה מובנית ומודעת סיכונים. הערכת סיכון המוניטין מהווה שיקול עיקרי בהערכת כל פעילות עסקית, התקשרות ושיתוף פעולה. כל יחידה עסקית אחראית לביצוע הפעולות הנדרשות על מנת להבטיח מזעור החשיפה לסיכון המוניטין בממשקי עבודה אל מול שותפים עסקיים וצדדים שלישיים.

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסים. ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הסדרי חקיקה רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים דרישות שונות, שהעיקריות בהן:

- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10-ניהול סיכונים, המתייחסות למינוי מנהל סיכונים, תפקידי מנהל הסיכונים ומארג היחסים שלו עם בעלי תפקידים אחרים.
- דרישות מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 2 -דירקטוריון גוף מוסדי, המתייחסות לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים.
- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4-ניהול נכסי השקעה, המתייחס לניהול סיכונים אשראי.
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, סייבר, ניהול המשכיות עסקית, סיכונים טכנולוגיות מידע, סיכונים ציות ובקרה על דיווח כספי (SOX).

החברה מיישמת את דרישות החוקים והחוזרים.

ד. סיכונים שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכונים שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לשנה ועל הרווח הכולל (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמננטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024						
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-10%	+10%	-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1)	1	(1,008)	1,008	2,474	(2,473)	רווח (הפסד)
(1)	1	(1,008)	1,008	7,139	(6,840)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

ליום 31 בדצמבר, 2023						
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-10%	+10%	-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1)	1	(979)	979	1,972	(1,972)	רווח (הפסד)
(1)	1	(979)	979	7,024	(6,689)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

ליום 31 בדצמבר, 2022						
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעורי הריבית (א)		
+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
548	(548)	1	(1)	1,256	(1,255)	רווח (הפסד)
548	(548)	1	(1)	5,193	(4,958)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס לרווח הכולל מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לשנה.

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2024					
ללא הצמדה	לממד בהצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים:					
-	-	-	531,388	531,388	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	763,566	763,566	הוצאות רכישה נדחות
-	-	-	114	114	רכוש קבוע
-	-	-	-	-	נכסי מיסים שוטפים
20,127	-	-	1,537	21,664	חייבים ויתרות חובה
20,127	-	-	1,296,605	1,316,732	
השקעות פיננסיות:					
127,792	149,242	-	-	277,034	נכסי חוב סחירים
-	11	-	-	11	נכסי חוב שאינם סחירים
-	544	-	-	544	אחרות
127,792	149,797	-	-	277,589	סה"כ השקעות פיננסיות
105,699	-	18	-	105,717	מזומנים ושווי מזומנים
253,618	149,797	18	1,296,605	1,700,038	סך הכל נכסים
סך כל הון					
-	-	-	841,364	841,364	
התחייבויות:					
-	-	-	139,480	139,480	התחייבויות מסים נדחים
-	3,287	-	-	3,287	התחייבויות בגין מסים שוטפים
215,907	-	-	-	215,907	זכאים ויתרות זכות
500,000	-	-	-	500,000	התחייבויות פיננסיות
715,907	3,287	-	139,480	858,674	סך הכל התחייבויות
715,907	3,287	-	980,844	1,700,038	סך הכל הון והתחייבויות
(462,289)	146,510	18	315,761	-	סך הכל חשיפה

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023					
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					נכסים:
-	-	-	537,805	537,805	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	545,097	545,097	הוצאות רכישה נדחות
-	-	-	170	170	רכוש קבוע
-	11,443	-	-	11,443	נכסי מיסים שוטפים
17,533	-	-	1,451	18,984	חייבים ויתרות חובה
17,533	11,443	-	1,084,523	1,113,499	
					השקעות פיננסיות:
106,213	137,735	-	-	243,948	נכסי חוב סחירים
-	20	-	-	20	נכסי חוב שאינם סחירים
-	599	-	-	599	אחרות
106,213	138,354	-	-	244,567	סה"כ השקעות פיננסיות
24,349	-	17	-	24,366	מזומנים ושווי מזומנים
148,095	149,797	17	1,084,523	1,382,432	סך הכל נכסים
-	-	-	770,289	770,289	סך כל הון
					התחייבויות:
-	-	-	131,503	131,503	התחייבויות מסים נדחים
180,640	-	-	-	180,640	זכאים ויתרות זכות
300,000	-	-	-	300,000	התחייבויות פיננסיות
480,640	-	-	131,503	612,143	סך הכל התחייבויות
480,640	-	-	901,792	1,382,432	סך הכל הון והתחייבויות
(332,545)	149,797	17	182,731	-	סך הכל חשיפה

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, סך של כ-382,751 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווי מזומנים ונכסים סחירים הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות (המשך)

מועדי פירעון עתידיים

הטבלה להלן מרכזת את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי.

מועדי הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

עד שנה אלפי ש"ח	מעל שנה ועד 5 שנים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ליום 1 בינואר, 2024		
18,906	521,058	539,964
ליום 1 בינואר, 2023		
16,928	319,740	336,668

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות

ו. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה אם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של חייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך.

מזומנים ושווי מזומנים

החברה מחזיקה במזומנים בבנקים המדורגים AA- עד AA+ בהתבסס על הדירוג של חברות מעלות ומדרוג.

חייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול

הכנסות החברה נובעות מזכאות לקבל דמי ניהול מקרנות הפנסיה ומקופות הגמל שבניהולה ועל כן, לחברה חשיפה שולית בגין סיכון אשראי הנובעת מחייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול.

השקעות פיננסיות

החברה מגבילה את החשיפה לסיכון אשראי על ידי השקעה בעיקר באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובאגרות חוב קונצרניות סחירות בדרוג גבוה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ההנהלה אינה צופה שהצדדים שכנגד לא יעמדו בהתחייבויותיהם.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר					
2023			2024		
סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
277,034	11	277,045	243,948	20	243,968

סך הכל נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית זמינים למכירה ומוצגים בשווי הוגן. ראה להלן סעיף 2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים.

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

א. נכסי חוב

דירוג מקומי (*)

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל	AAA ומעלה	BBB עד A
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
217,060	-	217,060
59,974	2,415	57,559
277,034	2,415	274,619

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

דירוג מקומי (*)

ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	AAA ומעלה	BBB עד A
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
177,955	-	177,955
65,993	3,973	62,020
243,948	3,973	239,975
20	-	20
20	-	20
243,968	3,973	239,995

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

ביאור 25 - ניהול סיכונים (המשך)

ז. סיכוני אשראי (המשך)

2. חלוקת נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי (*)

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,984	18,984	-	21,664	21,664	-	חייבים ויתרות חובה
599	-	599	544	-	544	השקעות פיננסיות אחרות
24,366	-	24,366	105,717	-	105,717	מזומנים ושווי מזומנים

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב
24,639	10.10	24,205	8.74
-	-	1,048	0.38
270	0.11	256	0.09
1,845	0.76	305	0.11
35,802	14.67	32,638	11.78
3,437	1.41	1,522	0.55
20	0.01	11	*~
66,013	27.06	59,985	21.65
177,955	72.94	217,060	78.35
243,968	100.00	277,045	100.00

ענף משק

בינוי ונדל"ן
חשמל ומים
מסחר
תקשורת ושרותי מחשב
בנקים
שירותים פיננסיים
שירותים עסקיים אחרים

אג"ח מדינה

סך הכל

* פחות מ-0.01%

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרנות והקופות שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות קרוניות" 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 הדיון, 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.

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

3. 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.

4. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תידחינה ואישור התובענה כייצוגית יתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של ההליך תתקבלנה טענותיה של החברה שסביר כי הסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להדחות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה. להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

בבקשה לאישור תובענה כייצוגית, המפורטת בסעיף ז' להלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכוי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענה זו.

א. ביולי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי מחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות קרנות הפנסיה. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מעלות את דמי הניהול המשולמים על ידי עמיתים בקרנות פנסיה מתוך החיסכון שהצטבר (יתרה צבורה), לשיעור המקסימלי המותר על פי הדין, במועד בו העמיתים הופכים לפנסיונרים, מקבלים גמלת זקנה ואינם יכולים עוד לנייד את החיסכון הפנסיוני שלהם. הקבוצה אותה מבקשות התובענות לייצג הינה כל מי שהינו עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, המנוהלת על ידי אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשות התובענות לייצג, מסתכם להערכת התובענות, לסכום של כ-48 מיליוני ש"ח כנגד כלל הנתבעות. בספטמבר 2017 הוגשה עמדת הממונה התומכת בעמדת הנתבעות, לפיה אין להשוות בין שיעור דמי הניהול הנגבים מעמית בתקופת החיסכון לבין שיעור דמי הניהול הנגבים ממקבל קצבה לאחר פרישתו, היות שמדובר בשתי תקופות שונות ובעלות מאפיינים שונים. דמי הניהול לאחר הפרישה נקבעים מחדש בעת הפרישה וללא קשר לשיעור דמי הניהול בטרם הפרישה ולכן אין מדובר בהעלאה של דמי ניהול, אלא בקביעת שיעור של דמי ניהול לתקופת הפרישה. לפיכך, "חוזר דמי ניהול" המתייחס לחובת מתן הודעה לעמיתים על ידי החברות המנהלות כלל אינו חל ביחס לקביעת דמי ניהול לפנסיונרים וחובת מתן הודעה על שינוי בדמי הניהול מכוח החוזר לא חלה על החברות המנהלות שעה שמדובר במקבלי קצבה. ביום 18 במרס 2022 אושרה התובענה כייצוגית על ידי בית המשפט. הצדדים מנהלים הליך גישור.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. (המשך)

ב. בספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות הפרו, כביכול, את חובות הנאמנות שהן חבות כלפי העמיתים בקופות הגמל שבניהולן בכך שתיגמלו את סוכני הביטוח בעמלות בשיעור הנגזר מדמי הניהול הנגבים על ידיהן מן העמיתים ובכך תיגמלו את הסוכנים בסכום הגדל ככל שגדלים דמי הניהול ובטענה כי הנתבעות עשו, כביכול, עושר ולא במשפט בכך שיצרו, כביכול, מנגנון שמטרתו להעלות את דמי הניהול לטובת הסוכנים והחברות המנהלות. התובעים מעריכים את הנזק לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסך של כ-300 מיליוני ש"ח לשנה מאז שנת 2008. ביום 22 בנובמבר 2022 דחה בית המשפט את הבקשה לאישור וחייב את המבקשים בהוצאות בסך כולל של 75,000 ש"ח שיחולקו באופן שווה בין המשיבות. בינואר 2023 הוגש ערעור לבית המשפט העליון.

ג. במאי 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד שלוש עשרה חברות מנהלות נוספות. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור לקוחותיהן לקרנות ההשתלמות שהן מנהלות, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה. הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כלל לקוחותיהם של הנתבעות בעבר ובהווה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ואשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין נוכה בגין מס בפועל ובין טרם נוכה). התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען ביחס לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים אותו, על הצד הנמוך, בסך של מאות מיליוני שקלים. בחודש פברואר 2022 צורפה רשות המיסים כמשיבה להליך. הצדדים מנהלים הליך גישור.

ד. בדצמבר 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה אינה מקיימת, כביכול, את הוראות הדין לעניין איתור עמיתים שהקשר עמם נותק ולעניין איתור וידוע מוטבים ויורשים של עמיתים אשר הלכו לעולמם. עוד נטען, כי החברה גבתה, כביכול, דמי ניהול ביתר באופן המנוגד להוראות הדין. הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג היא כלל המוטבים ו/או היורשים על פי דין של עמיתים שנפטרו, וכן כלל העמיתים שהקשר עמם נותק אשר לא יודעו כדין בנוגע לחשבון ו/או נכס המצוי בידי החברה, מצבו ושינויים שנערכו בו. 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 אושרה התובענה כייצוגית בעילה של גביית דמי ניהול לכאורה שלא בהתאם להוראות בלבד, בית המשפט דחה את הבקשה ביחס לעילות התביעה הנוספות, בהן הפרת חובות האיתור, הפרת חובות העברת מידע וכן הערמת קשיים על העמיתים. הצדדים מנהלים הליך גישור.

ה. בספטמבר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי החברות שיגרו דברי פרסומת ללא קבלת הסכמה מעמיתיהן. הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה כל זכאי שקיבל דבר פרסומת ללא מתן הסכמה או לאחר שציין כי הוא מסרב לקבל דבר פרסומת - הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל אדם אשר קיבל הודעת פרסום בדרך זו ונפגע מכך בתקופה שקדמה להגשת התובענה. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בכ-10 מיליוני ש"ח. ביום 31 במרס 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט הסכם פשרה. הסכם הפשרה כפוף לאישור בית המשפט.

ו. ביוני 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד החברה וכנגד שלוש חברות נוספות. עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות ניכו מס, כביכול, ממרכיב "הקצבה המוכרת" שהיה פטור ממס, מה שהקטין כביכול את גובה הקצבה שקיבלו חברי הקבוצה, בניגוד לדין. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בכ-297 מיליוני ש"ח.

ז. בינואר 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב-יפו, תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, כנגד החברה וכנגד קרן פנסיה ה.ע.ל. עניינה של התובענה בטענה כי יש לאכוף על קרן פנסיה ה.ע.ל. לשערוך את הקצבה המשולמת לעמיתים ופנסיונרים חברי תוכנית א', לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית, וזאת למרות שכיום השערוך נעשה כביכול רק ביחס לקצבתם של העמיתים והפנסיונרים חברי תוכנית ב', לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית, לרבות על ידי איחוד שני התקנונים הקיימים בקרן ה.ע.ל. לתקנון אחד. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל העמיתים והפנסיונרים של הנתבעות, שחל עליהם תקנון תוכנית א' לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, נגד שתי הנתבעות יחד, ב-346 מיליוני ש"ח.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. (המשך)

תביעות שהגיעו לסיומן בתקופת הדוח

ח. במרס 2017 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה גובה רכיב המכונה הוצאות ניהול השקעות מעמיתים קופות הגמל אשר בניהולה. בבקשת האישור נטען כי גביה זו נעשית על ידי החברה בהיעדר הוראה חוזית המאפשרת לה לעשות כן ובכלל כך בהיעדר הסכמה מתאימה בתקנון קופת הגמל. התובעת מעריכה את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג בכ-127.1 מיליון ש"ח. בינואר 2018 הוחלט לאחד את הדיון יחד עם בקשות נוספות לאישור תובענה ייצוגית תלויות ועומדות באותו נושא. במאי 2018 הוגשה לבית הדין עמדת הממונה התומכת בעמדת הנתבעות ולפיה גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים או המבוטחים, גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי, ובלבד שהדבר נעשה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. בחודש ספטמבר 2019 הוגשה בקשת רשות ערעור בהליך שעניינו הוצאות ישירות בפוליסות חיסכון "מגוון השקעות אישי", במסגרתו אישר בית המשפט המחוזי את ניהול התובענה כייצוגית נגד הראל ביטוח. בפסק דינו מיום 22 ביוני 2023 קיבל בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור, ביטל את ההחלטה, והורה על דחיית בקשת האישור נגד הראל ביטוח. ביום 17 במרס 2024 הוגשה לבית הדין בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים מבקשת האישור ומיתר הבקשות שהדיון בהן אוחד, במסגרתה מתבקש בית הדין לאשר את הסתלקות המבקשים מבקשת האישור ולהורות על דחיית תביעתם האישית. בקשת האישור כפופה לאישור בית הדין. ביום 27 במרס 2024 ניתן פסק הדין בהליך, במסגרתו אושרה בקשת ההסתלקות, תוך דחיית תביעותיהם האישיות של המבקשים ומחיקת הבקשה לאישור התביעה כייצוגית.

ט. באוגוסט 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. עניינה של התובענה בטענה כי החברה גובה, כביכול, מעמיתיה, בנוסף לדמי הניהול, תשלום בגין רכיב הוצאות ניהול השקעות (רכיב הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), אשר גבייתו מותרת על פי דין, ללא הוראה חוזית המאפשרת לה לגבותו. בכך, מפרה החברה, לטענת התובע, את הוראות תקנון קרן הפנסיה ואת חובות האמון והגילוי המוטלות עליה. במסגרת הבקשה מבוקש להשיב לעמיתים בקרנות הפנסיה את הסכומים אשר נגבו מהם כהוצאות ניהול השקעות בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה בתוספת הפרשי התשואה שהיה הכסף מניב לו הושקע בקרן הפנסיה. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, מסתכם, להערכת התובע, לסכום של כ-132 מיליון ש"ח. באפריל 2017 התקבלה החלטת בית המשפט לפיה, בהעדר סמכות עניינית לדון בבקשת האישור, התביעה מועברת לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביוני 2018 הוגשה עמדת רשות שוק ההון התומכת בעמדת החברה. בחודש ספטמבר 2020 הורה בית הדין על עיכוב ההליכים בהליך שבפניו עד למתן הכרעה בבקשת רשות ערעור בהליך שעניינו הוצאות ישירות בפוליסות חיסכון "מגוון השקעות אישי", במסגרתו אישר בית המשפט המחוזי את ניהול התובענה כייצוגית נגד הראל ביטוח. בפסק דינו מיום 22 ביוני 2023 קיבל בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור, ביטל את ההחלטה, והורה על דחיית בקשת האישור נגד הראל ביטוח. בחודש פברואר 2024 הודיעו הצדדים כי בכוונת המבקשים להגיש בקשת הסתלקות מוסכמת. ביום 14 באפריל 2024 הוגשה מטעם המבקשים בקשה להסתלקות מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 15 באפריל 2024 ניתן פסק הדין בהליך, במסגרתו אושרה בקשת ההסתלקות, תוך דחיית תביעותיהם האישיות של המבקשים ומחיקת הבקשה לאישור התביעה כייצוגית.

י. ביוני 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי במסגרת הסכמי הלוואה של הנתבעות עם לקוחותיהן, בהלוואות הצמודות למדד המחירים לצרכן (להלן - "המדד"), נקבע, על פי הנטען, כי במקרה של ירידה במדד, תשלומי הקרן והריבית לא יירדו מערכם הנקוב בלוח הסילוקין של ההלוואה. זאת, כביכול, בניגוד לדין ותוך שהדבר מהווה, לטענת התובע תנאי מקפח בחוזה אחד. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקש לייצג אך הוא מעריך כי הוא עולה על סך 3 מיליון ש"ח. ביולי 2020 נקבע שבמסגרת הדיון, יידונו גם שתי בקשות לאישור תובענות ייצוגיות נוספות, שכן עניינן של הבקשות לאישור הנוספות דומה לזה הנדון בבקשה לאישור. לאחר דיון שהתקיים בחודש מאי 2021 הודיעו כלל הנתבעות בתובענות הייצוגיות בעניין זה (למעט חברה אחת), כי ייפנו להליך גישור, בחודש מרס 2022 הודיעו הצדדים לבית המשפט על סיום הליך הגישור. בחודש אוקטובר 2022 הורה בית המשפט לממונה לתת עמדתו ביחס לסוגיות שבמחלוקת. ביום 13 במרס 2023 הוגשה עמדת הממונה לפיה ככל וייקבע כי מנגנון ההצמדה לא עמד בהוראות הדין, ותידרש השבה של הכספים שנגבו ביתר, יכול שכספים אלה יושבו מכספי קופת הגמל או מכספי המבוטחים. בהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 23 באפריל 2023, הועבר הדיון בתובענה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 6 בדצמבר 2023 הציע בית הדין לצדדים מתווה צופה פני עתיד לסיום כלל ההליכים. ביום 5 באוגוסט 2024 הוגשה לבית הדין בקשה להסתלקות המבקש מבקשת האישור נגד הנתבעות, במסגרתה מתבקש בית הדין לאשר את הסתלקות המבקש מבקשת האישור נגד הנתבעות, ולהורות על דחיית תביעתו האישית.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. (המשך)

י. (המשך)

במסגרת בקשת ההסתלקות הסכימו הנתבעות כי הסכמי ההלוואה של כלל לקוחות המשיבות אשר יבקשו לקבל הלוואות צמודות מדד, יתוקנו באופן שהם יכללו מנגנון הצמדה דו-כיווני, לפיו, עליה או ירידה של המדד ביחס למדד הבסיס ישפיעו על גובה החזר ההלוואה בהתאם לשינוי המדד. בנוסף, הסכימו הנתבעות לשלם למבקש ולבא כוחו גמול ושכר טרחה בסכומים שאינם מהותיים. ביום 8 באוגוסט 2024 אישר בית הדין את הבקשה להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור נגד הנתבעות.

להלן סיכום נתוני תביעות משפטיות:

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	48,000
לא צוין סכום התביעה	1	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	1	346,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	3	607,000
לא צוין סכום התביעה	1	-
תביעות מהותיות אחרות	-	-

סכום הפרשה בגין תביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ-4,950 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 - 1,450 אלפי ש"ח).

ב. התקשרויות

1. הסכמי ניהול ותפעול מול הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: הראל ביטוח)

לחברה הסכמים עם הראל ביטוח שמטרתם ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה הראל ביטוח לחברה תוך שהחברה מנצלת את היתרון לגודל של הראל ביטוח ובכך חוסכת את רכישתם של שירותים שונים. החברה מקבלת שירותי ניהול ותפעול ובהם: שירותי תפעול, מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש ושכר, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד.

הסכם לעניין מגזר הפנסיה

ההסכם אושר בחודש מרס 2016 על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. בהסכם נקבע כי הוא בתוקף לתקופה בלתי מוגבלת וכי כל אחד מהצדדים יהא רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מראש של ששה חודשים.

בהתאם להסכם משנת 2016, בגין השירותים כאמור, בשנת 2022, החברה נשאה בעלות בשיעור קבוע של 0.069% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה.

כמו כן החברה נושאת בהוצאות בפועל בהן עמדה הראל ביטוח.

ביום 1 בינואר 2023 נחתם הסכם מעודכן לפיו החברה תישא בעלות בשיעור קבוע של 0.04% (שנתי) מנכסי העמיתים בקרנות הפנסיה החדשות שבניהולה בהתאם לשערוך שווי הנכסים הנ"ל בתום כל חודש קלנדרי. בחישוב נכסי העמיתים כאמור לא ילקח שווי נכסי עמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל, כל עוד הינם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר כאמור וזכאים לדמי הניהול הקבועים בו.

בנוסף, במסגרת ההסכם נקבע כי דמי הניהול ישולמו להראל ביטוח בארבעה תשלומים שנתיים שווים מתום כל שנה קלנדרי וישאו ריבית בהתאם לסעיף 3 לפקודת מס הכנסה.

הסכמים לעניין מגזר הגמל

- על פי הסכם בין החברה לבין הראל ביטוח, החברה, יחד עם קחצ"ק, משלמת להראל ביטוח עבור שירותי ניהול ההשקעות הניתנים לחברה ולקחצ"ק על ידי חטיבת ההשקעות של הראל ביטוח. הקצאת העלויות בין החברות המנהלות מבוצעת לפי שלושה פרמטרים: היקף הנכסים המנוהלים בידי כל חברה מנהלת; תמהיל ההשקעות, לפי אפיקי השקעה; ושיעור גידול התיק. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרי.

- להראל ביטוח הסכם עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: לאומי גמל), לפיו מעניקה לאומי גמל שירותי תפעול עבור קופות הגמל שהראל ביטוח רכשה מלאומי גמל ומבנק לאומי לישראל בע"מ בשלהי שנת 2006. כמו כן קיים הסכם בין החברה לבין לאומי גמל לפיו תעמיד לאומי גמל שירותי תפעול לקופות גמל נוספות שבניהול החברה. החל מינואר 2019, ההסכם עם לאומי גמל חל על מספר מצומצם של קופות שבניהול החברה שטרם הוסבו למערכת התפעולית בהראל.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות (המשך)

2. הסכמי ניהול ויעוץ עם הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: הראל השקעות)

מטרת ההסכמים לעגן את הפעולות שמבצעת הראל השקעות עבור החברה, במסגרת תפקידה של הראל השקעות כחברה השולטת, בעקיפין, בחברה ובגופים מוסדיים נוספים בקבוצת הראל ביטוח ופיננסים וכחברה המכוונית את פעילותם של הגופים המוסדיים שבשליטתה, מקדמת את עסקיהם, מסייעת בהרחבת חוג לקוחותיהם, פועלת להרחבת עסקיהם ומתקשרת בשמם בעסקאות שונות.

הסכם לעניין מגזר הפנסיה

בהתאם להסכם בתוקף מיום 1 בינואר 2009, משלמת החברה להראל השקעות עלות בשיעור של 0.5% בתוספת מע"מ מדמי הגמולים שגובות קרנות הפנסיה שבניהולה, למעט דמי הגמולים הנגבים מעמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל.

הסכם זה הינו לתקופה בלתי מוגבלת עם אפשרות להביא לביטולו על ידי כל צד בתום כל שנה קלנדרית בהודעה שתימסר 60 יום מראש. בינואר 2016 עודכן ההסכם והוגבלה תקרת דמי הניהול שתשלם החברה להראל השקעות לסך של 50 מיליון ש"ח לשנה.

הסכם לעניין מגזר הגמל

בהתאם להסכם זה, בתמורה למתן שירותי הניהול, תהיה הראל השקעות זכאית לדמי ניהול בשיעור של 3% מדמי הניהול השנתיים שיתקבלו אצל החברה מקופות הגמל שבניהולה.

תקופת ההסכם היא מיום 1 בינואר 2009 והוא יהיה לתקופה בלתי מוגבלת בכפוף לאפשרות ביטולו, בתום כל שנה קלנדרית, על ידי כל אחד מהצדדים, בהודעה שתימסר 60 יום לפני תום השנה הקלנדרית.

3. הסכם עם לעתיד, חברה קשורה

ביום 26 בפברואר 2013, נחתם הסכם בין החברה ובין חברה אחות "ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ" (להלן - ידידים), ולפיו הומחו לחברה כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים כלפי החברה הבת שלה, לעתיד, החל משנת 2013. בהמשך לכך תספק החברה את השירותים שאותם התחייבה לספק ידידים ללעתיד. תמורת שירותי הניהול והתפעול משלמת לעתיד לחברה סך של 2,850 אלפי ש"ח שנתי צמוד מדד.

ביום 20 בנובמבר 2017 הווארד הסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות באותם תנאים.

במסגרת ההסכם לא תהיה החברה אחראית לפעולה כלשהי שעילתה לפני שנת 2013.

ההסכם הווארד עד לחודש מרס 2022. בחודש מרס 2022, נחתם הסכם חדש בין החברה לבין לעתיד, בהתאם לכך הוסכם כי התנאים שנחתמו בשנת 2011, יישארו על כנם וכי ההסכם יחול החל מחודש נובמבר 2020 ועד ליום 31 לדצמבר 2024. בחודש נובמבר 2024 נחתמה תוספת להסכם אשר במסגרתה נקבע כי ההסכם יוארך לתקופה נוספת של שלוש שנים, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2027.

4. הסכם עם קחצ"ק, חברה קשורה

בהתאם להסכם, החברה תספק מתן שירותי תפעול וניהול. שירותים אלו כוללים, בין היתר, שירותי מחשוב, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות וביטוח דירקטורים. מטרתו של הסכם זה הינה ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה החברה לקחצ"ק, תוך שקחצ"ק מנצלת את היתרון לגודל של החברה ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול.

בהתאם להוראות הסכם זה, משלמת קחצ"ק לחברה דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת קחצ"ק מקרן ההשתלמות שבניהולה. ביום 20 בנובמבר 2013, נחתמה מול הראל גמל תוספת להסכם אשר במסגרתה נקבע כי ההסכם יוארך באופן אוטומטי לתקופה של 3 שנים בכל פעם, אלא אם תינתן על ידי אחד מהצדדים הודעה בדבר אי חידושו, בנוסף, כל צד יהיה רשאי להביא את ההסכם לידי סיום, בכל עת בהודעה מראש של שישה חודשים.

5. הסכם עם הראל פיננסים ניהול השקעות בע"מ (להלן: הראל פיננסים)

בחודש פברואר 2021 נחתם הסכם מסגרת בין החברה לבין הראל פיננסיים במסגרתו הראל פיננסיים תנהל חלק מתיק ההשקעות של קופות גמל שבניהול החברה ובהתאם למדיניות ההשקעה המאושרת על ידי החברה. ביום 1 ביולי 2024, ובמטרה לאגד את השינויים והתיקונים שנעשו בהסכם המסגרת הקודם והתוספות שלו וכן בכדי לעדכן ולבצע התאמות נדרשות של מסלולי ההשקעה המנוהלים בהתאם להוראות הממונה החדשות לעניין מסלולי השקעה בקופת גמל, החברה והראל פיננסיים חתמו על הסכם מסגרת ונספח חדשים במסגרתם הראל פיננסיים תקבל לניהולה את תיק ההשקעות של מסלולי ההשקעה של קופת גמל להשקעה.

כמו כן, ובדומה להסכם הישן והתוספות הקודמות, גם כאן נקבע כי כל הנכסים הסחירים ינוהלו בלעדית על ידי הראל פיננסיים וכי החברה תמשיך לנהל את הנכסים הלא סחירים הקיימים בתיק ההשקעות (באמצעות חטיבת ההשקעות) וכי היא תרכוש ותנהל נכסים לא סחירים נוספים, הכל בהתאם למדיניות ההשקעות שתוצע על ידי הראל פיננסיים ושתאושר על ידי החברה, מעת לעת. בהתאם להסכם החדש ולנספח, כל אחד מהצדדים רשאי להודיע, בכל עת, בהודעה מוקדמת בכתב על סיום תקופת ההסכם.

הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

1.	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה	3
א.	תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת	3
ב.	מועד הקמת קרן הפנסיה	3
ג.	רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם	3
ד.	שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	4
ה.	שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קרן הפנסיה לקבל ומטרתן	4
ו.	שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו	5
2.	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה	5
א.	שינוי במספר המבוטחים	5
ב.	ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה	5
3.	מידע אודות דמי ניהול	6
א.	שיעור דמי הניהול	6
ב.	מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן ^(*)	6
4.	ניתוח מדיניות השקעה	7
א.	מדיניות ההשקעה	7
ב.	ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	7
5.	ניהול סיכונים	8
א.	מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	8
ב.	סיכוני נזילות	8
ג.	סיכוני שוק	11
ד.	סיכוני אשראי	22
ה.	סיכונים גאוגרפיים	32
ו.	גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן	41
ז.	גורמי סיכון על פי טיבם	42
6.	ביטוח משנה	43
7.	נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו	43
8.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי	43

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

א. תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת

קרן הפנסיה:

- שם קרן הפנסיה: הראל פנסיה (להלן - "קרן הפנסיה" או "הקרן").
- סוג קרן הפנסיה: הקרן הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה המשלמת לקצבה כמשמעותה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 (להלן - חוק הפיקוח), אשר אינה קופת ביטוח. קרן זו מעניקה פנסיית זקנה, פנסיית נכות לאובדן כושר עבודה ופנסיית שאירים למקרה פטירה. הקרן משקיעה חלק מהכספים באג"ח מיועדות המונפקות על ידי המדינה לקרנות פנסיה.
- קוד הקרן: 512267592-00000000000214-0000-000
- סוג העמיתים: שכירים ועצמאיים

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת" או "החברה").
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, במישרין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.

ב. מועד הקמת קרן הפנסיה

הקרן הוקמה בשנת 1996.

ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

מסלולי ההשקעה:

שם המסלול	קוד המסלול	מועד תחילת פעילות
גילאי 50 ומטה	512267592-00000000000214-9823-000	ינואר 2016
גילאי 50 עד 60	512267592-00000000000214-9827-000	ינואר 2016
גילאי 60 ומעלה	512267592-00000000000214-9829-000	ינואר 2016
גילעד כללי	512267592-00000000000214-2172-000	1996
מנוף כללי	512267592-00000000000214-2177-000	ינואר 2016
כספי (שקלי)	512267592-00000000000214-9097-000	2015
אשראי ואג"ח	512267592-00000000000214-2174-000	2010
מניות	512267592-00000000000214-2175-000	2010
משולב סחיר	512267592-00000000000214-14199-000	ינואר 2023
אג"ח סחיר	512267592-00000000000214-15276-000	יולי 2024
מניות סחיר	512267592-00000000000214-15277-000	יולי 2024
עוקב מדדים גמיש	512267592-00000000000214-14198-000	ינואר 2023
עוקב מדדי אג"ח	512267592-00000000000214-15278-000	יולי 2024
עוקב מדדי מניות	512267592-00000000000214-15038-000	ינואר 2024
עוקב מדד S&P 500	512267592-00000000000214-13415-000	מרס 2021
הלכה	512267592-00000000000214-2173-000	2010
קיימות	512267592-00000000000214-14200-000	ינואר 2023

בהתאם לסעיף 20 לתקנון הקרן, הקרן עורכת בנפרד רישומים בגין נכסיה העומדים כנגד התחייבויותיה לפנסיונרים, למקבלי קצבה קיימים ולזכאים קיימים ובגין התחייבויותיה למבוטחים. פנסיונרים - מקבלי קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. מקבלי קצבה קיימים - מקבלי קצבות החל מיום 1 בינואר, 2004 ועד 31 בדצמבר, 2017. זכאים קיימים - מקבלי קצבות עד ליום 31 בדצמבר, 2003.

מסלולי ביטוח:

שם המסלול	קוד המסלול
מסלול ביטוח 75% נכות ו- 100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 41)	117
מסלול ביטוח 75% נכות (למעט גבר המצטרף מגיל 41) ו-100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 47)	118
מסלול ביטוח 75% נכות (למעט גבר המצטרף מגיל 41) ו-100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 41)	119
מסלול ביטוח 75% נכות ו-40% שאירים	120
מסלול ביטוח 37.5% נכות ו-100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 45)	121
מסלול ביטוח 37.5% נכות ו-40% שאירים	122
מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% נכות (למעט גבר המצטרף מגיל 41) ו-100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 49)	123
מסלול פנסיה מקיפה *	101
מסלול עתיר חיסכון פרישה מוקדמת *	102
מסלול עתיר ביטוח *	103
מסלול עתיר נכות מופחת שאירים *	104
מסלול עתיר שאירים *	105
מסלול פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) *	106
מסלול עתיר שאירים מופחת נכות *	107
מסלול פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) פרישה מוקדמת *	108
מסלול פנסיה מקיפה פרישה מוקדמת *	109
מסלול עתיר חסכון	110
מסלול עתיר שאירים מופחת נכות פרישה מוקדמת *	111
פנסיה מקיפה תום ביטוח 64 *	114
פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) תום ביטוח 64 *	116
מסלול פנסיה מקיפה *	124
מסלול עתיר חיסכון *	125
מסלול עתיר ביטוח *	126
מסלול פנסיית נכות 75% *	127
מסלול עתיר פנסיית שאירים *	128
מסלול עתיר נכות ושאירים כללי *	129

* בפברואר 2018 המסלולים נסגרו בפני מצטרפים חדשים.

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות
לא היו שינויים.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קרן הפנסיה לקבל ומטרתן
שיעורי ההפרשות המירביים שרשאית הקרן לקבל קבועים בהתאם לתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964:
הפרשות מעביד: עד 7.5% על חשבון תגמולים.
הפרשות עובד: עד 7% על חשבון תגמולים.
הפרשות מעביד: עד 8.33% על חשבון פיצויים.
הפרשות עצמאי: שיעור ההפקדות המקסימלי לא יעלה על 22.83% מהגבוה מבין שני אלה: הכנסתו של המבוטח לפי סעיף (1)2 או (2)2 לפקודת מס הכנסה בשלה הוא משלם לקרן, או הכנסתו המזכה כהגדרתה בסעיף 47 לפקודת מס הכנסה (נוסח חודש).
בכל מקרה של מבוטח שכיר או עצמאי, קיימת תקרת הפקדה בקרן הפנסיה המקיפה שהינה: לא יותר מ- 20.5% × פעמיים שכר ממוצע במשק. מעל תקרה זו, הכספים יועברו לקרן כללית.
מטרת ההפקדות בקרן היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, לקבלת פנסיית נכות במקרה של אירוע נכות טרם הגעת המבוטח לגיל פרישה וכן לתשלום פנסיה לשאירי המבוטח או הפנסיונר במקרה של פטירה.

1. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

- בינואר 2024 נפתח מסלול השקעה חדש - "פאסיבי מדדי מניות".
- על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, נדרשה החברה לבצע שינויים במסלולי ההשקעה הקיימים בקרן וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים. תקנון הקרן עודכן בהתאם.
- השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. להלן השינויים העיקריים:
 - שינוי מדיניות ההשקעה במסלולים שקלי טווח קצר, אג"ח ללא מניות ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שינוי שם המסלולים לכספי (שקלי), אשראי ואג"ח ועוקב מדד מניות בהתאמה.
 - נפתחו מסלולי השקעה חדשים: עוקב מדדי אג"ח, אג"ח סחיר ומניות סחיר.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

א. שינוי במספר המבוטחים

להלן השינוי במספר חשבונות מבוטחי הקרן בשנת הדוח, בגין כל מסלולי הקרן:

מספר חשבונות העמיתים				
סוג העמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	894,265	140,671	102,865	932,071
עצמאיים	35,122	12,139	5,698	41,563
סה"כ	929,387	152,810	108,563	973,634

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024		
		<u>עמיתים פעילים:</u>	
		מספר עמיתים	
		סך הנכסים נטו (באלפי ש"ח)	
		<u>עמיתים לא פעילים:</u>	
		מספר עמיתים	
		סך הנכסים נטו (באלפי ש"ח)	
		<u>מקבלי קצבה:</u>	
		מספר מקבלי קצבה - פנסיונרים	
		סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)	
		מספר מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים	
		סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)	
		מספר מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה	
		סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים לפנסיה (באלפי ש"ח)	
		גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)	
		שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)	
554,904	597,760	זקנה	9,888
104,649,498	131,305,063	שאיירים	2,117
		נכות	3,104
374,483	375,874	זקנה	2,693
13,459,079	16,030,574	שאיירים	2,208
		נכות	835
2,062,147	2,005,513	זקנה	25
		שאיירים	55
		נכות	5
24,813	26,025	זקנה	24
41	41	שאיירים	51
10,264	11,271	נכות	6

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024

דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
41,311	1,988	623	143,981	116,659	0.15%-0%
29,023	69	1,837	143,923	100,860	0.25%-0.15%
37,633	641	38,096	16,362	1,032	0.4%-0.25%
267,907	20,924	8,913	1,427	425	0.5%-0.4%

סך הנכסים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024

דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
3,479,929	382,128	309,064	48,343,757	28,814,913	0.15%-0%
2,755,642	9,777	254,167	17,874,897	24,281,920	0.25%-0.15%
1,045,451	86,603	3,655,630	2,624,285	273,787	0.4%-0.25%
8,749,552	3,106,354	805,839	182,708	168,139	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן (ללא מקבלי קצבה), נוסף לדמי הניהול, הינו 250,859 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 14 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי של הקרן.

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הנכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים
1,682,517	1,687	0.25%-0.15%
2,796,135	6,254	0.40%-0.25%
1,977,824	6,777	0.50%-0.40%

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן^(*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1.18	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.07	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
30,155,867	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
20.47	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
181,582	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)
18.65	

(*) מתייחס למבוטחים בלבד.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה של אפיקי ההשקעה בקרן הפנסיה מפורטת באתר האינטרנט של הקרן.
<https://www.harel-group.co.il/long-term-savings/pension/funds/pension/Pages/investment-policy.aspx?menuType=Routes&parentID=4c961926-290d-4c80-9252-88ec675b93e9>

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי בממד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית הממד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי ממד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P 500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXX EUROPE 600 עלה ב-5% ומדד MSCI השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

5. ניהול סיכונים

ניהול הסיכונים בקבוצת הראל נעשה בראייה קבוצתית ומנהלת הסיכונים אחראית על ניהול הסיכונים של הראל ביטוח והגופים המוסדיים שבשליטתה, ביניהם החברה המנהלת הראל פנסיה וגמל. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות.

תפקידי מנהלת הסיכונים כוללים, בין היתר, אחריות לוודא קיומם של תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים, והתייחסות לסיכונים הגלומים בתחומי פעילות ומוצרים חדשים ובעסקאות משמעותיות.

ניהול הסיכונים בקבוצה מונחה על-ידי דרישות רגולטוריות אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללות, בין היתר:

- הוראות החוזר המאוחד, פרק 10 - ניהול סיכונים.
- הוראות החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 2 - דירקטוריון גוף מוסדי הכוללות דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידת ולבקרת הסיכונים.
- הוראות החוזר המאוחד בנושא ניהול סיכונים אשראי ונושא ניהול החשיפה למבטחי משנה.
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות פרטניות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, ניהול סיכונים סייבר וסיכונים טכנולוגיות מידע, ניהול המשכיות עסקית, סיכונים ציית, הלבנת הון, מיקור חוץ ובקרה על דיווח כספי (SOX).
- תקנות וכללי השקעת נכסים.
- הוראות שונות בתקנון הבורסה.

ניהול תיק ההשקעות של הקרן נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קרנות פנסיה המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בשיבותיה בתמהיל ההשקעות של מסלולי ההשקעה בקרנות הפנסיה המנוהלים על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים והתאמת מדיניות ההשקעות. זאת, בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון, כמו גם לנוכח ההתפתחויות בנכסי הקרן ובמאפייני עמיתיה. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת ההשקעות מציגים אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים השוק. בכל התכנסות של ועדת ההשקעות ובהתבסס על מידע ניהולי מפורט, מציגה חטיבת ההשקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות.

בקבוצת הראל פועלת ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים נפרדת לפנסיה וגמל, אשר דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון. הועדה פועלת בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים-2018-31-9 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי". כמו כן, קיים תהליך דיווח רבעוני על ידי בעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצת הראל, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקרן ואופן הטיפול בהם:

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קרן הפנסיה ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקרן ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרי מניות ומט"ח, העשויים להביא למצב בו הקרן תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המגייסים לקרנות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקרן ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קרנות פנסיה. במקביל, גם שינוי טעמי הציבור באשר למסלול החיסכון המועדף מהווה מקור לתנועת כספים בין מסלולים ומכאן עשוי לייצר השפעות על מצב הנזילות.

לצורך ניהול סיכון הנזילות קרנות הפנסיה מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית.

ניהול המסלולים בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובמסלולים קטנים בפרט.

סיכון הנזילות מנוהל ברמת מסלול באמצעות מגבלות מותאמות לסוג וגודל התיק ומדדי נזילות הכוללים ספי התראה. כמו כן, קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים ואחת לתקופה נבחנת השפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

בנוסף, נערכות בקורות שוטפות ביחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות, בהתייחס לעמידה בתקנות ההשקעה ובמדיניות ההשקעות של תיקי ההשקעות השונים.

מדדי הנזילות שאושרו על ידי ועדת השקעות, מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקרן ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקרן על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

ניתוח נזילות הקרן

ליום 31 בדצמבר 2024												נכסים נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים (בשנים)	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
נכסים נזילים וסחירים	19,884,590	5,633,866	2,402,851	23,348,700	4,555,672	160,410	102,402	5,251,275	54,607	13,886	60,908	149,535
מח"מ של עד שנה	270,599	158,623	103,051	261,261	124,105	-	8,077	-	-	-	-	-
מח"מ מעל שנה	7,885,364	2,565,465	1,332,729	12,863,836	2,307,042	45,867	96,992	1,537,482	14,451	3,438	14,653	39,234
אחרים	5,658,522	1,319,127	466,430	8,375,647	1,449,758	-	29,625	432,504	315	6	20	-
אפיק השקעה מובטח תשואה	2,838,218	811,757	363,075	3,763,536	705,041	17,591	19,785	606,535	5,771	1,373	5,851	15,668
סה"כ	36,537,293	10,488,838	4,668,136	48,612,980	9,141,618	223,868	256,881	7,827,796	75,144	18,703	81,432	204,437

ליום 31 בדצמבר 2024												
נכסים נטו (באלפי ש"ח)												
נזילות (בשנים)	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	מובטח תשואה	סה"כ
נכסים נוזילים וסחירים	19,370	677,105	17,771,668	2,952,359	12,044	3,662	561,528	25,964	2,904,009	245,572	12,576,708	99,368,691
מח"מ של עד שנה	-	-	-	-	-	2	1,621	-	184,752	-	114,005	1,226,096
מח"מ מעל שנה	5,361	178,764	4,686,390	789,934	3,366	22,322	1,022,072	28,280	5,083,284	261,328	532,337	41,319,991
אחרים	-	-	(266,804)	(3,100)	(83)	-	39,101	2	729,073	72	469,075	18,699,290
אפיק השקעה מובטח תשואה	2,141	71,388	1,871,476	315,456	1,344	-	338,005	11,293	1,822,463	104,358	(13,692,125)	-
סה"כ	26,872	927,257	24,062,730	4,054,649	16,671	25,986	1,962,327	65,539	10,723,581	611,330	-	160,614,068

ג. סיכוני שוק

החברה המנהלת פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק נקבעו הן על ידי הדירקטוריון והן על ידי ועדת השקעות, מתוך מטרה לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים. מגבלות אלו מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרובתיים עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

ככלל, סיכוני שוק בניהול פעילות קרן הפנסיה נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קרנות הפנסיה כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקרן מבצעת את ההשקעות ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקרן חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקרן ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקרן. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקרן. הקרן מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי במשך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.
4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקרן כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון.

מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים ביחס לתיקי סמן. ועדת השקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

בתיקי מקבלי הקצבה קיימת התייחסות להתאמה בין מאפייני הנכסים להתחייבויות.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

גילאי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
12,649,199	10,715,660	13,172,434	36,537,293
4,656,428	1,025	(4,657,453)	-
17,305,627	10,716,685	8,514,981	36,537,293

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

גילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
3,450,421	3,553,395	3,485,022	10,488,838
1,145,273	858	(1,146,131)	-
4,595,694	3,554,253	2,338,891	10,488,838

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

גילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
1,306,365	2,206,042	1,155,729	4,668,136
472,677	1,929	(474,606)	-
1,779,042	2,207,971	681,123	4,668,136

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

גילעד כללי

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
14,804,583	16,250,877	17,557,520	48,612,980
6,628,151	243	(6,628,394)	-
21,432,734	16,251,120	10,929,126	48,612,980

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

מנוף כללי

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
2,781,794	3,118,726	3,241,098	9,141,618
1,203,758	211	(1,203,969)	-
3,985,552	3,118,937	2,037,129	9,141,618

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
162,228	61,640	-	223,868
-	-	-	-
162,228	61,640	-	223,868

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
80,839	124,649	51,393	256,881
32,032	-	(32,032)	-
112,871	124,649	19,361	256,881

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,029,085	2,125,408	2,673,303	7,827,796
698,655	-	(698,655)	-
3,727,740	2,125,408	1,974,648	7,827,796

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,386	20,222	36,536	75,144
(8,122)	-	8,122	-
10,264	20,222	44,658	75,144

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,981	14,453	269	18,703
65	-	(65)	-
4,046	14,453	204	18,703

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
49,729	20,504	11,199	81,432
-	-	-	-
49,729	20,504	11,199	81,432

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
88,761	79,928	35,748	204,437
-	-	-	-
88,761	79,928	35,748	204,437

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,026	7,502	18,344	26,872
-	-	-	-
1,026	7,502	18,344	26,872

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44,842	250,152	632,263	927,257
-	-	-	-
44,842	250,152	632,263	927,257

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,761,284	6,557,866	8,743,580	24,062,730
(8,494,843)	-	8,494,843	-
266,441	6,557,866	17,238,423	24,062,730

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	ריק	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,397,696	1,511,329	145,624	-	4,054,649
(532,084)	2,321	529,763	-	-
1,865,612	1,513,650	675,387	-	4,054,649

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,091	4,710	10,870	16,671
7,773	-	(7,773)	-
8,864	4,710	3,097	16,671

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
939	25,045	2	25,986
-	-	-	-
939	25,045	2	25,986

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,579	1,857,417	40,331	1,962,327
30,359	157	(30,516)	-
94,938	1,857,574	9,815	1,962,327

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	במטבע חוץ או
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,321	58,218	-	65,539
(23)	23	-	-
7,298	58,241	-	65,539

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	במטבע חוץ או
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,523,537	7,453,367	1,746,677	10,723,581
431,691	1,046	(432,737)	-
1,955,228	7,454,413	1,313,940	10,723,581

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	במטבע חוץ או
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
93,208	504,602	13,520	611,330
(2,526)	726	1,800	-
90,682	505,328	15,320	611,330

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קרן הפנסיה:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		לימים 31 בדצמבר 2024
-1%	+1%	
אחוזים		
0.54	(0.49)	גילאי 50 ומטה
1.10	(0.99)	גילאי 50 עד 60
2.09	(1.86)	גילאי 60 ומעלה
0.90	(0.81)	גילעד כללי
0.88	(0.79)	מנוף כללי
0.31	(0.30)	כספי (שקלי)
2.31	(2.08)	אשראי ואג"ח
0.04	(0.04)	מניות
1.02	(0.96)	משולב סחיר
2.69	(2.51)	אג"ח סחיר
** -	** -	מניות סחיר
0.99	(0.93)	עוקב מדדים גמיש
3.90	(3.63)	עוקב מדדי אג"ח
** -	** -	עוקב מדדי מניות
0.19	(0.19)	עוקב מדד S&P 500
1.95	(1.75)	הלכה
** -	** -	קיימות
1.94	(1.58)	זכאים קיימים
4.25	(3.54)	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
4.53	(3.69)	הלכה למקבלי קצבה קיימים
0.91	(0.81)	בסיסי למקבלי קצבה
1.55	(1.38)	הלכה למקבלי קצבה

* ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

** פחות מ 0.01%.

(3) השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		לימים 31 בדצמבר 2024
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(0.76)	0.82	זכאים קיימים
(0.10)	0.20	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
0.02	0.12	הלכה למקבלי קצבה קיימים
0.41	(0.38)	בסיסי למקבלי קצבה *
0.72	(0.68)	הלכה למקבלי קצבה *

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה, ללא התחשבות בגובה העתודה ביום המאזן.

ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות, כך שככל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

* במסלולי מקבלי הקצבה שפרשו לאחר שנת 2018, ההתחייבויות אינן רגישות לריבית ולכן הרגישות המוצגת נובעת ברובה מהנכסים.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2024						גילאי 50 ומטה
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
18.08	1,400,859	-	-	-	1,400,859	ענף משק
						בנקים
3.55	274,916	-	-	-	274,916	ביטוח
1.92	148,622	11,493	1,119	3,788	132,222	ביומד
17.86	1,383,741	1,063,973	17,296	23,509	278,963	טכנולוגיה
17.10	1,325,445	252,294	5,147	107,103	960,901	מסחר ושרותים
21.37	1,656,689	365,470	238,273	82,393	970,553	נדל"ן ובינוי
12.39	960,378	375,845	25,978	49,734	508,821	תעשייה
3.99	309,288	-	27,666	45,439	236,183	השקעה ואחזקות
3.74	289,878	49,548	-	23,792	216,538	נפט וגז
100.00	7,749,816	2,118,623	315,479	335,758	4,979,956	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						גילאי 50 עד 60
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ						
17.96	332,298	-	-	-	332,298	ענף משק
						בנקים
3.53	65,213	-	-	-	65,213	ביטוח
1.91	35,325	2,726	336	899	31,364	ביומד
17.97	332,491	252,757	7,984	5,577	66,173	טכנולוגיה
16.91	312,816	59,391	-	25,489	227,936	מסחר ושרותים
21.54	398,365	96,704	51,548	19,889	230,224	נדל"ן ובינוי
12.38	229,061	89,072	7,494	11,797	120,698	תעשייה
4.08	75,555	-	8,751	10,779	56,025	השקעה ואחזקות
3.72	68,762	11,753	-	5,644	51,365	נפט וגז
100.00	1,849,886	512,403	76,113	80,074	1,181,296	סך הכל

גילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
מסה"כ			אלפי ש"ח		
16.82	80,401	-	-	-	80,401
3.30	15,779	-	-	-	15,779
1.81	8,632	660	166	217	7,589
17.82	85,192	63,003	4,829	1,349	16,011
15.91	76,057	14,590	-	6,317	55,150
25.10	119,998	40,049	19,195	5,049	55,705
11.75	56,163	21,693	2,413	2,854	29,203
4.01	19,190	-	3,026	2,608	13,556
3.48	16,638	2,844	-	1,366	12,428
100.00	478,050	142,839	29,629	19,760	285,822

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכלגילעד כללי

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
מסה"כ			אלפי ש"ח		
16.51	1,480,802	-	-	-	1,480,802
3.24	290,605	-	-	-	290,605
1.74	156,404	12,151	482	4,004	139,767
16.33	1,464,959	1,135,762	9,464	24,851	294,882
16.32	1,464,354	287,046	3,423	158,148	1,015,737
27.61	2,477,385	1,051,321	316,791	83,332	1,025,941
11.38	1,021,089	402,030	28,628	52,573	537,858
3.45	309,358	-	11,664	48,033	249,661
3.42	306,421	52,375	-	25,150	228,896
100.00	8,971,377	2,940,685	370,452	396,091	5,264,149

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכלמנוף כללי

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
מסה"כ			אלפי ש"ח		
16.63	283,511	-	-	-	283,511
3.26	55,638	-	-	-	55,638
1.77	30,083	2,326	231	767	26,759
16.55	282,052	214,312	6,525	4,758	56,457
15.98	272,333	52,474	844	24,545	194,470
27.13	462,293	190,904	57,635	17,329	196,425
11.40	194,258	76,380	4,836	10,065	102,977
3.84	65,503	-	8,508	9,196	47,799
3.44	58,667	10,028	-	4,815	43,824
100.00	1,704,338	546,424	78,579	71,475	1,007,860

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
מסה"כ			אלפי ש"ח		
0.56	31	31	-	-	-
99.44	5,470	3,292	2,178	-	-
100.00	5,501	3,323	2,178	-	-

ענף משק

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
מסה"כ			אלפי ש"ח		
19.80	449,843	-	-	-	449,843
3.89	88,281	-	-	-	88,281
2.10	47,747	3,691	381	1,216	42,459
19.36	439,746	333,808	8,809	7,549	89,580
18.41	418,166	75,365	-	34,237	308,564
15.16	344,360	8,531	-	24,166	311,663
13.20	299,724	115,224	5,137	15,971	163,392
3.98	90,434	-	-	14,591	75,843
4.10	93,086	15,911	-	7,640	69,535
100.00	2,271,387	552,530	14,327	105,370	1,599,160

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 100
מסה"כ			אלפי ש"ח		
70.55	1,624	1,624	-	-	-
15.38	354	354	-	-	-
14.07	324	324	-	-	-
100.00	2,302	2,302	-	-	-

ענף משק

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

תעשייה

סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024					
מס"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 100
%			אלפי ש"ח		
22.51	11,536	-	-	-	11,536
4.42	2,264	-	-	-	2,264
2.37	1,215	95	-	31	1,089
12.16	6,228	3,737	-	194	2,297
19.00	9,740	949	-	878	7,913
17.24	8,832	219	-	620	7,993
13.11	6,717	2,117	-	410	4,190
4.53	2,319	-	-	374	1,945
4.66	2,387	408	-	196	1,783
100.00	51,238	7,525	-	2,703	41,010

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024					
מס"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 100
%			אלפי ש"ח		
36.84	1,537	1,537	-	-	-
25.77	1,075	1,075	-	-	-
37.39	1,560	1,560	-	-	-
100.00	4,172	4,172	-	-	-

ענף משק

ביומד
מסחר ושרותים
תעשייה

סך הכל

בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024					
מס"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
%			אלפי ש"ח		
1.73	390	390	-	-	-
98.27	22,158	15,749	6,409	-	-
100.00	22,548	16,139	6,409	-	-

ענף משק

מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי

סך הכל

בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024					
מס"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
%			אלפי ש"ח		
15.26	121,220	-	-	-	121,220
3.00	23,789	-	-	-	23,789
1.65	13,142	995	377	328	11,442
16.71	132,741	96,991	9,576	2,034	24,140
14.46	114,868	22,492	-	9,226	83,150
27.33	217,075	74,755	49,188	9,147	83,985
13.94	110,691	32,818	29,539	4,304	44,030
4.49	35,627	-	11,257	3,932	20,438
3.16	25,085	4,288	-	2,059	18,738
100.00	794,238	232,339	99,937	31,030	430,932

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי.

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי של חטיבת ההשקעות נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשוף הגוף המוסדי.

בחטיבת ההשקעות, קיימת הפרדה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות. תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות מבוצעים במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים (בחוב סחיר ולא סחיר) ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלי דירוג המבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודלים השונים, נבדקו כעומדים בדרישות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" ואושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך על ידי הדירקטוריון.

ברמת עסקה פרטנית – מתקבלת חוות דעת ניהול סיכונים לתחומי פעילות חדשים ולעסקאות משמעותיות, גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו. ובמקביל, אגף ניהול סיכונים בוחן ומאשר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות. בנוסף, לאורך חיי האשראי וברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Unexpected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2024														
גילאי 50 ומטה			גילאי 50 עד 60			גילאי 60 ומעלה			גילעד כללי			מנוף כללי		
שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם		
סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח														
3,558,664	10,919,180	14,477,844	1,478,895	3,466,040	4,944,935	1,142,524	1,755,960	2,898,484	4,440,954	16,315,389	20,756,343	977,783	3,036,772	4,014,555
178,213	75,001	253,214	206,809	69,805	276,614	128,937	42,895	171,832	828,500	573,245	1,401,745	128,457	99,415	227,872
3,736,877	10,994,181	14,731,058	1,685,704	3,535,845	5,221,549	1,271,461	1,798,855	3,070,316	5,269,454	16,888,634	22,158,088	1,106,240	3,136,187	4,242,427

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2024														
כספי (שקלי)			אשראי ואג"ח			מניות			משולב סחיר			אג"ח סחיר		
שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם		
סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח														
123,374	63,457	186,831	63,993	117,835	181,828	586,524	2,144,017	2,730,541	8,302	20,222	28,524	10,641	4,811	15,452
-	-	-	9,104	7,018	16,122	5	-	5	9,170	-	9,170	47	-	47
123,374	63,457	186,831	73,097	124,853	197,950	586,529	2,144,017	2,730,546	17,472	20,222	37,694	10,688	4,811	15,499

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2024														
מניות סחיר			עוקב מדדים גמיש			עוקב מדדי אג"ח			עוקב מדדי מניות			עוקב מדד S&P 500		
שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם		
סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ	סה"כ	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח														
64	20,504	20,568	-	54,902	54,902	-	7,502	7,502	4,754	250,152	254,906	1,937,274	6,557,866	8,495,140
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
64	20,504	20,568	-	54,902	54,902	-	7,502	7,502	4,754	250,152	254,906	1,937,274	6,557,866	8,495,140

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2024						בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
הלכה			קיימות			
שאינם		סה"כ	שאינם		סה"כ	
סחירים	סחירים		סחירים	סחירים		
אלפי ש"ח						
2,261,630	1,105,389	3,367,019	-	4,710	4,710	
-	-	-	-	-	-	
2,261,630	1,105,389	3,367,019	-	4,710	4,710	

ליום 31 בדצמבר 2024														
זכאים קיימים			בסיסי למקבלי קצבה קיימים			הלכה למקבלי קצבה קיימים			בסיסי למקבלי קצבה			הלכה למקבלי קצבה		
שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם		
סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח														
2,844	22,323	25,167	509,895	1,357,404	1,867,299	18,707	39,574	58,281	1,031,424	7,011,642	8,043,066	195,824	365,686	561,510
1	-	1	1,743	4,295	6,038	-	-	-	157,955	78,856	236,811	-	-	-
2,845	22,323	25,168	511,638	1,361,699	1,873,337	18,707	39,574	58,281	1,189,379	7,090,498	8,279,877	195,824	365,686	561,510

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים
נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024										
דירוג מקומי (*)										
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
אלפי ש"ח										
3,177,544	1,058,966	735,358	3,565,771	709,552	123,374	17,457	586,494	8,302	10	64
255,305	299,534	279,104	499,110	193,106	-	34,539	5	-	8,202	-
121,403	117,747	124,348	362,875	73,651	-	11,814	24	-	2,416	-
4,412	2,648	3,714	13,198	1,474	-	183	1	-	13	-
3,558,664	1,478,895	1,142,524	4,440,954	977,783	123,374	63,993	586,524	8,302	10,641	64
9,945,429	2,844,481	1,272,232	13,187,799	2,470,538	61,640	69,328	2,125,366	20,222	4,811	20,504
12,005	18,923	15,214	95,810	23,050	-	913	-	-	-	-
2,724	2,876	2,524	6,637	1,691	-	223	-	-	-	-
85,334	23,676	4,096	177,085	19,904	1,817	1,528	18,651	-	-	-
17,986	15,626	14,411	9,741	2,967	-	1,508	-	-	-	-
855,702	560,458	447,483	2,838,317	518,622	-	44,335	-	-	-	-
10,919,180	3,466,040	1,755,960	16,315,389	3,036,772	63,457	117,835	2,144,017	20,222	4,811	20,504
14,477,844	4,944,935	2,898,484	20,756,343	4,014,555	186,831	181,828	2,730,541	28,524	15,452	20,568
544,460	378,676	293,713	1,502,371	328,493	99	26,519	4,039	-	-	-

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

- (*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון (להלן - הממונה). נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.
- (**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

ליום 31 בדצמבר 2024										
דירוג מקומי (*)										
עוקב מדדים גמיש	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
אלפי ש"ח										
נכסי חוב סחירים בארץ										
-	-	4,754	1,937,274	2,261,630	-	1,920	348,863	18,707	473,299	195,824
אגרות חוב ממשלתיות										
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:										
-	-	-	-	-	-	912	150,037	-	488,381	-
-	-	-	-	-	-	12	10,488	-	68,428	-
-	-	-	-	-	-	-	507	-	1,316	-
-	-	4,754	1,937,274	2,261,630	-	2,844	509,895	18,707	1,031,424	195,824
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ										
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ										
54,902	7,502	250,152	6,557,866	1,105,389	4,710	21,635	1,184,410	39,574	6,386,175	365,686
אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר/אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו										
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:										
-	-	-	-	-	-	2	8,534	-	18,109	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,949	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,731	-
-	-	-	-	-	-	686	164,460	-	587,678	-
54,902	7,502	250,152	6,557,866	1,105,389	4,710	22,323	1,357,404	39,574	7,011,642	365,686
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ										
54,902	7,502	254,906	8,495,140	3,367,019	4,710	25,167	1,867,299	58,281	8,043,066	561,510
סך הכל נכסי חוב בארץ										
-	-	-	-	-	-	60	52,318	-	408,767	-
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)										

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה). נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024											
דירוג בינלאומי (*)											
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	בסיסי למקבלי קצבה
אלפי ש"ח											
4,578	5,650	3,309	21,794	3,468	237	-	262	-	-	-	4,389
נכסי חוב סחירים בחו"ל											
אגרות חוב ממשלתיות											
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים											
בדירוג:											
A ומעלה											
39,403	48,509	28,485	187,589	29,855	2,039	-	2,258	-	-	-	37,779
BBB											
96,719	112,986	68,794	458,802	71,085	4,993	2	5,092	15	-	556	86,641
נמוך מ-BBB											
37,513	39,664	28,349	160,315	24,049	1,835	3	1,558	32	1	1,187	29,146
178,213	206,809	128,937	828,500	128,457	9,104	5	9,170	47	1	1,743	157,955
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל											
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל											
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות											
בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:											
A ומעלה											
57	49	45	31	9	5	-	-	-	-	-	53
לא מדורג											
4,937	7,298	4,482	22,752	6,614	531	-	-	-	-	-	8,354
70,007	62,458	38,368	550,462	92,792	6,482	-	-	-	-	4,295	70,449
הלוואות											
75,001	69,805	42,895	573,245	99,415	7,018	-	-	-	-	4,295	78,856
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל											
253,214	276,614	171,832	1,401,745	227,872	16,122	5	9,170	47	1	6,038	236,811
סך הכל נכסי חוב בחו"ל											
62,672	50,768	31,073	499,004	80,969	5,502	-	196	-	-	4,295	55,524

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה S&P, Moody's ו-Fitch. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אגרות חוב מיועדות, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג :

ליום 31 בדצמבר 2024											
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):	גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי) באחוזים	אשראי ואג"ח	מניות	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה
AA ומעלה	2.93	4.11	4.64	2.57	3.19	4.96	4.51	4.51	3.08	2.88	4.73
A	5.00	4.99	5.07	3.92	3.77	-	5.27	-	3.13	3.08	5.14
BBB	7.15	7.58	7.57	6.22	7.23	-	6.97	-	3.67	3.67	7.67
נמוך מ-BBB	9.92	12.25	11.69	10.40	10.64	-	12.90	-	6.34	14.16	13.65
לא מדורג	5.93	5.79	5.90	4.91	5.29	-	5.96	-	4.18	5.04	5.94

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה *Fitch, S & P, Mood's*.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024													
גילאי 50 ומטה		גילאי 50 עד 60		גילאי 60 ומעלה		גילעד כללי		מנוף כללי		כספי (שקלי)		אשראי ואג"ח	
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
152,811	1.04	169,184	3.24	143,279	4.67	403,421	1.82	107,202	2.53	-	-	15,280	7.72
7,831	0.05	19,520	0.37	15,707	0.51	49,146	0.22	12,716	0.30	-	-	2,330	1.18
5,012	0.03	6,475	0.12	3,852	0.13	23,671	0.11	4,517	0.11	-	-	328	0.17
13,964	0.09	17,638	0.34	10,429	0.34	66,204	0.30	11,633	0.27	-	-	824	0.42
460,931	3.13	390,349	7.48	299,245	9.75	1,454,471	6.56	252,944	5.96	1,817	0.97	29,080	14.69
863,297	5.86	606,555	11.62	493,398	16.07	3,065,946	13.84	605,498	14.27	-	-	54,541	27.55
31,268	0.21	32,144	0.62	27,304	0.89	77,960	0.35	16,012	0.38	-	-	2,631	1.33
41,912	0.28	49,764	0.95	43,498	1.42	151,265	0.68	34,408	0.81	-	-	4,308	2.18
26,481	0.18	20,822	0.40	22,705	0.74	90,640	0.41	13,940	0.33	-	-	1,606	0.81
13,127,551	89.13	3,909,098	74.86	2,010,899	65.48	16,775,364	75.71	3,183,557	75.04	185,014	99.03	87,022	43.95
14,731,058	100.00	5,221,549	100.00	3,070,316	100.00	22,158,088	100.00	4,242,427	100.00	186,831	100.00	197,950	100.00

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אג"ח ממשלתי
סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024													
מניות		משולב סחיר		אג"ח סחיר		מניות סחיר		עוקב מדדים גמיש		עוקב מדדי אג"ח		עוקב מדדי מניות	
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
ענף משק													
4	-	2,498	6.63	3,008	19.41	-	-	-	-	-	-	-	-
1	-	-	-	591	3.81	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	216	0.57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	697	1.85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18,657	0.68	4,631	12.29	854	5.51	-	-	-	-	-	-	-	-
16	-	296	0.79	5,502	35.50	-	-	-	-	-	-	-	-
2	-	342	0.91	176	1.14	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	343	2.21	-	-	-	-	-	-	-	-
6	-	227	0.60	204	1.32	-	-	-	-	-	-	-	-
2,711,860	99.32	28,787	76.36	4,821	31.10	20,568	100.00	54,902	100.00	7,502	100.00	254,906	100.00
2,730,546	100.00	37,694	100.00	15,499	100.00	20,568	100.00	54,902	100.00	7,502	100.00	254,906	100.00
סך הכל													
אג"ח ממשלתי													

ליום 31 בדצמבר 2024															
עוקב מדד S&P 500		הלכה		קיימות		זכאים קיימים		בסיסי למקבלי קצבה		הלכה למקבלי קצבה		בסיסי למקבלי קצבה		הלכה למקבלי קצבה	
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
-	-	-	-	-	-	10	0.04	19,139	1.02	-	-	162,934	1.97	-	-
-	-	-	-	-	-	49	0.19	6,491	0.35	-	-	21,764	0.26	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,712	0.07	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,715	0.18	-	-
-	-	-	-	-	-	275	1.09	77,741	4.15	-	-	387,677	4.68	-	-
-	-	-	-	-	-	1,236	4.91	219,472	11.71	-	-	699,821	8.45	-	-
-	-	-	-	-	-	3	0.01	9,510	0.51	-	-	36,302	0.44	-	-
-	-	-	-	-	-	38	0.15	5,170	0.28	-	-	73,256	0.88	-	-
-	-	-	-	-	-	2	0.01	2,541	0.14	-	-	13,834	0.17	-	-
8,495,140	100.00	3,367,019	100.00	4,710	100.00	23,555	93.60	1,533,273	81.84	58,281	100.00	6,863,862	82.90	561,510	100.00
8,495,140	100.00	3,367,019	100.00	4,710	100.00	25,168	100.00	1,873,337	100.00	58,281	100.00	8,279,877	100.00	561,510	100.00

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ה. סיכונים גאוגרפיים

סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית.

סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הונניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית :

גילאי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024

קרנות		אגרות חוב	אגרות חוב	ממשלתיות	קונצרניות	מניות	סל	ותעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים
אלפי ש"ח													
872,172	37,704	834,468	348,718	-	3,305	308,931	141,804	31,710	-	בריטניה			
327,293	-	327,293	5,737	-	59,068	142,727	115,624	4,137	-	סין			
296,147	88,502	207,645	2,315	-	7,448	165,456	5,836	26,590	-	צרפת			
302,264	64,254	238,010	20,829	-	1,874	143,132	54,488	17,687	-	גרמניה			
487,852	53,867	433,985	10,815	-	53,876	369,237	57	-	-	יפן			
197,275	22,867	174,408	1,328	-	93,312	67,200	27	12,541	-	שוויץ			
13,373,890	6,999,952	6,373,938	2,254,418	-	117,994	2,169,876	1,776,888	50,184	4,578	ארצות הברית			
1,849,480	7,255	1,842,225	1,427,431	-	3,627	37,929	373,238	-	-	אירופה			
23,562,184	22,105	23,540,079	4,907,654	41,475	5,099	412,403	4,651,671	398,804	13,122,973	ישראל			
											שווקים		
340,600	-	340,600	26,820	-	36,390	88,498	188,892	-	-	מתעוררים			
382,473	-	382,473	376,674	-	-	-	5,799	-	-	צפון אמריקה			
47,657	256	47,401	1,928	-	2,773	15,613	27,087	-	-	דנמרק			
203,728	32,737	170,991	22,922	-	15,219	105,939	5,510	21,401	-	אוסטרליה			
289,951	-	289,951	-	-	142,656	147,272	23	-	-	הודו			
1,426,035	92,209	1,333,826	315,385	-	88,774	515,485	402,872	11,310	-	אחר			
43,959,001	7,421,708	36,537,293	9,722,974	41,475	631,415	4,689,698	7,749,816	574,364	13,127,551	סך הכל			

גילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
247,486	8,918	238,568	84,141	-	782	87,901	29,500	36,244	-	בריטניה
81,299	-	81,299	1,345	-	13,971	33,757	27,394	4,832	-	סין
102,578	20,932	81,646	5,583	-	1,762	39,133	1,860	33,308	-	צרפת
81,942	15,197	66,745	4,971	-	443	33,853	8,700	18,778	-	גרמניה
115,384	12,740	102,644	2,557	-	12,743	87,330	14	-	-	יפן
59,131	5,408	53,723	314	-	22,070	15,894	6	15,439	-	שוויץ
3,363,030	1,655,594	1,707,436	537,200	-	125,629	528,364	439,651	70,942	5,650	ארצות הברית
468,609	1,716	466,893	363,380	-	858	8,971	93,684	-	-	אירופה
7,053,341	5,222	7,048,119	1,458,048	5,770	1,209	150,130	1,099,961	429,553	3,903,448	ישראל
80,634	-	80,634	6,289	-	8,607	20,931	44,807	-	-	שווקים מתעוררים
87,879	-	87,879	87,047	-	-	-	832	-	-	צפון אמריקה
13,651	61	13,590	2,835	-	656	3,693	6,406	-	-	דנמרק
69,532	7,743	61,789	5,526	-	3,599	25,056	1,261	26,347	-	אוסטרליה
68,577	-	68,577	-	-	33,740	34,832	5	-	-	הודו
351,108	21,812	329,296	76,004	-	20,996	121,920	95,805	14,571	-	אחר
12,244,181	1,755,343	10,488,838	2,635,240	5,770	247,065	1,191,765	1,849,886	650,014	3,909,098	סך הכל

גילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
90,577	2,203	88,374	27,600	-	193	27,959	10,173	22,449	-	בריטניה
21,934	-	21,934	418	-	3,451	8,339	6,686	3,040	-	סין
38,687	5,171	33,516	3,581	-	435	9,666	183	19,651	-	צרפת
30,822	3,754	27,068	2,131	-	110	8,362	3,114	13,351	-	גרמניה
28,502	3,147	25,355	632	-	3,148	21,572	3	-	-	יפן
19,860	1,336	18,524	78	-	5,452	3,926	2	9,066	-	שוויץ
985,631	408,957	576,674	198,075	-	72,182	136,897	121,521	44,690	3,309	ארצות הברית
152,489	424	152,065	123,528	-	212	2,216	26,109	-	-	אירופה
3,534,846	1,259	3,533,587	746,202	1,326	293	86,091	273,576	418,509	2,007,590	ישראל
20,093	-	20,093	1,956	-	2,126	5,170	10,841	-	-	שווקים מתעוררים
28,106	-	28,106	27,839	-	-	-	267	-	-	צפון אמריקה
4,411	15	4,396	1,740	-	162	912	1,582	-	-	דנמרק
29,462	1,913	27,549	4,710	-	889	6,189	290	15,471	-	אוסטרליה
16,939	-	16,939	-	-	8,334	8,604	1	-	-	הודו
99,344	5,388	93,956	26,291	-	5,186	30,116	23,702	8,661	-	אחר
5,101,703	433,567	4,668,136	1,164,781	1,326	102,173	356,019	478,050	554,888	2,010,899	סך הכל

גילעד כללי

ליום 31 בדצמבר 2024									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	133,626	165,880	393,533	3,626	-	481,095	1,177,760	41,360	1,219,120
-	18,964	124,139	156,567	64,796	-	8,601	373,067	-	373,067
-	126,235	5,897	181,500	8,170	-	16,780	338,582	97,083	435,665
-	75,801	253,853	157,011	2,056	-	14,282	503,003	70,484	573,487
-	-	61	405,041	59,101	-	11,861	476,064	59,091	535,155
-	59,705	29	73,716	102,360	-	1,466	237,276	25,084	262,360
21,794	254,040	2,187,153	2,436,112	489,424	-	3,190,307	8,578,830	7,678,715	16,257,545
-	-	525,596	41,607	3,979	-	1,684,929	2,256,111	7,959	2,264,070
16,753,570	982,128	5,030,032	519,059	5,390	297,451	7,939,141	31,526,771	23,187	31,549,958
-	-	199,672	97,079	39,919	-	34,972	371,642	-	371,642
-	-	2,254	-	-	-	503,063	505,317	-	505,317
-	-	29,713	17,127	3,042	-	8,842	58,724	281	59,005
-	101,887	8,121	116,212	16,694	-	52,428	295,342	35,912	331,254
-	-	24	161,553	156,489	-	1,332	319,398	-	319,398
-	53,448	438,953	565,470	97,382	-	439,840	1,595,093	101,166	1,696,259
16,775,364	1,805,834	8,971,377	5,321,587	1,052,428	297,451	14,388,939	48,612,980	8,140,322	56,753,302

מנוף כללי

ליום 31 בדצמבר 2024									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	22,086	36,449	71,585	678	-	88,169	218,967	7,731	226,698
-	2,960	23,528	29,265	12,111	-	1,349	69,213	-	69,213
-	21,497	710	33,925	1,527	-	5,077	62,736	18,146	80,882
-	11,390	30,526	29,347	384	-	2,548	74,195	13,174	87,369
-	-	12	75,708	11,047	-	2,217	88,984	11,045	100,029
-	9,502	5	13,779	19,132	-	273	42,691	4,689	47,380
3,468	44,234	420,141	453,329	78,493	-	574,888	1,574,553	1,435,258	3,009,811
-	-	106,315	7,777	744	-	332,626	447,462	1,488	448,950
3,180,089	286,294	954,766	113,351	1,032	22,099	1,421,872	5,979,503	4,439	5,983,942
-	-	38,229	18,145	7,461	-	6,561	70,396	-	70,396
-	-	1,259	-	-	-	96,490	97,749	-	97,749
-	-	5,554	3,201	569	-	2,569	11,893	52	11,945
-	16,215	1,176	21,722	3,120	-	921	43,154	6,712	49,866
-	-	5	30,196	29,250	-	-	59,451	-	59,451
-	10,094	85,663	105,694	18,202	-	81,018	300,671	18,909	319,580
3,183,557	424,272	1,704,338	1,007,024	183,750	22,099	2,616,578	9,141,618	1,521,643	10,663,261

בספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
185,014	38,854	223,868	-	223,868

ישראל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	1,683	902	772	-	-	3,116	6,473	-	6,473
-	210	-	-	-	-	-	210	-	210
-	1,506	21	-	-	-	436	1,963	-	1,963
-	867	562	-	-	-	715	2,144	-	2,144
-	649	-	-	-	-	-	649	-	649
237	4,204	1,566	789	5,085	-	14,453	26,334	-	26,334
-	-	272	-	-	-	10,891	11,163	-	11,163
86,785	46,108	2,178	7,312	-	1,137	61,579	205,099	-	205,099
-	-	-	-	-	-	206	206	-	206
-	1,108	-	-	-	-	-	1,108	-	1,108
-	731	-	-	-	-	801	1,532	-	1,532
87,022	57,066	5,501	8,873	5,085	1,137	92,197	256,881	-	256,881

סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח								
-	-	14,712	76,159	856	49,805	141,532	9,766	151,298
-	-	34,146	36,971	15,300	639	87,056	-	87,056
-	-	8	42,858	1,929	(451)	44,344	22,925	67,269
-	2	8,491	37,075	486	(327)	45,727	16,644	62,371
-	-	18	95,643	13,956	2,802	112,419	13,953	126,372
-	-	9	17,442	24,170	344	41,965	5,923	47,888
-	-	525,420	653,155	5,961	237,070	1,421,606	1,813,195	3,234,801
-	-	88,366	9,825	940	127,505	226,636	1,879	228,515
2,711,860	33	1,411,070	112,617	1,638	903,453	5,140,671	7,053	5,147,724
-	-	60,657	22,924	9,426	2,987	95,994	-	95,994
-	-	1,059	-	-	39,744	40,803	-	40,803
-	-	7,017	4,044	718	3	11,782	66	11,848
-	-	6	27,441	3,942	1,156	32,545	8,480	41,025
-	-	7	38,148	36,952	-	75,107	-	75,107
-	-	120,401	134,436	22,995	31,777	309,609	23,888	333,497
2,711,860	35	2,271,387	1,308,738	139,269	1,396,507	7,827,796	1,923,772	9,751,568

סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח									
-	1,542	-	1,658	9	439	3,648	103	3,751	בריטניה
-	213	131	390	161	-	895	-	895	סין
-	1,391	-	452	20	(5)	1,858	242	2,100	צרפת
-	741	-	391	5	(3)	1,134	175	1,309	גרמניה
-	-	-	1,008	147	30	1,185	147	1,332	יפן
-	719	-	184	255	4	1,162	62	1,224	שוויץ
262	2,577	1,892	6,757	5,684	2,843	20,015	19,117	39,132	ארצות הברית
-	-	-	104	10	132	246	20	266	אירופה
28,525	-	-	-	-	11,291	39,816	-	39,816	ישראל
-	-	-	242	99	-	341	-	341	שווקים מתעוררים
-	-	74	43	8	-	125	1	126	דנמרק
-	1,226	-	289	42	13	1,570	89	1,659	אוסטרליה
-	-	-	402	390	-	792	-	792	הודו
-	498	205	1,407	242	5	2,357	252	2,609	אחר
28,787	8,907	2,302	13,327	7,072	14,749	75,144	20,208	95,352	סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ד"ר אל על ביטוח 2024						
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח						
-	64	-	-	64	-	64
-	1	-	-	1	-	1
-	15	-	-	15	-	15
-	481	-	2	483	-	483
4,821	10,117	1,643	1,559	18,140	-	18,140
4,821	10,678	1,643	1,561	18,703	-	18,703

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח									
-	377	-	-	-	10	387	-	387	בריטניה
-	557	-	-	-	-	557	-	557	סין
-	218	-	-	-	-	218	-	218	גרמניה
-	7,629	-	-	-	99	7,728	-	7,728	ארצות הברית
-	2,252	-	-	-	2	2,254	-	2,254	אירופה
20,568	36,087	2,888	42	6,584	1,732	66,169	1,732	67,901	ישראל
-	1,556	-	-	-	-	1,556	-	1,556	שווקים מתעוררים
-	2,562	-	-	-	1	2,563	-	2,563	אחר
20,568	51,238	2,888	42	6,696	1,732	81,432	1,732	83,164	סך הכל

עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות של	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח						
-	1,061	-	1,061	-	1,061	בריטניה
-	875	-	875	-	875	סין
-	775	-	775	-	775	צרפת
-	675	-	675	-	675	גרמניה
-	1,682	-	1,682	-	1,682	יפן
-	796	-	796	-	796	שוויץ
-	61,296	548	61,844	-	61,844	ארצות הברית
-	483	-	483	-	483	אירופה
54,902	72,668	2,894	130,464	-	130,464	ישראל
-	643	-	643	-	643	שווקים מתעוררים
-	214	-	214	-	214	דנמרק
-	550	-	550	-	550	אוסטרליה
-	671	-	671	-	671	הודו
-	3,704	-	3,704	-	3,704	אחר
54,902	146,093	3,442	204,437	-	204,437	סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות של	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח						
-	18,119	225	18,344	-	18,344	ארצות הברית
7,502	-	1,026	8,528	-	8,528	ישראל
7,502	18,119	1,251	26,872	-	26,872	סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות של	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח						
-	387	-	387	-	387	שוויץ
-	621,003	920	621,923	-	621,923	ארצות הברית
254,906	-	40,088	294,994	-	294,994	ישראל
-	9,953	-	9,953	-	9,953	אחר
254,906	631,343	41,008	927,257	-	927,257	סך הכל

עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
-	7,935,038	727,043	8,662,081	9,472,983	18,135,064
8,495,140	-	6,905,509	15,400,649	-	15,400,649
8,495,140	7,935,038	7,632,552	24,062,730	9,472,983	33,535,713

ארצות הברית

ישראל

סך הכל

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
-	7,073	7,073	26,610	33,683
-	(984)	(984)	49,815	48,831
-	(713)	(713)	36,119	35,406
-	7,060	7,060	72,946	80,006
-	1,697	1,697	6,112	7,809
-	12,012	12,012	1,119,166	1,131,178
-	15,638	15,638	3,902	19,540
3,367,019	646,578	4,013,597	658,802	4,672,399
-	12	12	-	12
-	(743)	(743)	38,519	37,776
3,367,019	687,630	4,054,649	2,011,991	6,066,640

בריטניה

צרפת

גרמניה

יפן

שוויץ

ארצות הברית

אירופה

ישראל

אוסטרליה

אחר

סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
-	-	-	87	-	87
-	-	-	72	-	72
-	-	-	64	-	64
-	-	-	55	-	55
-	-	-	138	-	138
-	513	65	578	-	578
-	3,156	5,492	8,960	-	8,960
-	-	40	40	-	40
4,710	-	989	5,699	-	5,699
-	-	-	53	-	53
-	503	18	521	-	521
-	-	45	45	-	45
-	-	55	55	-	55
-	-	304	304	-	304
4,710	4,172	6,488	16,671	-	16,671

בריטניה

סין

צרפת

גרמניה

יפן

שוויץ

ארצות הברית

אירופה

ישראל

שווקים מתעוררים

דנמרק

אוסטרליה

הודו

אחר

סך הכל

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח							
-	1	-	-	1	-	1	ארצות הברית
23,555	926	6	1,498	25,985	-	25,985	ישראל
23,555	927	6	1,498	25,986	-	25,986	סך הכל

בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח									
-	220	1,082	-	-	2,646	3,948	-	3,948	בריטניה
-	47	-	-	-	-	47	-	47	סין
-	-	123	-	-	-	123	-	123	צרפת
-	546	1,645	-	-	107	2,298	-	2,298	גרמניה
-	3	11,118	-	-	17,457	28,578	-	28,578	ארצות הברית
-	-	2,127	-	-	1,743	3,870	-	3,870	אירופה
1,533,273	170,493	6,409	4,706	227	207,533	1,922,641	-	1,922,641	ישראל
-	-	44	-	-	778	822	-	822	אחר
1,533,273	171,309	22,548	4,706	227	230,264	1,962,327	-	1,962,327	סך הכל

הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח					
58,281	7,258	65,539	-	65,539	ישראל

בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח								
-	28,005	23,901	40,472	294	41,188	133,860	3,356	137,216
-	3,694	10,125	12,705	5,258	595	32,377	-	32,377
-	27,195	2	14,728	663	6,708	49,296	7,878	57,174
-	13,822	2,288	12,741	167	2,831	31,849	5,720	37,569
-	-	5	32,868	4,796	962	38,631	4,795	43,426
-	12,024	2	5,982	8,306	118	26,432	2,036	28,468
4,389	47,478	220,872	206,407	95,963	325,666	900,775	623,104	1,523,879
-	-	45,509	3,376	323	160,656	209,864	646	210,510
6,859,473	575,449	435,994	78,331	441	1,061,932	9,011,620	1,898	9,013,518
-	-	16,345	7,878	3,239	2,780	30,242	-	30,242
-	-	-	-	-	36,996	36,996	-	36,996
-	-	2,411	1,390	247	3,243	7,291	23	7,314
-	20,520	981	9,430	1,355	15,864	48,150	2,914	51,064
-	-	2	13,110	12,699	-	25,811	-	25,811
-	12,764	35,801	45,886	7,902	38,034	140,387	8,209	148,596
6,863,862	740,951	794,238	485,304	141,653	1,697,573	10,723,581	660,579	11,384,160
סך הכל								

הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024				
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
-	307	307	1,140	1,447
-	(39)	(39)	1,981	1,942
-	(28)	(28)	1,436	1,408
-	676	676	3,358	4,034
-	220	220	470	690
-	4,546	4,546	62,813	67,359
-	2,011	2,011	155	2,166
561,510	42,015	603,525	36,388	639,913
-	112	112	2,303	2,415
561,510	49,820	611,330	110,044	721,374
סך הכל				

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

הפעלת קרן פנסיה דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנבקעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקרן פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקרן לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקרן.

אי לכך פועלת הקרן בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקרן, לרבות ביצוע בקורות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן, מלווה את פעילות הקרן יועץ משפטי ומנהל סיכונים.

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיים מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציות, היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסתייעת במידת הצורך ביועץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהול השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"א - 1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018 החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויות השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול וניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכונים ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכונים טכנולוגיים המידע על תהליכי הליבה בחברה.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של החברה בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו.

ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי- תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשוב בענן, אבטחה פיזית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בחברה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכוני סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכוני סייבר.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ.

היערכות הנהלת החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הנהלת החברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

כמו כן חשופה הקופה לסיכונים דמוגרפיים, סיכוני חיתום וסיכוני קטסטרופה. לחברה מדיניות לניהול סיכונים ביטוחיים שנועדה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה. הקרנות שבניהול החברה פועלות על פי תקנון שאושר על ידי הממונה ועל ידי דירקטוריון החברה, המבוסס על ביטוח הדדי וכולל מנגנון איזון דמוגרפי המתבצע אחת לרבעון ומנגנון איזון אקטוארי המתבצע אחת לשנה. ניהול הסיכונים הביטוחיים מושפע, בין היתר, מרכישת ביטוח משנה למקרה קטסטרופה, מתהליך החיתום (קבלת מבוטחים וקביעת התנאים להם) ומההקפדה של קרן הפנסיה לשלם רק בהתאם לתקנונה ובאופן שוויוני וזהה לכולם.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בדוח תאור עסקי החברה בחלק ג' סעיף 3.12 של החברה המנהלת וביאור 20, התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

2. גורמי סיכון על פי טיבם

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקרן, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קרן הפנסיה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורמי סיכון	
	✓	✓ ✓ ✓	סיכוני שוק סיכוני אשראי האטה כלכלית בישראל סיכון מחירי נכסים אחרים	סיכוני מקרו
✓	✓ ✓ ✓ ✓ ✓	✓	שינויים רגולטורים תקדימים משפטיים קטסטרופה: טרור ו/או מלחמה רעידת אדמה או אסון טבע גדול אחר בישראל קריסת מבטח משנה של החברה סיכון נזילות סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים

6. ביטוח משנה

לגבי מידע אודות מבטח המשנה, ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים.

7. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

8. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי**א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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 לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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 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 המכוסים 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי 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 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מזהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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 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 המכוסים 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 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 הרביעי 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 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	ניר כהן	יו"ר הדירקטוריון :
_____	דודי לידנר	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום

31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

2.....	דוח רואי החשבון המבקרים
6.....	דוח על המצב הכספי
7.....	דוח הכנסות והוצאות
8.....	דוח תנועה בקרן הפנסיה
9	ביאור 1 - כללי
10	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית
15	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה
16	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים
18	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
23	ביאור 6 - מניות
24	ביאור 7 - השקעות אחרות
28	ביאור 8 - נדל"ן להשקעה
30	ביאור 9 - אפיק השקעה מובטח תשואה
33	ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות
34	ביאור 11 - התחייבויות למקבלי קצבה
36	ביאור 12 - עודף (גירעון) אקטוארי
37	ביאור 13 - דמי ניהול
38	ביאור 14 - הוצאות ישירות
45	ביאור 15 - ביטוח משנה
45	ביאור 16 - תשואות הקרן
46	ביאור 17 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
46	ביאור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
47	ביאור 19 - מסים
47	ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים ש אליהם הם מתייחסים.

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 13,240,778 אלפי ש"ח.

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

כמתואר בביאור 2.ג. לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות. בביאור 11 בדבר התחייבויות למקבלי קצבה, כלולות התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן. ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 2017-3-6 "דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה" וכן בחוזר פנסיה 2024-9-8 "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה" אשר מפרטים הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות. שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה ושיעורי החלמה לנכים ואופן יישומם בחישובים האקטואריים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה. לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקורות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה ואת העקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים - להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בגירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב אחרים שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל- 7,591,517 אלפי ש"ח, 2,830,986 אלפי ש"ח ו-15,417,940 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

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

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרת השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת בדוחות הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שהתקבלו ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקורנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

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

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
9,080,233	19,098,875		רכוש שוטף
858,129	2,353,536	3	מזומנים ושווי מזומנים
9,938,362	21,452,411		חייבים ויתרות חובה
17,413,581	20,003,011	4	השקעות פיננסיות
41,606,166	41,899,742	5	נכסי חוב סחירים
19,193,910	23,904,853	6	נכסי חוב שאינם סחירים
37,327,222	41,112,758	7	מניות
115,540,879	126,920,364		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
408,138	369,485	8	נדל"ן להשקעה
3,939,090	14,269,293	9	אפיק השקעה מובטח תשואה
129,826,469	163,011,553		סך כל הנכסים
686,785	1,820,317	10	זכאים ויתרות זכות
19,959	577,168	9	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
		11	התחייבויות פנסיוניות:
104,914,530	131,173,968		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
13,459,079	16,030,574		התחייבויות לעמיתים פעילים
118,373,609	147,204,542		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
24,818	26,002		התחייבויות למקבלי קצבה:
2,063,130	1,997,980		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
8,944,283	11,216,796		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
11,032,231	13,240,778		התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
		12	עודף (גירעון) אקטוארי:
(289,769)	142,750		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
3,654	25,998		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(286,115)	168,748		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
129,119,725	160,614,068		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
129,826,469	163,011,553		סך כל ההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים		דודי לייזנר מנכ"ל	
		ניר כהן יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במרס 2025
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
261,497	489,684	468,607	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(1,575,467)	606,022	737,643	מנכסי חוב סחירים
3,005,917	2,958,693	3,339,133	מנכסי חוב שאינם סחירים
(2,075,755)	507,410	4,553,654	ממניות
(2,979,084)	6,072,267	8,117,161	מהשקעות אחרות
50,001	28,465	32,224	מנדליין להשקעה
-	144,614	761,683	מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
(3,574,388)	10,317,471	17,541,498	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
10,473	9,407	15,047	הכנסות אחרות
(3,302,418)	10,816,562	18,025,152	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
			הוצאות
377,681	408,984	458,457	13 דמי ניהול
195,494	228,443	260,296	14 הוצאות ישירות
78,882	66,099	54,910	19 מסים
652,057	703,526	773,663	סך כל ההוצאות
(3,954,475)	10,113,036	17,251,489	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
104,551,444	108,104,465	129,119,725	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
			תקבולים:
10,938,217	12,725,521	14,671,649	תקבולים מדמי גמולים
4,169	5,244	5,890	תקבולים מדמי סליקה
(1,529)	(1,674)	(1,729)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
10,940,857	12,729,091	14,675,810	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
			תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
470	472	452	תשלומי פנסיית זקנה
174	1,348	1,833	תשלומי פנסיית נכות
1,108	1,108	1,100	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים למקבלי קצבה קיימים
47,712	49,893	49,938	תשלומי פנסיית זקנה
54,721	52,450	49,262	תשלומי פנסיית נכות
57,583	58,108	60,327	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים לפנסיונרים
223,583	285,167	359,911	תשלומי פנסיית זקנה
236,814	317,323	378,240	תשלומי פנסיית נכות
44,419	65,810	100,035	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים אחרים
1,531,163	1,688,402	1,838,443	פדיונות
(3,807)	(5,775)	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
2,201,554	2,525,856	2,839,541	סך כל התשלומים, נטו
			העברות צבירה לקרן
802,281	1,489,857	2,159,498	העברות מחברות ביטוח
4,163,432	5,822,359	9,813,114	העברות מקרנות פנסיה חדשות
285,182	337,954	440,494	העברות מקופות גמל
			העברות צבירה מהקרן
130,767	83,088	23,391	העברות לחברות ביטוח
6,005,451	6,425,474	9,432,438	העברות לקרנות פנסיה חדשות
346,484	442,619	550,692	העברות לקופות גמל
(1,231,807)	698,989	2,406,585	העברות צבירה, נטו
(3,954,475)	10,113,036	17,251,489	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
108,104,465	129,119,725	160,614,068	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל פנסיה - הקרן

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

להלן אפיקי ההשקעה הקיימים בקרן לאחר עדכון רפורמת מסלולי השקעה כמתואר בביאור 1.1, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

שם אפיק השקעה	מספר אוצר
גילאי 50 ומטה	9823
גילאי 50 עד 60	9827
גילאי 60 ומעלה	9829
גילעד כללי	2172
מנוף כללי	2177
כספי (שקלי) (לשעבר: שקלי טווח קצר) (*)	9097
אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות) (*)	2174
מניות	2175
משולב סחיר (החל מינואר 2023)	14199
אג"ח סחיר (החל מיולי 2024) (*)	15276
מניות סחיר (החל מיולי 2024) (*)	15277
עוקב מדדים גמיש (החל מינואר 2023)	14198
עוקב מדדי אג"ח (החל מיולי 2024) (*)	15278
עוקב מדדי מניות (לשעבר: פאסיבי מדדי מניות) (החל מינואר 2024) (*)	15038
מחקה מדד S&P 500	13415
הלכה	2173
קיימות (החל מינואר 2023)	14200
זכאים קיימים לקצבה	8588
בסיסי למקבלי קצבה קיימים	2203
הלכה למקבלי קצבה קיימים	8806
בסיסי למקבלי קצבה	12027
הלכה למקבלי קצבה	12028

(*) ראה ביאור 1.1

הקרן הוקמה בשנת 1996 בעקבות החלטת הממשלה שאסרה על קרנות הפנסיה הוותיקות לצרף עמיתים חדשים. הקרן מעניקה למבוטחיה פנסיית זקנה, פנסיית נכות לאובדן כושר עבודה ופנסיית שאירים למקרה פטירה. הקרן משקיעה חלק מהכספים באג"ח מיועדות המונפקות על ידי המדינה לקרנות פנסיה חדשות.

בהתאם להוראות הממונה לניהול קרן פנסיה חדשה, בתום כל רבעון נערך לקרן מאזן אקטוארי ועודף או גרעון אקטוארי מחולקים למבוטחים ולפנסיונרים. כמו כן, החל משנת 2014 לא נזקפת תשואה דמוגרפית הנזקפת למבוטחים מדי חודש.

תקרת דמי הגמולים בקרן מוגבלת ל- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק - הפקדות מעבר לתקרה והפקדות חד פעמיות מועברות להראל פנסיה כללית.

ב. רפורמת מסלולי השקעה

בהתאם להוראות הממונה בחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 עודכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, בוצעו התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים ונפתחו מסלולים חדשים.

להלן עיקרי השינויים אשר אושרו על ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024:

- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים שקלי טווח קצר, אג"ח ללא מניות ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי), אשראי ואג"ח ועוקב מדדי מניות, בהתאמה.
- נפתחו מסלולי השקעה הבאים: עוקב מדדי אג"ח, אג"ח סחיר ומניות סחיר.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. החברה המנהלת

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

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ד. מדיניות ההשקעה

השקעות הקרן מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובכפוף לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ולהנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ה. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החות'ים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

אירועי המלחמה הגדילו את כמות התביעות בקרן. אך, נוכח גודל הקרן והאוכלוסייה המגוונת המבוטחת בה, השפעת תביעות אלו על האיזון האקטוארי בקרן אינה משמעותית. כמו כן, לא זוהה שינוי מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות בעקבות המלחמה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקרן.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקרן או הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה הזכאית לאגרות חוב מיועדות או להבטחה להשלמת תשואה, המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (3) הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית שאינה זכאית לאגרות חוב מיועדות או להבטחה להשלמת תשואה המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, ובקודקס הרגולציה פרק 4 - ניהול נכסי השקעה.
- (7) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (8) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקרן ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח, בהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקרן.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס, 2025.

ביאור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקרן.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע האחרון שפורסם בבורסה נכון למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות) חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ-החברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן: "החברה המצטטת") וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שווי הוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
- (12) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח-מוצג בהתאם לחלקה של הקרן בסכום שהוכרז כאמור.
- (13) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח-מוצג בהתאם לחלקה של הקרן בסכום האמור.
- (14) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס המותיחס בהתאם לחלקה של הקרן בסכום האמור.
- (15) אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית.

ביאור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(16) שערי חליפין וההצמדה:

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים למועד הדיווח.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין היציגים של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%
5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

(17) התחייבויות פנסיוניות

- א. התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - עמית הינו מי שקיימת בגינו יתרה צבורה במועד הדוח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.

התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מי שהיה זכאי לקבל פנסיה מהקרן עד 31 בדצמבר, 2003.

התחייבויות למקבלי קצבה קיים - מקבל קצבה קיים הינו מי שזכאי לקבל פנסיה החל מיום 1 בינואר, 2004 ועד 31 בדצמבר, 2017.

התחייבויות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מי שהיה זכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר, 2018.

- ב. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי עמיתים שאינם מקבלי קצבה שווים לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה.

ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו, ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים, מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

בהתאם להוראות, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות. בהתאם להבהרה שהתקבלה מחברת מרווח הוגן בינואר 2023, הומרו ערכי הריבית הרציפה לריבית בדידה טרם השימוש בהיוון. שיעור התשואה על אגרות החוב המיועדות, נקבע בגובה של 4.86% בגין זכאים קיימים, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים.

עד ליום 31 בדצמבר, 2003 הקרן השקיעה 70% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות לא סחירות מיועדות מסוג "ערד", צמודות למדד, לתקופה של 15 שנה אשר התשואה האפקטיבית שלהן הייתה 5.05%. יתרת כספי הקרן הושקעה בהשקעות "חופשיות" אחרות בהתאם לכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. החל מיום 1 בינואר 2004, לאור שינוי בתקנות מס הכנסה, הופחת שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות האמורות לעייל ל-30% מהיקף נכסי הקרן והתשואה האפקטיבית עליהן הופחתה ל-4.86%. יחד עם זאת, בהתאם להוראות, ההשקעה באג"ח מיועדות במסגרת הנכסים המיועדים לכיסוי התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה נותרה בשיעור של כ-70%.

על פי "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017", (להלן - התקנות), החל מה-1 ביולי 2017, זקיפת התשואה לכלל אוכלוסיית מקבלי קצבה בקרן (למעט זכאים קיימים לפנסיה) תעשה על פי היחס שבין 60% מסך נכסיהם ובין נכסי כלל הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג ערד, אשר מונפקות לעמית קרנות הפנסיה המקיפות החדשות (להלן - אגרות חוב מיועדות), וזאת במקום 30% כפי שנהוג עד ליום 30 ביוני 2017.

ביאור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(17) התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

ביום 15 לנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה שקובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות והותיקות (30% מנכסי קרנות הפנסיה) יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה שנתית ריאלית של 5.15% במקום 4.86% דרך האגרות המיועדות. החוק נכנס לתוקף ב-1 לאוקטובר 2022, תאריך בו הופסקה הנפקה חדשה של אג"ח מיועדות. בעקבות חוק זה רשות ההון פרסמה חוזרים בדבר עדכון הוראות.

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

סך ההקצאה של אגרות החוב המיועדות והנכסים עם הבטחה להשלמת תשואה לכלל אוכלוסיית הקרן נותרה ללא שינוי.

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 וחישוב התשואה נעשה באופן משוקלל לתמהיל ההתחייבויות שלהם ומיוחס בנפרד לכל אחד מהסוגים.

ג. בתום כל רבעון עורכת הקרן מאזן אקטוארי אשר קובע עודף או גירעון דמוגרפי לעמיתים ולמקבלי הקצבה בקרן. הקרן מעדכנת את יתרות העמיתים, תשלומי הפנסיות והעתודות למקבלי הקצבה בהתאם לעודף או לגירעון הדמוגרפי. בנוסף, מחושב אחת לרבעון, עודף או גירעון תשואתי לכל אחת מקבוצות מקבלי הקצבה לסוגיהם אשר מעודכן בתשלום הפנסיה רק אחת לשנה.

ד. הקרן מנהלת התחשבות נפרדת לנכסים המושקעים כנגד התחייבויותיה כלפי זכאים קיימים לפנסיה, מקבלי קצבה קיימים וכן כלפי פנסיונרים.

ה. הקרן מחשבת וכוללת בביאור 11 בדבר התחייבויות פנסיוניות, התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- Incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.

ו. הדוח נערך על פי בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 3-6-2017, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר פורסם ביום 1 באוקטובר 2017 וכן על בסיס חוזר 2024-9-8 אשר פורסם ביום 27 בנובמבר 2024 שמעדכן את טבלאות התמותה והנכות בקרנות הפנסיה.

החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

כמו כן, החוזר קובע כי לפחות אחת לשלוש שנים קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. בדצמבר 2023 במסגרת הבדיקה התלת שנתית, הגישה החברה תוצאות מחקר לגבי נסיון התמותה של הקרן ובסוף מאי 2023 הגישה תוצאות לגבי נסיון הנכות. המלצות רשות שוק ההון פורסמו במסגרת חוזר 2024-9-8.

ז. בינואר 2023 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן בהתאם להנחות דמוגרפיות מעודכנות בחוזר 2022-9-18 ומקדמים על בסיס ריבית תעריפית 4.38% במקום 4.26% בהתאם לחוזר 2022-9-20

בפברואר 2018 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן בהתאם לחוזר 2016-3-4 "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה" שמנחה לגבי תקנון תקני עבור כל קרנות הפנסיה החדשות. תקנון זה הוגש עם מקדמים מעודכנים בהתאם להנחות דמוגרפיות החדשות שפורסמו ע"י רשות שוק ההון במסגרת חוזר 2017-3-6.

ביאור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(17) התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ז. (המשך)

ביום 29 בינואר, 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, והקובע בין היתר כי:

1. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית לעמיתים שאינם מקבלי קצבה.
 2. התשואה המדווחת לעמיתים שאינם מקבלי קצבה תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית.
 3. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי לעמיתים שאינם מקבלי קצבה ולמקבלי קצבה תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדוח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של העמיתים שאינם מקבלי קצבה והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעון.
 4. הפנסיות של מקבלי הקצבה יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי.
- ביום 3 במאי 2017 התפרסמו חוזר פנסיה 3-3-2017 "הוראות דוח כספי לקנות פנסיה חדשות" שמחליף את חוזר 1-3-2014 החל מ-1 בינואר 2018 וחוזר פנסיה 1-3-2017 "הוראות לניהול קרן חדשה" שמחליף את חוזר 9-2004 החל מ-1 בינואר 2018. חוזרים אלו קובעים בין היתר:
- (א) "פנסיונרים" - הגדרה נפרדת למקבלי קצבה שמועד הזכאות לקצבה הינו משנת 2018 ואילך. לקבוצה זו החוזר קובע חישוב התחייבויות פנסיוניות שונה מהאופן שהיה נהוג עד כה כך שלא ייוצר גרעון עקב פער ריביות ביציאה לפנסיה.
- (ב) "מקבלי קצבה קיימים" - הגדרה נפרדת לקבוצת מקבלי הקצבה שמקבלים קצבה החל מינואר 2004 ועד דצמבר 2017, חישוב ההתחייבויות בגינם ימשיך לפי הכללים הקיימים.
- (ג) הצמדת הקצבה למדד המחירים לצרכן עבור קצבאות שהזכאות בגינן היא משנת 2018 ואילך, תעשה אחת לשנה.

העודף או הגרעון התשואתי יחושב מדי רבעון לכל קבוצת מקבלי קצבה בנפרד (פנסיונרים, מקבלי קצבה קיימים וזכאים קיימים ובהתאם למסלול ההשקעה הנבחר), אך יעודכן פעם בשנה וישתנה בהתאם למועד הפרישה ברבעון הרלוונטי במהלך השנה. החברה המנהלת תהא רשאית לפרוס את חלוקת העודף התשואתי על פני 3 שנים בהתאם לשיקול דעתה.

ח. הדוח האקטוארי נערך על ידי האקטוארית ענת קנטור.

נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ד. מסים

הקרן פועלת מכוח סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקרן אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 29(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ה. שיטת רישום דמי גמולים, תשלומים לפנסיונרים ודמי ניהול

תוספות לקרן מדמי גמולים כוללות דמי גמולים שנגבו עד למועד המאזן.

דמי ניהול מדמי הגמולים נרשמים במועד גביית דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

תשלומים לפנסיונרים, הכנסות ריבית פיגורים, הכנסות והוצאות נרשמים על בסיס מצטבר.

ו. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקרן בהתאם לתקינה הישראלית, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ביאור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. שימוש באמצעים (המשך)

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים של הקרן ואשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן במהלך שנת הכספים הבאה:

1. אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים בלתי סחירים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת ציטוט (ראה ג' לעיל).

2. קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה, השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראה גם ביאור 8).

3. התחייבויות פנסיוניות - התחייבויות אלה מבוססות על שיטות הערכה אקטואריות ועל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים. ההערכות האקטואריות וההנחות השונות נגזרות בעיקר מניסיון העבר ומבוססות על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את מה שיקרה בעתיד. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי המצב המשפטי עשויים להשפיע באופן מהותי על גובה ההתחייבויות הפנסיוניות (ראה ג' לעיל).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,520	12,016	ריבית ודיבידנד לקבל
206	150	צדדים קשורים
36,745	23,827	מוסדות
53,838	38,152	חובות מעסיקים
394,361	1,501,217	בטחונות בגין פעילות בנגזרים
353,960	771,949	חייבים בגין השקעות
4,499	6,225	אחרים
858,129	2,353,536	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024									
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
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
3,182,122	1,064,616	738,667	3,587,565	713,020	123,374	17,694	586,494	8,565	10
אגרות חוב ממשלתיות									
551,851	620,634	532,563	1,672,302	391,906	-	55,403	35	8,907	10,678
2,904	454	231	9,587	1,314	-	-	-	-	-
554,755	621,088	532,794	1,681,889	393,220	-	55,403	35	8,907	10,678
3,736,877	1,685,704	1,271,461	5,269,454	1,106,240	123,374	73,097	586,529	17,472	10,688
סך הכל נכסי חוב סחירים									
אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה									
ליום 31 בדצמבר 2024									
מניות סחיר	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	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
64	4,754	1,937,274	2,261,630	1,920	348,863	18,707	477,688	195,824	15,268,851
אגרות חוב ממשלתיות									
-	-	-	-	925	162,775	-	711,079	-	4,719,058
-	-	-	-	-	-	-	612	-	15,102
-	-	-	-	925	162,775	-	711,691	-	4,734,160
64	4,754	1,937,274	2,261,630	2,845	511,638	18,707	1,189,379	195,824	20,003,011
סך הכל נכסי חוב סחירים									
אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה									

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023								
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,293,407	805,925	490,435	4,402,772	571,089	212,683	15,985	580,838	אגרות חוב ממשלתיות
414,632	415,782	373,784	1,652,442	379,369	-	59,830	26,011	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
2,803	439	224	9,464	1,288	-	-	2,324	
417,435	416,221	374,008	1,661,906	380,657	-	59,830	28,335	
3,710,842	1,222,146	864,443	6,064,678	951,746	212,683	75,815	609,173	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023								
משולב סחיר	עוקב מדד S&P 500	הלכה	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
582	76,710	2,127,875	2,541	365,541	19,311	275,366	100,459	אגרות חוב ממשלתיות
1,228	-	-	1,076	153,918	-	576,858	-	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
-	-	-	-	-	-	590	-	
1,228	-	-	1,076	153,918	-	577,448	-	
1,810	76,710	2,127,875	3,617	519,459	19,311	852,814	100,459	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - 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 לשאר 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 שרשאית חברה מנהלת של קרן פנסיה חדשה מקיפה לרכוש, נותר ללא שינוי והוא ימשיך לעמוד על 30% מסך נכסי הקרן (למעט זכאים קיימים לפנסיה). עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

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

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

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

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024										
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
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
7,107,211	2,032,725	909,157	9,424,262	1,765,497	44,049	49,543	1,518,831	14,451	3,438	14,653
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)										
19,609	28,926	22,094	123,945	31,052	-	1,663	-	-	-	-
114	219	172	1,284	313	-	8	-	-	-	-
85,334	23,676	4,096	177,085	19,904	1,817	1,528	18,651	-	-	-
943,695	638,542	500,261	3,398,521	614,381	-	52,326	-	-	-	-
1,048,752	691,363	526,623	3,700,835	665,650	1,817	55,525	18,651	-	-	-
8,155,963	2,724,088	1,435,780	13,125,097	2,431,147	45,866	105,068	1,537,482	14,451	3,438	14,653
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים										

ליום 31 בדצמבר 2024										
עוקב מדדים	עוקב מדדי	עוקב מדדי	עוקב מדדי	עוקב מדדי	זכאים	קיימות	הלכה	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות
גמיש	אג"ח	מניות	מניות	מניות	קיימות	קיימות	קיימות	קיימות	קיימות	קיימות
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
39,234	5,361	178,764	4,686,390	789,934	3,366	21,635	846,405	28,280	4,563,711	261,328
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)										
-	-	-	-	-	-	-	8,534	-	29,260	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	204	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	168,755	-	674,860	-
-	-	-	-	-	-	-	177,289	-	704,324	-
39,234	5,361	178,764	4,686,390	789,934	3,366	22,323	1,023,694	28,280	5,268,035	261,328
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים										

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023								
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר
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
7,593,478	1,821,262	818,592	11,595,555	1,988,621	75,381	65,614	1,368,025	2,034
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)								
נכסי חוב אחרים (3)								
30,445	28,232	23,290	142,048	31,497	-	2,231	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
12,934	9,691	9,444	11,836	2,433	-	1,191	-	-
78,924	18,882	3,787	210,835	19,018	2,102	1,767	17,162	-
930,930	534,112	439,745	3,573,069	588,477	23	55,478	-	-
1,053,233	590,917	476,266	3,937,788	641,425	2,125	60,667	17,162	-
8,646,711	2,412,179	1,294,858	15,533,343	2,630,046	77,506	126,281	1,385,187	2,034
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים								

ליום 31 בדצמבר 2023								
עוקב מדדים גמיש	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה
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
10,440	2,059,426	872,997	1,914	18,284	1,079,431	37,419	4,360,047	224,501
33,993,021								
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)								
נכסי חוב אחרים (3)								
-	-	-	-	103	28,750	-	30,645	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	11,195	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	662	164,650	-	597,557	-
-	-	-	-	765	193,400	-	639,397	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
10,440	2,059,426	872,997	1,914	19,049	1,272,831	37,419	4,999,444	224,501
41,606,166								
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים								

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה ביאור 9 לעניין אפיק השקעה מובטח תשואה.

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב (המשך)

(2) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2024											
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
8,528,645	2,439,267	1,090,987	11,309,104	2,118,595	52,859	59,452	1,822,595	17,341	4,125	17,583	47,080
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד											
ליום 31 בדצמבר 2024											
עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,433	214,516	5,623,663	947,920	4,039	25,962	1,015,685	33,936	5,476,448	313,593	41,169,828	
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד											
ליום 31 בדצמבר 2023											
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדדים גמיש		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,553,286	2,291,313	1,029,864	14,588,264	2,501,866	94,836	82,548	1,721,100	2,558	13,135		
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד											
ליום 31 בדצמבר 2023											
עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	סה"כ			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,590,946	1,098,309	2,408	23,002	1,358,023	47,077	5,485,335	282,443	42,766,313			
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד											

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב (המשך)

(3) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת:

ליום 31 בדצמבר 2024							
גילעד כללי				מנוף כללי			
שווי		ערך		שווי		ערך	
הוגן		בספרים		הוגן		בספרים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
34,206		34,576		594		559	
שווי		ערך		שווי		ערך	
הוגן		בספרים		הוגן		בספרים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
35,635		35,331		531		500	
הלוואות							

ליום 31 בדצמבר 2023							
גילעד כללי				מנוף כללי			
שווי		ערך		שווי		ערך	
הוגן		בספרים		הוגן		בספרים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
40,062		40,306		685		631	
שווי		ערך		שווי		ערך	
הוגן		בספרים		הוגן		בספרים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
41,500		41,359		612		563	
הלוואות							

ביאור 6 - מניות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024												
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	מניות סחיר	קיימות	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,074,434	1,677,607	407,323	7,551,325	1,437,257	-	2,252,131	2,302	51,238	4,172	-	616,078	21,073,867
675,382	172,279	70,727	1,420,052	267,081	5,501	19,256	-	-	-	22,548	178,160	2,830,986
7,749,816	1,849,886	478,050	8,971,377	1,704,338	5,501	2,271,387	2,302	51,238	4,172	22,548	794,238	23,904,853
סך הכל מניות												

ליום 31 בדצמבר 2023												
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	מניות סחיר	קיימות	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,438,516	1,074,490	256,056	6,526,256	1,145,886	-	1,493,016	227	227	2,070	-	429,215	16,365,732
649,130	158,236	68,123	1,471,760	270,386	5,799	17,142	-	-	-	25,224	162,378	2,828,178
6,087,646	1,232,726	324,179	7,998,016	1,416,272	5,799	1,510,158	227	227	2,070	25,224	591,593	19,193,910
סך הכל מניות												

(*) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024										
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	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
השקעות אחרות סחירות										
קרנות ותעודות סל	4,689,698	1,191,765	356,019	5,321,587	1,007,024	8,873	1,308,738	1,643	2,888	146,093
קרנות נאמנות	631,415	247,065	102,173	1,052,428	183,750	5,085	139,269	-	42	-
מכשירים נגזרים	276	65	16	302	57	-	71	-	-	-
מוצרים מובנים	4,638	6,404	5,730	12,098	4,143	747	-	181	-	-
אופציות	1,602	376	91	1,677	321	-	510	-	40	-
	5,327,629	1,445,675	464,029	6,388,092	1,195,295	14,705	1,448,588	1,824	2,970	146,093
השקעות אחרות שאינן סחירות										
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	4,806,605	1,100,099	367,318	6,446,430	1,132,634	20,653	408,194	-	-	-
מכשירים נגזרים	127,594	25,457	11,451	205,833	28,912	790	8,763	6	6	-
מוצרים מובנים	25,877	20,145	17,497	26,203	7,273	1,661	1,553	-	-	-
אופציות	1,690	398	95	1,758	336	-	536	-	14	-
	4,961,766	1,146,099	396,361	6,680,224	1,169,155	23,104	419,046	6	20	-
סך הכל השקעות אחרות	10,289,395	2,591,774	860,390	13,068,316	2,364,450	37,809	1,867,634	1,830	2,990	146,093

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024									
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
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	סה"כ
18,119	631,343	7,935,038	-	6,488	6	4,706	-	485,304	-
-	-	-	-	-	-	-	-	141,653	-
-	-	-	137	-	-	-	-	25	10
-	-	-	-	-	1	271	-	4,335	-
-	-	-	11,320	-	-	-	-	137	625
18,119	631,343	7,935,038	11,457	6,488	7	4,977	-	631,454	635
23,128,659	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,509,952	-	-	-	-	-	-	-	-	-
960	-	-	-	-	-	-	-	-	-
38,548	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16,699	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14,815,405	-	-	-	-	-	15,094	-	518,378	-
476,091	-	50,870	1,683	21	-	1,233	2	13,023	72
121,473	-	-	-	-	-	-	-	21,264	-
4,971	-	-	-	-	-	-	-	144	-
15,417,940	-	50,870	1,683	21	-	16,327	2	552,809	72
41,112,758	631,343	7,985,908	13,140	6,509	7	21,304	2	1,184,263	707

השקעות אחרות סחירות
קרנות ותעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023								
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדדים גמיש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,562,427	923,657	256,010	5,865,400	999,940	8,985	1,137,037	1,553	31,168
650,925	199,560	86,477	1,236,596	199,913	5,578	151,265	970	-
130,003	25,461	6,047	166,214	27,762	16	32,286	50	-
3,888	3,313	2,680	7,030	2,845	476	67	-	-
5,029	975	228	6,267	1,058	-	1,266	2	-
5,352,272	1,152,966	351,442	7,281,507	1,231,518	15,055	1,321,921	2,575	31,168
4,225,571	816,897	326,938	6,297,869	1,079,708	22,225	372,489	-	-
92,889	20,081	9,402	139,848	21,792	750	10,056	33	-
4,181	1,254	621	1,799	863	-	1,424	-	-
28	3	-	6	-	-	1	-	-
4,322,669	838,235	336,961	6,439,522	1,102,363	22,975	383,970	33	-
9,674,941	1,991,201	688,403	13,721,029	2,333,881	38,030	1,705,891	2,608	31,168

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023								
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
השקעות אחרות סחירות								
6,168,169	-	3,051	19	4,340	-	374,205	-	20,335,961
-	-	-	-	-	-	123,463	-	2,654,747
296	24,733	-	-	-	-	10,119	1,079	424,066
-	-	-	2	408	-	2,115	-	22,824
-	11,660	-	-	-	-	383	655	27,523
6,168,465	36,393	3,051	21	4,748	-	510,285	1,734	23,465,121
השקעות אחרות שאינן סחירות								
-	-	-	-	14,494	-	387,549	-	13,543,740
1,018	693	19	1	337	6	9,682	165	306,772
-	-	-	-	-	-	1,409	-	11,551
-	-	-	-	-	-	-	-	38
1,018	693	19	1	14,831	6	398,640	165	13,862,101
6,169,483	37,086	3,070	22	19,579	6	908,925	1,899	37,327,222
סך הכל השקעות אחרות								

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,023,350	32,640,673	מניות
35,397	9,321	מדד
(14,486,983)	(6,291,830)	מטבע זר
(4,728)	(79,270)	ריבית

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2024							
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	אשראי ואג"ח	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	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
41,196	5,732	1,318	332,729	25,808	1,130	225	408,138
197	27	5	(4,952)	(473)	5	2	(5,189)
-	-	-	39,743	3,910	-	-	43,653
82	11	3	9,417	674	2	-	10,189
41,475	5,770	1,326	297,451	22,099	1,137	227	369,485

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2023							
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	אשראי ואג"ח	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	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
41,399	5,760	1,324	479,098	42,283	1,136	4,035	575,035
58	8	2	16	2	2	-	88
-	-	-	150,490	16,554	-	3,864	170,908
(261)	(36)	(8)	4,105	77	(8)	54	3,923
41,196	5,732	1,318	332,729	25,808	1,130	225	408,138

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. קביעת השווי ההוגן

נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות לפחות אחת לשנה, במועדים שונים עבור נכסים שונים בתיק הנדל"ן להשקעה. בשאר תקופות הדיווח מתבצעת בחינה פנימית, במטרה לוודא שלא חל שינוי מהותי בשווי הנכס בהתאם לפרמטרים שעל בסיסם נערכה הערכת השווי.

הערכות כאמור מסווגות לרמת שיערוך 3 בהתאם לתקינה הבינלאומית.

הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם; חלוקת האחריות בין החברה והשוכר לגבי אחזקת וביטוח הנכס, ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שווים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאמידת תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהווים בשיעורי הנעים בין 5.25% ל-7.25% וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

הערכת השווי נדל"ן להשקעה בהקמה מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור ההיוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

אומדן השווי ההוגן יגדל באם שיעור ההיוון של תזרים המזומנים יקטן, ויקטן באם שיעור התפוסה יקטן. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה.

ג. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה :

מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בבעלות	122,077	76,966
בחכירה מהוונת (*)	286,061	292,519
2037 ואילך		

(*) מקרקעין ברחוב יגאל אלון תל אביב, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2024 וליום 31 דצמבר 2023 הנו בסך של 145,489 אלפי ש"ח ובסך של 140,459 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל ומעיריית תל-אביב עד שנת 2060 ועד שנת 2059 בהתאמה.

מקרקעין ברחוב קרית נורדאו נתניה, שערכם בספרים, לרבות המבנה, לימים 31 דצמבר 2024 ו-31 דצמבר 2023 הנו בסך של 147,030 אלפי ש"ח ובסך של 145,602 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל עד שנת 2037.

ד. חלק מהמקרקעין בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם על שם החברה בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

ביאור 9 - אפיק השקעה מובטח תשואה

א. הרכב הנכסים:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
289,102	1,214,766	מזומנים ושווי מזומנים
25,404	306,029	חייבים ויתרות חובה
		השקעות פיננסיות
1,043,196	4,520,235	נכסי חוב סחירים
382,709	646,342	נכסי חוב שאינם סחירים
983,973	3,620,600	מניות
1,228,899	4,100,750	השקעות אחרות
3,638,777	12,887,927	סך כל ההשקעות הפיננסיות
(14,193)	(139,429)	זכאים ויתרות זכות
-	-	נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
3,939,090	14,269,293	סך כל נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
19,959	577,168	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמת לתשואת היעד
3,919,131	13,692,125	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 9 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024											
עמיתים שאינם מקבלי קצבה											
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדים גמיש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,957,858	845,975	378,380	3,922,182	734,760	18,333	20,619	632,102	6,014	1,431	6,098	16,328
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
119,640	34,218	15,305	158,645	29,720	742	834	25,567	243	58	247	660
2,838,218	811,757	363,075	3,763,537	705,040	17,591	19,785	606,535	5,771	1,373	5,851	15,668

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 בדצמבר 2024											
עמיתים שאינם מקבלי קצבה											
עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	זכאים קיימים	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	הלכה למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,231	74,397	1,950,365	328,753	1,401	-	352,253	11,770	1,899,286	108,757	14,269,293	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
90	3,009	78,889	13,298	57	-	14,248	476	76,823	4,399	577,168	
2,141	71,388	1,871,476	315,455	1,344	-	338,005	11,294	1,822,463	104,358	13,692,125	

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה

נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ביאור 9 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023									
עמיתים שאינם מקבלי קצבה									
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	גילעד כללי	מנוף כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדדים גמיש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
880,402	211,160	94,909	1,344,410	230,564	8,740	7,607	158,611	236	1,210
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4,461	1,070	481	6,813	1,168	44	39	804	1	6
875,941	210,090	94,428	1,337,597	229,396	8,696	7,568	157,807	235	1,204

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

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 בדצמבר 2023									
עמיתים שאינם מקבלי קצבה									
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
238,773	101,217	222	-	125,151	4,338	505,511	26,029	3,939,090	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,210	513	1	-	634	22	2,560	132	19,959	-
237,563	100,704	221	-	124,517	4,316	502,951	25,897	3,919,131	-

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 9 - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים
23.83	28,273,339	19.38	28,586,866
2.75	3,261,450	7.74	11,416,005
26.58	31,534,789	27.12	40,002,871
עמיתים שאינם מקבלי קצבה			
אגרות חוב מיועדות			
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו			
סך הכל			
מקבלי קצבה			
אגרות חוב מיועדות			
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו			
סך הכל			
זכאים קיימים			
אגרות חוב מיועדות			
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו			
סך הכל			
סך הכל קרן			
אגרות חוב מיועדות			
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו			
סך הכל			

ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,168	9,754		
28,724	36,632		
19,945	28,512		
264,637	1,170,382		
153,180	144,093		
78,367	72,320		
66,929	77,119		
119	415		
63,166	279,315		
1,550	1,775		
686,785	1,820,317		
החברה המנהלת			
צדדים קשורים			
מוסדות			
התחייבויות בגין נגזרים			
בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים			
מעסיקים			
זכאים בגין פנסיות			
שטרות לפרעון			
זכאים בגין השקעות			
אחרים			
סך הכל זכאים ויתרות זכות			

ביאור 11 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,024	4,603	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
3,887	5,703	התחייבויות לנכים
15,595	15,204	התחייבויות לשאיירי מבוטח
67	317	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
245	175	עתודה לזכאים קיימים
24,818	26,002	סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
665,964	649,820	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
421,376	386,513	התחייבויות לנכים
892,978	904,066	התחייבויות לשאיירי מבוטח
3,195	1,414	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
13,798	13,608	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
41,616	18,912	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
4,120	4,205	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
20,083	19,442	עתודה למקבלי קצבה קיימים
2,063,130	1,997,980	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
630,868	616,502	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
413,757	378,956	התחייבויות לנכים
869,337	880,684	התחייבויות לשאיירי מבוטח
3,119	1,380	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
13,470	13,282	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
40,626	18,459	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
4,022	4,104	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
19,708	19,151	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,994,907	1,932,518	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ביאור 11 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים (המשך)

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,096	33,318	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
7,619	7,557	התחייבויות לנכים
23,641	23,382	התחייבויות לשאיירי מבוטח
76	34	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
328	326	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
990	453	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
98	101	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
375	291	עתודה למקבלי קצבה קיימים
68,223	65,462	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ג. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,664,313	5,874,443	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,822,115	2,205,469	התחייבויות לנכים
1,009,651	1,448,312	התחייבויות לשאיירי מבוטח
652,241	755,816	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
245,786	236,864	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
502,686	536,971	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
77,952	47,766	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(30,461)	111,155	עתודה לפנסיונרים
8,944,283	11,216,796	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,422,370	5,521,597	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,729,492	2,101,596	התחייבויות לנכים
961,453	1,375,262	התחייבויות לשאיירי מבוטח
619,806	719,217	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
233,563	225,395	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
477,688	510,970	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
74,076	45,453	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(32,060)	105,088	עתודה לפנסיונרים
8,486,388	10,604,578	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 11 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים (המשך)

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
241,943	352,846	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
92,623	103,873	התחייבויות לנכים
48,198	73,050	התחייבויות לשאיירי מבוטח
32,435	36,599	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
12,223	11,469	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
24,998	26,001	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
3,876	2,313	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
1,599	6,067	עתודה לפנסיונרים
457,895	612,218	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת למעט התחייבויות פנסיוניות לזכאים קיימים.

ביאור 12 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					
31 בדצמבר	31 בדצמבר	31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר		
2023	2024	2024	2024	2024	2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.22)	* -	(0.06)	(0.03)	-	0.09	142,750	א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
							ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
0.73	1.08	0.43	0.65	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
0.76	1.06	0.56	0.19	-	0.31	5,789	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	-	-	-	-	הלכה למקבלי קצבה קיימים
-	0.17	-	-	-	0.17	19,051	בסיסי למקבלי קצבה
-	0.65	0.47	-	-	0.18	1,158	הלכה למקבלי קצבה

* פחות מ-0.01%

ג. החל מינואר 2018, בהתאם לסעיף ד.1.ג. בנספח 2 לחוזר 3-3-2017, 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 2024 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2025, כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2025. אחוז העודף (גירעון) שיחולק בפועל (מורכב מהכפלה של ארבעה רבעונים) ישתנה בהתאם למועד הפרישה ברבעון הרלוונטי במהלך השנה.

ביאור 13 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
183,202	201,822	220,905
157,828	164,104	185,828
341,030	365,926	406,733

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

36,651	43,058	51,724
377,681	408,984	458,457

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה (*):

דמי ניהול מדמי גמולים:

6.00	6.00	6.00
1.61	1.59	1.51

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

0.50	0.50	0.50
0.15	0.15	0.14

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה (**):

0.50	0.50	0.50
0.44	0.43	0.42

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

(*) שיעורי דמי הניהול הנגבים ממבוטחים אינם תלויים באפיק ההשקעה של המבוטח.

(**) מקבלי קצבה שהחלו לקבל קצבה החל מ-1 בינואר 2004.

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.

ביאור 14 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						כל המסלולים
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.011	0.008	0.007	11,570	9,276	10,105	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	*-	-	911	473	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.010	0.012	0.010	10,413	14,563	14,416	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.125	0.138	0.130	133,508	163,719	189,135	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.035	0.033	0.029	37,521	38,945	42,381	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.001	0.001	0.002	549	674	2,172	בגין השקעה בנכסים בישראל
0.001	0.001	0.001	1,022	793	2,087	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.184	0.193	0.179	195,494	228,443	260,296	עמלות אחרות**
						סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						גילאי 50 ומטה
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.012	0.009	0.008	3,034	2,513	2,692	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	*-	-	232	133	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.013	0.014	0.010	3,128	4,020	3,448	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.177	0.185	0.184	43,290	53,653	63,038	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.040	0.040	0.037	9,743	11,486	12,738	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	86	78	111	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.001	*-	*-	283	136	137	עמלות אחרות**
0.245	0.249	0.240	59,796	72,019	82,164	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						גילאי 50 עד 60
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.011	0.008	0.007	517	498	630	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	*-	-	40	28	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.013	0.016	0.011	635	1,049	955	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.163	0.129	0.152	7,855	8,435	13,824	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.039	0.037	0.036	1,885	2,436	3,254	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	13	14	24	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.002	0.001	0.001	92	92	113	עמלות אחרות**
0.229	0.192	0.207	11,037	12,552	18,800	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 14 - הוצאות ישירות (המשך)

גילאי 60 ומעלה					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.007	0.005	0.005	165	160	189
0.001	-	-	14	9	-
0.013	0.016	0.010	293	474	399
0.155	0.144	0.115	3,467	4,302	4,708
0.027	0.025	0.025	610	737	1,009
-	-	-	4	3	6
0.003	0.003	0.003	58	88	103
0.206	0.194	0.157	4,611	5,773	6,414
			סך הכל הוצאות ישירות		

גילעד כללי					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.011	0.007	0.007	5,410	3,569	3,250
0.001	-	-	488	235	-
0.010	0.014	0.015	4,810	6,860	7,349
0.116	0.153	0.164	58,412	73,617	79,540
0.039	0.036	0.035	19,437	17,453	17,071
-	-	-	145	105	128
0.001	0.001	0.003	419	415	1,515
0.177	0.213	0.224	89,121	102,254	108,853
			סך הכל הוצאות ישירות		

מנוף כללי					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.011	0.007	0.007	807	580	572
0.001	-	-	70	34	-
0.012	0.018	0.016	955	1,478	1,435
0.144	0.155	0.166	11,010	12,363	14,523
0.036	0.036	0.034	2,793	2,871	2,980
-	-	-	22	18	23
0.001	0.001	0.002	71	48	202
0.205	0.217	0.225	15,728	17,392	19,735
			סך הכל הוצאות ישירות		

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 14 - הוצאות ישירות (המשך)

כספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.002	*-	0.002	6	*-	6
*-	*-	*-	*-	*-	-
*-	*-	*-	*-	*-	*-
0.003	*-	0.002	6	*-	6

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
סך הכל הוצאות ישירות

אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.002	0.002	0.002	6	7	5
*-	*-	-	1	-	-
0.013	0.014	0.010	36	39	25
0.064	0.086	0.094	173	242	249
0.010	0.010	0.012	28	29	31
0.005	0.005	0.006	13	13	15
0.095	0.118	0.123	257	330	325

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.016	0.011	0.010	593	554	679
0.001	0.001	-	38	31	-
0.001	*-	0.004	26	6	246
0.135	0.116	0.092	4,971	5,836	6,207
0.054	0.054	0.046	1,972	2,720	3,089
-	*-	*-	17	19	30
*-	-	*-	-	*-	2
0.207	0.183	0.151	7,617	9,166	10,253

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 14 - הוצאות ישירות (המשך)

משולב סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
-	0.043	0.010	-	3	4
-	*-	*-	-	*-	-
-	0.043	0.092	-	3	39
-	0.001	-	-	*-	*-
-	0.088	0.102	-	6	43
			סך הכל הוצאות ישירות		

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות ותעודות סל

אג"ח סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
-	-	0.001	-	-	*-
			עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך		

מניות סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
-	-	0.002	-	-	1
-	-	*-	-	-	*-
-	-	*-	-	-	*-
-	-	0.002	-	-	1
			סך הכל הוצאות ישירות		

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

עוקב מדדים גמיש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
-	0.034	0.038	-	11	47
-	-	0.004	-	-	5
-	0.007	0.012	-	2	14
-	0.041	0.053	-	13	66
			סך הכל הוצאות ישירות		

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות ותעודות סל

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 14 - הוצאות ישירות (המשך)

עוקב מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
-	-	0.054	-	-	14
-	-	-	-	-	-
-	-	0.048	-	-	13
-	-	0.102	-	-	27

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
-	-	0.042	-	-	330
-	-	-	-	-	-
-	-	0.073	-	-	576
-	-	0.114	-	-	906

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.018	0.012	0.006	267	630	926
-	-	-	-	-	10
0.018	0.008	0.011	256	429	1,826
0.036	0.020	0.017	523	1,059	2,762

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.016	0.015	0.012	476	489	472
-	-	-	6	3	-
0.016	0.015	0.012	482	492	472

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 14 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			קיימות		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
-	0.136	0.073	-	8	9
-	*-	-	-	*-	-
-	0.054	0.176	-	3	22
-	0.006	0.012	-	*-	1
-	0.197	0.261	-	11	32
			סך הכל הוצאות ישירות		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			זכאים קיימים		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.002	0.001	*-	*-	*-	*-
*-	*-	-	*-	*-	-
*-	-	-	*-	-	-
*-	-	*-	*-	-	*-
0.002	0.001	*-	*-	*-	*-
			סך הכל הוצאות ישירות		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			בסיסי למקבלי קצבה קיימים		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.001	0.001	-	23	15	6
*-	*-	*-	*-	*-	-
0.003	0.004	0.004	75	89	69
0.006	0.006	0.013	125	133	263
*-	-	-	*-	-	-
*-	*-	*-	*-	1	*-
0.010	0.012	0.017	223	238	338
			סך הכל הוצאות ישירות		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הלכה למקבלי קצבה קיימים		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.001	0.001	-	1	1	*-
*-	*-	*-	*-	*-	-
*-	*-	-	*-	-	-
0.001	0.001	-	1	1	*-
			סך הכל הוצאות ישירות		

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 14 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						בסיסי למקבלי קצבה
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.004	0.003	0.003	245	215	250	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	-	-	22	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.008	0.008	0.005	455	548	490	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.074	0.071	0.072	4,205	5,138	6,783	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.018	0.017	0.017	1,053	1,207	1,544	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	6	6	9	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.002	-	*-	86	-	*-	עמלות אחרות**
0.106	0.098	0.097	6,072	7,114	9,076	סך הכל הוצאות ישירות

הלכה למקבלי קצבה					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.008	0.006	0.004	20	23	23
*-	*-	-	*-	*-	-
0.008	0.006	0.004	20	23	23
			עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך		
			עמלות דמי שמירה של ניירות ערך		
			סך הכל הוצאות ישירות		

מבטח תשואה						
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022		2023		2024		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
-	0.009	0.012	-	260	1,095	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.002	-	-	48	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
-	0.176	0.118	-	4,985	10,713	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.041	0.055	-	1,174	5,037	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	*-	*-	-	7	41	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	*-	-	-	2	באמצעות קרנות ותעודות סל
						עמלות אחרות**
-	0.228	0.185	-	6,474	16,888	סך הכל הוצאות ישירות

נתוני אפיק מובטח תשואה ניתנו למידע ואינם כלולים בסכום ההוצאות הישירות הכולל של כל הקרן אלא כלולים בהכנסות מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו.

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 15 - ביטוח משנה

- א. לקרן הפנסיה קיים, גם בשנת 2024, חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות באירועי קטסטרופה. סך הכיסוי הינו 100 מיליון דולר, מעל שייר של 100 מיליון דולר, במקרה של אירוע רב נפגעים לרבות רעידת אדמה (למעט טרור). תוקף ההסכם הינו החל מ- 1 בינואר, 2024 ועד 31 בדצמבר, 2024. ההסכם לא חודש בשנת 2025.
- ב. פרטים אודות מבטחי המשנה כולל דירוג ומקור הדירוג:

מבטח משנה	דרוג s&p	פרמיה באלפי \$ (פרמיה מינימלית פיקדונית)
Arch Re	A+	117
Partner Re, Zurich Branch	A+	94
Swiss Re Life Israel	AA-	94
CCR Re	A	56
Chaucer Underwriting on behalf of Lloyds CSL 1084	A	51
Mapfre Re	A+	42
Zurich	AA	14

ביאור 16 - תשואות הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים					תשואה שנתית נומינלית ברוטו
	2020	2021	2022	2023	2024	
	באחוזים					
גילאי 50 ומטה	6.00	15.57	(4.37)	8.81	13.16	7.60
גילאי 50 עד 60	5.31	13.74	(3.46)	8.61	12.07	7.08
גילאי 60 ומעלה	4.19	10.60	(2.97)	6.64	9.33	5.45
גילעד כללי	5.65	14.97	(3.43)	8.67	12.28	7.43
מנוף כללי	5.38	14.46	(3.26)	8.62	12.43	7.34
כספי (שקלי)	0.90	1.91	2.97	5.23	5.46	3.28
אשראי ואג"ח	3.02	4.91	(0.67)	3.64	5.75	3.30
מניות	8.07	18.40	(6.91)	12.39	16.81	9.36
משולב סחיר *	-	-	-	2.44	12.25	-
אג"ח סחיר *	-	-	-	-	4.51	-
מניות סחיר *	-	-	-	-	16.49	-
עוקב מדדים גמיש *	-	-	-	9.28	13.72	-
עוקב מדדי אג"ח *	-	-	-	-	1.31	-
עוקב מדדי מניות *	-	-	-	-	17.98	-
עוקב מדד S&P 500 *	-	13.47	(3.58)	23.89	20.99	-
הלכה	4.49	12.72	(4.85)	11.22	13.31	7.15
קיימות *	-	-	-	(1.20)	(3.35)	-
זכאים קיימים	4.18	7.54	3.32	5.74	7.27	5.60
בסיסי למקבלי קצבה קיימים	4.18	8.14	1.22	4.69	6.63	4.94
הלכה למקבלי קצבה קיימים	3.99	7.34	1.85	4.26	5.51	4.57
בסיסי למקבלי קצבה	4.17	8.51	3.14	7.90	9.48	6.61
הלכה למקבלי קצבה	4.06	8.94	3.51	8.99	9.43	6.95

* מסלול פעיל פחות מ-5 שנים. ראה ביאור 1.א.

ביאור 17 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(302,498)	(330,354)	(450,757)	גילאי 50 ומטה
(113,526)	(145,805)	(211,494)	גילאי 50 עד 60
(347,327)	(501,404)	(741,503)	גילאי 60 ומעלה
(722,278)	(698,801)	(856,103)	גילעד כללי
(74,400)	(81,201)	(104,778)	מנוף כללי
(70,790)	(177,898)	(81,022)	כספי (שקלי)
(9,127)	(4,870)	(7,049)	אשראי ואג"ח
(36,811)	(49,283)	(78,745)	מניות
-	(42)	(417)	משולב סחיר *
-	-	(43)	אג"ח סחיר *
-	-	(63)	מניות סחיר *
-	(178)	(1,689)	עוקב מדדים גמיש *
-	-	(98)	עוקב מדדי אג"ח *
-	-	(4,931)	עוקב מדדי מניות *
(17,021)	(42,850)	(178,755)	עוקב מדד S&P 500
(55,263)	(54,525)	(74,259)	הלכה
-	(40)	(152)	קיימות *
(1,315)	857	4,516	זכאים קיימים
24,196	(9,004)	24,507	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
(337)	752	(1,292)	הלכה למקבלי קצבה קיימים
1,644,194	1,967,055	2,572,322	בסיסי למקבלי קצבה
82,303	127,591	191,805	הלכה למקבלי קצבה
-	-	-	סה"כ קרן

* למועד תחילת פעילות המסלול ראה ביאור 1.א.

ביאור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(10,168)	(9,754)	החברה המנהלת
206	150	צדדים קשורים אחרים:
199,256	184,824	חייבים ויתרות חובה
2,143,534	2,589,048	חייבים בגין השקעות
61,859	78,001	מניות
190,643	221,162	אגרות חוב סחירות
730,915	732,901	הלוואות
(28,724)	(36,632)	השקעות אחרות
3,287,521	3,759,700	זכאים ויתרות זכות

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 299,163 אלפי ש"ח.

ביאור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
377,681	408,984	458,457

דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 19 - מסים

הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2024 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכים מסים בהתאם להוראות האמנה למניעת כפל מס הרלוונטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל.

בתקופת הדוח, מהשקעות בחו"ל נוכה מס במקור בסך 54,910 אלפי ש"ח.

ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חובות מעבידים

חוק הגנת השכר, התש"ח-1958 מטיל התחייבות על קרנות הפנסיה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. על פי הערכת החברה המנהלת סכום החוב הכולל של מעבידים לתאריך המאזן הינו כ-249,390 אלפי ש"ח והוא כולל ריבית שנצברה בסך של כ-893 אלפי ש"ח. סכום זה אינו רשום כתוספת לקרן מדמי גמולים בהתאם לאמור בביאור 2.ה. החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור המעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

ב. התקשרויות

לתאריך המאזן התקשרה קרן הפנסיה בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון (להלן - הקרנות) כשותפה מוגבלת.

הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 22,972,325 אלפי ש"ח.

סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.

סכומי ההשקעה שטרם נדרשו בגין ההשקעה בקרנות מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 7,314,652 אלפי ש"ח.

ג. התחייבויות תלויות

הקרן אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26.א בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ד. שעבודים

ליום המאזן, קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקרן, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של כ-3,117 מיליון ש"ח.

הראל פנסיה וגמל בע"מ **הראל פנסיה**

קרן פנסיה חדשה מקיפה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 לדצמבר 2024

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
מרס 2025

תוכן עניינים

1.	הצהרת אקטואר	3
2.	מאזן אקטוארי	4
3.	מידע כללי	6
4.	פירוט התחייבות למקבלי קצבה	11
5.	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות	15
6.	עודף (גירעון) אקטוארי	21
7.	ניתוחי רגישות להנחות	26
8.	ביטוח משנה	26
9.	הערות והבהרות	27
10.	נספחים סטטיסטיים	30

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל פנסיה" ליום 31 לדצמבר 2024.

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

אני מצהירה ומאשרת כי :

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

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

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31 לדצמבר 2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

24/03/2025	אקטואר ממונה	ענת קנטור	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל פנסיה - קרן פנסיה - זכויות צבורות				
מאזן אקטוארי				
31/12/2024				
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)				
ליום 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	ביאור	
129,826,469	155,559,695	163,011,553		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
686,785	782,505	1,820,317		זכאים ויתרות זכות
19,959	338,571	577,168		התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
104,914,530	126,757,554	131,173,968		התחייבויות לעמיתים פעילים
13,459,079	14,823,541	16,030,574		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
118,373,609	141,581,095	147,204,542		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				-
				התחייבויות למקבלי קצבה:
24,818	26,082	26,002	א4	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
2,063,130	2,032,236	1,997,980	ב4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
8,944,283	10,798,860	11,216,796	ג4	התחייבות לפנסיונרים
11,032,231	12,857,178	13,240,778		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גרעון) אקטוארי
(289,769)	346	142,750	א6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
3,654	0	25,998	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(286,115)	346	168,748		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
129,119,725	154,438,619	160,614,068		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
129,826,469	155,559,695	163,011,553		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. מידע כללי**א. עיקרי התקנון-**

- (1) להלן יובאו פרטים על עיקרי התוכנית על פי תקנון הקרן. יצויין כי על מנת לעמוד על מלוא זכויותיהם וחובותיהם של עמיתים בקרן יש לעיין בתקנון המלא של הקרן ([הפניה](#)) לאתר האינטרנט של החברה המנהלת.
בשנת 2005 הוסבה הקרן מקרן זכויות לקרן תשואה. המשמעות היא שמדי חודש בחודשו תחושב היתרה הצבורה של העמיתים על פי היתרה הצבורה שהיתה בחודש הקודם בתוספת דמי גמולים והעברות מקרנות אחרות ששולמו לחשבון במהלך החודש שחלף, בתוספת רווחים או הפסדים שהיו לקרן על השקעותיה באותו חודש ובניכוי דמי סיכון לנכות ושארים ודמי ניהול, אותם גובה הקרן על פי הוראות הדין. עם הגיע המבוטח לגיל פרישה תחושב פנסיית הזקנה על פי גילו, שנת לידה, מין, גיל השארים ומינם, שיעור פנסיית השארים ותקופת הבטחת תשלום לפנסיית הזקנה שנבחרו.
- (2) בפברואר 2018 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן בהתאם לחוזר 2016-3-4 "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה" שמנחה לגבי תקנון תקני עבור כל קרנות הפנסיה החדשות.
- (3) תקנון זה הוגש עם מקדמים מעודכנים בהתאם להנחות הדמוגרפיות החדשות שפורסמו ע"י רשות שוק ההון במסגרת חוזר 2017-3-6 שיפורטו בסעיף ב'. עיקר השינוי היה גידול משמעותי בשיעורי היציאה לנכות וקיטון בשיעורי התמותה לפעילים. סה"כ עדכון זה יוצר גידול של כ-100% בפרמיית הסיכון של נכות וקיטון של כ-10% בפרמיית הסיכון לשארים. עדכון זה תיקן בחלקו את הגירעון מהיציאה לנכות שקיים בקרן מאז עדכון הטבלאות ביולי 2013 על פי חוזר 2013-3-1.
- (4) בספטמבר 2020 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן בהתאם לחוזר 2019-1-10 "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה". תקנון זה הוגש עם מקדמי קצבה ודמי סיכון מעודכנים בהתאם למודל שיפורי תמותה מעודכן.
- (5) בינואר 2023 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן עם השינויים העיקריים הבאים:
 - א. עדכון הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר 2022-9-18
 - ב. ריבית תעריפית 4.38% במקום 4.26% בהתאם לחוזר 2022-9-20
 - ג. עדכון דמי ניהול משיעור של 0.5% לשיעור של 0.3% למקבלי קצבת זקנה ושאריהם. הוספת מסלולי השקעה.
- (6) התקנון המעודכן הינו נכון ליוני 2024 כאשר רב העדכונים בו הם בהקשר של הוספת מסלולי השקעה לעמיתים בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל מס' 2022-9-30.
- (7) הקרן מעניקה פנסיה מקיפה במגוון מסלולי ביטוח לבחירה על פי התאמה אישית:
 - א. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) מסלול ברירת המחדל עתיר נכות המקנה למבוטח כיסוי ביטוחי מקסימלי לפנסיית נכות.
 - ב. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה) – מסלול עתיר ביטוח המקנה למבוטח כיסוי ביטוח מקסימלי לפנסיית שארים כנגד הקטנת פנסיית הנכות במידת הצורך.
 - ג. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) – מסלול עתיר ביטוח המקנה למבוטח כיסוי ביטוח מקסימלי לפנסיית שארים ופנסיית הנכות ככל הניתן.
 - ד. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשארים – מסלול עתיר נכות מופחת שארים המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות וכיסוי מופחת לשארים.
 - ה. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה) – מסלול עתיר שארים מופחת נכות המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שארים וכיסוי מופחת לנכות.

- ו. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשארים - מסלול עתיר חסכון המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסיה זקנה מוגדלת כנגד הפחתת הכיסוי הביטוחי.
- ז. מסלול לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים מצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה) - בדומה למסלול עתיר ביטוח כאשר גיל תום הביטוח הוא 60.

- (8) בנוסף עמית רשאי לבחור בהסדר לגבי אופן תשלום פנסיית הנכות שלו:
- א. נכות מתפתחת - הפנסיה ופרמיית שחרור שתשולם בעקבות מקרה נכות תגדל ב-2% לשנה מעת התחלת התשלום ולמשך תקופת הנכות. הגידול לא מופעל על פנסיית שארים.
- ב. רכישת קצבת נכות כפולה - במקרה של נכות תשלום פנסיית נכות בשיעור כפול עבור 60 ימי הנכות הראשונים.

- (9) עמית פעיל למעט עמית נכה, רשאי לעבור ממסלול ביטוח אחד למשנהו בהגשת בקשה בכתב במשרדי הקרן. הבקשה תיכנס לתוקף החל מה-1 לחודש העוקב לחודש הגשת הבקשה.

- (10) במסגרת מסלולי הביטוח רשאי עמית ללא שארים, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות לתקופה של עד 24 חודשים, זאת באמצעות הודעה בכתב לקרן. בתקופה זו יהיה מבוטח בכיסוי ביטוחי למקרה נכות וזקנה. חובת מבוטח כזה לעדכן את הקרן אחת ל-24 חודש לפחות, גם אם לא חל שינוי במצב המשפחתי.

- (11) במקרה של הפסקת תשלומים לקרן לתקופה עד חמישה חודשים, תגבה הקרן את עלות הכיסוי הביטוחי למקרי נכות ומוות אוטומטית מתוך היתרה הצבורה של העמית, אלא אם כן המבוטח שילם אותה בעצמו במישרין. המבוטח או שאיריו יהיו זכאים לקבלת פנסיה כאילו לא הופסקו התשלומים. כמו כן, במקרה של הפסקת תשלומים רשאי המבוטח להאריך את תקופת הביטוח למקרי נכות ומוות לתקופה כוללת של 24 חודש. עלות הסיכון יכולה להיות משולמת על ידי המבוטח במישרין או מתוך היתרה הצבורה שלו.

- (12) מסלולי השקעה
- הקרן מפעילה מגוון מסלולי השקעה לעמיתים בהתאם לרמות סיכון שונות על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל מס 9-2022-30. בנוסף קיימים חמישה מסלולי השקעה לעמיתים שהינם מקבלי קצבה:

- א. מסלול בסיסי למקבלי קצבה - לפורשים החל מ-1 לינואר 2018.
- ב. מסלול הלכה למקבלי קצבה - לפורשים החל מ-1 לינואר 2018.
- ג. מסלול בסיס למקבלי קצבה קיימים - לפורשים החל מ-1 לינואר 2004 עד 31 בדצמבר 2017.
- ד. מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים - לפורשים החל מ-1 לינואר 2004 עד 31 בדצמבר 2017.
- ה. מסלול זכאים קיימים לקצבה - לפורשים עד 31 בדצמבר 2003.

- (13) שכר קובע לפנסיית שארים ולפנסיית נכות:
- תקנונה של הקרן מותאם למצבים של עליה או ירידה בשכר ע"י מנגנון חישוב שיחושב לפי הגבוה מבין ממוצע 3/12/24 הכנסות מבוטחות ממודדות לפני האירוע. בחודשים בהם לא היתה הפקדה, ההכנסה המבוטחת לאותו החודש תקבע כשכר הקובע האחרון שחושב בקרן.

- (14) מנגנון איזון אקטוארי:
- בתום כל רבעון עורכת הקרן מאזן אקטוארי אשר קובע עודף או גירעון דמוגרפי לעמיתים ולמקבלי הקצבה בקרן. הקרן מעדכנת את יתרות העמיתים, תשלומי הפנסיות והעתודות למקבלי הקצבה בהתאם לעודף או לגירעון הדמוגרפי. בנוסף, מחושב אחת לרבעון, עודף או גירעון תשואתי לכל אחת מקבוצות מקבלי הקצבה לסוגיהם אשר מעודכן בתשלום הפנסיה רק אחת לשנה.

15) סוגי מקבלי קצבאות

- א.** זכאים קיימים לפנסיה – פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה מלפני 1 בינואר 2004.
- ב.** מקבלי קצבה קיימים – פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה החל מ-1 בינואר 2004 עד 31 בדצמבר 2017.
- קיימת תת-קבוצה קטנה של נכים שהם מקבלי קצבה קיימים שזכויותיהם מוגדרות לפי זכויות של זכאים קיימים, אך הזכאות לתשואה על הנכסים היא לפי מקבלי קצבה קיימים. קבוצה זאת נוצרה בעקבות פער בין עדכון ההנחיות של זכאות לתשואה לבין עדכון התקנון בתקופה של 2004.
- ג.** פנסיונרים – פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה החל מ-1 בינואר 2018.

ב. הנחות

החישובים האקטואריים בדוח זה מבוססים על הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר מעודכן 2024-9-8 מיום 27 בנובמבר 2024 " תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה". בהתאם להוראות החוזר, ההתחייבויות החל מרבעון שלישי 2024 חושבו לפי הנחות דמוגרפיות מעודכנות לתמותת פנסיונרים ואלמנים של פנסיונרים. וההתחייבויות החל מרבעון רביעי 2024 חושבו לפי הנחות דמוגרפיות מעודכנות להחלמה ותמותה מנכות. ([קישור לאתר שוק ההון](#)).

(1) הנחת תשואה מובטחת למקבלי קצבה

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 המהווה של ההתחייבויות שמבוסס עד כה על 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.

א. זכאים קיימים – 70% מההון הצבור מושקע באג"ח ייעודיות או באפיק השקעה מובטח ואילו 30% מושקע בהשקעות חופשיות. התשואה באג"ח ייעודיות נושאת תשואה בשיעור של 4.86% ואילו התשואה באפיק השקעה מובטח עומדת על 5.15%. התשואה בהשקעות החופשיות נקבעת על בסיס וקטור ריבית חסרת סיכון שמפורסם על ידי חברה מצטטת.

ב. מקבלי קצבה קיימים (פורשים עד 31 בדצמבר 2017) – 60% מההון הצבור מושקע באג"ח ייעודיות הנושאות תשואה בשיעור של 4.86% או באפיק השקעה מובטח ואילו 40% של נכסים חופשיים על בסיס וקטור ריבית חסרת סיכון שמפורסם על ידי החברה המצטטת נכון ליום המאזן.

ג. פנסיונרים חדשים (פורשים החל מ-1 בינואר 2018) – בדומה למקבלי קצבה קיימים, אך בהתאם להוראות בחוזר 2017-3-3 נספח 1 סעיף 3, תשלומי הפנסיות הצפויות יחושבו כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים יעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין הריבית הגלומה במקדם לבין שיעורי הריבית לחיוון.

ד. בחישוב של יתרה צבורה של שאיר נכה, משתמשים בהנחת תשואה של ריבית חסרת סיכון של 80%-20% ערדים. זה קירוב לעובדה ששיעור הערדים בירידה עבור עמיתים מתחת לגיל 50 והחל מגיל 50 יקבלו 30% ערדים. דמי ניהול הם 0.25% על הצבירה.

(2) דמי ניהול

- א.** זכאים קיימים – לא נגבים דמי ניהול.
- ב.** מקבלי קצבה קיימים – תקרה של 0.5% מנכסים במונחים שנתיים ובהתאם לדמי הניהול שנקבעו בפועל.
- ג.** פנסיונרים חדשים – תקרת דמי הניהול הינה של 0.3% מנכסים במונחים שנתיים ובהתאם לדמי הניהול שנקבעו בפועל. עד לפברואר 2022, תקרת דמי הניהול לפורשים של פנסית זקנה ושאריתם היתה 0.5%.

(3) הנחות דמוגרפיות – בהתאם לטבלאות המפורסמות בחוזר 2024-9-8.

- א.** תמותת מקבלי קצבת זקנה – לפי לוח 3ב' עם התאמה של לוח 4א.
- ב.** תמותת בני זוג של פנסיונרים – לפי לוח 3ב'.
- ג.** תמותת בני זוג של עמיתים בחיים -

בני זוג עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' ב'
בני זוג עד מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' ב'

ד. תמותת בני זוג של עמיתים שנפטרו –
אלמנים עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' 2
אלמנים מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' 5 ד'

ה. תמותת בני זוג של נכים –
בני זוג עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' 2
בני זוג עד מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' ב'

ו. שיפורי תמותה -

שיפורי תמותה הופעלו על כל לוחות התמותה שבשימוש (לא כולל תמותת נכים)
שיפורי התמותה מחושבים באופן שנתי על בסיס אמצע שנה קלנדרית.

ז. שיעורי תמותה לנכים
עד גיל פרישה – לפי לוח פ' 7
מעל גיל פרישה – לפי לוח פ' 3 ב' עם התאמה של לוח פ' 4 (רלוונטי רק עבור זכאי קיים
לצמיתות)

ח. שיעורי החלמה לנכים – לפי לוח פ' 9

ט. שיעורי נישואים
לפני גיל פרישה – לפי לוח פ' 10
מעל גיל פרישה - לפי מצב בפועל

י. הפרשי גילאים בין בני זוג
הפרש בפועל, אם אין תאריך לידה של בן זוג :
מתחת לגיל פרישה : 3- לבת זוג, 3+ לבן זוג
מעל גיל פרישה : 5- לבת זוג, 3+ לבן זוג
עבור חישוב התחייבות שאיר נכה משתמשים בהפרש גיל סטטיסטי גם אם קיים
תאריך לידה של בן/בת זוג

יא. נתוני ילדים
גיל הילד הצעיר – לפי לוח פ' 11 ב'
הסתברות לילד מתחת לגיל 21 – לפי לוח פ' 11 ב'

4) הבהרות נוספות

א. עבור נכה חלקי לצורך חישוב ביתרה הצבורה נלקחת בחשבון רק החלק של היתרה
בהתאם לחלקיות הנכות שלו.

ב. נכים של זכאים קיימים מזכים את השאירים לפי 60% לבן/בת זוג ו-40% ליתומים.

ג. פנסית נכות צמודה למדד לפי תאריך אירוע של הנכות.

4. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2023	30/09/2024	31/12/2024	
5,024	4,632	4,603	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
3,887	5,710	5,703	התחייבויות לנכים
15,595	15,184	15,204	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
67	310	317	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
245	246	175	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
24,818	26,082	26,002	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(55)	0	23	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
50	0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

מקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2023	30/09/2024	31/12/2024	
630,868	619,906	616,502	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
413,757	411,078	378,956	התחייבויות לנכים
869,337	875,095	880,684	התחייבויות לשארי מבוטח
3,119	1,993	1,380	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
13,470	13,673	13,282	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
40,626	21,402	18,459	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
4,022	4,076	4,104	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
19,708	19,373	19,151	עתודה למקבלי קצבה קיימים
1,994,907	1,966,596	1,932,518	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
(4,435)	4	1,687	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
3,604	0	5,789	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
103,610	99,200	98,227	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	ד"נ

מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה

<u>ליום</u> <u>31/12/2023</u>	<u>ליום</u> <u>30/09/2024</u>	<u>ליום</u> <u>31/12/2024</u>	באלפי ש"ח
35,096	33,337	33,318	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
7,619	7,871	7,557	התחייבויות לנכים
23,641	23,228	23,382	התחייבויות לשארי מבוטח
76	48	34	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
328	331	326	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
990	517	453	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
98	99	101	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
375	209	291	עתודה למקבלי קצבה קיימים
68,223	65,640	65,462	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה
(152)	0	57	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,577	3,338	3,351	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 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	באלפי ש"ח
4,422,370	5,276,348	5,521,597	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
1,729,492	2,139,800	2,101,596	התחייבויות לנכים
961,453	1,309,234	1,375,262	התחייבויות לשארי מבוטח
619,806	702,620	719,217	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
233,563	199,986	225,395	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
477,688	469,178	510,970	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
74,076	36,698	45,453	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
(32,060)	75,801	105,088	עתודה לפנסיונרים
8,486,388	10,209,665	10,604,578	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
(19,073)	23	9,348	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	19,051	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
349,571	418,161	429,640	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.41%	0.41%	ד"נ

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	באלפי ש"ח
241,943	334,492	352,846	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
92,623	109,729	103,873	התחייבויות לנכים
48,198	69,240	73,050	התחייבויות לשארי מבוטח
32,435	36,459	36,599	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
12,223	10,377	11,469	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
24,998	24,346	26,001	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
3,876	1,904	2,313	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
1,599	2,648	6,067	עתודה לפנסיונרים
457,895	589,195	612,218	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה
(1,022)	1	540	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	1,158	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
20,398	25,207	26,837	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.44%	0.42%	0.42%	ד"נ

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

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

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

התחייבויות לשארי מבוטח - התחייבויות בגין קצבאות לשארם (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.

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.

5. התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

סעיף זה כולל הערכה לגבי התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי מוות ונכות אשר ארעו וטרם דווחו עד למועד המאזן או טרם התקבלה החלטה בגינם.

א. שיטת חישוב

(1) התחייבויות לשארי פעיל- בעקבות חוזר 2012-9-1 "נוהל איתור עמיתים מוטבים" נשלפת אוכלוסיה עבור כל העמיתים שנתקבלו בגינם תאריך פטירה ממשרד הפנים. לצורך הגדרת מקרה מוות כמקרה פוטנציאלי לתביעת שארי פעיל, נבדקים תנאים כגון קיום הפקדות/שחרור מפרמיה לפני המוות, מסלול ביטוח (ללא הצהרת רווק), אי משיכת כספים לאחר הפטירה, גיל פטירה לפני תום ביטוח, אי קיום תביעת שארים. חישוב ההתחייבות העתידית נעשה על בסיס גובה תביעה פוטנציאלית ליום הדוח בהתאם למסלול הביטוח וסוג הפנסיונר (מקבל קצבה קיים או פנסיונר חדש). ההתחייבות מחושבת לאחר הפחתת היתרה הצבורה ובתוספת תשלומים מיום הפטירה ועד יום הדוח. החישוב הפרטני זהה לתביעות תלויות ותביעות IBNR למעט הכפלה בהסתברות נישואים ופקטור הפחתת הסתברות נישואים במקרי IBNR ומקדמי הסתברות אישור תביעה בתביעות התלויות.

(2) התחייבות לנכים-

- א. הערכת מספר התביעות הצפויות מחושב על בסיס שיטת משולשים בשילוב B-F כפי שנהוג בענף ביטוח שיש בו פיגור בדיווח תביעות.
1. המשולשים נבנים על בסיס כמויות של תביעות הנכות הקיימות בקרן לפי רבעוני קרות אירוע הנכות ורבעוני הדיווח בגינם.
 2. עבור תביעות נכות החל מפברואר 2018 נלקחת בחשבון תקופת ההתיישנות של שלוש שנים בהתאם לתקנון האחד.
 - ב. לאחר חישוב התביעות הצפויות המדווחות משיטת המשולש, הן מוכפלות בהסתברות לאישור.
 - ג. בנוסף, תביעות נכות תלויות (דווחו אך טרם אושרו) נכון לתאריך המאזן, מוכפלות בהסתברות לאישור.
 - ד. מספר התביעות מוכפל באומדן תביעה ממוצעת שמורכבת משקלול של גובה עתודה ממוצעת של תביעות מתמשכות ותשלום ממוצע חד פעמי של תביעות רטרואקטיביות. אומדן זה משתנה בתדירות רבעונית. חישוב עלות התביעה זהה לתביעות תלויות ותביעות IBNR.

(3) התחייבויות לתביעות נכות בהפסקה - עתודה זו באה תחת סעיף תביעות תלויות של נכות ומטרתה להעמיד התחייבות עבור תביעות נכות שנכון לתאריך המאזן הן לא בתשלום אבל צפויות לחזור לתשלום.

עקב סיבות טכניות יש מספר לא מבוטל של תביעות נכות שעוברות תקופה של אי-תשלום עד הסדרת כל המסמכים הנדרשים להמשך תשלום התביעות. בבדיקה על פי ניסיון הקרן נבחן שיעור החזרות כפונקציה של חודשים שעברו מאז תשלום האחרון. מבוצעת הערכה על בסיס השיעורים האמורים ומספר התביעות שנמצאות ביום המאזן בהפסקה. לכל תביעה מחושבת באופן פרטני עתודה בהתאם לנתוני התביעה מוכפלת בהסתברות הצפויה לחזרה תוך שקלול של ההסתברות של תביעה מתמשכת ותביעה רטרואקטיבית בהתאם להתפלגות התביעות בפועל.

(4) התחייבויות לשארי פנסיונר - התחייבויות הקרן לפנסיונרים של זקנה שנפטרו או לפנסיונרים שיש בגינם תשלומים מובטחים וטרם הוגשה תביעה בגינם. סה"כ ההתחייבות בגינה הינה 29.8 מליון ש"ח וכלולה במאזן תחת סעיף IBNR שארים.

ב. פירוט הנחות

- (1) התחייבות לשארי פעיל – הנחות עיקריות שעומדות בבסיס החישוב:
- א. הנחת נישואים – בהתאם לטבלה פ10 - עבור תביעות IBNR.
 - ב. מספר ילדים וגיל יתום סטטיסטי - טבלה פ11.
 - ג. הנחת דחיה עקב תקופת אכשרה – 6%
 - ד. פקטור הפחתת הסתברות נישואים – הנחת העבודה היא שמקרי המוות משולמים בגין מקרים של נישואים ולכן המסקנה שאלו שטרם הגישו תביעה (IBNR), הסתברותם להיות נישואים נמוכה מהאומדן ולצורך כך מחושב פקטור הפחתת הסתברות לנישואין אשר משתנה בהתאם לשנת המוות.
 - ה. פקטור הסתברות אישור תביעות תלויות – מבוסס על בסיס נסיון יישוב התביעות התלויות בקרן.
 - ו. "חרבות ברזל" – התייחסות נפרדת לאירועי המלחמה, ראה פירוט בסעיף 9.9.
- (2) התחייבות לנכים – הנחות עיקריות שעומדות בבסיס החישוב:
- א. החל ממאזן זה בוצע מעבר לחישוב משולשים על בסיס תאריך דיווח עם הסתברות לאישור (על בסיס מחקר בקרן) במקום משולשים על בסיס תאריך תשלום.
 - ב. חישוב נפרד לתביעות תלויות עם הפעלת הסתברות לאישור ולא כחלק מהמשולש שהיה על בסיס תאריך תשלום.
 - ג. אומדן תביעה ממוצעת - מחושב על בסיס התחייבויות ותשלומים חד פעמיים ששולמו במהלך השנה.
 - ד. שקלול תביעה ממוצעת- בעקבות מחקר שבוצע על התפלגות התביעות, נמצא כי קיים אחוז התפלגות שונה בין תביעות שוטפות לתביעות רטרואקטיביות בהתאם לזמן שעבר מתאריך האירוע, אחוז גבוה יותר של תביעות רטרואקטיביות ככל שחלף זמן ארוך יותר).
 - ה. הפעלת התיישנות מלאה לתביעות שאירעו החל מפברואר 2018 שעל פי התקנון האחיד חלה עליהם תקופת התיישנות של 3 שנים למעט תביעות תלויות שדווחו במהלך השלוש שנים ולכן מוחזקת התחייבות בגינן.
 - ו. "חרבות ברזל" – התייחסות נפרדת לאירועי המלחמה, ראה פירוט בסעיף 9.9.
- (3) התחייבות לתביעות נכות בהפסקה – הנחות עיקריות שעומדות בבסיס החישוב:
- א. וקטור הסתברות חזרה לפי מס חודשי הפסקת תשלום – עדכון הוקטור על פי נסיון הקרן.
 - ב. גובה עתודה ממוצעת – מבוסס על חישוב עתודה פרטנית לכל תביעה תוך שקלול של ההסתברות לתביעה שוטפת ותביעה רטרואקטיבית בהתאם למחקר שבוצע.
- (4) התחייבויות לשארי פנסיונר – הנחות בהתאם לנתונים בפועל של הפנסיונרים שנפטרו.

ג. התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)**מקבלי קצבה קיימים**

אלפי ש"ח	שאיירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	3,271	3,195
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	656	4,326
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	550	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	1,414
הערכת עודף (חוסר)	2,065	(2,545)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	-	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	1,414

פנסיונרים

אלפי ש"ח	שארי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	230,234	652,241
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	142,726	434,805
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	9,783	59,655
יתרת התחייבויות לסוף השנה	56,473	126,190
הערכת עודף (חוסר)	21,252	31,591
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	164,172	629,626
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	220,645	755,816

ד. התפתחות עבור תביעות תלויות**מקבלי קצבה קיימים**

אלפי ₪	שאר מבוטח	נכים	נכים- הפסקת תשלום
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:			
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	4,120	1,340	40,276
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	2,970	158	40,870
יתרת התחייבויות לסוף השנה	3,655	748	7,107
הערכת עודף (חסר)	(2,505)	434	(7,701)
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	550	-	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח דיווח	-	0	11,056
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	4,205	749	18,163

פנסיונרים

אלפי ש"ח	שאר מבוטח	נכים	נכים- הפסקת תשלום
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:			
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	77,952	267,559	235,127
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	83,109	86,086	157,095
יתרת התחייבויות לסוף השנה	7,151	44,139	36,821
הערכת עודף (חסר)	(12,308)	137,334	41,211
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	9,783	59,655	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח דיווח	30,832	190,550	205,806
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	47,766	294,344	242,627

- שארי מבוטח תלויות – גירעון נובע משיעור דחיות נמוך מהצפי וגובה עתודה ממוצעת ששולמה גבוהה מהצפי.
- נכים תלויות - עודף נובע בגלל שלא נלקחה בעבר הנחת הסתברות לתשלום בתביעות התלויות ועדכון היתרה של התביעות שנשארו תלויות עם הסתברות לתשלום (ראה סעיף 5.ב.2.ב), בנוסף עתודה בפועל של תביעות תלויות היתה נמוכה מהצפי.
- נכים הפסקת תשלום – עודף נוצר עקב עדכון הסתברויות חזרה בהתאם למחקר שבוצע ועדכון הנחות נכות בהתאם לחוזר 2024-9-8. בנוסף, סגירת מעגל שנתית להפסקת תשלום לא משקפת את המציאות כי יש חזרות והפסקות גם במהלך השנה לאותו נכה.

ה. פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו ותביעות תלויות לפי שנת אירוע**שארי מבוטח - מקבלי קצבה קיימים**

שארי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
				2024
				2023
				2022
				2021
				2020
				2019
				2018
4,205	80	-	-	2017 ומטה
4,205	80	-	-	סך הכל ¹

שארי מבוטח - פנסיונרים

שארי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
27,128	26	161,425	255	2024
14,614	18	37,462	133	2023
2,446	9	6,759	70	2022
192	6	11,556	84	2021
961	9	3,443	51	2020
476	12	-	-	2019
1,949	14	-	-	2018
				2017 ומטה
47,766	94	220,645	593	סך הכל ²

¹ לא כולל התחייבות לשארי פנסיונר תחת עמודה של IBNR

² כ"ל

נכות - מקבלי קצבה קיימים

נכים - הפסקת תשלום		נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
						2024
						2023
						2022
						2021
						2020
						2019
						2018
18,163	48	749	1	1,414	7	2017 ומטה
18,163	48	749	1	1,414	7	סך הכל

נכות - פנסיונרים

נכים - הפסקת תשלום		נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
34,329	78	190,549	529	629,625	1,932	2024
89,320	195	56,226	211	108,438	464	2023
44,734	95	15,209	71	17,753	87	2022
23,443	55	22,930	130	-	-	2021
19,256	37	9,429	53	-	-	2020
23,638	41	-	-	-	-	2019
7,908	17	-	-	-	-	2018
						2017 ומטה
242,627	517	294,344	994	755,816	2,482	סך הכל

6. עודף (גירעון) אקטוארי

1.א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	אלפי ש"ח	
31/12/2023	31/12/2024	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
(0.05)	0.03	0.00	0.01	0.02	0.00	1,165	א. מקרי מוות – מבוטחים
(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	(0.00)	(0.00)	(7,134)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים
(0.00)	(0.01)	(0.01)	0.00	(0.00)	0.00	219	ג. מקרי מוות – נכים
(0.15)	(0.13)	(0.04)	(0.03)	(0.04)	(0.02)	(33,916)	ד. יציאה לנכות
(0.01)	0.02	(0.02)	0.00	0.04	0.00	6,756	ה. חזרה מנכות
(0.01)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(434)	ו. ביטוח משנה
0.00	0.09	0.00	0.00	(0.02)	0.11	170,403	ז. שינויים בשיטות והנחות
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
(0.01)	(0.01)	(0.00)	(0.01)	0.00	0.00	5,691	י. סך הגורמים האחרים
(0.22)	(0.00)	(0.06)	(0.03)	0.00	0.09	142,750	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

2.א. סך העודף לרבעון המסתיים ב-31 לדצמבר 2024 הוא בגובה 142.8 מליון ש"ח ומהווה עודף של 0.089% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.

3.א. לפי חוזר 2017-3-3 הקרן מעדכנת את היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות מדי רבעון בהתאם לעודף (גירעון) שנבע באותו רבעון.

איזון דמוגרפי נדרש בגין הרבעון הנוכחי :

**עמיתי הקרן - תוספת של 0.089% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות – תוספת של 0.089% מהפנסיה.**

4.א. **פירוט שינויים מהותיים בדוח –** חישוב העודף (גירעון) דמוגרפי מתבצע מדי רבעון, דוח התנועה מוצג לפי צפי על בסיס הנחות שהיו בתוקף במאזן הרבעוני הקודם, כאשר כל שינוי שנבע משינוי הנחות שהיו במהלך הרבעון, יבוא לידי ביטוי בסעיף ח' להלן.

א.4.א. מקרי מוות מבוטחים – עודף קטן בגובה של כ-1.2 מליוני ש"ח. סעיף זה היה בדרך כלל עודפי יותר ברבעונים קודמים והעודף הקטן יחסית הרבעון נובע ברובו מגידול במקרי ה-IBNR בגין הרבעון הנוכחי. כמות הפטירות הפוטנציאליות לתשלום הוכפלה לעומת רבעון קודם ולא נמצאה סיבה נכון למועד הדוח (המקרים אינם קשורים למלחמת חרבות ברזל). הנושא יתוחקר בהמשך השנה לאחר שהתביעות יוגשו וניתן יהיה לבדוק את סיבת התביעה.

א.4.ב. יציאה לנכות - גירעון של כ-34 מיליוני ש"ח משקף נסיון גרוע יותר מההנחות שנלקחות ראה פירוט בסעיף 9.8 "בחינת הנחות דמוגרפיות".

א.4.ג. ביטוח משנה - ראה פירוט בסעיף 08 "ביטוח משנה".

א.4.ד. שינויים בשיטות והנחות – ברבעון זה יושמו לראשונה הנחות דמוגרפיות מעודכנות של תמותה מנכות והחלמה מנכות בהתאם לחוזר 2024-9-8. יישום הנחות זה שחרר עודף חד פעמי בגובה של כ-170 מליון ש"ח היות ועדכון ההנחות גרם להפחתה בחישוב ההתחייבויות של הנכות (כולל עתודות תלויות ו-IBNR).

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
31/12/2023	31/12/2024	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.95	246	עתודה לזכאים 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 עתודה לזכאים קיימים לסוף התקופה עודף (גרעון) למועד החלוקה
0.07	0.06	0.01	0.02	0.02	0.01	3	
(1.43)	(0.13)	(0.06)	(1.12)	0.50	0.56	144	
2.07	0.79	0.47	1.69	(0.51)	(0.84)	(218)	
(0.70)	(1.01)	(0.40)	(0.61)	0.00	0.00	0	
1.00	0.68	1.00	1.00	0.95	0.68	175	
0.73	1.08	0.43	0.65	0.00	0.00		

למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
31/12/2023	31/12/2024	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	19,373	עתודה 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 עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה עודף (גרעון) למועד החלוקה
0.05	0.06	0.01	0.02	0.02	0.01	122	
(2.04)	(0.18)	(0.09)	(2.00)	0.63	1.31	24,979	
2.70	1.03	0.59	2.13	(0.64)	(1.02)	(19,534)	
(0.73)	(0.99)	(0.52)	(0.17)	0.00	(0.30)	(5,789)	
1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	1.00	19,151	
0.76	1.06	0.56	0.19	0.00	0.31		

למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
31/12/2023	31/12/2024	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.23	0.55	0.55	0.60	0.48	0.32	209	עתודה 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 עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה עודף (גרעון) למועד החלוקה
0.01	0.02	0.00	0.01	0.01	0.00	1	
(2.41)	(1.28)	(0.58)	(2.31)	0.48	1.16	754	
2.72	1.08	0.61	2.17	(0.64)	(1.03)	(673)	
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0	
0.55	0.45	0.60	0.48	0.32	0.45	291	
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
31/12/2023	31/12/2024	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.86)	(0.38)	(0.38)	0.79	0.10	0.75	75,801	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
(0.05)	0.03	0.00	0.02	0.00	0.01	652	גורמים אחרים
0.12	1.39	1.11	(0.80)	0.60	0.48	50,004	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.26	0.20	0.03	0.14	0.05	(0.02)	(2,318)	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.00	(0.18)	0.00	0.00	0.00	(0.18)	(19,051)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
(0.38)	1.00	0.79	0.10	0.75	1.00	105,088	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.00	0.17	0.00	0.00	0.00	0.17		עודף (גרעון) למעד החלוקה – פנסיונרים 2023
0.00	0.20	0.00	0.00	0.00	0.20		עודף (גרעון) למעד החלוקה – פנסיונרים 2018

לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
31/12/2023	31/12/2024	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.97)	0.35	0.35	1.00	0.36	0.45	2,648	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
(0.03)	0.03	0.00	0.02	0.01	0.00	23	גורמים אחרים
0.96	1.21	1.09	(0.71)	0.06	0.77	4,672	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.23	0.19	0.03	0.13	0.05	(0.02)	(118)	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.00	(0.64)	(0.45)	0.00	0.00	(0.19)	(1,158)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
0.35	1.00	1.00	0.36	0.45	1.00	6,067	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.00	0.64	0.47	0.00	0.00	0.18		עודף (גרעון) למעד החלוקה – פנסיונרים 2023
0.00	0.70	0.50	0.00	0.00	0.21		עודף (גרעון) למעד החלוקה – פנסיונרים 2018

ב.1. 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 2024 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2025, כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2025.

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

ב.2. להלן העדכונים של עודף (גירעון) תשואתי בגין הרבעון הנוכחי שייעשו בתשלום פנסיה בגין אפריל 2025 :

ב.2.א. זכאים קיימים – אין.

ב.2.ב. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – עודף תשואתי בגובה 0.307%.

ב.2.ג. מקבלי קצבה קיימים – "הלכה למקבלי קצבה קיימים" – אין.

ב.2.ד. פנסיונרים 2018 – "בסיסי למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.195%.

ב.2.ה. פנסיונרים 2018 – "הלכה למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.207%.

ב.2.ו. פנסיונרים 2023 – "בסיסי למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.165%.

ב.2.ז. פנסיונרים 2023 – "הלכה למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.177%.

ב.3. להלן העדכונים של עודף (גירעון) תשואתי מצטבר בגין כל השנה הנוכחית שייעשו בתשלום פנסיה בגין אפריל 2025 :

ב.3.א. זכאים קיימים – עודף תשואתי בגובה 1.082%.

ב.3.ב. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – עודף תשואתי בגובה 1.057%.

ב.3.ג. מקבלי קצבה קיימים – "הלכה למקבלי קצבה קיימים" – אין.

ב.3.ד. פנסיונרים 2018 – "בסיסי למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.195%.

ב.3.ה. פנסיונרים 2018 – "הלכה למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.703%.

ב.3.ו. פנסיונרים 2023 – "בסיסי למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.165%.

ב.3.ז. פנסיונרים 2023 – "הלכה למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.643%.

ב.4. פירוט התנועה בעודף ברבעון הנוכחי

ב.4.א. זכאים קיימים

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-0.56% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.84% כתוצאה מירידה משוקללת בווקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר גרעון תשואתי בגובה 0.28%. העודף התשואתי נשמר בעתודות מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-1.31% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 1.02% כתוצאה מירידה משוקללת בווקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.29%.

היות ועתודות מקבלי הקצבה חורגת מ- 1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.30% שהגדלה של הפנסיות בגינו בגובה 0.307% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2025 וזאת בהתאם לחוזר 3-3-2017 (ראה סעיף 6 ב.1).

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-1.16% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 1.03% כתוצאה מירידה משוקללת בווקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.13%. העודף התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מערך מוחלט של 1% מסך ההתחייבויות.

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

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-0.48% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ובנוסף היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.02% כתוצאה מירידה משוקללת בווקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2025 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.46%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.18% שהתוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסית הפנסיונרים שפרשו מ-2018 עד 2023 היא בגובה 0.195% ואילו התוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו החל מ-2023 היא בגובה 0.165% (ראה סעיף 4 ב.3) העדכון בפועל יהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2025 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 4 ב.2).

ב.4.ה. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-0.77% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ובנוסף היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.02% כתוצאה מירידה משוקללת בווקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2025 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.75%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.19% שהתוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסית הפנסיונרים שפרשו מ-2018 עד 2023 היא בגובה 0.207% ואילו התוספת של הפנסיות בגינו עבור אוכלוסיית הפנסיונרים שפרשו החל מ-2023 היא בגובה 0.177% (ראה סעיף 4 ב.3) העדכון בפועל יהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2025 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 4 ב.2).

ב.5. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה שלילית בשיעור 0.092%. בהתאם לחוזר 2017-3-1, העדכון בגין מדד לצרכן לקבוצת מקבלי הקצבה מסוג "פנסיונרים" יהיה אחת לשנה ויעודכן עבור כל שנת 2024 החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2025 בגובה של 3.43%. העדכון של המדד למקבלי קצבה קיימים וזכאים קיימים נעשה מדי חודש בחודשו.

7. ניתוחי רגישות להנחות

א. הנחות דמוגרפיות למבוטחים

שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		
+25%	-25%	+25%	-25%	
(0.042)	0.042	(0.011)	0.011	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)

הערות:

הצפי שווה לסכום הריסקים שנגבו מעמיתים במהלך הרבעון האחרון. ניתוח הרגישות לא כולל השפעה של שינוי בשיעורי תמותת הנכים. האחוז המוצג מחושב לפי השפעת ערך השינוי מחולק ביתרת ההתחייבויות ליום הדוח.

ב. הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות

שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		
10%	-10%	10%	-10%	
0.091	(0.100)	0.060	(0.064)	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)

הערות:

שינוי הנחת שיעורי התמותה כולל שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות ובני זוגם, שאירים, נכים ובני זוגם.

האחוז המוצג מחושב לפי השפעת ערך השינוי מחולק ביתרת ההתחייבויות ליום הדוח.

8. ביטוח משנה

לקרן הפנסיה קיים חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות באירועי קטסטרופה. סך הפיצוי הינו 100 מיליון דולר, מעל שייר של 100 מיליון דולר, במקרה של אירוע רב נפגעים לרבות רעידת אדמה (למעט טרור ומלחמה אקטיבית). פרמיית ביטוח משנה בשנת 2024 היתה בגובה 1,730 אלפי ש"ח ובגובה 434 אלף ש"ח לרבעון המסתיים ב-31 לדצמבר 2024. פרמיית ביטוח המשנה מנוכה מנכסי הקרן ובאה לידי ביטוי במסגרת האיזון האקטוארי בסעיף ו' בטבלה של ניתוח העודף (גירעון) דמוגרפי בסעיף 6 א'. חוזה ביטוח משנה לאירועי קטסטרופה בוטל החל משנת 2025.

9. הערות והבהרות**9.1. בסיסי החישוב –**

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

9.2. הוראות דוח כספי לקרנות פנסיה חדשות –

ב-1 לינואר 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, 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 מה-1 ביולי 2017, מיועדים לפתור את בעיית הגרעון האקטוארי שנוצר בעת פרישת עמיתים לפנסיה זקנה והגרעונות בגין גביית ריסקים בשל פער בין הריבית הגלומה במקדמים לריבית חסרת סיכון בה מחושבת 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 תשואות 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 רבעון³, הפער האקטוארי שנוצר נזקף בשלב חישוב העודף (גירעון) תשואות של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן⁴.

9.3. חוק ההתייעלות הכלכלית :

ביום 15 לנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה שקובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות והותיקות (30% מנכסי קרנות הפנסיה) יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה שנתית ריאלית של 5.15% במקום 4.86% דרך האגרות המיועדות. החוק נכנס לתוקף ב-1 לאוקטובר 2022 תאריך בו הופסקה הנפקה חדשה של אג"ח מיועדות.

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 חלו החל מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022. הריבית השנתית להיוון עבור פנסיונרים שמקבלים קצבה בגין אירוע מזכה מיום 1 בינואר 2023 יהיה לפי ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור 4.38% בשונה מהריבית עבור אירועים עד 1 בינואר 2023 שהינה 4.26%. בנוסף, ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר 2022-3-3 "הוראות לניהול קרן חדשה – תיקון". חוזר זה בא להתאים את חוזר-2017 3-1 "הוראות לניהול קרן חדשה" להוראות החוק.

³ סעיף 9.3(א) חוזר 2017-3-1

⁴ תואם את ההנחיה שיצאה מרשות שוק ההון "עדכון מדד בקצבאות הפנסיונרים" מיום 12 לפברואר 2019

חוזר 2022-9-20 וחוזר 2022-3-3 "הוראות לניהול קרן חדשה -תיקון" מחייב עדכון קצבאות בנפרד עבור פנסיונרים 2018 ופנסיונרים 2023 בשל ריבית היוון שונה שגלומה בתעריפים. יש להדגיש שבהתאם להוראות החוזר שני סוגי הפנסיונרים עדיין ממשיכים להתנהל באותו מסלול השקעה וחישוב התשואה נעשה באופן משוקלל לתמהיל ההתחייבויות שלהם ומיוחס בנפרד לכל אחד מהסוגים. בשנת 2023 לא היה עדכון תשואתי לאוכלוסיית הפנסיונרים ולכן לא היה ייחוס נפרד לכל אחת מהאוכלוסיות.

9.4. **עקומת הריבית** – בהתאם להוראות הנחת התשואה על השקעות חופשיות תיגזר מהתשואות לפדיון על סדרות ספציפיות של אג"ח סחירות אשר ישמשו כ-"Benchmark". הנחת התשואה מבוססת על עקומי ריבית של חברת מרווח הוגן. בהתאם להבהרה שהתקבלה מחברת מרווח הוגן בינואר 2023, הומרו ערכי הריבית הרציפה לריבית בדידה טרם השימוש בהיוון.

9.5. **מסד הנתונים**

- 9.5.1. מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ל-31 לדצמבר 2024.
9.5.2. עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים והתאמה לנתונים הכספיים.

9.6. **עודף/גירעון שנתי**

סך הגירעון המצטבר לכל שנת 2024 עומד על 0.00% מההתחייבויות הצבורות. שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2024 תרמו גירעון של 0.09% במצטבר ואילו הרבעון האחרון תרם עודף של 0.09% בעיקר בשל שחרור חד פעמי של עודף בגין שינוי ההנחות הדמוגרפיות של הנכות. העדכון הצפוי של דמי הסיכון ביוני 2025 אמור להקטין את הגירעון הקונסיסטנטי שקיים ביציאה לנכות ומנגד גם להקטין את העודף בתמותת הפעילים, ראה סעיף 9.8.

9.7. **גורמים נוספים שלא נלקחו בחשבון**

- 9.7.1. פנסיות לשאירים עבור הורים נתמכים.
9.7.2. קיזוז קצבאות ותשלומים ממקורות אחרים.

9.8. **עדכון הנחות דמוגרפיות** – ביום 24 ליולי 2024 יצא חוזר 2024-9-5 שבמסגרתו עודכנו טבלאות התמותה לזקנה ושאיירים. עדכון ההתחייבויות לפי הטבלאות המעודכנות הגדיל את הגירעון חד פעמית ברבעון השלישי 2024 בכ- 0.02%. ב-27 לנובמבר 2024 יצא חוזר 2024-9-8 שהחליף את קודמו ובמסגרתו עודכנו טבלאות הנכות. יישום חוזר זה ברבעון הרביעי 2024 תרם חד פעמית כ-0.11% לעודף. כאמור עדכון ההנחות בהתחייבויות כבר יושם השנה ואילו עדכון ההנחות במקדמי התקנון ייכנס לפועל רק ב-1 ליוני 2025 בהתאם להנחיות הרשות.

9.9. **מלחמת "חרבות ברזל"**

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". אירועי המלחמה הגדילו את כמות התביעות בקרן. אך נוכח גודל הקרן והאוכלוסיה המגוונת המבוטחת בה, השפעת תביעות אלו אמנם הגדילו את הגירעון ברבעון הרביעי 2023 אבל הגידול לא היה משמעותי ומתחת לשיר של ביטוח המשנה לקטסטרופות. במהלך שנת 2024, הגיעו תביעות שאירים נוספות הקשורות למלחמה אך במימדים יותר נמוכים משנת 2023. סה"כ התביעות שהגיעו ב-2024 תרמו לגידול ההתחייבות כולל IBNR ותלויות בגובה 126 מליון ש"ח. לגבי תביעות נכות, בשנת 2023 לא הוגשו כלל תביעות נכות בשל המלחמה. במהלך שנת 2024 הגיעו תביעות נכות בגובה 32 מליון נכון ליום המאזן כנגד עתודת IBNR שהועמדה בסוף שנת 2023. נכון ליום המאזן קיימת עתודת IBNR בגובה 28 מליון ש"ח. עתודה זו תמשיך להתעדכן ברבעונים הבאים עם המשך קבלת נסיון תביעות נכות בפועל.

9.10. תקרת 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 בגובה 0.3%, התיקון חל על עמיתים שהחלו לקבל קצבה מחודש פברואר 2022 ואילך.

9.11. עדכונים לאחר תאריך המאזן:

ביום 22 בינואר 2025 התקבל עדכון מרשות שוק ההון שעדכון תקנון קרנות הפנסיות החדשות יחול החל מיום 1 ביוני 2025 ויכלול מקדמים מעודכנים לזקנה ודמי סיכון לנכות ושארם בהתאם להנחות הדמוגרפיות המעודכנות בחוזר 2024-9-8. סה"כ העדכון הצפוי אמור לשפר את מצבה הדמוגרפי של הקרן.

10. 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.

מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות הנכללים במסגרת מקבלי הקצבה.

מקבלי קצבת זקנה כוללים גם שארי זקנה.

מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים ליום						
31/12/2023	31/12/2024					
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר			
554,904 374,483	597,760 375,874	324,390 203,179	273,370 172,695	<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה</u>		
				בקרן מקיפה:		
				פעילים		
				שאינם פעילים		
929,387	973,634	527,569	446,065	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה		
32 48 5	30 45 6	15 34 2	15 11 4	<u>מקבלי קצבה</u>		
				זקנה	זכאים קיימים לפנסיה	
						שארית
						נכות
85	81	51	30	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה		
2,825 2,076 835	2,797 1,990 787	1,571 1,188 431	1,226 802 356	זקנה שארית נכות	מקבלי קצבה קיימים	
5,736	5,574	3,190	2,384	סה"כ מקבלי קצבה קיימים		
9,993 2,012 3,104	12,218 2,608 3,802	7,091 1,494 2,110	5,127 1,114 1,692	זקנה שארית נכות		פנסיונרים
15,109	18,628	10,695	7,933	סה"כ פנסיונרים		
950,317	997,917	541,505	456,412	סה"כ עמיתי הקרן		

א. התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
8,400	26,839	55,820	7,610	26,232	30,943	9,384	27,594	24,877	עד 24
10,536	84,677	83,003	9,316	80,907	41,789	11,772	88,499	41,214	25-29
12,551	167,048	83,381	11,156	154,859	42,980	14,036	180,015	40,401	30-34
13,313	257,787	82,019	11,716	229,399	43,158	15,088	289,313	38,861	35-39
13,084	308,393	74,276	11,745	284,720	40,597	14,699	336,928	33,679	40-44
12,191	331,313	65,532	10,816	300,912	36,640	13,934	369,867	28,892	45-49
10,642	316,418	57,510	8,950	263,610	33,378	12,981	389,459	24,132	50-54
9,378	279,144	42,586	7,758	225,411	25,142	11,714	356,590	17,444	55-59
8,621	263,008	29,073	7,171	222,750	16,683	10,574	317,214	12,390	60-64
7,814	224,092	15,410	6,420	182,205	8,164	9,385	271,285	7,246	65-69
11,155	137,941	9,150	11,155	117,495	4,916	11,155	161,679	4,234	70 ומעלה
11,271	218,588	597,760	9,876	196,000	324,390	12,926	245,391	273,370	סה"כ

ב. התפלגות עמיתים שאינם פעילים לפי גילאים

סך הכל		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
13,722	20,720	13,818	11,343	13,606	9,377	עד 24
26,056	42,864	24,348	21,751	27,815	21,113	25-29
32,830	47,138	32,641	25,385	33,049	21,753	30-34
43,609	47,807	43,569	25,381	43,655	22,426	35-39
52,677	41,143	52,538	20,747	52,817	20,396	40-44
60,261	34,151	56,131	17,409	64,556	16,742	45-49
62,096	30,802	54,757	16,008	70,039	14,794	50-54
59,215	26,590	50,272	14,849	70,524	11,741	55-59
56,208	25,837	49,314	15,570	66,662	10,267	60-64
44,360	23,306	32,504	14,158	62,709	9,148	65-69
20,956	35,516	16,628	20,578	26,918	14,938	70 ומעלה
42,505	375,874	38,789	203,179	46,876	172,695	סה"כ

ג. התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

ג.1. זכאים קיימים (גברים)

זכר		נכים		שאירים		זקנה ושארי זקנה		סה"כ
גיל	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת
0-9	0	0	0	0	0	0	0	0
10-19	0	0	0	0	0	0	0	0
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	2	7,173	0	0	0	0	2	7,173
55-59	1	2,486	3	3,783	0	0	4	3,459
60-64	1	2,028	2	1,946	0	0	3	1,974
65-69	0	0	3	2,246	0	0	3	2,246
70-74	0	0	2	1,462	1	1,018	3	1,314
75-79	0	0	0	0	5	2,303	5	2,303
80-84	0	0	0	0	1	515	1	515
85-89	0	0	1	386	5	1,137	6	1,012
90-94	0	0	0	0	3	1,056	3	1,056
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0
100 ומעלה	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	4	4,715	11	2,299	15	1,460	30	2,202

ג.2. זכאים קיימים (נשים)

סה"כ		זקנה ושארי זקנה		שאירים		נכות		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
0	0	0	0	0	0	0	0	0-9
0	0	0	0	0	0	0	0	10-19
0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
1,868	2	0	0	1,868	2	0	0	45-49
2,916	5	0	0	2,923	4	2,887	1	50-54
2,532	5	0	0	2,163	4	4,008	1	55-59
1,789	4	0	0	1,789	4	0	0	60-64
1,513	8	2,467	2	1,196	6	0	0	65-69
1,887	11	1,947	2	1,874	9	0	0	70-74
1,052	4	1,071	1	1,046	3	0	0	75-79
661	3	406	2	1,172	1	0	0	80-84
528	3	541	2	502	1	0	0	85-89
1,384	6	1,384	6	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
1,707	51	1,340	15	1,767	34	3,447	2	סה"כ

ג.3. מקבלי קצבה קיימים – בסיסי למקבלי קצבה קיימים (גברים)

סה"כ		זקנה ושאר זקנה		שאינים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,246	53	0	0	1,246	53	0	0	0-9
1,306	323	0	0	1,306	323	0	0	10-19
1,388	26	0	0	1,388	26	0	0	20-24
473	1	0	0	473	1	0	0	25-29
5,572	12	0	0	1,467	1	5,945	11	30-34
5,249	30	0	0	3,995	9	5,787	21	35-39
5,071	61	0	0	3,954	26	5,900	35	40-44
4,336	90	0	0	3,896	40	4,688	50	45-49
4,394	106	0	0	3,442	54	5,382	52	50-54
3,647	109	0	0	2,572	46	4,431	63	55-59
3,246	141	0	0	1,866	58	4,211	83	60-64
3,323	106	1,698	14	2,821	56	4,735	36	65-69
1,870	258	1,870	215	1,869	43	0	0	70-74
1,851	715	1,801	695	3,592	20	0	0	75-79
1,482	196	1,484	187	1,442	9	0	0	80-84
1,577	53	1,577	53	0	0	0	0	85-89
874	5	874	5	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
1,675	1	1,675	1	0	0	0	0	100 ומעלה
2,323	2,285	1,749	1,169	2,034	765	4,863	351	סה"כ

ג.4. מקבלי קצבה קיימים – בסיסי למקבלי קצבה קיימים (נשים)

סה"כ		זקנה ושאר זקנה		שאירים		נכות		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,077	59	0	0	1,077	59	0	0	0-9
1,089	304	0	0	1,089	304	0	0	10-19
1,090	29	0	0	1,090	29	0	0	20-24
1,530	3	0	0	0	0	1,530	3	25-29
5,605	12	0	0	6,659	8	3,499	4	30-34
4,577	50	0	0	4,971	29	4,034	21	35-39
5,579	94	0	0	5,825	44	5,362	50	40-44
4,434	152	0	0	4,055	80	4,855	72	45-49
4,345	177	0	0	4,506	98	4,145	79	50-54
3,921	206	0	0	4,014	111	3,812	95	55-59
2,309	224	777	1	1,995	131	2,775	92	60-64
1,904	203	1,152	79	2,391	121	2,038	3	65-69
1,513	792	1,346	702	2,818	90	0	0	70-74
1,516	636	1,464	594	2,252	42	0	0	75-79
1,479	108	1,413	102	2,595	6	0	0	80-84
1,295	22	1,295	22	0	0	0	0	85-89
1,341	1	1,341	1	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
2,200	3,072	1,386	1,501	2,609	1,152	3,990	419	סה"כ

ג.5. מקבלי קצבה קיימים – הלכה למקבלי קצבה קיימים (גברים)

זכר		נכים		שאירים		זקנה ושאי זקנה		סה"כ
גיל	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת
0-9	0	0	0	1,089	9	0	0	1,089
10-19	0	0	0	890	15	0	0	890
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	3,391	1	0	0	3,391
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	1	1,254	4	5,509	5	0	0	4,658
45-49	0	0	2	4,257	2	0	0	4,257
50-54	2	9,909	2	1,100	4	0	0	5,504
55-59	1	5,831	0	0	1	0	0	5,831
60-64	1	7,795	3	546	4	0	0	2,358
65-69	0	0	1	1,355	1	0	0	1,355
70-74	0	0	0	0	26	1,776	26	1,776
75-79	0	0	0	0	29	1,610	29	1,610
80-84	0	0	0	0	2	372	2	372
85-89	0	0	0	0	0	0	0	0
90-94	0	0	0	0	0	0	0	0
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0
100 ומעלה	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	5	6,939	37	1,683	57	1,642	99	1,925

ג.6. מקבלי קצבה קיימים – הלכה למקבלי קצבה קיימים (נשים)

סה"כ		זקנה ושאר זקנה		שאינים		נכות		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
326	10	0	0	326	10	0	0	0-9
763	10	0	0	763	10	0	0	10-19
0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
1,355	2	0	0	1,056	1	1,654	1	30-34
4,788	2	0	0	748	1	8,827	1	35-39
9,431	1	0	0	9,431	1	0	0	40-44
10,856	1	0	0	10,856	1	0	0	45-49
1,944	3	0	0	1,523	2	2,787	1	50-54
3,038	2	0	0	0	0	3,038	2	55-59
3,009	12	1,158	1	1,860	4	3,930	7	60-64
1,175	11	1,176	10	1,166	1	0	0	65-69
1,543	44	1,524	40	1,732	4	0	0	70-74
1,954	19	2,020	18	766	1	0	0	75-79
1,624	1	1,624	1	0	0	0	0	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
1,789	118	1,598	70	1,454	36	3,905	12	סה"כ

ג.7. פנסיונרים – בסיסי למקבלי קצבה (גברים)

סה"כ		זקנה ושאר זקנה		שאינים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,796	330	0	0	1,796	330	0	0	0-9
1,704	284	0	0	1,704	284	0	0	10-19
2,970	50	0	0	1,509	27	4,686	23	20-24
4,956	64	0	0	0	0	4,956	64	25-29
6,552	114	0	0	5,694	10	6,635	104	30-34
6,484	149	0	0	4,871	21	6,748	128	35-39
6,095	176	0	0	5,099	21	6,229	155	40-44
6,557	237	0	0	4,558	36	6,915	201	45-49
5,839	292	0	0	4,494	46	6,091	246	50-54
5,322	305	1,162	1	3,224	55	5,802	249	55-59
4,672	496	4,121	126	1,834	54	5,376	316	60-64
3,466	1745	3,279	1529	2,778	62	5,592	154	65-69
2,585	2379	2,587	2347	2,427	32	0	0	70-74
2,093	649	2,108	634	1,451	15	0	0	75-79
1,783	84	1,831	78	1,156	6	0	0	80-84
1,834	18	1,872	17	1,190	1	0	0	85-89
995	1	995	1	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
3,427	7,373	2,772	4,733	2,311	1,000	5,998	1640	סה"כ

ג.8. פנסיונרים – בסיסי למקבלי קצבה (נשים)

סה"כ		זקנה ושאר זקנה		שאינים		נכות		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,743	305	0	0	1,743	305	0	0	0-9
1,914	280	0	0	1,914	280	0	0	10-19
2,936	36	0	0	3,775	28	2,397	8	20-24
3,574	68	0	0	9,000	27	4,115	41	25-29
2,087	171	0	0	8,920	40	5,645	131	30-34
1,341	229	0	0	7,143	43	5,878	186	35-39
1,539	318	0	0	6,993	70	5,780	248	40-44
1,151	407	0	0	5,325	88	5,066	319	45-49
1,009	438	0	0	4,464	99	4,491	339	50-54
907	429	2,734	3	3,887	98	3,882	328	55-59
2,168	1362	2,918	896	2,545	133	4,089	333	60-64
2,348	3227	2,378	3084	2,650	92	3,967	51	65-69
2,388	2040	2,396	1995	2,053	45	0	0	70-74
1,591	488	1,582	465	1,770	23	0	0	75-79
1,512	39	1,526	38	997	1	0	0	80-84
1,336	12	1,451	8	1,106	4	0	0	85-89
1,592	3	1,592	3	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
2,043	9,852	2,394	6,492	3,330	1,376	4,753	1984	סה"כ

ג.9. פנסיונרים – הלכה למקבלי קצבה (גברים)

סה"כ		זקנה ושאר זקנה		שאיירים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
607	47	0	0	607	47	0	0	0-9
691	30	0	0	691	30	0	0	10-19
1,805	5	0	0	995	3	3,018	2	20-24
5,968	3	0	0	0	0	5,968	3	25-29
4,887	5	0	0	5,025	1	4,852	4	30-34
3,804	6	0	0	0	0	3,804	6	35-39
4,562	8	0	0	4,252	6	5,493	2	40-44
5,536	17	0	0	4,916	6	5,875	11	45-49
6,392	7	0	0	3,422	3	8,619	4	50-54
3,844	15	0	0	2,985	8	4,825	7	55-59
2,809	16	2,055	6	2,216	4	3,957	6	60-64
2,021	153	1,817	144	2,193	2	6,162	7	65-69
1,869	194	1,879	192	929	2	0	0	70-74
1,648	44	1,671	43	651	1	0	0	75-79
3,488	8	3,778	7	1,460	1	0	0	80-84
3,611	1	3,611	1	0	0	0	0	85-89
2,231	1	2,231	1	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
1,612	560	1,875	394	1,435	114	5,325	52	סה"כ

ג.10. פנסיונרים – הלכה למקבלי קצבה (נשים)

סה"כ		זקנה ושאר זקנה		שאינים		נכות		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
669	47	0	0	669	47	0	0	0-9
765	21	0	0	765	21	0	0	10-19
160	1	0	0	160	1	0	0	20-24
3,476	11	0	0	6,452	1	3,179	10	25-29
5,039	20	0	0	4,101	3	5,205	17	30-34
5,867	19	0	0	8,663	3	5,343	16	35-39
5,051	21	0	0	2,908	2	5,277	19	40-44
4,517	27	0	0	3,860	8	4,793	19	45-49
4,684	29	0	0	1,679	6	5,468	23	50-54
4,715	16	0	0	2,027	6	6,328	10	55-59
1,950	95	1,854	78	2,560	8	2,244	9	60-64
1,931	300	1,888	289	1,179	8	8,112	3	65-69
1,607	190	1,603	188	2,021	2	0	0	70-74
1,360	41	1,370	40	994	1	0	0	75-79
1,062	4	1,062	4	0	0	0	0	80-84
1,030	1	0	0	1,030	1	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
2,216	843	1,754	599	1,588	118	5,005	126	סה"כ

הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

1.	מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה	3
א.	תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת	3
ב.	מועד הקמת קרן הפנסיה	3
ג.	רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם	3
ד.	שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	5
ה.	שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת קרן הפנסיה לקבל ומטרתן	5
ו.	שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו	5
2.	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה	6
א.	שינוי במספר העמיתים	6
ב.	ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה	6
3.	מידע אודות דמי ניהול	7
א.	שיעור דמי הניהול	7
ב.	מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה ^(*)	7
4.	ניתוח מדיניות השקעה	8
א.	מדיניות ההשקעה	8
ב.	ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	8
5.	ניהול סיכונים	9
א.	מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	9
ב.	סיכוני נזילות	9
ג.	סיכוני שוק	12
ד.	סיכוני אשראי	21
ה.	סיכונים גאוגרפיים	28
ו.	גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן	36
ז.	גורמי סיכון על פי טיבם	38
6.	ביטוח משנה	38
7.	נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו	38
8.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי	39

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

א. תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת

קרן הפנסיה:

- שם קרן הפנסיה: הראל פנסיה כללית (להלן: "הקרן" או "קרן הפנסיה")
- סוג קרן הפנסיה: הקרן הינה קרן פנסיה חדשה כללית שהינה קופת גמל לקיצבה כמשמעות המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן – "חוק קופות הגמל"), אשר אינה קופת ביטוח. הקרן מעניקה למבוטחיה פנסיית זיקנה והחל מחודש יולי 2013, מאפשרת למבוטחיה לרכוש כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ופטירה. הקרן איננה זכאית לרכוש אגרות חוב מיועדות.
- קוד הקרן: 512267592-000000000000662-0000-000
- סוג העמיתים: שכירים ועצמאיים.

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן – "החברה המנהלת" או "החברה").
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, במישרין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.

ב. מועד הקמת קרן הפנסיה

הקרן הוקמה בשנת 2002.

ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

שם המסלול	קוד המסלול	מועד תחילת פעילות
גילאי 50 ומטה	512267592-000000000000662-9862-000	ינואר 2016
גילאי 50 עד 60	512267592-000000000000662-9858-000	ינואר 2016
גילאי 60 ומעלה	512267592-000000000000662-9856-000	ינואר 2016
כללי	512267592-000000000000662-2164-000	2002
כספי (שקלי)	512267592-000000000000662-13279-000	אוקטובר 2020
אשראי ואג"ח	512267592-000000000000662-15281-000	יולי 2024
מניות	512267592-000000000000662-13278-000	אוקטובר 2020
משולב סחיר	512267592-000000000000662-14193-000	ינואר 2023
אג"ח סחיר	512267592-000000000000662-15280-000	יולי 2024
מניות סחיר	512267592-000000000000662-15279-000	יולי 2024
עוקב מדדים גמיש	512267592-000000000000662-14192-000	ינואר 2023
עוקב מדדי אג"ח	512267592-000000000000662-15282-000	יולי 2024
עוקב מדדי מניות	512267592-000000000000662-15039-000	ינואר 2024
עוקב מדד S&P 500	512267592-000000000000662-13424-000	מרס 2021
הלכה	512267592-000000000000662-13684-000	אוקטובר 2021
קיימות	512267592-000000000000662-14194-000	ינואר 2023

בהתאם לסעיף 19 לתקנון הקרן, הקרן עורכת בנפרד רישומים בגין נכסיה העומדים כנגד התחייבויותיה למקבלי קצבה.

מסלול בסיסי למקבלי קצבה - מיועד למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן החל מיום 1 בינואר, 2018.
מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים - מיועד למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן עד ליום 31 בדצמבר 2017.

מסלולי ביטוח:

קוד המסלול	שם המסלול
117	מסלול ביטוח 75% נכות ו - 100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 41)
118	מסלול ביטוח 75% נכות (למעט גבר המצטרף מגיל 41) ו-100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 47)
119	מסלול ביטוח 75% נכות (למעט גבר המצטרף מגיל 41) ו-100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 41)
120	מסלול ביטוח 75% נכות ו-40% שאירים
121	מסלול ביטוח 37.5% נכות ו-100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 45)
122	מסלול ביטוח 37.5% נכות ו-40% שאירים
123	מסלול ביטוח לפרשים עד גיל 60, 75% נכות (למעט גבר המצטרף מגיל 41) ו-100% שאירים (למעט גבר המצטרף מגיל 49)
101	מסלול פנסיה מקיפה *
102	מסלול עתיר חיסכון פרישה מוקדמת *
103	מסלול עתיר ביטוח *
104	מסלול עתיר נכות מופחת שאירים *
105	מסלול עתיר שאירים *
106	מסלול פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) *
107	מסלול עתיר שאירים מופחת נכות *
108	מסלול פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) פרישה מוקדמת *
109	מסלול פנסיה מקיפה פרישה מוקדמת *
110	מסלול עתיר חסכון
111	מסלול עתיר שאירים מופחת נכות פרישה מוקדמת *
114	פנסיה מקיפה תום ביטוח 64 *
116	פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) תום ביטוח 64 *
124	מסלול פנסיה מקיפה *
125	מסלול עתיר חיסכון *
126	מסלול עתיר ביטוח *
127	מסלול פנסיית נכות 75% *
128	מסלול עתיר פנסיית שאירים *
129	מסלול עתיר נכות ושארים כללי *

* בפברואר 2018 המסלולים נסגרו בפני מצטרפים חדשים

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות
לא היו שינויים.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת קרן הפנסיה לקבל ומטרתן
שיעורי ההפרשות המירביים שבגינם ניתן לנצל הטבות מס קבועים בהתאם לתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים
לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 :
הפרשות מעביד : עד 7.5% על חשבון תגמולים. (מינימום 6.5%)
הפרשות עובד : עד 7% על חשבון תגמולים. (מינימום 6%)
הפרשות מעביד : עד 8.33% על חשבון פיצויים. (מינימום 6%)
בנוסף יכולה הקרן לקבל סכומים ללא הגבלה.
הפרשות עצמאי : שיעור ההפקדות המקסימלי לא יעלה על 22.83% מהגבוה מבין שני אלה : הכנסתו של המבוטח לפי
סעיף (1)2 או (2)2 לפקודת מס הכנסה בשלה הוא משלם לקרן, או הכנסתו המזכה כהגדרתה בסעיף 47 לפקודת מס
הכנסה (נוסח חדש).
כל ההפרשות אל הקרן יכולות להיות שוטפות חודשיות ו/או מעת לעת, לפי שיקול דעתו של העמית החוסך.
מטרת ההפקדות בקרן היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ובמסלולי הביטוח הכוללים כיסויים
ביטוחיים גם לקבלת פנסיית נכות במקרה של אירוע נכות טרם הגעת המבוטח לגיל פרישה וכן לתשלום פנסיה לשאירי
המבוטח או הפנסיונר במקרה של פטירה.

ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

- בינואר 2024 נפתח מסלול השקעה חדש - "פאסיבי מדדי מניות".
- על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי
ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, נדרשה החברה לבצע שינויים במסלולי ההשקעה הקיימים
בקרן וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים. תקנון הקרן עודכן בהתאם.
- השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. להלן השינויים העיקריים :
 - שינוי מדיניות ההשקעה במסלולים שקלי טווח קצר ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי)
ועוקב מדד מניות, בהתאמה.
 - נפתחו מסלולי השקעה חדשים : אשראי ואג"ח, עוקב מדדי אג"ח, אג"ח סחיר ומניות סחיר.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

א. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות מבוטחי הקרן בשנת הדוח, בגין כל מסלולי הקרן:

סוג העמיתים	מספר חשבונות העמיתים			
	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	70,396	17,355	7,269	80,482
עצמאיים	2,050	747	304	2,493
סה"כ	72,446	18,102	7,573	82,975

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
<u>עמיתים פעילים :</u>		
31,980	39,582	מספר עמיתים
2,866,180	4,594,976	סך הנכסים נטו (באלפי ש"ח)
<u>עמיתים לא פעילים :</u>		
40,466	43,393	מספר עמיתים
700,659	982,764	סך הנכסים נטו (באלפי ש"ח)
<u>מקבלי קצבה :</u>		
882	1,097	זקנה מספר מקבלי קצבה - פנסיונרים
295	348	שאיירים
48	69	נכות
243,584	347,593	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
258	252	זקנה מספר מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים
75	77	שאיירים
3	2	נכות
64,819	67,522	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
41	41	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

מספר חשבונות המבוטחים ליום 31 בדצמבר 2024						
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
28,268	79	2,753	19,680	8,340	5,794	0.25%-0%
3,462	531	267	46	44	857	0.5%-0.25%
4,480	243	17	9	-	359	0.75%-0.5%
7,183	256	7	8	15	277	1.05%-0.75%

סך הנכסים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024						
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
657,730	9,929	314,075	2,554,245	811,444	469,022	0.25%-0%
90,364	30,086	32,358	6,255	3,862	233,261	0.5%-0.25%
93,119	11,655	1,557	257	-	41,050	0.75%-0.5%
140,930	24,400	447	1,293	961	45,914	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים בקרן (לא כולל מקבלי קצבה), נוסף לדמי הניהול, הינו 8,340 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 13 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הנכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים
27,598	66	0.30%-0.15%
116,094	577	0.45%-0.30%
98,840	706	0.6%-0.45%

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.83	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.11	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
675,345	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
12.12	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
10,048	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)
12.11	

(*) מתייחס למבוטחים בלבד (לא כולל מקבלי קצבה).

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה של אפיקי ההשקעה בקרן הפנסיה מפורטת באתר האינטרנט של הקרן.
<https://www.harel-group.co.il/long-term-savings/pension/funds/reut/Pages/investment-policy.aspx?menuType=Routes&parentID=adfadc45-4bd4-4767-9ebc-c69d6a2326b5>

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי חוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P 500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXX EUROPE 600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

5. ניהול סיכונים

ניהול הסיכונים בקבוצת הראל נעשה בראייה קבוצתית ומנהלת הסיכונים אחראית על ניהול הסיכונים של הראל ביטוח והגופים המוסדיים שבשליטתה, ביניהם החברה המנהלת הראל פנסיה וגמל. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות. תפקידי מנהלת הסיכונים כוללים, בין היתר, אחריות לוודא קיומם של תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים, והתייחסות לסיכונים הגלומים בתחומי פעילות ומוצרים חדשים ובעסקאות משמעותיות.

ניהול הסיכונים בקבוצה מונחה על-ידי דרישות רגולטוריות אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללות, בין היתר:

- הוראות החוזר המאוחד, פרק 10 - ניהול סיכונים.
- הוראות החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 2 -דירקטוריון גוף מוסדי הכוללות דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידת ולבקרת הסיכונים.
- הוראות החוזר המאוחד בנושא ניהול סיכונים אשראי ונושא ניהול החשיפה למבטחי משנה.
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות פרטניות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, ניהול סיכונים סייבר וסיכונים טכנולוגיות מידע, ניהול המשכיות עסקית, סיכונים ציות, הלבנת הון, מיקור חוץ ובקרה על דיווח כספי (SOX).
- תקנות וכללי השקעת נכסים.
- הוראות שונות בתקנון הבורסה.

ניהול תיק ההשקעות של הקרן נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים. דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קרנות פנסיה המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת ההשקעות מציגים אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים השוק. בכל התכנסות של ועדת ההשקעות ובהתבסס על מידע ניהולי מפורט, מציגה חטיבת ההשקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות.

בקבוצת הראל פועלת ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים נפרדת לפנסיה וגמל, אשר דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון. הועדה פועלת בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים 2018-31-9 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי". כמו כן, קיים תהליך דיווח רבעוני על ידי בעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצת הראל, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקרן ואופן הטיפול בהם:

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קרן הפנסיה ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקרן ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרי מניות ומט"ח, העשויים להביא למצב בו הקרן תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקרנות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקרן ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קרנות פנסיה. במקביל, גם שינוי טעמי הציבור באשר למסלול החיסכון המועדף מהווה מקור לתנועת כספים בין מסלולים ומכאן עשוי לייצר השפעות על מצב הנזילות.

לצורך ניהול סיכון הנזילות קרנות הפנסיה מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית.

ניהול המסלולים בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובמסלולים קטנים בפרט.

סיכון הנזילות מנוהל ברמת מסלול באמצעות מגבלות מותאמות לסוג וגודל התיק ומדדי נזילות הכוללים ספי התראה. כמו כן, קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים ואחת לתקופה נבחנת השפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

בנוסף, נערכות בקורות שוטפות ביחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות, בהתייחס לעמידה בתקנות ההשקעה ובמדיניות ההשקעות של תיקי ההשקעות השונים.

מדדי הנזילות שאושרו על ידי וועדת השקעות, מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקרן ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקרן על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

ניתוח נזילות הקרן

ליום 31 בדצמבר 2024										
נכסים נטו (באלפי ש"ח)										
נזילות (בשנים)	גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר
נכסים נזילים וסחירים	1,159,328	339,943	164,445	616,658	13,421	1,770	479,472	4,543	1,333	5,418
מח"מ של עד שנה	28,844	10,436	4,735	16,766	-	-	-	-	-	-
מח"מ מעל שנה	116,505	42,595	25,455	125,323	-	-	-	-	-	-
אחרים	226,133	43,044	12,890	183,685	-	3	1,470	38	-	2
סה"כ	1,530,810	436,018	207,525	942,432	13,421	1,773	480,942	4,581	1,333	5,420

ליום 31 בדצמבר 2024									
נזילות (בשנים)	נכסים נטו (באלפי ש"ח)								
	עוקב מדדים גמיש	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה
	סה"כ								
	10,222	2,282	96,419	1,847,740	19,767	1,087	58,463	221,084	4,886
	-	-	-	-	-	-	271	5,208	-
	-	-	-	-	-	-	8,602	29,696	-
אחרים	-	-	-	(27,714)	10	(6)	142	90,440	1
סה"כ	10,222	2,282	96,419	1,820,026	19,777	1,081	67,478	346,428	4,887
	5,992,855								

ג. סיכוני שוק

החברה המנהלת פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק נקבעו הן על ידי הדירקטוריון והן על ידי ועדת השקעות, מתוך מטרה לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים. מגבלות אלו מתייחסות, בין היתר, לתקורות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

ככלל, סיכוני שוק בניהול פעילות קרן הפנסיה נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קרנות הפנסיה כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקרן מבצעת את ההשקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה ותחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקרן חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקרן ועל פקדונות והלוואות ובאמצעות על שווי נכסי הקרן. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקרן. הקרן מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי במשך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.
4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקרן כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון.

מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים ביחס לתיקי סמן. ועדת השקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

בתיקי פנסיונרים קיימת התייחסות להתאמה בין מאפייני הנכסים להתחייבויות.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2024				גילאי 50 ומטה
לא צמוד	בהצמדה למדד	המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
523,824	388,797	618,188	1,530,809	
264,804	1,452	(266,256)	-	
788,628	390,249	351,932	1,530,809	

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

גילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
168,943	117,871	149,204	436,018
52,726	301	(53,027)	-
221,669	118,172	96,177	436,018

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

גילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
80,760	74,066	52,700	207,526
22,951	175	(23,126)	-
103,711	74,241	29,574	207,526

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

כללי

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
310,502	240,620	391,309	942,431
184,183	578	(184,761)	-
494,685	241,198	206,548	942,431

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
13,421	-	-	13,421
-	-	-	-
13,421	-	-	13,421

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
848	684	241	1,773
113	-	(113)	-
961	684	128	1,773

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
280,514	4	200,425	480,943
60,989	-	(60,989)	-
341,503	4	139,436	480,943

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,229	-	3,352	4,581
(537)	-	537	-
692	-	3,889	4,581

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
517	795	22	1,334
5	-	(5)	-
522	795	17	1,334

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,415	-	1,005	5,420
-	-	-	-
4,415	-	1,005	5,420

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,190	2,888	2,143	10,221
-	-	-	-
5,190	2,888	2,143	10,221

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
153	-	2,130	2,283
-	-	-	-
153	-	2,130	2,283

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,326	-	94,093	96,419
-	-	-	-
2,326	-	94,093	96,419

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
911,780	-	908,245	1,820,025
(882,407)	-	882,407	-
29,373	-	1,790,652	1,820,025

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,893	5,671	1,213	19,777
(2,044)	32	2,012	-
10,849	5,703	3,225	19,777

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
219	-	861	1,080
587	-	(587)	-
806	-	274	1,080

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
3,422	63,538	519	67,479
(109)	129	(20)	-
3,313	63,667	499	67,479

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
184,338	75,168	86,922	346,428
24,578	94	(24,672)	-
208,916	75,262	62,250	346,428

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
3,339	1,548	-	4,887
(8)	8	-	-
3,331	1,556	-	4,887

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קרן הפנסיה:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)			ליום 31 בדצמבר 2024
-1%	+1%	אחוזים	
1.83	(1.67)		גילאי 50 ומטה
2.39	(2.16)		גילאי 50 עד 60
3.72	(3.32)		גילאי 60 ומעלה
1.92	(1.74)		כללי
0.41	(0.40)		כספי (שקלי)
4.79	(4.33)		אשראי ואג"ח
0.08	(0.08)		מניות
2.06	(1.94)		משולב סחיר
2.69	(2.51)		אג"ח סחיר
** -	** -		מניות סחיר
2.30	(2.16)		עוקב מדדים גמיש
5.39	(5.03)		עוקב מדדי אג"ח
** -	** -		עוקב מדדי מניות
0.26	(0.26)		עוקב מדד S&P 500
3.34	(3.00)		הלכה
** -	** -		קיימות
9.81	(8.25)		בסיסי למקבלי קצבה קיימים
2.88	(2.55)		בסיסי למקבלי קצבה
4.29	(3.76)		הלכה למקבלי קצבה

* ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

** פחות מ 0.01%.

(3) השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית			ליום 31 בדצמבר 2024
-0.5%	+0.5%	אחוזים	
(0.10)	0.10		בסיסי למקבלי קצבה קיימים
1.37	(1.29)		בסיסי למקבלי קצבה *
2.07	(1.94)		הלכה למקבלי קצבה *

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות למקבלי הקצבה, ללא התחשבות בגובה העתודה ביום המאזן.

ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות, כך שככל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

* במסלולי מקבלי הקצבה שפרשו לאחר שנת 2018, ההתחייבויות אינן רגישות לריבית ולכן הרגישות המוצגת נובעת ברובה מהנכסים.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות :

ליום 31 בדצמבר 2024						גילאי 50 ומטה
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
18.19	57,616	-	-	-	57,616	ענף משק בנקים
3.57	11,307	-	-	-	11,307	ביטוח
1.93	6,104	473	37	156	5,438	ביומד
18.03	57,092	43,882	770	967	11,473	טכנולוגיה
17.15	54,318	10,412	-	4,385	39,521	מסחר ושרותים
20.95	66,318	15,863	7,255	3,282	39,918	נדל"ן ובינוי
12.55	39,760	15,512	1,275	2,046	20,927	תעשייה
3.87	12,254	-	671	1,869	9,714	השקעה ואחזקות
3.76	11,923	2,038	-	979	8,906	נפט וגז
100.00	316,692	88,180	10,008	13,684	204,820	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						גילאי 50 עד 60	
מסח"ב	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	ענף משק	
				מניות היתר	ת"א 125		
				אלפי ש"ח			
18.01	12,889	-	-	-	12,889	בנקים	
3.53	2,529	-	-	-	2,529	ביטוח	
1.91	1,369	106	11	35	1,217	ביומד	
18.31	13,108	10,223	102	216	2,567	טכנולוגיה	
17.09	12,237	2,415	-	981	8,841	מסחר ושרותים	
20.66	14,785	3,737	1,375	743	8,930	נדל"ן ובינוי	
12.89	9,229	3,545	544	458	4,682	תעשיה	
3.87	2,770	-	179	418	2,173	השקעה ואחזקות	
3.73	2,667	456	-	219	1,992	נפט וגז	
100.00	71,583	20,482	2,211	3,070	45,820	סך הכל	

ליום 31 בדצמבר 2024						גילאי 60 ומעלה
מסח"ב	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
				מניות היתר	ת"א 125	
%				אלפי ש"ח		
18.92	3,521	-	-	-	3,521	ענף משק
3.71	691	-	-	-	691	בנקים
1.99	371	29	-	10	332	ביטוח
18.58	3,456	2,696	-	59	701	ביומד
17.80	3,312	629	-	268	2,415	טכנולוגיה
18.00	3,349	314	406	189	2,440	מסחר ושרותים
13.28	2,471	957	110	125	1,279	נדל"ן ובינוי
3.80	708	-	-	114	594	תעשיה
3.92	729	125	-	60	544	השקעה ואחזקות
100.00	18,608	4,750	516	825	12,517	נפט וגז
						סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						כללי
%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
16.50	27,732	-	-	-	27,732	ענף משק
3.24	5,443	-	-	-	5,443	בנקים
1.74	2,923	228	2	75	2,618	ביטוח
16.65	27,976	21,695	293	465	5,523	ביומד
16.41	27,573	5,350	248	2,952	19,023	טכנולוגיה
27.52	46,262	20,453	5,026	1,569	19,214	מסחר ושרותים
11.12	18,692	7,598	36	985	10,073	נדל"ן ובינוי
3.40	5,708	-	132	900	4,676	תעשיה
3.42	5,739	981	-	471	4,287	השקעה ואחזקות
						נפט וגז
100.00	168,048	56,305	5,737	7,417	98,589	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						מניות
%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
19.92	38,603	-	-	-	38,603	ענף משק
3.91	7,575	-	-	-	7,575	בנקים
2.10	4,064	317	-	104	3,643	ביטוח
18.97	36,749	28,414	-	648	7,687	ביומד
18.55	35,929	6,513	-	2,938	26,478	טכנולוגיה
15.25	29,550	732	-	2,074	26,744	מסחר ושרותים
13.17	25,512	9,935	186	1,370	14,021	נדל"ן ובינוי
4.01	7,760	-	-	1,252	6,508	תעשיה
4.12	7,988	1,365	-	656	5,967	השקעה ואחזקות
						נפט וגז
100.00	193,730	47,276	186	9,042	137,226	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						משולב סחיר
%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
70.37	95	95	-	-	-	ענף משק
15.56	21	21	-	-	-	טכנולוגיה
14.07	19	19	-	-	-	מסחר ושרותים
						תעשיה
100.00	135	135	-	-	-	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						מניות סחיר
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"ב			אלפי ש"ח			
22.49	1,038	-	-	-	1,038	ענף משק
4.42	204	-	-	-	204	בנקים
2.38	110	9	-	3	98	ביטוח
12.16	561	337	-	17	207	ביומד
19.00	877	85	-	79	713	טכנולוגיה
17.23	795	20	-	56	719	מסחר ושרותים
13.11	605	191	-	37	377	נדל"ן ובינוי
4.53	209	-	-	34	175	תעשיה
4.68	216	37	-	18	161	השקעה ואחזקות
100.00	4,615	679	-	244	3,692	נפט וגז
						סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						קיימות
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"ב			אלפי ש"ח			
36.97	122	122	-	-	-	ענף משק
25.76	85	85	-	-	-	ביומד
37.27	123	123	-	-	-	מסחר ושרותים
100.00	330	330	-	-	-	תעשיה
						סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						בסיסי למקבלי קצבה
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"ב			אלפי ש"ח			
19.55	9,416	-	-	-	9,416	ענף משק
3.84	1,848	-	-	-	1,848	בנקים
2.06	991	77	-	25	889	ביטוח
19.28	9,289	7,256	-	158	1,875	ביומד
18.40	8,867	1,691	-	717	6,459	טכנולוגיה
15.37	7,405	375	-	506	6,524	מסחר ושרותים
13.53	6,518	2,568	196	334	3,420	נדל"ן ובינוי
3.93	1,893	-	-	305	1,588	תעשיה
4.04	1,948	333	-	160	1,455	השקעה ואחזקות
100.00	48,175	12,300	196	2,205	33,474	נפט וגז
						סך הכל

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי.

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי של חטיבת ההשקעות נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשוף הגוף המוסדי.

בחטיבת ההשקעות, קיימת הפרדה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות. תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות מבוצעים במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים (בחוב סחיר ולא סחיר) ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלי דירוג המבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודלים השונים, נבדקו כעומדים בדרישות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" ואושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך על ידי הדירקטוריון.

ברמת עסקה פרטנית – מתקבלת חוות דעת ניהול סיכונים לתחומי פעילות חדשים ולעסקאות משמעותיות, גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו. ובמקביל, אגף ניהול סיכונים בוחן ומאגגר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות. בנוסף, לאורך חיי האשראי וברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Unexpected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2024														
גילאי 50 ומטה			גילאי 50 עד 60			גילאי 60 ומעלה			כללי			כספי (שקלי)		
שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם		
סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח														
426,787	128,691	555,478	142,998	48,679	191,677	98,475	27,300	125,775	215,497	124,631	340,128	9,980	-	9,980
38,583	16,657	55,240	15,416	4,352	19,768	9,219	2,891	12,110	22,468	17,457	39,925	-	-	-
465,370	145,348	610,718	158,414	53,031	211,445	107,694	30,191	137,885	237,965	142,088	380,053	9,980	-	9,980

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2024														
אשראי ואג"ח			מניות			משולב סחיר			אג"ח סחיר			עוקב מדדי מניות		
שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם		
סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח														
1,306	-	1,306	1,306	-	67,973	458	-	458	913	-	913	1	-	1
127	-	127	127	-	1	1,170	-	1,170	3	-	3	-	-	-
1,433	-	1,433	1,433	-	67,974	1,628	-	1,628	916	-	916	1	-	1

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2024														
עוקב מדד S&P 500			הלכה			בסיסי למקבלי קצבה קיימים			בסיסי למקבלי קצבה			הלכה למקבלי קצבה		
שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם		
סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח														
201,235	-	201,235	201,235	-	15,883	55,842	8,874	64,716	99,817	32,713	132,530	3,930	-	3,930
-	-	-	-	-	-	78	-	78	12,299	2,191	14,490	-	-	-
201,235	-	201,235	201,235	-	15,883	55,920	8,874	64,794	112,116	34,904	147,020	3,930	-	3,930

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024							
דירוג מקומי (*)							
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר
אלפי ש"ח							

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
AA ומעלה
BBB עד A
לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

307,989	89,814	67,013	146,808	9,980	654	67,965	458
80,914	37,842	22,669	48,759	-	501	3	-
36,919	15,027	8,592	19,555	-	149	5	-
965	315	201	375	-	2	-	-
426,787	142,998	98,475	215,497	9,980	1,306	67,973	458

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג :
AA ומעלה
BBB עד A
הלוואות לעמיתים
הלוואות בשיעבוד מניות המקנות שליטה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

3,196	1,787	969	5,264	-	-	-	-
660	267	154	514	-	-	-	-
1,159	414	-	2,462	-	-	-	-
4,201	1,425	860	1,815	-	-	-	-
119,475	44,786	25,317	114,576	-	-	-	-
128,691	48,679	27,300	124,631	-	-	-	-
555,478	191,677	125,775	340,128	9,980	1,306	67,973	458

סך הכל נכסי חוב בארץ

76,726	29,563	16,319	67,188	-	-	-	-

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון (להלן - הממונה). נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

ליום 31 בדצמבר 2024						
דירוג מקומי (*)						
אג"ח סחיר	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה
אלפי ש"ח						
נכסי חוב סחירים בארץ						
-	1	201,235	15,883	48,488	62,830	3,930
אגרות חוב ממשלתיות						
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:						
696	-	-	-	6,617	27,830	-
216	-	-	-	714	8,945	-
1	-	-	-	23	212	-
913	1	201,235	15,883	55,842	99,817	3,930
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ						
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ						
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:						
-	-	-	-	662	1,148	-
-	-	-	-	18	185	-
-	-	-	-	-	1,035	-
-	-	-	-	8,194	30,345	-
-	-	-	-	8,874	32,713	-
913	1	201,235	15,883	64,716	132,530	3,930
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ						
סך הכל נכסי חוב בארץ						
-	-	-	-	4,408	19,670	-
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)						

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה). נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024									
דירוג בינלאומי (*)									
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כללי	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה
אלפי ש"ח									
1,007	410	244	593	3	-	33	-	-	331
8,665	3,527	2,097	5,104	29	-	288	-	-	2,849
20,674	8,308	4,960	12,373	70	-	650	1	25	6,657
8,237	3,171	1,918	4,398	25	1	199	2	53	2,462
38,583	15,416	9,219	22,468	127	1	1,170	3	78	12,299
13	4	3	6	-	-	-	-	-	3
1,790	474	314	1,457	-	-	-	-	-	250
14,854	3,874	2,574	15,994	-	-	-	-	-	1,938
16,657	4,352	2,891	17,457	-	-	-	-	-	2,191
55,240	19,768	12,110	39,925	127	1	1,170	3	78	14,490
11,704	3,146	2,074	13,264	3	-	25	-	-	1,640

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממסלוליות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
בדירוג:

A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

A ומעלה
לא מדורג
הלוואות
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה S&P, Moody's ו-Fitch. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2024						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
בסיסי למקבלי קצבה	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	כללי	גילאי 60 ומעלה	גילאי 50 עד 60	גילאי 50 ומטה	
באחוזים						
4.61	2.84	3.87	4.70	4.52	4.82	AA ומעלה
5.07	3.14	4.29	5.09	5.02	5.32	A
7.45	3.64	6.67	7.25	7.35	7.56	BBB
12.64	5.55	11.51	13.22	12.90	13.22	נמוך מ-BBB
5.87	1.74	5.56	5.90	5.81	6.01	לא מדורג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה *S & P, Mood's* ו- *Fitch*.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024															
גילאי 50 ומטה		גילאי 50 עד 60		גילאי 60 ומעלה		כללי		כספי (שקלי)		אשראי ואג"ח		מניות		משולב סחיר	
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
40,556	6.64	18,204	8.61	11,219	8.14	23,863	6.28	-	-	228	15.90	1	-	319	19.59
6,060	0.99	2,776	1.31	1,279	0.93	3,906	1.03	-	-	24	1.67	1	-	-	-
1,279	0.21	457	0.22	279	0.20	854	0.22	-	-	3	0.21	-	-	28	1.72
3,329	0.55	1,262	0.60	762	0.55	2,108	0.55	-	-	9	0.63	-	-	89	5.47
85,273	13.96	32,579	15.41	18,965	13.75	60,736	15.98	-	-	111	7.75	2	-	590	36.24
138,460	22.67	55,405	26.20	31,917	23.14	124,000	32.63	-	-	347	24.21	4	0.01	38	2.33
8,200	1.34	3,052	1.44	1,790	1.30	4,484	1.18	-	-	15	1.05	-	-	44	2.70
12,442	2.04	5,206	2.46	2,987	2.17	9,587	2.52	-	-	18	1.26	-	-	-	-
6,123	1.00	2,280	1.08	1,430	1.04	3,114	0.82	-	-	21	1.47	1	-	29	1.78
308,996	50.60	90,224	42.67	67,257	48.78	147,401	38.79	9,980	100.00	657	45.85	67,965	99.99	491	30.17
610,718	100.00	211,445	100.00	137,885	100.00	380,053	100.00	9,980	100.00	1,433	100.00	67,974	100.00	1,628	100.00

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אג"ח ממשלתי
סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024													
אג"ח סחיר		עוקב מדדי מניות		עוקב מדד S&P 500		הלכה		בסיסי למקבלי קצבה קיימים		בסיסי למקבלי קצבה		הלכה למקבלי קצבה	
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
248	27.07	-	-	-	-	-	-	1,472	2.27	12,809	8.71	-	-
59	6.44	-	-	-	-	-	-	251	0.39	1,660	1.13	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	336	0.23	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	970	0.66	-	-
77	8.41	-	-	-	-	-	-	3,001	4.63	23,837	16.21	-	-
469	51.20	-	-	-	-	-	-	10,431	16.10	36,836	25.06	-	-
16	1.75	-	-	-	-	-	-	421	0.65	2,060	1.40	-	-
31	3.38	-	-	-	-	-	-	561	0.87	3,790	2.58	-	-
16	1.75	-	-	-	-	-	-	169	0.26	1,561	1.06	-	-
-	-	1	100.00	201,235	100.00	15,883	100.00	48,488	74.83	63,161	42.96	3,930	100.00
916	100.00	1	100.00	201,235	100.00	15,883	100.00	64,794	100.00	147,020	100.00	3,930	100.00

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אג"ח ממשלתי
סך הכל

ה. סיכונים גאוגרפיים

סיכון גאוגרפי הינו סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית.

סיכון גאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הוניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית :

גילאי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	6,706	4,232	15,507	137	-	17,735	44,317	1,568	45,885
-	909	4,777	5,935	2,456	-	-	14,077	-	14,077
-	6,179	391	6,881	310	-	1,398	15,159	3,680	18,839
-	3,884	1,088	5,952	78	-	1,062	12,064	2,672	14,736
-	-	2	15,355	2,240	-	455	18,052	2,240	20,292
-	2,758	1	2,795	3,880	-	55	9,489	951	10,440
1,007	14,779	76,675	92,954	22,429	-	106,786	314,630	291,099	605,729
-	-	14,761	1,577	151	-	60,240	76,729	302	77,031
307,989	119,219	188,893	33,660	210	1,042	267,340	918,353	902	919,255
-	-	7,769	3,680	1,513	-	-	12,962	-	12,962
-	-	1	6,124	5,932	-	-	12,057	-	12,057
-	4,706	282	4,414	633	-	2,818	12,853	1,361	14,214
-	1,313	829	2,763	130	-	824	5,859	1,443	7,302
-	-	1,126	649	115	-	695	2,585	11	2,596
-	-	118	-	-	-	8,225	8,343	-	8,343
-	-	2,584	4,501	1,527	-	-	8,612	-	8,612
-	1,548	13,163	14,173	2,036	-	13,748	44,668	2,392	47,060
308,996	162,001	316,692	216,920	43,777	1,042	481,381	1,530,809	308,621	1,839,430

גילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח								
-	2,740	484	4,256	33	5,128	12,641	375	13,016
-	363	1,099	1,418	587	-	3,467	-	3,467
-	2,395	119	1,644	74	372	4,604	879	5,483
-	1,497	243	1,422	19	155	3,336	638	3,974
-	-	1	3,669	535	107	4,312	535	4,847
-	1,123	-	668	927	13	2,731	227	2,958
410	6,270	18,430	22,772	8,991	21,466	78,339	69,549	147,888
-	-	3,330	377	36	8,489	12,232	72	12,304
89,814	53,368	42,069	11,720	46	91,621	288,638	202	288,840
-	-	1,738	879	362	-	2,979	-	2,979
-	-	-	1,463	1,417	-	2,880	-	2,880
-	1,916	67	1,053	151	877	4,064	325	4,389
-	507	197	660	31	219	1,614	345	1,959
-	-	269	155	28	184	636	3	639
-	-	-	-	-	1,073	1,073	-	1,073
-	-	614	1,075	365	-	2,054	-	2,054
-	522	2,923	3,386	486	3,101	10,418	572	10,990
90,224	70,701	71,583	56,617	14,088	132,805	436,018	73,722	509,740
סך הכל								

גילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח								
-	1,639	115	1,563	9	1,411	4,737	99	4,836
-	217	296	373	154	-	1,040	-	1,040
-	1,439	-	433	19	253	2,144	231	2,375
-	905	66	374	5	107	1,457	168	1,625
-	-	-	965	141	28	1,134	141	1,275
-	667	-	176	244	3	1,090	60	1,150
244	3,394	4,388	6,445	5,282	8,396	28,149	18,304	46,453
-	-	687	99	9	3,294	4,089	19	4,108
67,013	31,837	11,532	5,884	13	39,266	155,545	55	155,600
-	-	475	231	95	-	801	-	801
-	-	-	385	373	-	758	-	758
-	1,139	-	277	40	12	1,468	86	1,554
-	305	52	174	8	148	687	91	778
-	-	71	41	7	122	241	1	242
-	-	-	-	-	231	231	-	231
-	-	162	283	96	-	541	-	541
-	324	764	891	128	1,307	3,414	150	3,564
67,257	41,866	18,608	18,594	6,623	54,578	207,526	19,405	226,931
סך הכל								

כללי

ליום 31 בדצמבר 2024									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאוזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	3,903	2,845	8,143	70	-	10,652	25,613	796	26,409
-	517	2,353	3,015	1,248	-	145	7,278	-	7,278
-	3,828	122	3,495	157	-	1,160	8,762	1,869	10,631
-	2,079	5,262	3,023	40	-	985	11,389	1,357	12,746
-	-	1	7,800	1,138	-	229	9,168	1,138	10,306
-	1,625	1	1,420	1,971	-	28	5,045	483	5,528
593	9,017	43,575	47,489	13,144	-	73,088	186,906	147,866	334,772
-	-	8,451	801	77	-	50,500	59,829	153	59,982
146,808	72,097	92,976	17,888	101	4,582	228,031	562,483	434	562,917
-	-	3,740	1,869	769	-	964	7,342	-	7,342
-	-	-	3,111	3,013	-	-	6,124	-	6,124
-	2,772	-	2,238	321	-	1,857	7,188	692	7,880
-	816	419	1,403	66	-	680	3,384	733	4,117
-	-	572	330	59	-	566	1,527	5	1,532
-	-	125	-	-	-	10,863	10,988	-	10,988
-	-	1,307	2,286	776	-	-	4,369	-	4,369
-	1,082	6,299	7,199	1,034	-	9,422	25,036	1,215	26,251
147,401	97,736	168,048	111,510	23,984	4,582	389,170	942,431	156,741	1,099,172
סך הכל									

בספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024				
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאוזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
9,980	3,441	13,421	-	13,421
ישראל				

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024							
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאוזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח							
-	24	11	-	-	35	-	35
-	3	-	-	-	3	-	3
-	18	-	-	-	18	-	18
-	12	-	-	-	12	-	12
-	9	-	-	-	9	-	9
3	52	11	73	5	144	-	144
654	635	102	-	138	1,529	-	1,529
-	16	-	-	-	16	-	16
-	4	-	-	-	4	-	4
-	3	-	-	-	3	-	3
657	776	124	73	143	1,773	-	1,773
סך הכל							

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
12,356	855	11,501	3,498	75	6,666	1,262	-	-	בריטניה
7,527	-	7,527	-	1,339	3,236	2,952	-	-	סין
5,889	2,007	3,882	(39)	169	3,751	1	-	-	צרפת
5,444	1,457	3,987	(29)	42	3,245	729	-	-	גרמניה
11,062	1,221	9,841	245	1,222	8,372	2	-	-	יפן
4,192	518	3,674	30	2,116	1,527	1	-	-	שוויץ
268,942	158,711	110,231	8,807	448	56,773	44,202	1	-	ארצות הברית
9,985	165	9,820	1,342	82	860	7,536	-	-	אירופה
277,829	604	277,225	78,514	140	9,665	120,933	8	67,965	ישראל
8,037	-	8,037	-	825	2,007	5,205	-	-	שווקים מתעוררים
6,574	-	6,574	-	3,234	3,339	1	-	-	הודו
3,591	742	2,849	101	345	2,402	1	-	-	אוסטרליה
2,836	787	2,049	(15)	71	1,529	464	-	-	הולנד
1,037	6	1,031	-	63	354	614	-	-	דנמרק
4,789	-	4,789	-	833	2,507	1,449	-	-	טאיוואן
19,230	1,304	17,926	712	1,109	7,727	8,378	-	-	אחר
649,320	168,377	480,943	93,166	12,113	113,960	193,730	9	67,965	סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
386	6	380	27	1	155	-	197	-	בריטניה
67	-	67	-	9	23	8	27	-	סין
220	14	206	-	1	27	-	178	-	צרפת
128	10	118	-	-	23	-	95	-	גרמניה
79	9	70	2	9	59	-	-	-	יפן
122	4	118	-	15	11	-	92	-	שוויץ
3,009	1,123	1,886	236	721	457	111	328	33	ארצות הברית
17	1	16	9	1	6	-	-	-	אירופה
1,296	-	1,296	838	-	-	-	-	458	ישראל
20	-	20	-	6	14	-	-	-	שווקים מתעוררים
47	-	47	-	23	24	-	-	-	הודו
182	5	177	1	2	17	-	157	-	אוסטרליה
58	6	52	-	1	11	3	37	-	הולנד
7	-	7	-	-	3	4	-	-	דנמרק
32	-	32	-	6	17	9	-	-	טאיוואן
98	9	89	-	8	55	-	26	-	אחר
5,768	1,187	4,581	1,113	803	902	135	1,137	491	סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
5	-	-	5	-	5
1	-	-	1	-	1
48	-	-	48	-	48
862	142	276	1,280	-	1,280
916	142	276	1,334	-	1,334

בריטניה

גרמניה

ארצות הברית

ישראל

סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח						
34	-	-	1	35	-	35
50	-	-	-	50	-	50
20	-	-	-	20	-	20
687	-	-	6	693	-	693
203	-	-	-	203	-	203
3,249	260	4	534	4,047	136	4,183
140	-	-	-	140	-	140
2	-	-	-	2	-	2
4	-	-	-	4	-	4
226	-	-	-	226	-	226
4,615	260	4	541	5,420	136	5,556

בריטניה

סין

גרמניה

ארצות הברית

אירופה

ישראל

שווקים מתעוררים

הולנד

טאיוואן

אחר

סך הכל

עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
52	-	52	-	52
43	-	43	-	43
38	-	38	-	38
33	-	33	-	33
82	-	82	-	82
39	-	39	-	39
3,379	31	3,410	-	3,410
23	-	23	-	23
5,854	366	6,220	-	6,220
31	-	31	-	31
33	-	33	-	33
27	-	27	-	27
19	-	19	-	19
10	-	10	-	10
33	-	33	-	33
128	-	128	-	128
9,824	397	10,221	-	10,221

בריטניה

סין

צרפת

גרמניה

יפן

שוויץ

ארצות הברית

אירופה

ישראל

שווקים מתעוררים

הודו

אוסטרליה

הולנד

דנמרק

טאיוואן

אחר

סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024					
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח					
2,106	24	2,130	-	2,130	ארצות הברית
-	153	153	-	153	ישראל
2,106	177	2,283	-	2,283	סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024						
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח						
-	58	-	58	-	58	שוויץ
-	92,417	137	92,554	-	92,554	ארצות הברית
1	-	2,325	2,326	-	2,326	ישראל
-	447	-	447	-	447	הולנד
-	1,034	-	1,034	-	1,034	טאיוואן
1	93,956	2,462	96,419	-	96,419	סך הכל

עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024						
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח						
-	824,257	75,522	899,779	984,012	1,883,791	ארצות הברית
201,235	-	719,011	920,246	-	920,246	ישראל
201,235	824,257	794,533	1,820,025	984,012	2,804,037	סך הכל

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח					
-	74	74	-	74	בריטניה
-	(9)	(9)	440	431	צרפת
-	(6)	(6)	319	313	גרמניה
-	459	459	5,592	6,051	ארצות הברית
-	238	238	34	272	אירופה
15,883	3,144	19,027	2,863	21,890	ישראל
-	(3)	(3)	172	169	הולנד
-	(3)	(3)	168	165	אחר
15,883	3,894	19,777	9,588	29,365	סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024

מניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
בריטניה	-	7	-	7	7
סין	-	6	-	6	6
צרפת	-	5	-	5	5
גרמניה	-	4	-	4	4
יפן	-	11	-	11	11
שווייץ	41	5	-	46	46
ארצות הברית	249	435	25	709	709
אירופה	-	3	-	3	3
ישראל	-	-	212	212	212
שווקים מתעוררים	-	4	-	4	4
הודו	-	4	-	4	4
אוסטרליה	-	4	-	4	4
הולנד	-	3	-	3	3
דנמרק	40	1	-	41	41
טאיוואן	-	4	-	4	4
אחר	-	17	-	17	17
סך הכל	330	513	237	1,080	1,080

בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סך הכל
אלפי ש"ח					
בריטניה	-	23	-	23	23
סין	-	2	-	2	2
גרמניה	-	24	-	24	24
ארצות הברית	-	1	-	363	364
אירופה	-	-	1	1	1
ישראל	48,488	8,057	463	67,065	67,065
סך הכל	48,488	8,107	463	67,479	67,479

בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
ממשלתיות	קונצרניות					אלפי ש"ח		
-	2,159	308	3,157	23	2,754	8,401	267	8,668
-	289	794	1,009	418	-	2,510	-	2,510
-	1,872	-	1,170	53	193	3,288	626	3,914
-	1,164	178	1,012	13	79	2,446	454	2,900
-	-	-	2,611	381	76	3,068	381	3,449
-	907	-	475	660	9	2,051	162	2,213
331	4,290	11,323	16,338	7,242	5,840	45,364	49,497	94,861
-	-	1,838	268	26	2,593	4,725	51	4,776
62,830	37,539	29,650	7,535	34	121,907	259,495	147	259,642
-	-	1,270	626	257	-	2,153	-	2,153
-	-	-	1,041	1,009	-	2,050	-	2,050
-	1,547	-	749	108	32	2,436	231	2,667
-	396	140	470	22	114	1,142	245	1,387
-	-	192	110	20	97	419	2	421
-	-	-	-	-	77	77	-	77
-	-	438	765	260	-	1,463	-	1,463
-	365	2,044	2,410	346	175	5,340	407	5,747
63,161	50,528	48,175	39,746	10,872	133,946	346,428	52,470	398,898
סך הכל								

הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
ממשלתיות				
3,930	957	4,887	1,193	6,080
ישראל				

ו. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

הפעלת קרן פנסיה דורשת עמידה בכללי פעילות ודיווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקרן פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקרן לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקרן.

אי לכך פועלת הקרן בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקרן, לרבות ביצוע בקורות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן, מלווה את פעילות הקרן יועץ משפטי ומנהל סיכונים.

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיים מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציית, היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסתייעת במידת הצורך ביועץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהול השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלבנטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ופיקוחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרץ 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018. החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן ושיטתי קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויות השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול ובניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכוני ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 9-4-2010 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכוני טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזיהוי, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפישת ההגנה של החברה בניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 14-9-2016 בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי- תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשב בענן, אבטחה פיזית וסיבית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בחברה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכוני סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכוני סייבר.

בהתאמה לחוזר גופים מוסדיים 19-9-2018 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ.

היערכות הנהלת החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הנהלת החברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת של הקרן כלולה במסגרת ביטוח אחריות מקצועית בקשר עם פעילות ההשקעה שלה, לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה וכן ביטוח לכיסוי הונאות ומעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

כמו כן חשופה הקופה לסיכונים דמוגרפיים, סיכוני חיתום וסיכוני קטסטרופה. לחברה מדיניות לניהול סיכונים ביטוחיים שנועדה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה. הקרנות שבניהול החברה פועלות על פי תקנון שאושר על ידי המפקח ועל ידי דירקטוריון החברה, המבוסס על ביטוח הדדי וכולל מנגנון איזון דמוגרפי המתבצע אחת לרבעון ומנגנון איזון אקטוארי המתבצע אחת לשנה. ניהול הסיכונים הביטוחיים מושפע, בין היתר, מרכישת ביטוח משנה למקרה קטסטרופה, מתהליך החיתום (קבלת מבטחים וקביעת התנאים להם) ומההקפדה של קרן הפנסיה לשלם רק בהתאם לתקנונה ובאופן שוויוני וזהה לכולם.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בדוח תאור עסקי החברה בחלק ג' סעיף 3.12 של החברה המנהלת וביאור 19, התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

ז. גורמי סיכון על פי טיבם

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקרן, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קרן הפנסיה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורמי סיכון	
		✓ ✓ ✓	סיכוני שוק סיכוני אשראי האטה כלכלית בישראל סיכון מחירי נכסים אחרים	סיכוני מקרו
	✓ ✓ ✓ ✓ ✓	✓	שינויים רגולטורים תקדימים משפטיים קטסטרופה : טרור ו/או מלחמה רעידת אדמה או אסון טבע גדול אחר בישראל קריסת מבטח משנה של החברה סיכון נזילות סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
✓				

6. ביטוח משנה

לחברה קיים הסכם ביטוח משנה לפיו ישתתף מבטח המשנה ב-90% מעלות התביעות.
למידע נוסף, ראה ביאור 14 - ביטוח משנה בדוחות כספיים של הקרן.

7. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

8. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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 ליידנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2025

הצהרה (certification)

אני, דודי ליידנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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 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 המכוסים 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 הרביעי 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 במרס 2025

דודי ליידנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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 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 המכוסים 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 הרביעי 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 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון :	ניר כהן	_____
מנכ"ל :	דודי לידנר	_____
סמנכ"ל כספים :	רם גבל	_____

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום

31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

2	דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים
6	דוח על המצב הכספי
7	דוח הכנסות והוצאות
8	דוח תנועה בקרן פנסיה
9	ביאור 1 - כללי
10	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית
14	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה
15	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים
16	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
17	ביאור 6 - מניות
18	ביאור 7 - השקעות אחרות
21	ביאור 8 - נדל"ן להשקעה
22	ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות
23	ביאור 10 - התחייבויות למקבלי קצבאות
24	ביאור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי
25	ביאור 12 - דמי ניהול
26	ביאור 13 - הוצאות ישירות
30	ביאור 14 - ביטוח משנה
31	ביאור 15 - תשואות הקרן
32	ביאור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
32	ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
33	ביאור 18 - מסים
33	ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל פנסיה כללית- קרן פנסיה חדשה כללית (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 412,594 אלפי ש"ח. כמתואר בביאור 2.ג. לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות הממונה על שוק

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

ההון, ביטוח וחיסכון, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות.

בביאור 10 בדבר התחייבויות למקבלי קצבה, כלולות התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR - incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.

ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 2017-3-6 "דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה" וכן בחוזר פנסיה 2024-9-8 "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה" אשר מפרטים הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות.

שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה ושיעורי החלמה לנכים ואופן יישומם בחישובים האקטואריים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה. לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקורות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה ואת העקביות ביישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים - להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף האקטוארי.

מדידת שווי הוון של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל-414,436 אלפי ש"ח, 58,932 אלפי ש"ח ו-415,999 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוון של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוון נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוון בע"מ.

השווי ההוון של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוון של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוון.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוון גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת בדוחות הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שהתקבלו ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

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

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית (להלן – "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
303,653	1,188,926		רכוש שוטף
50,473	115,398	3	מזומנים ושווי מזומנים
354,126	1,304,324		חייבים ויתרות חובה
968,227	1,440,459	4	השקעות פיננסיות
434,542	414,436	5	נכסי חוב סחירים
583,475	821,916	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,500,448	2,023,258	7	מניות
3,486,692	4,700,069		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
6,054	5,624	8	נדל"ן להשקעה
69,580	85,498		נכסי ביטוח משנה
3,916,452	6,095,515		סך כל הנכסים
41,210	102,660	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
2,398,568	4,130,207		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
1,162,705	1,444,007		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
3,561,273	5,574,214		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
64,639	67,122		התחייבויות למקבלי קצבה:
243,321	345,472		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
307,960	412,594		התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
		11	עודף (גירעון) אקטוארי:
5,858	3,662		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
151	2,385		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
6,009	6,047		סך כל עודף אקטוארי
3,875,242	5,992,855		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
3,916,452	6,095,515		סך כל ההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים		דודי לייזנר מנכ"ל	
		ניר כהן יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במרס 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
5,981	14,090	24,843	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(82,464)	37,995	54,396	מנכסי חוב סחירים
(6,338)	27,341	29,123	מנכסי חוב שאינם סחירים
(53,345)	22,291	161,684	ממניות
(76,897)	213,886	398,177	מהשקעות אחרות
750	424	467	מנדל"ן להשקעה
(218,294)	301,937	643,847	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(454)	234	644	
			הכנסות (הפסדים) אחרים
(212,767)	316,261	669,334	
			סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
13,168	15,242	18,914	12 דמי ניהול
4,207	5,780	8,509	13 הוצאות ישירות
1,861	1,843	1,841	18 מסים
19,236	22,865	29,264	
			סך כל ההוצאות
(232,003)	293,396	640,070	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,253,640	2,668,764	3,875,242	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
			תקבולים:
623,462	750,837	934,993	תקבולים מדמי גמולים
31	57	111	תקבולים מדמי סליקה
(23,179)	(32,952)	(50,361)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
600,314	717,942	884,743	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
			תשלומים למקבלי קצבה קיימים
4,244	4,352	4,348	תשלומי פנסיית זקנה
287	653	103	תשלומי פנסיית נכות
624	690	982	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים לפנסיונרים
6,345	7,838	10,930	תשלומי פנסיית זקנה
1,986	3,456	6,346	תשלומי פנסיית נכות
1,211	1,608	3,458	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים אחרים
15,005	22,685	27,524	פדיונות
23,960	41,240	44,224	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
5,742	42	9,467	סך כל התשלומים, נטו
			העברות צבירה לקרן
120,914	250,641	500,313	העברות מחברות ביטוח
63,610	139,190	446,194	העברות מקרנות פנסיה חדשות
16,039	15,406	50,978	העברות מקופות גמל
			העברות צבירה מהקרן
15,928	8,892	3,934	העברות לחברות ביטוח
112,061	174,004	345,865	העברות לקרנות פנסיה חדשות
20,019	27,159	45,419	העברות לקופות גמל
52,555	195,182	602,267	העברות צבירה, נטו
(232,003)	293,396	640,070	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,668,764	3,875,242	5,992,855	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל פנסיה כללית - הקרן

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

רשות שוק ההון פרסמה הוראות והנחיות לניהול קרן חדשה כללית בה יופקדו דמי גמולים משכר העולה על פעמיים השכר הממוצע במשק והפקדות חד פעמיות, ושאינה זכאית לאגרות חוב מיועדות.

להלן אפיקי ההשקעה הקיימים בקרן לאחר עדכון רפורמת מסלולי השקעה כמתואר בביאור 1.1, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

מספר אוצר	שם אפיק השקעה
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 (החל מיולי 2024) (*)
13278	מניות
14193	משולב סחיר (החל מינואר 2023)
15280	אג"ח סחיר (החל מיולי 2024) (*)
15279	מניות סחיר (החל מיולי 2024) (*)
14192	עוקב מדדים גמיש (החל מינואר 2023)
15282	עוקב מדדי אג"ח (החל מיולי 2024) (*)
15039	עוקב מדדי מניות (החל מיולי 2024) (*)
13424	עוקב מדד S&P 500 (החל ממרס 2021)
13684	הלכה (החל מאוקטובר 2021)
14194	קיימות (החל מינואר 2023)
2204	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
12140	בסיסי למקבלי קצבה
13685	הלכה למקבלי קצבה (החל מאוקטובר 2021)

(*) ראה ביאור 1.1

ב. רפורמת מסלולי השקעה

בהתאם להוראות הממונה בחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 עודכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, בוצעו התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים ונפתחו מסלולים חדשים.

להלן עיקרי השינויים אשר אושרו על ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024:

- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים שקלי טווח קצר ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי) ועוקב מדדי מניות, בהתאמה.
- נפתחו מסלולי השקעה הבאים: אשראי ואג"ח, עוקב מדדי אג"ח, אג"ח סחיר ומניות סחיר.

ג. החברה המנהלת

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

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ד. מדיניות ההשקעה

השקעות הקרן מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובכפוף לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ולהנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותמים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרוסום דוח זה.

אירועי המלחמה הגדילו את כמות התביעות בקרן. אך, מאחר ולקרן קיים הסכם ביטוח משנה, השפעת תביעות אלו על האיזון האקטוארי בקרן אינה משמעותית. כמו כן, לא זוהה שינוי מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות בעקבות המלחמה.

נכון למועד פרוסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקרן.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקרן - הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית שאינה זכאית לאגרות חוב מיועדות או הבטחה להשלמת תשואה המנוהלת על ידי החברה המנהלת.
- (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (3) הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה הזכאית לאגרות חוב מיועדות או הבטחה להשלמת תשואה, לעמיתים חדשים המצטרפים מחודש ינואר 1995, המנוהלת על - ידי החברה המנהלת.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, ובקודקס הרגולציה פרק 4 - ניהול נכסי השקעה.
- (7) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (8) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקרן ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקרן. הדוחות הכספיים של הקרן אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקרן.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן).

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
 - (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע האחרון שפורסם בבורסה נכון למועד הדיווח.
 - (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
 - (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות) חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ-החברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן: "החברה המצטטת") וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
 - (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
 - (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים-ההשקעה מוצגת ע"פ שווי ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיוויו ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
 - (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
 - (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים-לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
 - (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
 - (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
 - (11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
 - (12) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח - מוצג בהתאם לחלקה של הקרן בסכום שהוכרז כאמור.
 - (13) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח - מוצגת בהתאם לחלקה של הקרן בסכום האמור.
 - (14) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס המתייחס בהתאם לחלקה של הקרן בסכום האמור.
 - (15) אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות - משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת ראה סעיף (4) לעיל.
 - (16) שערי החליפין וההצמדה:
- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים למועד הדיווח.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(16) שערי החליפין וההצמדה: (המשך)

ג. להלן פרטים על שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין היציגים של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%
5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

(17) התחייבויות פנסיוניות.

א. התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה במסלולים מקיפים - עמית במסלול מקיף הינו מי שקיימת בגינו יתרה צבורה במועד הדוח ונמצא באחד ממסלולי הביטוח המקיפים, המספקים כיסוי ביטוחי (נכות ושארים) למבוטח הפעיל, והעמית אינו מקבל קצבת זקנה מהקרן.

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה במסלול יסוד - עמית במסלול יסוד הינו מי שקיימת בגינו יתרה צבורה במועד הדוח, והעמית אינו נמצא במסלול מקיף ואינו עמית מקבל קצבת זקנה מהקרן.

התחייבויות למקבלי קצבה קיים - מקבל קצבה שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2018.

התחייבויות למקבלי קצבה - מקבל קצבה שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לאחר 1 בינואר, 2018.

ב. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי כל אחת משתי קבוצות העמיתים שאינם מקבלי קצבה, שווים לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי כל אחת משתי קבוצות מקבלי קצבה, מחושבת כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים, אשר מהווים לפי שיעור תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבות. ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

בהתאם להוראות, שיעור התשואה נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות. בהתאם להבהרה שהתקבלה מחברת מרווח הוגן בינואר 2023, הומרו ערכי הריבית הרציפה לריבית בדידה טרם השימוש בהיוון.

ג. בתום כל רבעון עורכת הקרן מאזן אקטוארי אשר קובע עודף או גירעון דמוגרפי לעמיתים במסלול יסוד ובמסלולים המקיפים ולמקבלי הקצבה בקרן. הקרן מעדכנת את יתרות העמיתים, תשלומי הפנסיות והעתודות למקבלי הקצבה בהתאם לעודף או לגירעון הדמוגרפי. בנוסף, מחושב אחת לרבעון, עודף או גירעון תשואתי לכל אחת מקבוצות מקבלי הקצבה לסוגיהם אשר מעודכן בתשלום הפנסיה רק אחת לשנה.

ד. הקרן מנהלת התחשבויות נפרדת לנכסים המושקעים כנגד התחייבויותיה כלפי מקבלי קצבה.

ה. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- Incurred but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח על המצב הכספי ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.

ו. הדוח נערך על פי בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 6-3-2017, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר פורסם ביום 1 באוקטובר 2017 וכן על בסיס חוזר 8-9-2024 אשר פורסם ביום 27 בנובמבר 2024 שמעדכן את טבלאות התמורות והנכות בקרנות הפנסיה.

החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

כמו כן, החוזר קובע כי לפחות אחת לשלוש שנים קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות.

בדצמבר 2023 במסגרת הבדיקה התלת שנתית, הגישה החברה תוצאות מחקר לגבי נסיון התמורות של הקרן ובסוף מאי 2023 הגישה תוצאות לגבי נסיון הנכות. המלצות רשות שוק ההון פורסמו במסגרת חוזר 8-9-2024.

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(17) התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ו. (המשך)

ז. בינואר 2023 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן בהתאם להנחות דמוגרפיות מעודכנות בחוזר 2022-9-18.

בפברואר 2018 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן בהתאם לחוזר 2016-3-4 "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה" שמנחה לגבי תקנון תקני עבור כל קרנות הפנסיה החדשות. תקנון זה הוגש עם מקדמים מעודכנים בהתאם להנחות דמוגרפיות החדשות שפורסמו ע"י רשות שוק ההון במסגרת חוזר 2017-3-6.

ביום 29 בינואר, 2014 פורסם חוזר פנסיה 2014-3-1, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, והקובע בין היתר כי:

1. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית לעמיתים שאינם מקבלי קצבה.

2. התשואה המדווחת לעמיתים שאינם מקבלי קצבה תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית.

3. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי לעמיתים שאינם מקבלי קצבה ולמקבלי קצבה תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדוח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של העמיתים שאינם מקבלי קצבה והקצבאות של מקבלי קצבה יעודכנו בהתאם מדי רבעון.

4. הקצבאות של מקבלי קצבה יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי.

ביום 3 במאי 2017 התפרסמו חוזר פנסיה 2017-3-3 "הוראות דוח כספי לקרנות פנסיה חדשות" שמחליף את חוזר 2014-3-1 החל מ 1 בינואר 2018 וחוזר פנסיה 2017-3-1 "הוראות לניהול קרן חדשה" שמחליף את חוזר 2004-9 החל מ 1 בינואר 2018. חוזרים אלו קובעים בין היתר:

א. "מקבלי קצבה" - הגדרה נפרדת למקבלי קצבה שמועד הזכאות לקצבה הינו מחודש ינואר 2018 ואילך.

לקבוצה זו החוזר קובע חישוב התחייבות פנסיונית שונה מהאופן שהיה נהוג עד כה כך שלא ייווצר גרעון עקב פער ריביות ביציאה לקבלת קצבה.

ב. "מקבלי קצבה קיימים" - הגדרה נפרדת לקבוצת מקבלי קצבה שמועד הזכאות לקצבה הינו לפני ינואר 2018, חישוב ההתחייבויות בגינם ימשיך לפי הכללים הקיימים.

ג. הצמדת הקצבה למדד המחירים לצרכן עבור קצבאות שהזכאות בגינן היא מינואר 2018 ואילך, תעשה אחת לשנה.

ח. הדוח האקטוארי נערך על ידי האקטוארית ענת קנטור.

נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ד. מסים

הקרן פועלת מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקרן אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס. הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 9(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ה. שיטת רישום דמי גמולים, תשלומים לפנסיונרים ודמי ניהול

תוספות לקרן מדמי גמולים כוללות דמי גמולים שנגבו עד למועד המאזן.

דמי ניהול מדמי גמולים נרשמים במועד גביית דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

תשלומים לפנסיונרים, הכנסות והוצאות נרשמים על בסיס מצטבר.

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים של הקרן ואשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן במהלך שנת הכספים הבאה:

1. אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת (ראה ג' לעיל).

2. קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה, השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראה גם ביאור 8).

3. התחייבויות פנסיוניות - התחייבויות אלה מבוססות על שיטות הערכה אקטואריות ועל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים. ההערכות האקטואריות וההנחות השונות נגזרות בעיקר מניסיון העבר ומבוססות על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את מה שיקרה בעתיד. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי המצב המשפטי עשויים להשפיע באופן מהותי על גובה ההתחייבויות הפנסיוניות (ראה ג' לעיל).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
669	647
28,561	36,628
1,221	1,266
355	280
11,067	53,597
8,527	22,889
73	91
50,473	115,398

ריבית ודיבידנד לקבל
צדדים קשורים
מוסדות
חובות מעסיקים
בטחונות בגין פעילות בנגזרים
חייבים בגין השקעות
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024

גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
308,996	90,224	67,256	147,401	9,980	657	67,965	491	-	1	201,235	15,883	48,489	63,161	3,930	1,025,669
156,115	68,174	40,427	90,396	-	776	9	1,137	916	-	-	-	7,431	48,942	-	414,323
259	16	11	168	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	467
156,374	68,190	40,438	90,564	-	776	9	1,137	916	-	-	-	7,431	48,955	-	414,790
465,370	158,414	107,694	237,965	9,980	1,433	67,974	1,628	916	1	201,235	15,883	55,920	112,116	3,930	1,440,459

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023

גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כללי	כספי (שקלי)	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד S&P 500	הלכה	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	הלכה למקבלי קצבה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
223,077	59,043	44,014	143,967	8,052	37,533	80	7,587	8,612	48,473	42,340	3,773	626,551
141,968	49,316	22,502	90,480	-	4,422	310	-	-	5,115	27,109	-	341,222
250	15	10	166	-	-	-	-	-	-	13	-	454
142,218	49,331	22,512	90,646	-	4,422	310	-	-	5,115	27,122	-	341,676
365,295	108,374	66,526	234,613	8,052	41,955	390	7,587	8,612	53,588	69,462	3,773	968,227

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024							
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כללי	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,627	2,511	1,428	7,172	676	1,573	18,987	נכסי חוב אחרים (1) אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים
32	21	11	68	4	13	149	
1,159	414	-	2,462	-	-	4,035	
138,530	50,085	28,752	132,386	8,194	33,318	391,265	
145,348	53,031	30,191	142,088	8,874	34,904	414,436	
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים							

ליום 31 בדצמבר 2023							
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כללי	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	בסיסי למקבלי קצבה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,793	2,480	1,486	9,628	1,519	1,657	25,563	נכסי חוב אחרים (1) אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים
2,938	861	546	1,845	8	702	6,900	
991	315	-	2,415	-	-	3,721	
144,281	41,157	24,696	149,217	9,322	29,685	398,358	
157,003	44,813	26,728	163,105	10,849	32,044	434,542	
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים							

(1) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת :

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023		הלוואות
שווי	ערך	שווי	ערך	
הוגן	בספרים	הוגן	בספרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
600	565	692	637	

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023

7.12.2019								
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כללי	מניות	משולב סחיר	קיימות	בסיסי 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
214,322	43,738	9,761	124,943	104,435	28	156	27,606	524,989
22,066	5,028	638	30,605	-	-	-	149	58,486
236,388	48,766	10,399	155,548	104,435	28	156	27,755	583,475

17

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024

גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כללי	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר
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
216,920	56,617	18,594	111,510	124	113,960	902	142	260
43,777	14,088	6,623	23,984	73	12,113	803	-	4
11	3	1	6	-	6	-	-	-
1,799	837	467	1,109	10	-	-	16	-
65	15	4	31	-	44	-	-	3
262,572	71,560	25,689	136,640	207	126,123	1,705	158	267
190,899	34,643	10,725	146,185	-	1,381	-	-	-
4,706	985	497	5,160	4	269	45	-	1
4,934	1,756	1,007	2,549	-	-	-	-	-
68	15	4	33	-	46	-	-	1
200,607	37,399	12,233	153,927	4	1,696	45	-	2
463,179	108,959	37,922	290,567	211	127,819	1,750	158	269

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024									
עוקב מדדים גמיש	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	בסיסי 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
השקעות אחרות סחירות									
9,824	2,106	93,956	824,257	-	513	463	39,746	-	1,489,894
-	-	-	-	-	-	-	10,872	-	112,337
-	-	-	-	-	-	-	2	-	29
-	-	-	-	-	-	36	482	-	4,756
-	-	-	-	49	-	-	11	21	243
9,824	2,106	93,956	824,257	49	513	499	51,113	21	1,607,259
השקעות אחרות שאינן סחירות									
-	-	-	-	-	-	5	2,825	-	386,663
-	-	-	5,284	13	2	14	680	1	17,661
-	-	-	-	-	-	41	1,210	-	11,497
-	-	-	-	-	-	-	11	-	178
-	-	-	5,284	13	2	60	4,726	1	415,999
9,824	2,106	93,956	829,541	62	515	559	55,839	22	2,023,258
סך הכל השקעות אחרות									

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023

גילאי 50 ומטה אלפי ש"ח	גילאי 50 עד 60 אלפי ש"ח	גילאי 60 ומעלה אלפי ש"ח	כללי אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	משולב סחיר אלפי ש"ח	עוקב מדדים גמיש אלפי ש"ח	עוקב מדד S&P 500 אלפי ש"ח	הלכה אלפי ש"ח	קיימות אלפי ש"ח	בסיסי למקבלי קצבה קיימים אלפי ש"ח	בסיסי למקבלי קצבה אלפי ש"ח	הלכה למקבלי קצבה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
השקעות אחרות סחירות													
197,240	41,719	11,387	120,239	71,870	190	2,182	610,054	-	231	150	25,226	-	1,080,488
45,998	14,032	4,122	27,971	9,373	216	-	-	-	-	-	7,072	-	108,784
5,186	1,045	241	3,168	2,009	6	-	29	52	-	-	656	-	12,392
1,003	317	155	679	6	-	-	-	-	-	13	174	-	2,347
197	39	9	119	81	-	-	-	41	-	-	25	22	533
249,624	57,152	15,914	152,176	83,339	412	2,182	610,083	93	231	163	33,153	22	1,204,544
השקעות אחרות שאינן סחירות													
120,754	18,031	5,935	138,402	701	-	-	-	-	-	5	2,437	-	286,265
4,049	692	271	3,600	397	8	-	101	5	1	37	289	3	9,453
138	42	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186
124,941	18,765	6,206	142,008	1,098	8	-	101	5	1	42	2,726	3	295,904
374,565	75,917	22,120	294,184	84,437	420	2,182	610,184	98	232	205	35,879	25	1,500,448

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
449,591	1,740,438	מניות
11,372	3,022	מדד
(488,749)	272,488	מטבע זר
83	(8,015)	ריבית

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	כללי	גילאי 50 ומטה	סה"כ	כללי	גילאי 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,996	6,955	1,041	6,054	5,019	1,035	יתרה ליום 1 בינואר
3	2	1	(52)	(57)	5	רכישות ותוספות
1,993	1,993	-	497	497	-	מימושים
48	55	(7)	119	117	2	התאמת שווי הוגן
6,054	5,019	1,035	5,624	4,582	1,042	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. קביעת שווי הוגן

נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות לפחות אחת לשנה, במועדים שונים עבור נכסים שונים בתיק הנדל"ן להשקעה. בשאר תקופות הדיווח מתבצעת בחינה פנימית, במטרה לוודא שלא חל שינוי מהותי בשווי הנכס בהתאם לפרמטרים שעל בסיסם נערכה הערכת השווי.

הערכות כאמור מסווגות לרמת שיערוך 3 בהתאם לתקינה הבינלאומית.

הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם; חלוקת האחריות בין החברה והשוכר לגבי אחזקת וביטוח הנכס; ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שווים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאמידת תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהווים בשיעורי היוון שבין 5.25% ל-7.25% לנדל"ן בישראל וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

הערכת השווי לנדל"ן להשקעה בהקמה מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור ההיוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

אומדן השווי ההוגן יגדל באם שיעור ההיוון של תזרים המזומנים יקטן, ויקטן באם שיעור התפוסה יקטן. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה.

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

מועדי סיום		ליום 31 בדצמבר	
תקופת החכירה		2024	2023
בשנים		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בבעלות		2,098	2,608
בחכירה מהוונת (*)		3,526	3,446
2037 ואילך			

(*) מקרקעין ברחוב יגאל אלון תל אביב, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2024 וליום 31 דצמבר 2023 הנו בסך של 1,851 אלפי ש"ח ובסך של 1,787 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל ומעיריית תל-אביב עד שנת 2060 ועד שנת 2059 בהתאמה.

מקרקעין ברחוב קרית נורדאו נתניה, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2024 וליום 31 דצמבר 2023 הנו בסך של 1,675 אלפי ש"ח ובסך של 1,658 אלפי ש"ח, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל עד לשנת 2037.

ד. חלק מהמקרקעין בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם על שם החברה בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
84	147	חברה מנהלת
963	262	מוסדות
63,462	6,651	התחייבויות בגין נגזרים
1,557	1,857	מעסיקים
2,095	1,569	זכאים בגין פנסיות
3	-	שטרות לפרעון
24,728	21,592	מבטח משנה
6,193	3,551	זכאים בגין השקעות
3,483	5,545	בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
92	36	אחרים
102,660	41,210	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 10 - התחייבויות למקבלי קצבאות

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55,252	52,557	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
435	307	התחייבויות לנכים
7,751	12,928	התחייבויות לשאיירי מבוטח
142	88	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
359	577	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
60	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
640	665	עתודה לפנסיונרים
64,639	67,122	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ב. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
133,430	194,674	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
26,504	45,656	התחייבויות לנכים
26,419	50,242	התחייבויות לשאיירי מבוטח
21,324	34,632	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
8,754	7,398	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
16,063	7,543	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
9,617	1,905	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
1,210	3,422	עתודה לפנסיונרים
243,321	345,472	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
129,120	190,001	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
26,504	45,656	התחייבויות לנכים
26,419	50,216	התחייבויות לשאיירי מבוטח
21,324	34,632	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
8,754	7,398	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
16,063	7,543	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
9,617	1,905	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
1,185	3,375	עתודה לפנסיונרים
238,986	340,726	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 10 - התחייבויות למקבלי קצבאות (המשך)

ב. התחייבויות לפנסיונרים (המשך)

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,310	4,673
-	26
25	47
4,335	4,746

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

ביאור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר	31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר	
2023	2024	2024	2024	2024	2024
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
(0.02)	(0.05)	(0.02)	(0.01)	(0.02)	* - 170
0.75	0.39	0.09	0.11	0.11	0.08 3,492

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

ב. עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

0.93	1.99	0.75	0.53	0.11	0.59	389	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
(0.78)	2.16	1.83	(0.24)	-	0.57	1,888	בסיסי למקבלי קצבה
(3.71)	(0.20)	-	(2.46)	-	2.31	108	הלכה למקבלי קצבה

* פחות מ 0.01%

ג. החל מינואר 2018, בהתאם לסעיף ד.1.ג בנספח 2 לחוזר 3-3-2017, העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי הקצבה, מחושב ונזקף מדי רבעון באמצעות התאמת ההתחייבויות. על אף האמור, עדכון הקצבאות בגין עודף תשואתי של שנת 2024 ייעשה רק החל מתשלום ההקצבה בגין אפריל 2025, כלומר בקצבה המשולמת ב-1 למאי 2025. אחוז העודף (גירעון) שיחולק בפועל (מורכב מהכפלה של ארבעה רבעונים) ישתנה בהתאם למועד הפרישה ברבעון הרלוונטי במהלך השנה.

ביאור 12 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,035	8,422	10,543
5,148	5,706	7,021
12,183	14,128	17,564
985	1,114	1,350
13,168	15,242	18,914

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. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

4.00	4.00	4.00	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
1.13	1.12	1.13	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

1.05	1.05	1.05	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.24	0.19	0.15	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):

2.00	2.00	2.00	שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1 בינואר 2013
0.60	0.60	0.60	שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו החל מיום 1 בינואר 2013 ואילך
2.00	2.00	2.00	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1 בינואר 2010
0.46	0.45	0.43	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור פנסיונרים שפרשו החל מחודש ינואר 2010 ואילך

(*) דמי הניהול למקבלי קצבה

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

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

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

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

ביאור 13 - הוצאות ישירות

כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
0.014	0.010	0.009	331	336	452
0.001	*-	-	24	15	-
0.014	0.015	0.009	329	493	415
0.098	0.111	0.117	2,371	3,559	5,725
0.044	0.039	0.033	1,054	1,259	1,624
0.001	0.001	0.004	30	39	194
0.003	0.002	0.002	68	79	99
0.174	0.180	0.174	4,207	5,780	8,509

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות וקרנות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

גילאי 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
0.015	0.010	0.009	118	111	122
0.001	0.001	-	8	6	-
0.009	0.015	0.012	68	163	162
0.114	0.137	0.225	912	1,482	3,114
0.050	0.049	0.046	398	527	633
*-	*-	*-	3	3	5
0.003	0.003	0.002	26	31	31
0.191	0.215	0.294	1,533	2,323	4,067

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות וקרנות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

גילאי 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
0.013	0.009	0.008	23	24	30
0.001	-	-	2	-	-
0.075	0.058	0.015	130	149	55
0.065	0.125	0.181	113	319	675
0.045	0.044	0.046	78	112	171
*-	*-	*-	*-	1	1
0.003	-	*-	6	-	*-
0.204	0.237	0.250	352	605	932

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות וקרנות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

גילאי 60 ומעלה

גילאי 60 ומעלה					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
0.010	0.007	0.006	10	10	10
0.001	-	-	1	-	-
0.004	0.001	-	4	1	-
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך					
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך					
הוצאות בגין השקעות לא סחירות					
עמלות ניהול חיצוני :					
-	0.098	0.124	-	121	216
בגין השקעה בקרנות השקעה					
0.034	0.029	0.030	32	36	52
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל					
בגין השקעה בנכסים בישראל					
*-	*-	*-	*-	*-	*-
באמצעות תעודות וקרנות סל					
0.004	-	*-	4	-	*-
עמלות אחרות**					
0.053	0.136	0.161	51	168	278
סך הכל הוצאות ישירות					

כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						כללי
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח			
0.013	0.009	0.007	119	78	67	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	0.001	-	11	7	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.013	0.020	0.019	120	180	179	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.141	0.175	0.176	1,345	1,586	1,642	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.044	0.041	0.036	422	371	341	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	3	2	2	באמצעות תעודות וקרנות סל
0.003	0.005	0.007	27	47	68	עמלות אחרות**
0.215	0.250	0.246	2,047	2,271	2,299	סך הכל הוצאות ישירות

כספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						כספי (שקלי)
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח			
0.004	*-	0.003	*-	*-	*-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	*-	*-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.005	*-	0.003	*-	*-	*-	סך הכל הוצאות ישירות

אשראי ואג"ח

אשראי ואג"ח					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
			2022	2023	2024
			2022	2023	2024
ש"ח אלפי			ש"ח אלפי		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			ש"ח אלפי		
-			-	-	*-
0.001			-	-	*-
-			-	-	*-
0.006			-	-	*-
-			-	-	*-
0.007			-	-	*-
סך הכל הוצאות ישירות					

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מניות
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח			
0.022	0.015	0.015	20	30	54	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	0.001	-	1	2	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.001	-	0.005	1	-	19	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	0.008	0.008	-	16	29	עמלות ניהול חיצוני :
0.075	0.071	0.064	68	139	239	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.001	0.001	0.001	1	1	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	*-	-	-	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל
0.099	0.096	0.093	91	188	343	באמצעות תעודות וקרנות סל
						עמלות אחרות**
						סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						משולב סחיר
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח			
-	0.057	0.011	-	1	*-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	*-	-	-	*-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.049	0.127	-	*-	4	עמלות ניהול חיצוני :
-	0.001	*-	-	*-	*-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.108	0.138	-	1	4	בגין השקעה בנכסים בישראל
						באמצעות תעודות וקרנות סל
						סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						אג"ח סחיר
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח			
-	-	0.001	-	-	*-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מניות סחיר
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח			
-	-	0.003	-	-	*-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	*-	-	-	*-	עמלות ניהול חיצוני :
-	-	*-	-	-	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	*-	-	-	*-	באמצעות תעודות וקרנות סל
-	-	0.004	-	-	*-	עמלות אחרות**
						סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

עוקב מדדים גמיש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
-	0.039	0.055	-	1	4
-	-	0.008	-	-	*-
-	0.010	0.012	-	*-	1
-	0.048	0.075	-	1	5

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות וקרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
-	-	0.047	-	-	1
-	-	0.052	-	-	1
-	-	0.099	-	-	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
-	-	0.057	-	-	47
-	-	0.100	-	-	82
-	-	0.156	-	-	129

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
0.023	0.016	0.008	22	62	93
-	-	*-	-	-	1
0.023	0.008	0.015	23	32	182
0.046	0.024	0.023	45	94	276

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות וקרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (%)			אלפי ש"ח		
0.023	0.024	0.020	1	2	3
*-	*-	-	*-	*-	-
0.023	0.025	0.020	1	2	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה והוצאות קרנות נאמנות בישראל.

קיימות

בסיסי למקבלי קצבה קיימים

בסיסי למקבלי קצבה

הלכה למקבלי קצבה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח ו/או מ- 0.001%.

30

ביאור 14 - ביטוח משנה

הקרן מאפשרת רכישת כיסוי ביטוחי לנכות ושאיירים בהתאם לתוכנית המאושרת בתקנון הקרן. בהתאם להוראות הממונה נדרשת החברה המנהלת להתקשר בהסכם לביטוח משנה כל עוד מספר עמיתים בתוכנית המקיפה (הכוללת כיסויים ביטוחיים בגין נכות ושאיירים) אינו עולה על 1,500 עמיתים. על אף העובדה כי מספר העמיתים עולה נכון לתקופת הדוח על 1,500 עמיתים החליטה החברה המנהלת להמשיך את הסכם ביטוח המשנה. בהתאם להסכם ביטוח המשנה, מבטח המשנה מעביר סכומים שוטפים בגין תביעות נכות משתלמות וסכומים מהוונים בגין תביעות שאירים. כמו כן יעביר את חלקו בעתיד בגין כל תביעת נכות או שאירים שתדווח בגין השנים שביטוח המשנה היה בתוקף. החל מ-1 בינואר 2020 נכנס לתוקפו הסדר ביטוח משנה עם מבטח משנה סוויס רי המעניק לקרן כיסוי ביטוח משנה על בסיס פרופורציונלי בשיעור של 90% מהתחייבויות הראל פנסיה כללית במסלולים הכוללים כיסויים ביטוחיים, בגין מקרי מוות או נכות בהתאם לתקנון הקרן. החל משנת 2025, הכיסוי הביטוחי התעדכן לשיעור של 80% מהתחייבויות.

ביאור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2020	2021	2022	2023	2024	
	באחוזים					
5.86	4.90	14.05	(9.42)	8.96	12.56	גילאי 50 ומטה
4.93	3.78	11.18	(8.91)	8.68	11.39	גילאי 50 עד 60
3.32	2.71	8.05	(8.37)	6.83	8.40	גילאי 60 ומעלה
5.54	4.63	14.40	(8.08)	7.17	11.06	כללי
-	(0.01)	0.07	0.10	4.17	4.39	כספי (שקלי) *
-	-	-	-	-	3.11	אשראי ואג"ח *
-	12.03	21.57	(15.12)	14.18	20.06	מניות *
-	-	-	-	1.05	12.15	משולב סחיר *
-	-	-	-	-	4.66	אג"ח סחיר *
-	-	-	-	-	26.44	מניות סחיר *
-	-	-	-	9.44	13.36	עוקב מדדים גמיש *
-	-	-	-	-	1.64	עוקב מדדי אג"ח *
-	-	-	-	-	22.36	עוקב מדדי מניות *
-	-	16.23	(8.40)	29.84	25.76	עוקב מדד S&P 500 *
-	-	2.18	(8.50)	7.85	9.25	הלכה *
-	-	-	-	(4.05)	(7.51)	קיימות *
0.46	2.66	7.60	(10.05)	(0.42)	3.41	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
4.91	3.58	11.74	(10.11)	9.13	11.95	בסיסי למקבלי קצבה
-	-	3.70	(2.53)	4.77	7.63	הלכה למקבלי קצבה *

* המסלול פעיל פחות מ-5 שנים. ראה ביאור 1.א.

ביאור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(19,286)	(18,701)	(19,365)	גילאי 50 ומטה
(6,262)	(11,457)	(10,262)	גילאי 50 עד 60
(16,646)	(20,719)	(48,128)	גילאי 60 ומעלה
(15,432)	(15,240)	(12,754)	כללי
(629)	(110)	(176)	כספי (שקלי)
-	-	1	אשראי ואג"ח *
(2,029)	(3,485)	(4,783)	מניות
-	(3.00)	(31)	משולב סחיר *
-	-	(2)	אג"ח סחיר *
-	-	(14)	מניות סחיר *
-	(18)	(87)	עוקב מדדים גמיש *
-	-	(10)	עוקב מדדי אג"ח *
-	-	(660)	עוקב מדדי מניות *
(2,167)	(5,068)	(14,697)	עוקב מדד S&P 500
(50)	(130)	(288)	הלכה
-	(7)	(14)	קיימות *
2,295	2,396	(875)	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
56,626	71,543	111,773	בסיסי למקבלי קצבה
3,580	999	372	הלכה למקבלי קצבה
-	-	-	סה"כ קרן

* למועד תחילת פעילות המסלול ראה ביאור 1.א.

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(147)	(84)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים :
28,561	36,628	חייבים ויתרות חובה
3,418	3,205	חייבים בגין השקעות
52,552	67,261	מניות
5,947	8,357	אגרות חוב סחירות
8,254	6,466	הלוואות
15,774	17,121	השקעות אחרות
114,359	138,954	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 44,896 אלפי ש"ח.

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,168	15,242	18,914

דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 18 - מסים

הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2024 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכים מסים בהתאם להוראת האמנה למניעת כפל מס הרלוונטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל. בתקופת הדוח, מהשקעות בחו"ל נוכה מס במקור בסך 1,841 אלפי ש"ח.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חובות מעבידים

חוק הגנת השכר, התש"ח - 1958 מטיל התחייבות על קרנות הפנסיה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור למעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

ב. התקשרויות

לתאריך המאזן התקשרה קרן הפנסיה בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון (להלן - הקרנות) כשותפה מוגבלת. הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 783,851 אלפי ש"ח. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו בגין ההשקעה בקרנות מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 373,726 אלפי ש"ח.

ג. התחייבויות תלויות

לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26. א. בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ד. שעבודים

קיימים שעבודים על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים השעבודים לסך של 180,670 אלפי ש"ח.

הראל פנסיה וגמל בע"מ הראל כללית

קרן פנסיה חדשה משלימה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 לדצמבר 2024

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
מרס 2025

תוכן עניינים

1.	הצהרת אקטואר	3
2.	מאזן אקטוארי	4
3.	מידע כללי	6
4.	פירוט התחייבות למקבלי קצבה	10
5.	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות	12
6.	עודף (גירעון) אקטוארי	18
7.	ניתוחי רגישות להנחות	23
8.	ביטוח משנה	23
9.	הערות והבהרות	24
10.	נספחים סטטיסטיים	26

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל כללית" ליום 31 לדצמבר 2024.

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

אני מצהירה ומאשרת כי:

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

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף קטן א', וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31 לדצמבר 2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

24/03/2025	אקטואר ממונה	ענת קנטור	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הראל כללית- קרן פנסיה משלימה - זכויות צבורות			
מאזן אקטוארי			
31/12/2024			
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)			
ליום	ליום	ליום	ביאור
31/12/2023	30/09/2024	31/12/2024	
3,916,452	5,574,731	6,095,515	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
41,210	62,303	102,660	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
			התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
2,398,568	3,743,263	4,130,207	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
1,162,705	1,377,866	1,444,007	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
3,561,273	5,121,129	5,574,214	סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			-
			התחייבויות למקבלי קצבה:
64,639	67,003	67,122	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
243,321	321,027	345,472	התחייבויות לפנסיונרים
307,960	388,030	412,594	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			עודף (גרעון) אקטוארי
5,858	3,198	3,662	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
151	71	2,385	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
6,009	3,269	6,047	סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
3,875,242	5,512,428	5,992,855	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
3,916,452	5,574,731	6,095,515	סך כל ההתחייבויות

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

מקבלי קצבה קיימים - פנסיונרים של זקנה, שארים ונכים שזכאים לקצבה 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 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 בכל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. מידע כללי

א. עיקרי התקנון-

- (1) להלן יובאו פרטים על עיקרי התוכנית על פי תקנון הקרן. יצויין כי על מנת לעמוד על מלוא זכויותיהם וחובותיהם של עמיתים בקרן יש לעיין בתקנון המלא של הקרן (הפניה) לאתר האינטרנט של החברה המנהלת).

הקרן היא קרן תשואה, המשמעות היא שמדי חודש בחודשו תחושב היתרה הצבורה של העמיתים על פי היתרה הצבורה שהיתה בחודש הקודם בתוספת דמי גמולים והעברות מקרנות אחרות ששולמו לחשבון במהלך החודש שחלף, בתוספת רווחים או הפסדים שהיו לקרן על השקעותיה באותו החודש ובניכוי דמי סיכון ודמי ניהול אותם גובה הקרן על פי הוראות הדין. עם הגיע המבוטח לגיל פרישה תחושב פנסיית הזקנה על פי גילו, שנת לידה, מין, גיל השאירים ומינם, שיעור פנסיית השאירים ותקופת הבטחת תשלום לפנסיית הזקנה שנבחרו.
- (2) בפברואר 2018 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן של הקרן המקיפה "הראל פנסיה" בהתאם לחוזר 2016-3-4 "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה" שמנחה לגבי תקנון תקני עבור כל קרנות הפנסיה החדשות. במקביל הוגש תקנון מעודכן גם לקרן הכללית אשר נכנס לתוקף באותו תאריך.
- (3) תקנון זה הוגש עם מקדמים מעודכנים בהתאם להנחות הדמוגרפיות החדשות שפורסמו ע"י רשות שוק ההון במסגרת חוזר 2017-3-6 שיפורטו בסעיף ב'. עיקר השינוי הוא גידול משמעותי בשיעורי היציאה לנכות וקיטון בשיעורי התמותה לפעילים. סה"כ עדכון זה יוצר גידול של כ-100% בפרמיית הסיכון של נכות וקיטון של כ-10% בפרמיית הסיכון לשאירים. עדכון זה תיקן בחלקו את הגרעון מהיציאה לנכות שקיים בקרן מאז עדכון הטבלאות ביולי 2013 על פי חוזר 2013-3-1.
- (4) באוקטובר 2020 אושר תקנון מעודכן בהתאם לחוזר 2019-1-10 "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה". תקנון זה הוגש עם מקדמי קצבה ודמי סיכון מעודכנים בהתאם למודל שיפורי תמותה מעודכן. מקדמים אלו נכנסו לתוקף החל מספטמבר 2020 בהתאם להוראות החוזר.
- (5) בינואר 2023 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן עם השינויים העיקריים הבאים:
 - א. עדכון הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר 2022-9-18.
 - ב. עדכון דמי ניהול משיעור של 0.5% לשיעור של 0.3% למקבלי קצבת זקנה ושאריהם. הוספת מסלולי השקעה.
- (6) התקנון המעודכן הינו נכון ליוני 2024 כאשר רב העדכונים בו הם בהקשר של הוספת מסלולי השקעה לעמיתים בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל מס' 2022-9-30.
- (7) עד שנת 2013, הקרן היתה ללא אפשרות לרכוש מסלולי ביטוח. החל משנת 2013 ניתן גם לרכוש כיסוי לנכות ושאירים בקרן. החל משנת 2015, ברירת המחדל היא שעמיתים בקרן המשלימה יבוטחו באותו מסלול ביטוח כמו בקרן המקיפה.

הקרן מעניקה פנסיה מקיפה במגוון מסלולי ביטוח לבחירה על פי התאמה אישית:

 - א. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) – מסלול ברירת המחדל עתיר נכות המקנה למבוטח כיסוי ביטוחי מקסימלי לפנסיית נכות.
 - ב. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה) – מסלול עתיר ביטוח המקנה למבוטח כיסוי ביטוח מקסימלי לפנסיית שאירים כנגד הקטנת פנסיית הנכות במידת הצורך.
 - ג. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) – מסלול עתיר ביטוח המקנה למבוטח כיסוי ביטוח מקסימלי לפנסיית שאירים ופנסיית הנכות ככל הניתן.
 - ד. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים-מסלול עתיר נכות מופחת שאירים המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות וכיסוי מופחת לשאירים.

- ה. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)-
מסלול עתיר שארים מופחת נכות המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שארים וכיסוי מופחת לנכות.
- ו. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשארים-מסלול עתיר חסכון המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסיה זקנה מוגדלת כנגד הפחתת הכיסוי הביטוחי.
- ז. מסלול לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים מצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)-בדומה למסלול עתיר ביטוח כאשר גיל תום הביטוח הוא 60.
- ח. מסלול ללא נכות- מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסית זקנה בגיל פרישה וכן מספק כיסוי ביטוחי לשארי המבוטח בלבד.

- 8) בנוסף עמית רשאי לבחור בהסדר לגבי אופן תשלום פנסיית הנכות שלו:
- א. נכות מתפתחת- הפנסיה שתשולם בעקבות מקרה נכות תגדל ב-2% לשנה מעת התחלת התשלום ולמשך תקופת הנכות.
- ב. רכישת קצבת נכות כפולה- במקרה של נכות תשולם פנסיית נכות בשיעור כפול עבור 60 ימי הנכות הראשונים.

- 9) עמית פעיל למעט עמית נכה, רשאי לעבור ממסלול ביטוח אחד למשנהו בהגשת בקשה בכתב במשרדי הקרן. הבקשה תיכנס לתוקף החל מה-1 לחודש העוקב לחודש הגשת הבקשה.

- 10) במסגרת מסלולי הביטוח רשאי עמית ללא שארים, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות לתקופה של עד 24 חודשים, זאת באמצעות הודעה בכתב לקרן. בתקופה זו יהיה מבוטח בכיסוי ביטוחי למקרה נכות וזקנה. חובת מבוטח כזה לעדכן את הקרן אחת ל-24 חודש לפחות, גם אם לא חל שינוי במצב המשפחתי.

- 11) במקרה של הפסקת תשלומים לקרן לתקופה של עד חמישה חודשים, תגבה הקרן את עלות הכיסוי הביטוחי למקרי נכות ומוות אוטומטית מתוך היתרה הצבורה של העמית, אלא אם כן המבוטח שילם אותה בעצמו במישרין. המבוטח או שאריו יהיו זכאים לקבלת פנסיה כאילו לא הופסקו התשלומים. כמו כן, במקרה של הפסקת תשלומים רשאי המבוטח להאריך את תקופת הביטוח למקרי נכות ומוות לתקופה כוללת של 24 חודש. עלות הסיכון יכולה להיות משולמת על ידי המבוטח במישרין או מתוך היתרה הצבורה שלו.

- 12) מסלולי השקעה
הקרן מפעילה מגוון מסלולי השקעה לעמיתים בהתאם לרמות סיכון שונות על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל מס 2022-9-30. בנוסף קיימים שלושה מסלולי השקעה לעמיתים שהינם מקבלי קצבה:

- א. מסלול בסיסי למקבלי קצבה - לפורשים החל מ-1 בינואר 2018.
- ב. מסלול הלכה למקבלי קצבה - החל מאוקטובר 2022.
- ג. מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים - לפורשים עד 31 בדצמבר 2017.

- 13) שכר קובע לפנסיית שארים ולפנסיית נכות:
- תקנונה של הקרן מותאם למצבים של עליה או ירידה בשכר ע"י מנגנון חישוב שמתואר בתקנון הקרן.

- 14) מנגנון איזון אקטוארי:
- בתום כל רבעון עורכת הקרן מאזן אקטוארי אשר קובע עודף או גירעון דמוגרפי בנפרד לעמיתים במסלולי ביטוח, לעמיתים שאינם במסלולי ביטוח ולמקבלי הקצבה בקרן. הקרן מעדכנת את יתרות העמיתים, תשלומי הפנסיות והעתודות למקבלי הקצבה בהתאם לעודף או לגירעון הדמוגרפי. בנוסף, מחושב אחת לרבעון, עודף או גירעון תשואתי לכל אחת מקבוצות מקבלי הקצבה לסוגיהם אשר מעודכן בתשלום הפנסיה רק אחת לשנה.

- 15) סוגי מקבלי קצבאות:
- א. מקבלי קצבה קיימים - פנסיונרים של זקנה, שארים ונכים שזכאים לקצבה עד 31 בדצמבר 2017.
- ב. פנסיונרים - פנסיונרים של זקנה, שארים ונכים שזכאים לקצבה החל מ-1 בינואר 2018.

ב. הנחות

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

בהתאם להוראות החוזר, ההתחייבויות, החל מרבעון שלישי 2024 חושבו לפי הנחות דמוגרפיות מעודכנות לתמונת פנסיונרים ואלמנים של פנסיונרים וההתחייבויות החל מרבעון רביעי 2024 חושבו לפי הנחות דמוגרפיות מעודכנות להחלמה ותמותה מנכות.

(1) ריבית ההיוון/ תשואה

א. מקבלי קצבה קיימים (פורשים עד 31 בדצמבר 2017) – 100% מההון הצבור מושקע בהשקעות חופשיות. התשואה בהשקעות החופשיות נקבעת על בסיס וקטור ריבית חסרת סיכון שמפורסם ע"י חברה מצטטת.

ב. פנסיונרים חדשים (פורשים החל מ-1 בינואר 2018) – בדומה למקבלי קצבה קיימים, אך בהתאם להוראות בחוזר 2017-3-3 נספח 1 סעיף 3, תשלומי הפנסיות הצפויות יחושבו כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים יעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין הריבית הגלומה במקדם לבין שיעורי הריבית להיוון.

(2) דמי ניהול

א. מקבלי קצבה קיימים שפרשו לפני ינואר 2010 – 2% מנכסים במונחים שנתיים.
 ב. מקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מינואר 2010 – תקרה של 0.5% מנכסים במונחים שנתיים בהתאם לדמי הניהול שנקבעו בפועל.
 ג. פנסיונרים חדשים – תקרה של 0.5% מנכסים במונחים שנתיים בהתאם לדמי הניהול שנקבעו בפועל. החל מפברואר 2022, תקרת דמי הניהול לפורשים של פנסית זקנה ושאריהם הינה 0.3%.

(3) הנחות דמוגרפיות – בהתאם לטבלאות המפורסמות בחוזר 2024-9-8.

- א. תמותת מקבלי קצבת זקנה – לפי לוח 3ב ב' עם התאמה של לוח 4א.
- ב. תמותת בני זוג של פנסיונרים – לפי לוח 3ב ב'.
- ג. תמותת בני זוג של עמיתים בחיים -
 בני זוג עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 1א ב'.
 בני זוג עד מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 3ב ב'.
- ד. תמותת בני זוג של עמיתים שנפטרו –
 אלמנים עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 2א.
 אלמנים מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 5א ד'.
- ה. תמותת בני זוג של נכים -
 בני זוג עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 2א.
 בני זוג עד מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 3ב ב'.
- ו. שיפורי תמותה
 שיפורי התמותה הופעלו על כל לוחות התמותה שבשימוש (לא כולל תמותת נכים).
 שיפורי התמותה מחושבים באופן שנתי על בסיס אמצע שנה קלנדרית.

- ז. שיעורי תמורתה לנכים
- עד גיל פרישה – לפי לוח פ7.
- מעל גיל פרישה- לפי לוח פ3 ב' עם התאמה של לוח פ4 (רלוונטי רק עבור זכאי קיים לצמיתות).
- ח. שיעורי החלמה לנכים – לפי לוח פ9.
- ט. שיעורי נישואים
- לפני גיל פרישה – לפי לוח פ10.
- מעל גיל פרישה - לפי מצב בפועל.
- י. הפרשי גילאים בין בני זוג
- הפרש בפועל, אם אין תאריך לידה של בן זוג :
- מתחת לגיל פרישה : 3- לבת זוג, 3+ לבן זוג.
- מעל גיל פרישה : 5- לבת זוג, 3+ לבן זוג.
- עבור חישוב התחייבות שאיר נכה משתמשים בהפרש גיל סטטיסטי גם אם קיים תאריך לידה של בן/בת.
- יא. נתוני ילדים
- גיל הילד הצעיר – לפי לוח פ11 ב'.
- הסתברות לילד מתחת לגיל 2 – לפי לוח פ11 ב'.

4. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות עבור מקבלי קצבה קיימים:

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2023	30/09/2024	31/12/2024	
55,252	52,867	52,557	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
435	341	307	התחייבויות לנכים
7,751	12,535	12,928	התחייבויות לשארי מבוטח
142	63	88	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
359	489	577	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
60	45	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
640	663	665	עתודה למקבלי קצבה קיימים
64,639	67,003	67,122	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
29	1	11	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
151	71	389	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,033	3,127	3,186	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.55%	0.55%	0.55%	דמי ניהול

ב. התחייבויות עבור פנסיונרים :
בסיסי למקבלי קצבה

ליום	ליום	ליום	באלפי ש"ח
31/12/2023	30/09/2024	31/12/2024	
129,120	176,588	190,001	התחייבויות לזקנה ושארי זקנה
26,504	40,621	45,656	התחייבויות לנכים
26,419	46,250	50,216	התחייבויות לשארי מבוטח
21,324	28,727	34,632	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
8,754	5,519	7,398	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
16,063	17,097	7,543	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
9,617	581	1,905	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
1,185	963	3,375	עתודה לפנסיונרים
238,986	316,346	340,726	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
262	89	125	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	1,888	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
11,370	14,027	14,861	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.43%	0.41%	0.41%	דמי ניהול

הלכה למקבלי קצבה

לימים	לימים	לימים	באלפי ש"ח
31/12/2023	30/09/2024	31/12/2024	
4,310	4,704	4,673	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
0	0	0	התחייבויות לנכים
0	0	26	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
25	(23)	47	עתודה לפנסיונרים
4,335	4,681	4,746	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
1	(1)	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	108	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
188	196	196	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.31%	0.32%	0.32%	דמי ניהול

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

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

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

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

5. התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

סעיף זה כולל הערכה לגבי התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי מוות ונכות אשר ארעו וטרם דווחו עד למועד המאזן או טרם התקבלה החלטה בגינם.

א. שיטת חישוב

(1) התחייבויות לנכים - היות וקיים מספר מועט של פנסיונרים של נכות, הנתונים לא מספיקים לבצע אומדן סטטיסטי ולכן גובה ההתחייבות המחושבת לצורך אומדן IBNR נעשה על בסיס אחוז מדמי הסיכון שנגבו במהלך השנה בניכוי תביעות תלויות שחושבו בהתאם לנתונים הפרטניים.

(2) התחייבות לשארי פעיל - בעקבות חוזר 2012-9-1 "נוהל איתור עמיתים מוטבים" נשלפת אוכלוסיה עבור כל העמיתים שנתקבלו בגינם תאריך פטירה ממשרד הפנים. לצורך הגדרת מקרה מוות כמקרה פוטנציאלי לתביעת שארי פעיל, נבדקים תנאים כגון קיום הפקדות/שחרור מפרמיה לפני המוות, מסלול ביטוח (מסלול מקיף, ללא הצהרת רווק), אי משיכת כספים לאחר הפטירה, גיל פטירה לפני תום ביטוח, אי קיום תביעת שארים. חישוב ההתחייבות העתידית נעשה על בסיס גובה תביעה פוטנציאלית ליום הדוח בהתאם למסלול הביטוח וסוג הפנסיונר (מקבל קצבה קיים או פנסיונר חדש). ההתחייבות מחושבת לאחר הפחתת היתרה הצבורה ובתוספת תשלומים מיום הפטירה ועד יום הדוח. החישוב הפרטני זהה לתביעות תלויות ותביעות IBNR למעט הכפלה בהסתברות נישואים ופקטור הפחתת הסתברות נישואים במקרי IBNR ומקדמי הסתברות לתשלום תביעה בתביעות תלויות.

(3) התחייבויות לתביעות נכות בהפסקה - עתודה זו באה תחת סעיף תביעות תלויות של נכות ומטרתה להעמיד התחייבות עבור תביעות נכות שנכון לתאריך המאזן הן לא בתשלום אבל צפויות לחזור לתשלום.

עקב סיבות טכניות יש מספר לא מבוטל של תביעות נכות שעוברות תקופה של אי-תשלום עד הסדרת כל המסמכים הנדרשים להמשך תשלום התביעות. לשם ביצוע אומדן של שיעור החזרות הצפוי, הקרן משתמשת בנסיון הקרן המקיפה לקבלת אמינות גבוהה יותר. בבדיקה על פי נסיון הקרן המקיפה נבחן שיעור החזרות כפונקציה של חודשים שעברו מאז תשלום האחרון. מבוצעת הערכה על בסיס השיעורים האמורים ומספר התביעות שנמצאות ביום המאזן בהפסקה. לכל תביעה מחושבת באופן פרטני עתודה בהתאם לנתוני התביעה מוכפלת בהסתברות הצפויה לחזרה תוך שקלול של ההסתברות של תביעה מתמשכת ותביעה רטרואקטיבית בהתאם להתפלגות התביעות בפועל בקרן המקיפה.

(4) התחייבויות לשארי פנסיונר - התחייבויות הקרן לפנסיונרים של זקנה שנפטרו או לפנסיונרים שיש בגינם תשלומים מובטחים וטרם הוגשה תביעה בגינם. סה"כ ההתחייבות בגינה הינה 571 אלף ש"ח וכלולה במאזן תחת סעיף IBNR שארים.

ב. פירוט הנחות**(1) התחייבות לנכים -**

א. IBNR - 80% מדמי הסיכון שנגבו בניכוי עתודה שחושבה לתביעות תלויות. האחוז הוקטן מהאחוז שהיה בשימוש בגובה 90% היות ונמצא שגובה העתודה גרם לשחרור עודף גבוה מדי.

ב. תביעות תלויות - חישוב עתודות לתביעות שנפתחו במערכת בהתאם לנתונים הפרטניים שלהם. הפעלת שיעור דחיות גבוה יותר בהתאם לנסיון החברה עדכון צפי עתודה ממוצעת עם שקלול של תביעות חד פעמיות בדומה למקיפה.

(2) התחייבות לשארי פעיל - הנחות עיקריות שעומדות בבסיס החישוב:

- הנחת נישואים - בהתאם לטבלה 10פ- עבור תביעות IBNR.
- מספר ילדים וגיל יתום סטטיסטי - טבלה 11פ.
- הנחת דחיה עקב תקופת אכשרה - 6%
- פקטור הפחתת הסתברות נישואים - הנחת העבודה היא שמקרי המוות משולמים בגין מקרים של נישואים ולכן המסקנה שאלו שטרם הגישו תביעה, הסתברותם להיות נשואים

נמוכה מהאומדן ולצורך כך מחושב פקטור הפחתת הסתברות לנישואין אשר משתנה בהתאם לשנת המוות (שימוש בפקטור הנהוג בקרן המקיפה להשגת אמינות גבוהה יותר).
ה. פקטור הסתברות לתשלום תלויות – מבוסס על בסיס נסיון יישוב התביעות התלויות בקרן המקיפה.

(3) התחייבות לתביעות נכות בהפסקה – הנחות עיקריות שעומדות בבסיס החישוב:
א. וקטור הסתברות חזרה לפי מס חודשי הפסקת תשלום – מחושב על פי נסיון הקרן המקיפה עקב מיעוט נסיון.
ב. גובה עתודה ממוצעת – מבוסס על חישוב עתודה פרטנית תוך שקלול של הסתברות של תביעה שוטפת ותביעה רטרואקטיבית בהתאם למחקר שבוצע בקרן המקיפה.

(4) התחייבויות לשארי פנסיונר – הנחות בהתאם לנתונים בפועל של הפנסיונרים שנפטרו.

ג. התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)

מקבלי קצבה קיימים

אלפי ש"ח	שארי מבוטח ¹	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	142
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	-	-
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	88
הערכת עודף (חוסר)	-	54
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	-	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	88

פנסיונרים

אלפי ש"ח	שארי מבוטח ²	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	8,623	21,324
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	5,239	8,312
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	102	1,335
יתרת התחייבויות לסוף השנה	130	10,145
הערכת עודף (חוסר)	3,152	1,532
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	7,266	24,487
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	7,396	34,632

¹ לא כולל IBNR של שארי פנסיונר שכלול במאזן תחת סעיף זה² לא כולל IBNR של שארי פנסיונר שכלול במאזן תחת סעיף זה

ד. התפתחות עבור תביעות תלויות**מקבלי קצבה קיימים**

אלפי ש"ח	שארי מבוטח	נכים	נכים- הפסקת תשלום
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:			
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	60	-
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	-	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-	-
הערכת עודף (חסר)	-	60	-
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו ³	-	-	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	-	-	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	-	-

פנסיונרים

אלפי ש"ח	שארי מבוטח	נכים	נכים- הפסקת תשלום
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:			
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	9,617	12,908	3,155
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	12,543	1,102	1,607
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	672	428
הערכת עודף (חסר)	(2,926)	11,134	1,120
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	102	1,335	
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	1,803	2,569	2,539
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	1,905	4,576	2,967

- נכות תלויות - עודף נובע מאישור תביעות וגובה תביעה ממוצעת נמוך מהצפי והתאמה של יתרת הסגירה בהתאם להנחות המעודכנות (ראה סעיף 5.1.ב.1).

³ נוספה שורה לפורמט המקורי כדי להביא לסגירת מעגל שלמה לתביעות שהיו ב- IBNR בשנה קודמת והפכו לתלויות במהלך השנה

ה. פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו ותביעות תלויות לפי שנת אירוע

שארי מבוטח - מקבלי קצבה קיימים – אין תביעות IBNR ותלויות

שארי מבוטח – פנסיונרים

שארי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
1,803	1	7,266	8	2024
102	1	42	1	2023
-	-	88	1	2022
-	-	-	-	2021
-	-	-	-	2020
-	-	-	-	2019
-	-	-	-	2018
-	-	-	-	2017
1,905	2	7,396	10	סך הכל

נכים - מקבלי קצבה קיימים

נכים - הפסקת תשלום		נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		תביעות תלויות		4IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
-	-	-	-	-	-	2024
-	-	-	-	-	-	2023
-	-	-	-	-	-	2022
-	-	-	-	-	-	2021
-	-	-	-	-	-	2020
-	-	-	-	-	-	2019
-	-	-	-	-	-	2018
-	-	-	-	-	0	2017
-	-	-	-	88	0	סך הכל

⁴ כפי שצויין בסעיף 1.א.5) תביעות שקרו וטרם דווחו של נכות (IBNR) לא מחושבות באופן סטטיסטי אלא על בסיס דמי הסיכון שנגבו ולכן לא קיים פירוט ברמת שנת אירוע

נכים – פנסיונרים

נכים- הפסקת תשלום		נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		תביעות תלויות		IBNR ⁵		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
1,506	3	2,569	8	-	-	2024
1,131	3	1,304	4	-	-	2023
5	0	-	0	-	-	2022
79	1	205	1	-	-	2021
-	-	201	1	-	-	2020
246	1	195	1	-	-	2019
-	-	103	2	-	-	2018
-	-	-	-	-	-	2017
2,967	9	4,576	17	34,632	-	סך הכל

⁵ כפי שצויין בסעיף 5.א.1 (תביעות שקרו וטרם דווחו של נכות (IBNR) לא מחושבות באופן סטטיסטי אלא על בסיס דמי הסיכון שנגבו ולכן לא קיים פירוט ברמת שנת אירוע

6. עודף (גירעון) אקטוארי

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

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2024	30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023	לשנה שהסתיימה ביום
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים	(153)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.01)	(0.02)	(0.01)
ח. שינויים בשיטות והנחות	0	0.00	(0.01)	0.00	0.00	(0.01)	0.00
ט. שינויים בתקנון הקרן	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
י. סך הגורמים האחרים	323	0.00	0.00	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	170	0.00	(0.02)	(0.01)	(0.02)	(0.05)	(0.02)

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

העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2024	30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023	לשנה שהסתיימה ביום
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות – מבוטחים	(11)	(0.00)	0.11	0.11	(0.07)	0.15	(0.21)
ג. מקרי מוות – נכים	1,944	0.04	0.00	0.00	(0.06)	(0.02)	0.06
ד. יציאה לנכות	5,226	0.12	0.09	0.15	0.18	0.54	0.76
ה. חזרה מנכות	(1,988)	(0.05)	0.02	(0.07)	(0.01)	(0.11)	(0.18)
ו. ביטוח משנה	(3,909)	(0.09)	(0.13)	(0.05)	0.07	(0.20)	0.37
ח. שינויים בשיטות והנחות	1,578	0.04	(0.00)	0.00	0.00	0.04	0.00
ט. שינויים בתקנון הקרן	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
י. סך הגורמים האחרים	652	0.02	0.02	(0.03)	(0.02)	(0.01)	(0.05)
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	3,492	0.08	0.11	0.11	0.09	0.39	0.75

סה"כ עודף (גירעון) לעמיתים במסלול מקיף משוקלל עם האזון של כל הקרן	0.08	0.09	0.10	0.07	0.34	0.73

- א.3. עודף (גירעון) דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (מסלול "יסוד" + מסלול מקיף) – סך העודף המצטבר לרבעון המסתיים ב-31 לדצמבר 2024 הוא בגובה 170 אלף ש"ח ומהווה עודף של 0.003% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.
- א.4. עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלול ביטוח ("מסלול מקיף") – סך העודף המצטבר לרבעון המסתיים ב-31 לדצמבר 2024 הוא בגובה 3,492 אלף ש"ח ומהווה עודף של 0.082% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך במסלול המקיף.
- א.5. לפי חוזר 2017-3-3 הקרן מעדכנת את היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות מדי רבעון בהתאם לעודף (גירעון) שנבע באותו רבעון.

איזון דמוגרפי נדרש בגין הרבעון הנוכחי :

עמיתי הקרן מסלול יסוד - תוספת של 0.003% ליתרות הצבורות.
עמיתי הקרן מסלול מקיף - תוספת של 0.084% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות מסלול יסוד - תוספת של 0.003% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות מסלול מקיף⁶ - תוספת של 0.084% ליתרות הצבורות.

א.6. פירוט שינויים מהותיים בדוח –

- א.6.א. ביטוח משנה – קיים גירעון של 0.09% כנגד העברת דמי סיכון למבטח משנה בקיזוז גידול בעתודת ביטוח משנה והשתתפות במקרי תביעה חדשים. ראה פירוט בסעיף 8 "ביטוח משנה".
- א.6.ב. שינויים בשיטות והנחות – ברבעון זה יושמו לראשונה הנחות דמוגרפיות מעודכנות של תמותה מנכות והחלמה מנכות בהתאם לחוזר 2024-9-8. יישום הנחות זה שחרר עודף חד פעמי בגובה של כ-1.6 מליון היות ועדכון ההנחות גרם להפחתה בחישוב ההתחייבויות של הנכות (כולל עתודות תלויות ו-IBNR).

⁶ 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**

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	663	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.04	0.04	0.00	0.02	0.02	0.00	0	גורמים אחרים
(4.88)	(0.80)	(0.56)	(4.34)	1.53	2.71	1,798	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
5.71	2.44	1.31	4.79	(1.42)	(2.12)	(1,407)	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.89)	(1.87)	(0.69)	(0.50)	(0.11)	(0.58)	(389)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	665	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.93	1.99	0.75	0.53	0.11	0.59		עודף (גרעון) למעד החלוקה

לפנסיונרים –בסיסי למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
(1.00)	0.50	0.50	1.00	(1.00)	0.31	963	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
(0.05)	0.01	0.01	0.02	(0.02)	0.00	7	גורמים אחרים
0.28	2.37	2.20	(2.27)	1.18	1.30	4,370	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.24	0.18	0.03	0.13	0.04	(0.02)	(77)	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.75	(2.02)	(1.69)	0.22	0.00	(0.55)	(1,888)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
0.50	1.00	1.00	(1.00)	0.31	1.00	3,375	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
(0.78)	2.16	1.83	(0.24)	0.00	0.57		עודף (גרעון) למעד החלוקה

לפנסיונרים –הלכה למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	אלפי ש"ח	
31/12/2022	31/12/2024						
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
(1.00)	0.58	0.58	0.58	(1.00)	(0.49)	(23)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
(0.05)	(0.01)	0.00	0.02	(0.03)	0.00	(0)	גורמים אחרים
(2.20)	0.14	0.00	(3.97)	0.47	3.79	178	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.15	0.14	0.02	0.07	0.05	0.00	(0)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
3.61	0.01	0.00	2.34	0.00	(2.28)	(108)	גירעון (עודף) מיועד לחלוקה
0.58	1.00	0.58	(1.00)	(0.49)	1.00	47	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
(3.71)	(0.20)	0.00	(2.46)	0.00	2.31		עודף (גירעון) למעד החלוקה

ב.2. החל מינואר 2018, בהתאם לחוזר 3-3-2017, נספח 2, סעיף ד.1.ג, העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי הקצבה, מחושב ונזקף מדי רבעון באמצעות התאמת ההתחייבויות. על אף האמור, עדכון הפנסיות בגין עודף תשואתי 2024 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2025, כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2025.

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 אפריל 2025:

ב.3.א. מקבלי קצבה קיימים –"בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – עודף תשואתי בגובה 0.592%.

ב.3.ב. פנסיונרים –"בסיסי למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.566%.

ב.3.ג. פנסיונרים "הלכה למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 2.314%.

ב.4. להלן העדכונים של עודף (גירעון) תשואתי בגין השנה הנוכחית שייעשו בתשלום הפנסיה אפריל 2025:

ב.4.א. מקבלי קצבה קיימים –"בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – עודף תשואתי בגובה 1.994%.

ב.4.ב. פנסיונרים –"בסיסי למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 2.160%.

ב.4.ג. פנסיונרים "הלכה למקבלי קצבה" – גירעון תשואתי בגובה 0.199%.

ב.5. פירוט התנועה בעודף

ב.5.א. מקבלי קצבה קיימים "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-2.71% מהתשואה הצפויה ברבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 2.12% כתוצאה מיירידה משוקללת בווקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.59%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ-1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.58% שהתוספת של הפנסיות בגינו

בגובה 0.592% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2025 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 6 ב).

ב.5. ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה"
התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-1.30% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ובנוסף היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 0.02% כתוצאה מירידה משוקללת בווקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2025 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 1.28%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ 1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.55% שהתוספת של הפנסיות בגינו בגובה 0.566% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2025 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 6 ב).

ג.5. ג. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"
התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-3.79% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 3.79%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ 1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 2.28% שהתוספת של הפנסיות בגינו בגובה 2.314% תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2025 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 6 ב).

ב.6. מדד לצרכן – זקיפת המדד בגין רבעון זה הינה 0.092%-. בהתאם לחוזר 2017-3-1, העדכון בגין מדד לצרכן לקבוצת מקבלי הקצבה מסוג "פנסיונרים" יהיה אחת לשנה ויעודכן עבור שנת 2024 החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2025 בגובה של 3.43%. העדכון של המדד למקבלי קצבה קיימים נעשה מדי חודש בחודשו.

7. ניתוחי רגישות להנחות**א. הנחות דמוגרפיות למבוטחים**

שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		
+25%	-25%	+25%	-25%	
(0.005)	0.005	(0.003)	0.003	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)

הערות:

הצפי שווה לסכום הריסקים שנגבו מעמיתים במהלך הרבעון האחרון. ניתוח הרגישות לא כולל השפעה של שינוי בשיעורי תמותת הנכים. האחוז המוצג מחושב לפי השפעת ערך השינוי מחולק ביתרת ההתחייבויות ליום הדוח.

ב. הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות –

שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		
+10%	-10%	+10%	-10%	
0.102	(0.113)	0.039	(0.043)	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)

הערות:

שינוי הנחת שיעורי התמותה כולל שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות ובני זוגם, שאירים, נכים ובני זוגם.

האחוז המוצג מחושב לפי השפעת ערך השינוי מחולק ביתרת ההתחייבויות ליום הדוח.

8. ביטוח משנה

כאמור בסעיף 3. א.5) הקרן מאפשרת רכישת כיסוי ביטוחי לנכות ושארים. עד סוף שנת 2018, ההסדר הביטוחי היה באמצעות ביטוח משנה שנערך מול הראל חברה לביטוח בע"מ על בסיס פרופורציונלי בשיעור של 95% להתחייבות הראל פנסיה כללית במסלולים הכוללים כיסויים ביטוחיים. החל מ-1 לינואר 2020 חל הסדר ביטוח משנה חדש עם מבטח משנה סוויס רי על בסיס פרופורציונלי בשיעור 90% להתחייבות הראל פנסיה כללית במסלולים הכוללים כיסויים ביטוחיים. דמי הביטוח שמשולמים על פי הסכם זה הינם בהתאם לתעריף עלות הכיסוי הביטוחי שקבע הממונה לקרנות הפנסיה החדשות. החל משנת 2025, ההסכם מול מבטח המשנה התעדכן לשיעור מסירה של 80%.

בפירוט בדבר העודף אקטוארי בסעיף 6 א.1.2, תחת סעיף "ביטוח משנה" הגירעון המופיע בגובה 3,909 אלף ש"ח מייצג את עלות ביטוח המשנה הכוללת 76.5% מדמי הסיכון בניכוי 90% מתשלומי הנכות ותביעות השארים (כל הסכום המהווה) ששולמו במהלך הרבעון בניכוי גידול בגין IBNR ועתודה של נכים שנרשמת בספרי החברה כנכס ביטוח משנה. חלק מה- IBNR שנרשם הוא גם בגין מבטח משנה קודם.

9. הערות והבהרות**9.1. בסיסי החישוב**

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

9.2. הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות

ביום 1 לינואר 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 לפנסיה זקנה והגרעונות בגין גביית ריסקים בשל פער בין הריבית הגלומה במקדמים לריבית חסרת סיכון בה מחושבות ההתחייבויות.

כל הפרשים החל מינואר 2018 (להלן: "פנסיונרים") מנוהלים במסלול השקעה נפרד וייעודי להם, היות וההתחייבות האקטוארית בגין פנסיונרים אלו מחושבת באופן שלא ייווצר גרעון ולכן תשואת היעד צריכה להיות בהתאם לריבית הגלומה במקדמים כדי לשמור על יציבות תשלומי הפנסיות. בנוסף, תשלומי הפנסיה לקבוצת הפנסיונרים מוצמדים למדד המחירים לצרכן פעם בשנה בחודש אפריל בגין השנה הקלנדרית שעברה בניגוד לשאר מקבלי הקצבאות שפרשו לפני 2018 שתשלומי הפנסיה שלהם מוצמדים באופן חודשי למדד המחירים לצרכן.

מאחר ועדכון הפנסיות בשל השינוי במדד נערך אחת לשנה בעוד זקיפת המדד להתחייבות לפנסיונרים נעשית מדי רבעון⁷, הפער האקטוארי שנוצר נזקף בשלב חישוב העודף (גירעון) תשואתי של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן⁸.

9.3. מסד הנתונים

- 9.3.1. מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ל-31 לדצמבר 2024.
- 9.3.2. עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים והתאמה לנתונים הכספיים.

9.4. עודף / גירעון שנתי

סך הגירעון המצטבר לכל שנת 2024 במסלול "יסוד" עומד על 0.05% מההתחייבויות הצבורות. סך העודף המצטבר לכל שנת 2024 במסלול "מקיף" עומד על 0.39% מההתחייבויות הצבורות.

9.5. **עקומת הריבית** – בהתאם להוראות הנחת התשואה על השקעות חופשיות תיגזר מהתשואות לפדיון על סדרות ספציפיות של אג"ח סחירות אשר ישמשו כ-"Benchmark". הנחת התשואה מבוססת על עקומי ריבית של חברת מרווח הוגן. בהתאם להבהרה שהתקבלה מחברת מרווח הוגן בינואר 2023, הומרו ערכי הריבית הרציפה לריבית בדידה טרם השימוש בהיוון.

9.6. גורמים נוספים שלא נלקחו בחשבון

- 9.6.1. פנסיות לשאירים עבור הורים נתמכים.
- 9.6.2. קיזוז קצבאות ותשלומים ממקורות אחרים.

9.7. **עדכון הנחות דמוגרפיות** – ב-24 ליולי 2024 יצא חוזר 2024-9-5 שבמסגרתו עודכנו טבלאות התמותה לזקנה ושאיירים. עדכון ההתחייבויות לפי הטבלאות המעודכנות הגדיל את הגירעון חד פעמית ברבעון השלישי 2024 בכ- 0.01%. ב-27 בנובמבר 2024 יצא חוזר 2024-9-8 שהחליף את קודמו ובמסגרתו עודכנו טבלאות הנכות. יישום חוזר זה ברבעון הרביעי 2024 תרם חד פעמית כ-0.04% לעודף המחולק לעמיתים המבוטחים במסלולי ביטוח ("מסלול מקיף"). כאמור עדכון ההנחות

⁷ סעיף 9.3(א) חוזר 2017-3-1

⁸ תואם את ההנחיה שיצאה מרשות שוק ההון "עדכון מדד בקצבאות הפנסיונרים" מיום 12 לפברואר 2019

בהתחייבויות כבר יושם השנה ואילו עדכון ההנחות במקדמי התקנון ייכנס לפועל רק ב-1 ליוני 2025 בהתאם להנחות הרשות.

9.8. **תקרת 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 בגובה 0.3%, התיקון חל על עמיתים שהחלו לקבל קצבה מחודש פברואר 2022 ואילך.

9.9. **מלחמת "חרבות ברזל"**
ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". אירועי המלחמה הגדילו את כמות התביעות בקרן ברבעון הרביעי 2023 אבל הגידול לא היה משמעותי ובהתאם להסכם מבטח המשנה, 90% מעלות התביעות מכוסה על ידי מבטח המשנה.
במהלך 2024, הגעו מספר תביעות בודדות וההשפעה לא מהותית לתוצאות המאזן.

9.10. **עדכונים לאחר תאריך המאזן:**

ביום 22 בינואר 2025 התקבל עדכון מרשות שוק ההון שעדכון תקנון קרנות הפנסיות החדשות יחול החל מיום 1/6/2025 ויכלול מקדמים מעודכנים לזקנה ודמי סיכון לנכות ושארם בהתאם להנחות הדמוגרפיות המעודכנות בחוזר 2024-9-8. סה"כ העדכון הצפוי אמור לשפר את מצבה הדמוגרפי של הקרן.

10. נספחים סטטיסטיים

מספר עמיתים מבוטחים אינו כולל מקבלי קצבת נכות הנכללים במסגרת מקבלי הקצבה.

מקבלי קצבת זקנה כוללים גם שארי זקנה.

מידע אודות עמיתי הקרן :

מספר עמיתים ליום						
31/12/2023	31/12/2024					
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר			
41,635 30,811	53,009 29,966	16,128 13,004	36,881 16,962	עמיתים שאינם מקבלי קצבה		
				בקרן כללית:		
				מבוטחים		
72,446	82,975	29,132	53,843	שאינם מבוטחים		
290 43 3	285 44 2	138 32 1	147 12 1	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה		
				מקבלי קצבה		
				זקנה	מקבלי קצבה קיימים	
						שארית
						נכות
336	331	171	160	סה"כ מקבלי קצבה קיימים		
898 279 48	1,120 325 69	496 192 23	624 133 46	זקנה	פנסיונרים	
						שארית
						נכות
1,225	1,514	711	803	סה"כ פנסיונרים		
74,007	84,820	30,014	54,806	סה"כ עמיתי הקרן		

א. התפלגות עמיתים מבוטחים לפי גילאים

גיל	זכר			נקבה			סה"כ		
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)
עד 24	267	17,619	7,614	156	10,597	3,962	423	15,029	6,267
25-29	3,571	43,037	8,474	1,519	31,777	5,878	5,090	39,677	7,699
30-34	7,091	64,149	8,207	2,774	48,368	6,334	9,865	59,712	7,680
35-39	8,309	94,294	8,952	3,397	56,989	6,208	11,706	83,468	8,156
40-44	6,397	106,817	8,978	2,914	61,414	6,103	9,311	92,608	8,078
45-49	4,813	111,032	8,333	2,270	68,859	6,090	7,083	97,516	7,614
50-54	3,045	97,500	7,377	1,478	72,847	5,599	4,523	89,444	6,796
55-59	1,666	85,959	6,686	830	66,519	5,248	2,496	79,495	6,208
60-64	967	77,673	6,242	477	52,376	3,687	1,444	69,317	5,398
65-69	541	77,523	5,819	204	66,690	4,886	745	74,557	5,564
70 ומעלה	214	44,699	7,546	109	31,107	7,546	323	40,112	7,546
סה"כ	36,881	86,255	8,318	16,128	56,908	5,954	53,009	77,326	7,599

ב. התפלגות עמיתים שאינם מבוטחים לפי גילאים

גיל	זכר		נקבה		סך הכל	
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)
עד 24	64	9,808	64	4,847	128	7,328
25-29	528	22,730	425	8,968	953	16,593
30-34	1,297	28,860	1,132	14,158	2,429	22,009
35-39	2,313	47,847	1,749	17,246	4,062	34,671
40-44	2,514	53,331	1,842	23,769	4,356	40,830
45-49	2,454	67,538	1,939	29,943	4,393	50,944
50-54	2,544	75,557	1,763	48,214	4,307	64,364
55-59	1,912	73,977	1,477	35,195	3,389	57,075
60-64	1,421	83,164	1,273	34,632	2,694	60,231
65-69	1,045	90,791	763	36,933	1,808	68,062
70 ומעלה	870	58,550	577	27,493	1,447	46,166
סה"כ	16,962	62,386	13,004	29,012	29,966	47,903

ג. התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

מקבלי קצבה קיימים – בסיסי למקבלי קצבה קיימים (גברים)

זכר		נכים		שאיירים		זקנה ושאי זקנה		סה"כ	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר
0-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10-19	0	0	7	0	0	0	0	7	517
20-24	0	0	1	0	0	0	0	1	36
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	1	0	0	0	0	1	2,912
55-59	0	0	1	0	0	0	0	1	943
60-64	0	0	1	0	0	0	0	1	3,617
65-69	1	7,064	0	0	3	147	4	1,876	509
70-74	0	0	0	0	32	509	32	509	803
75-79	0	0	0	0	68	803	68	803	2,185
80-84	0	0	1	0	26	2,247	27	2,185	2,181
85-89	0	0	0	0	13	2,181	13	2,181	1,579
90-94	0	0	0	0	3	1,579	3	1,579	568
95-99	0	0	0	0	2	568	2	568	0
100 ומעלה	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	1	7,064	12	973	147	1,116	160	1,142	

מקבלי קצבה קיימים – בסיסי למקבלי קצבה קיימים (נשים)

סה"כ		זקנה ושארי זקנה		שאירים		נכות		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
0	0	0	0	0	0	0	0	0-9
1,135	12	0	0	1,135	12	0	0	10-19
0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
1,686	1	0	0	1,686	1	0	0	40-44
5,222	3	0	0	5,222	3	0	0	45-49
802	3	0	0	802	3	0	0	50-54
1,253	5	0	0	934	4	2,526	1	55-59
918	2	0	0	918	2	0	0	60-64
475	9	518	7	323	2	0	0	65-69
987	44	1,015	41	598	3	0	0	70-74
1,258	37	1,296	35	591	2	0	0	75-79
2,502	28	2,502	28	0	0	0	0	80-84
2,504	18	2,504	18	0	0	0	0	85-89
2,425	6	2,425	6	0	0	0	0	90-94
493	3	493	3	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
1,561	171	1,607	138	1,330	32	2,526	1	סה"כ

פנסיונרים – בסיסי למקבלי קצבה (גברים)

סה"כ		זקנה ושארי זקנה		שאירים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,238	33	0	0	1,238	33	0	0	0-9
446	54	0	0	446	54	0	0	10-19
494	7	0	0	7	6	3,415	1	20-24
2,011	1	0	0	0	0	2,011	1	25-29
2,920	4	0	0	19	1	3,887	3	30-34
10,438	8	0	0	40	1	11,924	7	35-39
3,376	14	0	0	284	7	6,467	7	40-44
3,624	16	0	0	1,801	4	4,231	12	45-49
2,138	11	0	0	974	6	3,534	5	50-54
2,886	8	0	0	50	3	4,587	5	55-59
2,948	18	2,571	12	11	4	11,089	2	60-64
1,069	219	1,102	207	166	9	1,538	3	65-69
715	316	724	311	167	5	0	0	70-74
826	67	826	67	0	0	0	0	75-79
980	6	980	6	0	0	0	0	80-84
360	3	360	3	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
1,138	785	902	606	621	133	5,739	46	סה"כ

פנסיונרים – בסיסי למקבלי קצבה (נשים)

סה"כ		זקנה ושארי זקנה		שאירים		נכות		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
501	28	0	0	501	28	0	0	0-9
500	44	0	0	500	44	0	0	10-19
13	9	0	0	13	9	0	0	20-24
2,686	6	0	0	3,223	5	5,035	1	25-29
1,946	10	0	0	2,432	8	6,893	2	30-34
496	7	0	0	1,736	2	5,215	5	35-39
1,468	19	0	0	1,641	17	3,570	2	40-44
1,308	15	0	0	1,784	11	9,654	4	45-49
442	14	0	0	687	9	4,984	5	50-54
438	17	0	0	497	15	12,868	2	55-59
698	79	815	61	340	16	2,647	2	60-64
735	242	744	227	598	15	0	0	65-69
740	164	759	158	239	6	0	0	70-74
1,219	32	1,204	26	1,285	6	0	0	75-79
3,694	6	3,694	6	0	0	0	0	80-84
7,441	2	7,441	2	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
817	694	847	480	837	191	6,374	23	סה"כ

פנסיונרים – הלכה למקבלי קצבה (גברים)

סה"כ		זקנה ושארי זקנה		שאיירים		נכות		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
0	0	0	0	0	0	0	0	0-9
0	0	0	0	0	0	0	0	10-19
0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
0	0	0	0	0	0	0	0	50-54
0	0	0	0	0	0	0	0	55-59
572	1	572	1	0	0	0	0	60-64
1,393	10	1,393	10	0	0	0	0	65-69
198	6	198	6	0	0	0	0	70-74
749	1	749	1	0	0	0	0	75-79
0	0	0	0	0	0	0	0	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
913	18	913	18	0	0	0	0	סה"כ

פנסיונרים – הלכה למקבלי קצבה (נשים)

סה"כ		זקנה ושארי זקנה		שאיירים		נכות		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
0	0	0	0	0	0	0	0	0-9
533	1	0	0	533	1	0	0	10-19
0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
0	0	0	0	0	0	0	0	50-54
0	0	0	0	0	0	0	0	55-59
1,056	6	1,056	6	0	0	0	0	60-64
92	6	92	6	0	0	0	0	65-69
446	4	446	4	0	0	0	0	70-74
0	0	0	0	0	0	0	0	75-79
0	0	0	0	0	0	0	0	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	95-99
0	0	0	0	0	0	0	0	100 ומעלה
541	17	542	16	533	1	0	0	סה"כ

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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 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 המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הרביעי 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.

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מזהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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 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 המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הרביעי 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 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון :	ניר כהן	_____
מנכ"ל :	דודי לייזנר	_____
סמנכ"ל כספים :	רם גבל	_____

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

6	דוח רואי החשבון המבקרים
10	דוחות על המצב הכספי
11	דוחות הכנסות והוצאות
12	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
13	ביאור 1 - כללי
15	ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית
18	ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות
23	ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים
23	ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה
24	ביאור 6 - סיוע ממשלתי ישיר
25	ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים
27	ביאור 8 - ניירות ערך סחירים
29	ביאור 9 - פקדונות והלוואות
31	ביאור 10 - נדל"ן להשקעה
32	ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות
32	ביאור 12 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
32	ביאור 13 - סיוע ממשלתי עתידי
33	ביאור 14 - התחייבויות פנסיוניות
36	ביאור 15 - הכנסות (הפסדים)
37	ביאור 16 - הוצאות דמי ניהול
37	ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים
38	ביאור 18 - תשואה על נכסי הקרן
38	ביאור 19 - מסים על ההכנסה
38	ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים ולבעלי המניות של קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר 2024 ו - 2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו - 2023 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

התחייבויות פנסיוניות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 16,880,989 אלפי ש"ח. ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 1,419,281 אלפי ש"ח. כמתואר בביאור 14 לדוחות הכספיים, ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על ידי אקטואר הקרן ומבוססות על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

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

כאמור בביאור 14 סכום ההתחייבות האקטוארית המוצג במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן לפנסיונרים, למבוטחים פעילים ולמבוטחים לא פעילים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון והנחות דמוגרפיות.

שינוי בהנחות שיעורי תשואה, הנחות דמוגרפיות, ואופן יישומם בחישובים האקטואריים לרבות חישוב סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות הפנסיוניות. לפיכך, קבענו כי המדידה של ההתחייבויות הפנסיוניות הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן לרבות בקורות על שלמות ומימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן ועקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמתן של הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בגירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור ג.7 ו-9.א. לדוחות הכספיים, יתרת ניירות ערך אחרים שאינם סחירים, ויתרת הלוואות לאחרים מסתכמות לסך 1,554,227 ו-1,527,840 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לא סחירות הנמדדות בשווי הוגן נקבעות באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות בקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון קרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.



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

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים :

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת בדוחות הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025



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

**דוח רואי החשבון המבקרים
לעמיתים של קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO") (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הרצל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה ותיקה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 ולכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
רכוש שוטף			
451,509	582,340	4	מזומנים ושווי מזומנים
56,250	85,843	5	חייבים ויתרות חובה
185,492	196,987	6	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
693,251	865,170		סה"כ רכוש שוטף
השקעות			
7,760,761	7,635,589	7	ניירות ערך שאינם סחירים
6,517,961	6,835,224	8	ניירות ערך סחירים
1,280,225	1,531,409	9	פיקדונות והלוואות
73,821	74,117	10	נדל"ן להשקעה
-	-	11	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
15,632,768	16,076,339		סה"כ השקעות
16,326,019	16,941,509		סה"כ נכסים
התחייבויות שוטפות			
40,482	60,076	11	זכאים ויתרות זכות
512	444	12	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
40,994	60,520		
		14	התחייבויות פנסיוניות
זכויות שנצברו:			
8,423,762	8,941,706		לפנסיונרים
10,790,898	10,033,309		לעמיתים פעילים
1,975,425	1,944,657		לעמיתים לא פעילים
21,190,085	20,919,672		
זכויות שייצברו בעתיד:			
1,710,206	1,419,281		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
22,900,291	22,338,953		התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי:
(1,153,295)	(983,278)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(916,235)	(972,574)	13	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(989,792)	-		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית הבטחון
(3,059,322)	(1,955,852)		
(3,555,944)	(3,646,810)	13	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
-	144,698	14	עודף (גרעון) אקטוארי
16,285,025	16,880,989		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
16,326,019	16,941,509		סה"כ התחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

24 במרס 2025			
רס גבל	דודי לייזנר	ניר כהן	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
33,399	20,311	15א	ממזומנים ושווי מזומנים
		15ב	מהשקעות:
60,711	178,361		בניירות ערך שאינם סחירים
181,386	568,155		בניירות ערך סחירים
60,891	108,688		בפיקדונות והלוואות
5,106	4,079		נדל"ן להשקעה
-	-		אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
308,094	859,283		
341,493	879,594		סה"כ הכנסות מהשקעות
185,501	196,987		סיוע ממשלתי ישיר
526,994	1,076,581		סה"כ הכנסות
הוצאות			
31,122	30,030	16	דמי ניהול
16,497	16,629		הוצאות ישירות
3,237	2,443	19	מיסים
20	(13)		הוצאות (הכנסות) הנהלה וכלליות
50,876	49,089		סה"כ הוצאות
476,118	1,027,492		סך הכל עודף הכנסות על הוצאות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,149,112	16,285,025
213,098	194,622
476,118	1,027,492
689,216	1,222,114
25	25
(503,993)	(562,550)
(49,240)	(63,522)
(95)	(103)
(553,328)	(626,175)
16,285,025	16,880,989

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים
עודף הכנסות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
סה"כ התוספת לקרן

תקבולים אחרים

בגין פנסיות משותפות

תשלומים

לפנסיונרים, נכים ושארים
פדיונות והחזרים לעמיתים
בגין פנסיות משותפות
סה"כ התשלומים לעמיתים
יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

הקרן	- קרן פנסיה ה.ע.ל
החברה המנהלת או החברה	- הראל פנסיה וגמל בע"מ
עמיתים ותיקים	- עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 דצמבר, 1994.
עמיתי תקופת הביניים	- עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
צדדים קשורים ובעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב -2012 ובקודקס הרגולציה פרק 4 - ניהול נכסי השקעה.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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. העסקה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 14 ביוני 2021. ביום 14 ביולי 2021 אושרה העסקה על ידי הממונה על התחרות וביום 9 באוגוסט 2021 אושרה העסקה על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. 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.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. זכויות הניהול בקרן (המשך)

פסק דין בענין עמיתי תקופת הביניים:

ביום 22 בדצמבר 1999 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בג"ץ) פסק דין בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן-תקופת הביניים) ואשר הוראות רשות שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להשאר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הוותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הותיקה, אולם הקרן הותיקה לא תורשה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.57% לשנה) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.86% לשנה).

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

ג. גובה הקצבה החודשית לפנסיונר הקרן נקבעת על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגינן, הכול כמפורט בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאיריו הזכאים על-פי תקנון הקרן.

ד. מדיניות ההשקעה של נכסי תכניות הפנסיה לסוגיהן הינה בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות מס הכנסה והוראות הדין הרלוונטיות.

ה. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

ביום 4 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 עדיין לא הושקעו סכומים באפיק זה.

ו. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקרן.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ו. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

נכון ליום הדוח התקבל מידע בקרן על עמיתים ופנסיונרים שנרצחו במלחמה או בהתקפה של ה-7 באוקטובר 2023, יש לציין כי לא התקבלו מלוא התביעות בגינם. כתוצאה מכך קטנה ההתחייבות הפנסיונית של הקרן, אך מדובר בהשפעה זניחה על עמיתי הקרן.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקרן ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח, בהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקרן.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס 2025.

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי הינם כדלהלן:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקרן ערוכים על בסיס שווי הוגן, למעט התחייבות בשל יחסי עובד - מעביד והתחייבויות פנסיוניות.

ב. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתאריך המאזן.

נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים למועד העסקה.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושער חליפין של הדולר של ארה"ב:

שיעור השינוי בשנת		
2022	2023	2024
באחוזים		

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות

1. מזומנים ושווי מזומנים - כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש.

2. ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק בתאריך המאזן.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

3. קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים - השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אגרות חוב מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. 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.
4. אופציות בלתי סחירות - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
5. השקעות בלתי סחירות בקרנות השקעה - לפי שוויין ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות השקעה.
6. מוצרים מובנים - לפי שער יום המאזן מאת החברה המצטטת.
7. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - בהתאם לשיטות הערכה מקובלות ככל הניתן בתדירות זהה לתדירות שיערוך נכס הבסיס. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
8. יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם ושנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
9. מניות לא סחירות - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
10. דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל לאחר יום ה- EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. מוצג בהתאם לחלקה של הקרן בסכום האמור.
11. ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה- EX וטרם התקבלו עד לתאריך המאזן. מוצגת בהתאם לחלקה של הקרן בסכום האמור.
12. פיקדונות והלוואות - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. 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.
13. נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
14. התחייבויות פנסיוניות
- א. ההתחייבות הפנסיונית חושבה על ידי האקטואר מר אלן דובין, בהתאם למנגנון איוון אקטוארי הקיים בתקנון הקרן - ראה באור 14 להלן.
- ב. הדוחות האקטואריים נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן. בהתאם להוראות הדיווח האקטוארי שמפרסמת רשות שוק ההון יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה המנהלת בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים. אם קיימת ראייה אובייקטיבית לקיום הפסד מירידת ערך, סכום ההפסד נמדד כהפרש בין העלות (בניכוי תשלום קרן והפחתה) ובין השווי ההוגן, בניכוי הפסד לירידת ערך שנוקף בעבר לדוח הכנסות והוצאות. ביטול הפסד מירידת ערך אינו נוקף לדוח הכנסות והוצאות. ביטול הפסד ירידת ערך בגין מכשירי חוב נוקף לדוח הכנסות והוצאות אם ניתן ליחס באופן אובייקטיבי את העלייה בשווי ההוגן של המכשיר לאירוע שהתרחש לאחר שההפסד לירידת ערך נוקף לדוח הכנסות והוצאות.

ה. מיסים

הקרן פועלת מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקרן אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממש. הוצאות המיסים נובעות ממיסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 9(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ו. שיטת רישום דמי גמולים, תשלומי קצבאות ודמי ניהול

דמי הגמולים והתשלומים לפנסיונרים, שאירים ואחרים, נרשמים לפי חודש הגביה והתשלום בפועל, דמי ניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו. התשלומים לפנסיונרים נרשמים במועד הזכאות.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לתקינה הישראלית, נדרשת הנהלת הקרן להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת הקרן להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקרן על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים של הנהלת הקרן ואשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך שנת הכספים הבאה:

1. אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט (ראה ג' לעיל).

2. קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נקפים לדוח רווח והפסד. למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה, השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראה גם ביאור 10).

3. התחייבויות פנסיוניות - התחייבויות אלה מבוססות על שיטות הערכה אקטואריות ועל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים. ההערכות האקטואריות וההנחות השונות נגזרות בעיקר מניסיון העבר ומבוססות על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את מה שיקרה בעתיד. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי המצב המשפטי עשויים להשפיע באופן מהותי על גובה ההתחייבויות הפנסיוניות (ראה ג' לעיל).

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

עמית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

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

ליום 31 בדצמבר 2024

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

38,573	412,936	451,509
6,206	50,044	56,250
3,753	181,739	185,492
424,014	7,336,747	7,760,761
354,887	6,163,074	6,517,961
69,149	1,211,076	1,280,225
3,643	70,178	73,821
-	-	-
<u>900,225</u>	<u>15,425,794</u>	<u>16,326,019</u>

ליום 31 בדצמבר 2023

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

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024:

עמית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,428	55,092	60,520
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
335,774	8,605,932	8,941,706
652,069	9,381,240	10,033,309
156,617	1,788,040	1,944,657
1,144,460	19,775,212	20,919,672
זכויות שייצברו בעתיד:		
102,087	1,317,194	1,419,281
1,246,547	21,092,406	22,338,953
(74,724)	(908,554)	(983,278)
(77,761)	(894,813)	(972,574)
-	-	-
(152,485)	(1,803,367)	(1,955,852)
(76,376)	(3,570,434)	(3,646,810)
(81,137)	225,835	144,698
936,549	15,944,440	16,880,989
941,977	15,999,532	16,941,509

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
בניכוי:

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית
להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד
המאזן

סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית הבטחון

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
הממשלתי הישיר לקרן

עודף (גירעון) אקטוארי *
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

(* ראה ביאור 14.)

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023:

עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,891	37,103	40,994
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
312,408	8,111,354	8,423,762
686,316	10,104,582	10,790,898
151,046	1,824,379	1,975,425
1,149,770	20,040,315	1,190,085
זכויות שייצברו בעתיד:		
124,595	1,585,611	1,710,206
1,274,365	21,625,926	22,900,291
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות		
בניכוי:		
(87,855)	(1,065,440)	(1,153,295)
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		
(71,480)	(844,755)	(916,235)
(143,963)	(845,829)	(989,792)
(303,298)	(2,756,024)	(3,059,322)
סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית הבטחון		
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע		
הממשלתי הישיר לקרן		
(74,733)	(3,481,211)	(3,555,944)
-	-	-
עודף (גירעון) אקטוארי		
896,334	15,388,691	16,285,025
900,225	15,425,794	16,326,019
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2024:

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלת יסיר בגין השנה הנוכחית

השקעות
ניירות ערך שאינם סחירים
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות
פיקדונות
הלוואות לעמיתים ולאחרים

נכסים אחרים
נדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך-הכל הנכסים

21

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023:

ללא תנאי הצמדה	ללא תנאי הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	הצמדה למדד המחירים לצרכן	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
184,409	267,100	-	451,509	
872	48,222	7,156	56,250	
185,492	-	-	185,492	
370,773	315,322	7,156	693,251	
-	-	6,107,200	6,107,200	
* -	-	57,985	57,985	
73,656	1,517,133	4,787	1,595,576	
73,656	1,517,133	6,169,972	7,760,761	
542,564	63	2,474,778	3,017,405	
80,973	37,633	1,731,177	1,849,783	
595,230	990,150	65,393	1,650,773	
1,218,767	1,027,846	4,271,348	6,517,961	
* -	-	* -	* -	
41,115	6,478	1,232,632	1,280,225	
41,115	6,478	1,232,632	1,280,225	
73,821	-	-	73,821	
-	-	-	-	
1,778,132	2,866,779	11,681,108	16,326,019	

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות
הלוואות לעמיתים ולאחרים

נכסים אחרים

נדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך-הכל הנכסים

* פחות מ 1 אלפי ש"ח.

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	עמיתים	עמיתי	סה"כ	עמיתים	עמיתי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
132,143	123,300	8,843	162,604	150,305	12,299
52,266	44,495	7,771	187,161	166,914	20,247
184,409	167,795	16,614	349,765	317,219	32,546
267,100	245,141	21,959	232,575	209,334	23,241
451,509	412,936	38,573	582,340	526,553	55,787

בשקלים

עו"ש בבנקים
פיקדונות במוסד כספי

במט"ח

עו"ש בבנקים
סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	עמיתים	עמיתי	סה"כ	עמיתים	עמיתי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,175	2,955	220	5,447	5,102	345
23	23	-	4,355	4,246	109
52,995	47,009	5,986	75,984	70,655	5,329
57	57	-	57	57	-
56,250	50,044	6,206	85,843	80,060	5,783

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים ויתרות חובה בגין
השקעות
אחרים
סה"כ חייבים ויתרות חובה

א. כללי

מכתב הממונה לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר מיום 17 ביולי 2022, תיקן את הנוהל מיום 2 בפברואר 2005 להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות לנוכח חקיקת הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה (ראה באור 1ה), יינתן סיוע כספי, בגין כל שנת כספים, שיהיה שווה לצירופם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים:

א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הזכאית שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד" ושאין נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, כאמור באותם דו"חות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד".

ג. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים:

א. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שהם איגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

ג. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הזכאית, כאמור באותם דו"חות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

ביאור 6 - סיוע ממשלתי ישיר (המשך)

ב. תחשיב הסיוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת הביניים			תקופת הביניים			
סה"כ	עמיתים ותיקים	הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,992,765	9,435,771	556,993	10,676,549	10,074,027	602,522	נכסים חופשיים
272,922	-	272,922	282,270	-	282,270	נכסי אג"ח מיועדות
5,004,945	4,732,024	272,922	5,176,381	4,894,111	282,270	נכסי אג"ח ערד שהונפקו החל מ-1 בינואר 2004
-	-	-	-	-	-	נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה
	0.71%	0.19%		0.71%	0.19%	אחוז פיצוי בגין אג"ח ערד
	1.57%	1.05%		1.57%	1.05%	אחוז פיצוי בגין נכסים הזכאים לסיוע
	0.57%	0.05%		0.57%	0.05%	אחוז פיצוי נכס מובטח תשואה
185,492	181,739	3,753	196,987	192,911	4,076	סך הסיוע השנתי

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת הביניים			תקופת הביניים			
סה"כ	עמיתים ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	עמיתים ותיקים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,107,200	5,771,613	335,587	6,007,839	5,677,889	329,950	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
57,985	54,864	3,121	73,523	69,512	4,011	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
6,165,185	5,826,477	338,708	6,081,362	5,747,401	333,961	
1,595,576	1,510,270	85,306	1,554,227	1,469,871	84,356	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
7,760,761	7,336,747	424,014	7,635,589	7,217,272	418,317	סך הכל

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	
תקופת	ותיקים	תקופת	ותיקים	תקופת	ותיקים	
הביניים	סה"כ	הביניים	סה"כ	הביניים	סה"כ	
אלפי	אלפי ש"ח	אלפי	אלפי ש"ח	אלפי	אלפי ש"ח	
ש"ח	אלפי ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח	
76,795	72,559	4,236	81,391	76,900	4,491	בשנה הראשונה
2,839	2,712	127	436,488	419,487	17,001	בשנה השנייה
438,246	421,176	17,070	640,218	613,197	27,021	בשנה השלישית
646,565	619,294	27,271	911,584	866,159	45,425	בשנה הרביעית
922,151	876,218	45,933	660,638	631,211	29,427	בשנה החמישית
1,112,731	1,062,617	50,114	921,097	839,393	81,704	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
1,400,790	1,294,066	106,724	1,509,202	1,428,583	80,619	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
1,548,110	1,462,055	86,055	902,479	855,436	47,043	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
16,958	15,780	1,178	18,265	17,035	1,230	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
6,165,185	5,826,477	338,708	6,081,362	5,747,401	333,961	סך הכל

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	
תקופת	ותיקים	תקופת	ותיקים	תקופת	ותיקים	
הביניים	סה"כ	הביניים	סה"כ	הביניים	סה"כ	
אלפי	אלפי ש"ח	אלפי	אלפי ש"ח	אלפי	אלפי ש"ח	
ש"ח	אלפי ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח	
6.11	6.09	6.35	5.30	5.29	5.55	אגרות חוב צמודות למדד
1.34	1.34	1.36	1.84	1.84	1.85	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
						התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
1.58	1.58	1.58	2.34	2.34	2.34	אגרות חוב בלתי צמודות
6.27	6.27	6.27	5.20	5.20	5.20	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
						התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת הביניים			תקופת הביניים			
סה"כ	עמיתים ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	עמיתים ותיקים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
114,589	107,972	6,617	109,738	103,325	6,413	מניות
1,431	1,321	110	21,736	19,778	1,958	חוזים עתידיים
-	-	-	3,116	2,941	175	מוצרים מובנים
67	63	4	264	246	18	כתבי אופציה
1,479,489	1,400,914	78,575	1,419,373	1,343,581	75,792	קרנות השקעה (ראה באור 20 ג')
1,595,576	1,510,270	85,306	1,554,227	1,469,871	84,356	סך הכל

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)			
עמיתי			עמיתי				אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)		
תקופת הביניים			תקופת הביניים					סה"כ אגרות חוב	
עמיתים ותיקים			עמיתים ותיקים						מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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				
3,017,405	2,859,758	157,647	3,178,803	3,015,170	163,633				
1,849,783	1,762,738	87,045	2,030,296	1,932,427	97,869				
4,867,188	4,622,496	244,692	5,209,099	4,947,597	261,502				
1,650,773	1,540,578	110,195	1,626,125	1,516,739	109,386				
6,517,961	6,163,074	354,887	6,835,224	6,464,336	370,888				

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת	עמיתים	סה"כ	תקופת	עמיתים	סה"כ	
הביניים	ותיקים	אלפי ש"ח	הביניים	ותיקים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,386	122,277	125,663	3,386	122,277	125,663	בשנה הראשונה
3,805	167,099	170,904	3,805	167,099	170,904	בשנה השנייה
3,630	106,678	110,308	3,630	106,678	110,308	בשנה השלישית
5,558	179,111	184,669	5,558	179,111	184,669	בשנה הרביעית
15,726	405,022	420,748	15,726	405,022	420,748	בשנה החמישית
21,688	486,670	508,358	21,688	486,670	508,358	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
17,655	308,587	326,242	17,655	308,587	326,242	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
29,776	483,373	513,149	29,776	483,373	513,149	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
160,278	2,688,780	2,849,058	160,278	2,688,780	2,849,058	מעל 15 שנים (עד שנת 2053)
261,502	4,947,597	5,209,099	261,502	4,947,597	5,209,099	סך הכל

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת	עמיתים	סה"כ	תקופת	עמיתים	סה"כ	
הביניים	ותיקים	אלפי ש"ח	הביניים	ותיקים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16.06	12.87	13.04	16.06	12.87	13.04	אגרות חוב צמודות למדד
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.40	2.39	2.39	2.40	2.39	2.39	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						אגרות חוב צמודות למט"ח
3.71	3.15	3.18	3.71	3.15	3.18	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
6.18	6.87	6.83	6.18	6.87	6.83	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						אגרות חוב בלתי צמודות
13.43	12.60	12.63	13.43	12.60	12.63	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
5.00	4.90	4.90	5.00	4.90	4.90	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת	עמיתים	הביניים	תקופת	עמיתים	הביניים	
אלפי ש"ח	והתיקים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	והתיקים	אלפי ש"ח	
786,990	730,124	56,866	859,677	799,161	60,516	מניות
88,105	81,754	6,351	68,660	63,434	5,226	קרנות נאמנות
748,722	703,144	45,578	688,146	644,733	43,413	קרנות סל
18,673	17,417	1,256	35	33	2	חוזים עתידיים סחירים
7,525	7,432	93	9,416	9,201	215	מוצרים מובנים
90	84	6	183	170	13	כתבי אופציה
668	623	45	8	7	1	אופציות
1,650,773	1,540,578	110,195	1,626,125	1,516,739	109,386	סך הכל

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת		הביניים	תקופת		הביניים	
עמיתים	ותיקים		עמיתים	ותיקים		
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
- *	- *	- *	246	232	14	פיקדונות בבנקים
1,276,321	1,207,172	69,149	1,527,840	1,444,386	83,454	הלוואות לאחרים
3,904	3,904	-	3,323	3,323	-	הלוואות לעמיתים
1,280,225	1,211,076	69,149	1,531,409	1,447,941	83,468	סך הכל

* פחות מ 1 אלפי ש"ח.

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת			תקופת			
הביניים			הביניים			
סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
99,427	94,148	5,279	147,925	140,004	7,921	בשנה הראשונה
75,672	71,788	3,884	113,277	107,266	6,011	בשנה השנייה
90,228	85,553	4,675	109,601	103,672	5,929	בשנה השלישית
70,368	66,636	3,732	98,814	93,336	5,478	בשנה הרביעית
97,465	92,227	5,238	182,908	172,745	10,163	בשנה החמישית
202,839	191,560	11,279	151,507	143,085	8,422	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
302,419	285,854	16,565	313,447	296,260	17,187	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
203,359	192,350	11,009	209,977	198,446	11,531	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
138,448	130,960	7,488	203,953	193,127	10,826	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
1,280,225	1,211,076	69,149	1,531,409	1,447,941	83,468	

ביאור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
<u>פיקדונות בבנקים</u>					
<u>פיקדונות צמודים למדד</u>					
5.26	5.26	5.26	4.82	4.82	4.82
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
1.72	1.72	1.72	2.11	2.11	2.11
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>פיקדונות לא צמודים</u>					
0.16	0.16	0.16	-	-	-
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
4.86	4.86	4.86	-	-	-
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לאחרים</u>					
<u>הלוואות צמודות מדד</u>					
6.80	6.80	6.84	6.27	6.27	6.29
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
2.89	2.89	2.91	2.85	2.85	2.87
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לא צמודות</u>					
0.88	0.88	0.88	5.42	5.42	5.44
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
6.63	6.63	6.64	6.11	6.11	6.11
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות צמודות למט"ח</u>					
1.55	1.55	1.55	1.12	1.12	1.12
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
7.44	7.44	7.44	8.70	8.70	8.70
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לעמיתים</u>					
<u>הלוואות צמודות מדד</u>					
2.02	2.02	-	1.87	1.87	-
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
1.95	1.95	-	2.23	2.23	-
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לא צמודות</u>					
1.47	1.47	-	1.33	1.33	-
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
5.60	5.60	-	5.12	5.12	-
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	עמיתים	עמיתי	סה"כ	עמיתים	עמיתי	
אלפי ש"ח	ותיקים	תקופת הביניים	אלפי ש"ח	ותיקים	תקופת הביניים	
72,970	69,369	3,601	73,821	70,178	3,643	יתרה ליום 1 בינואר
415	396	19	137	131	6	עלויות והוצאות שהוונו
436	413	23	159	150	9	התאמת שווי הוגן
73,821	70,178	3,643	74,117	70,459	3,658	יתרה ליום 31 בדצמבר

נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 5.75% ל- 7.25% לנדל"ן בישראל. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

ב. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר			2023	2024	
גורם מחכיר	אופציה לתקופת חכירה נוספת	מועד סיום תקופת החכירה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מנהל	49 שנה החל	2054	17,741	17,707	רחוב ראול ולנברג 8 ת"א
מקרקעי ישראל	מתום תקופת החכירה	2041	25,300	25,400	רחוב הארבעה 17 ת"א
		2058	30,780	31,010	רחוב קרן היסוד 4 מרכז אזרחי ב"ש
			73,821	74,117	

ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,855	31,076	3,779	39,415	37,053	2,362	חוזים עתידיים ואופציות בזכות
268	268	-	368	368	-	החברה המנהלת
2,994	2,994	-	3,083	3,083	-	מוסדות
2,365	2,253	112	17,210	14,144	3,066	אחרים
40,482	36,591	3,891	60,076	54,648	5,428	סך הכל

ביאור 12 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד

חלקה של הקרן בהבטחת הפנסיה ו/או הפיצויים לעובדיה (לשעבר) הופקד באופן שוטף לקרנות ולקופות גמל. התחייבות הקרן לפנסיה תקציבית, שאינה מכוסה על-ידי הפקדה בקרן, מכוסה על ידי הפרשה נוספת בספרים המבוססת על חישוב אקטוארי.

להלן ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
512	444

התחייבות לפנסיה תקציבית עבור עובדי הקרן שפרשו

ביאור 13 - סיוע ממשלתי עתידי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
3,555,944	3,646,810
1,102,255	831,458
916,235	972,574
5,574,434	5,450,842

הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן

ההפרש בין שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המופחתת (2)

סבסוד ממשלתי עתידי בגין נכסים קיימים (3)

סך הכל

ביאור 13 - סיוע ממשלתי עתידי (המשך)

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 1-3-2022 מיום 26 ליולי 2022, כמפורט להלן:

1. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל מעודכן להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות מיום 17 ביולי 2022. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרים מזומנים בהתאם להנחות על תשואות הקרן הצפויה בכל שנה והכל לפי ההנחיות שנקבעו בחוזר.

2. להלן מוצג ההפרש בין שווי הוגן של אגרות החוב המיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,007,839	6,107,200	שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
5,176,381	5,004,945	עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
831,458	1,102,255	הפרש

3. סבסוד ממשלתי עתידי בגין הנכסים הקיימים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי	עמיתים	עמיתים	עמיתי	עמיתים	עמיתים	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
941,977	15,999,532	16,941,509	900,225	15,425,794	16,326,019	סך נכסים
-	-	-	-	-	-	נכס (התחייבות) בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואות היעד (*)
(77,761)	(894,813)	(972,574)	(71,480)	(844,755)	(916,235)	סבסוד ממשלתי עתידי בגין הנכסים הקיימים

(*) נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ו 2023, עדין לא הושקעו סכומים באפיק זה.

ביאור 14 - התחייבויות פנסיוניות

א. סכום ההתחייבות האקטוארית המוצגת במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן לעמיתים פעילים, עמיתים בעלי זכויות מוקפאות ולגמלאים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שחושב על ידי אקטואר הקרן, מר אלן דובין. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון, המבוססים על עקומי ריבית של חברת מרווח הוגן. בהתאם להבהרה שהתקבלה מחברת מרווח הוגן בינואר 2023, הומרו ערכי הריבית הרציפה לריבית בדידה טרם השימוש בהיוון. ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לפנסיונרים וההתחייבויות לעמיתים בתוכניות השונות.

ביאור 14 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) אקטוארי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	גרעון אקטוארי לתחילת השנה
		השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב
		ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו
		לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
2,280,161	684,149	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
(407,404)	450,341	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
(1,872,757)	(989,792)	עודף (גרעון) אקטוארי לסוף השנה
-	144,698	

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,134,297	591,410	שינוי בשיעור הריבית
4,719	-	טיוב נתונים
(38,113)	-	שינוי מתודולוגיית היוון (ראה ה' להלן)
84,699	47,286	שינוי בהנחות דמוגרפיות (*)
94,559	45,453	שינויים דמוגרפיים
2,280,161	684,149	סך הכל

(*) בנובמבר 2024 פורסם חוזר 2024-9-8 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את ההתחייבות לצורך חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה ליום 30 בספטמבר 2024 עבור הנחות התמותה וליום 31 בדצמבר 2024 עבור הנחות החלמה ותמותה מנכות.

2. פירוט השפעות שוטפות :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(321,010)	491,608	תשואה בפועל נמוכה מהתשואה החזויה
(115,869)	(46,793)	מידוד יתרת פתיחה גרעון
43,535	-	הבדל בין אקטוארים
(14,060)	5,526	אחרות
(407,404)	450,341	סך הכל

ביאור 14 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות

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 שקלים שניתן להן בשנת 2003. בנוסף, קרנות שלא נכללו בהסדר הסיוע מ-2003 יוכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד ש"ח סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שיעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן ויפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות 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 (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "טיטת 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:

- דחייה מדורגת של גיל הפרישה התקנוני לגיל הפרישה הקבוע בחוק גיל הפרישה, התשס"ד-2004 ובכפוף למסמך העקרונות.
- 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%.
- הפחתה של 1.75% על המשיכות ההוניות אשר בוצעו החל מיום 1 בינואר, 2013.
- תיקון המקדמים בתקנוני הקרן באופן שהותאמו לשינויים בגיל הזכאות לקבלת קצבה.

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 (ראה גם סעיף ה' להלן). בעקבות עיגון הכרית בחקיקה, נמחק בהסכמת הצדדים העתירה.

הדוחות האקטואריים לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-31 בדצמבר, 2023 חושבו בהתאם לשינוי התקנון המפורט לעיל.

ד. בתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ-145 מיליון ש"ח. לפיכך למועד המאזן לא רשמה הקרן נכס כרית בטחון, לעומת סך של כ-990 מיליון ש"ח גירעון שכוסה במלואו על ידי כרית הבטחון ביום 31 בדצמבר 2023.

השינוי בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה משוקללת בווקטור הריביות בתוספת התשואה בפועל הגבוהה 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 הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן אין צורך בהפחתת זכויות על פי התקנון.

ביאור 14 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. חוזר פנסיה 1-3-2022 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה וותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד" לא מתייחס לאופן ההיוון כאשר הקרן גובה דמי ניהול לפי אחוז מנכסי הקרן.
אקטואר הקרן נקט לצורך חישוב הגירעון, בהיוון בריבית הגלומה בווקטור הריביות חסר הסיכון.
על מנת להקביל את שיטת חישוב הגירעון להיוון ההתחייבויות הפנסיוניות, אקטואר הקרן חישב לראשונה את גירעון הקרן בריבית הגלומה בווקטור הריביות חסר הסיכון בניכוי שיעור דמי הניהול מצבירה בסך 0.1%.

ביאור 15 - הכנסות (הפסדים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,113	4,615
29,286	15,696
33,399	20,311
68,203	140,898
(882)	3,146
(6,610)	34,317
60,711	178,361
(219,128)	22,278
90,644	133,285
309,870	412,592
181,386	568,155
1,122	102
59,769	108,586
60,891	108,688
5,106	4,079
-	-
185,501	196,987
526,994	1,076,581

א. ממזומנים ושווי מזומנים

הכנסות ריבית

הכנסות מהפרשי שער

ב. מהשקעות:

מניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב אחרות

מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב אחרות

מניות וניירות ערך אחרים

מפיקדונות והלוואות

פיקדונות

הלוואות לעמיתים ולאחרים

מנדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סיוע כספי ממשדד האוצר (ראה ביאור 6)

סך כל ההכנסות

ביאור 16 - הוצאות דמי ניהול

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,901	13,638	מדמי גמולים
16,221	16,392	מסך נכסי הקרן
31,122	30,030	סך הכל דמי ניהול

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
268	368	זכאים ויתרות זכות:
		החברה המנהלת

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,122	30,030	הוצאות דמי ניהול

ג. מידע על השקעות הקרן בצדדים קשורים ובעלי עניין

היתרה הגבוהה במשך השנה	ליום 31 בדצמבר	
2024	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,339	29,655	ניירות ערך סחירים
53,200	48,712	מניות וניירות ערך אחרים
		אג"ח והלוואות
134,680	127,729	ניירות ערך לא סחירים
112,781	110,788	מניות וניירות ערך אחרים
		אג"ח והלוואות

ביאור 18 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומינלית ברוטו	
%	%	
3.05	6.58	לשנת 2024
(0.20)	3.13	לשנת 2023

ביאור 19 - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה. מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכים מיסים בהתאם להוראת האמנה למניעת כפל מס הרלוונטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל.

ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2024.

ב. חובות מעבידים

חוק הגנת השכר, התש"ח-1958 מטיל התחייבות על קרנות הפנסיה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. על פי הערכת החברה המנהלת סכום החוב הכולל של מעבידים לתאריך המאזן הינו כ- 7,452 אלפי ש"ח והוא כולל ריבית שנצברה בסך של כ- 1,565 אלפי ש"ח. החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור המעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

ג. התקשרויות

1. השקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון:
לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת.
הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 1,653,462 אלפי ש"ח.
סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות.
סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 363,551 אלפי ש"ח.
2. השקעה בהלוואות: יתרת התחייבות להעמדת הלוואות הסתכמה לסך של 482,856 אלפי ש"ח.

ד. בטחונות

קיימים ביטחונות על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים הביטחונות לסך של 45,844 אלפי ש"ח.

קרן פנסיה ה.ע.ל.

דין וחשבון אקטוארי

ליום 31 דצמבר 2024

מרץ 2025

הצהרת האקטואר

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ, שהינה החברה המנהלת את קרן פנסיה ה.ע.ל. לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה ה.ע.ל. (להלן הקרן) ליום 31/12/2024. אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. אני עובד באחד מאלה ואיני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
 2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנוני הקרן.
 - והכל כתוקפם ביום המאזן.
 3.
 - א. בהערכה אקטוארית יש ביטוי הולם להטבות שמעניקה הקרן ע"י התקנון שלה.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2024.
 - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו- (ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
 - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אינן אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת הקרן בלבד.
- לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31/12/2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר

מרץ 2025

עקרי תקנוני הקרן

1. הזכויות הפנסיוניות של העמיתים נקבעות על פי שתי התכניות בתקנון הקרן. פירוט מלא של הזכויות הפנסיוניות נמצא בתקנונים. להלן מפורטים עיקרי הזכויות הפנסיוניות אשר קיבלו ביטוי בחישובים האקטואריים.
2. בתוך הקרן קיימות שתי תכניות
 - 2.1. תכנית א'
 - 2.2. תכנית ב', שנפתחה מתחילת ינואר 1990. עמיתים שהצטרפו לקרן בחודשים ינואר-מרץ 1995 נקראים "עמיתי ביניים" ויש להם זכויות שונות משאר העמיתים.
3. ברבעון האחרון של 2018, נכנס לתוקף תקנון חדש עם חישוב מנות ומקדמי דחייה שונים מהתקנון הקודם. ההשפעה של התקנון החדש נלקחה בחשבון בחישוב ההתחייבות.

תכנית א'

בתכנית א' קיימות שתי תכניות לפנסיה

- תכנית פנסיה מקיפה, שלפיה הקרן תשלם פנסיה זקנה, פנסיה שאירים ופנסיה נכות.
- תכנית פנסיה יסוד, שלפיה הקרן תשלם רק פנסיה זקנה, במקרה של מוות לפני גיל הפרישה הקרן תשלם את ערך הפדיון.

פנסיית זקנה (בין אם בפנסיה מקיפה ובין אם בפנסיה יסוד)

4. **אחוז הפנסיה** – הפנסיה של עמית שפורש עם 35 שנות וותק תהיה 70% מהשכר הקובע. לעמית עם פחות מ-35 שנות וותק בקרן, אחוז הפנסיה תלוי בתאריך הצטרפותו לקרן לפי טבלת לוח הפנסיה.
5. **דחיית פרישה** – עמית שדחה את פרישתו מעבר לגיל הפרישה לזקנה זכאי להגדלת הפנסיה המשולמת בשיעורים המפורטים בלוח בנספח ה' לתקנון "מקדמים להתאמת הפנסיה בפרישה מוקדמת או מאוחרת".
6. **גיל פרישה לזקנה (גיל פרישה תקנוני)** – עד לתאריך 31/12/2012 גיל הפרישה לזקנה היה 65 לגברים ו-60 לנשים. מ-01/01/2013 גיל הפרישה הינו לפי טבלת גיל פרישה בנספח א' לדו"ח.
7. **פרישה מוקדמת** – עמית יכול להקדים את פרישתו לפנסיית זקנה לפני גיל הפרישה לזקנה אבל לא לפני גיל 60. הפנסיה המופחתת תהיה על פי לוח בנספח ה' לתקנון "מקדמים להתאמת הפנסיה בפרישה מוקדמת או מאוחרת".
8. **תקופת תשלום הפנסיה** – הפנסיה משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו.

פנסיית שאירי פנסיונר (בין אם בפנסיה מקיפה ובין אם בפנסיה יסוד)

9. **שיעור הפנסיה** - שאירי פנסיונר זכאים לפנסיית שאירים עם פטירתו(ה) של הפנסיונר. אלמנה או אלמן זכאי(ת) ל-60% מהפנסיה שהיה מקבל בן/בת זוג, אילולא נפטר.
10. **הגדרת אלמן/ת פנסיונר/ית** – מי שהייתה אשת הפנסיונר בשעת פטירתו או מי שהייתה ידועה בציבור, לפי החלטת ערכאה שיפוטית מוסמכת או לפי החלטת החברה המנהלת בכפוף לכך שהמוסד לביטוח לאומי הכיר בו כידוע בציבור, להוציא מי שהייתה אשתו של הפנסיונר או הידועה בציבור שלו פחות משנתיים ולא ילדה לו ילד ונהייתה לו לאישה או לידועה בציבור לאחר שהחל לקבל פנסיה. דין אלמן כדין אלמנה, אלא אם נקבע אחרת בתקנות אלה.

11. **תקופת תשלום הפנסיה** - הפנסיה משולמת לאלמנה (לא למן) למשך כל ימי חייו(ה). נישא(ה) האלמנה(ה), לא תפקע זכותו(ה) לקבלת פנסיה.

12. **יתומים** - יתום של פנסיונר זכאי ל- 20% מהפנסיה שהיה מקבל הפנסיונר, אילולא נפטר. אם אין אלמנה (אלמן), יקבל כל יתום 40% מהפנסיה שהיה מקבל הפנסיונר. הפנסיה משולמת עד הגיעו של היתום לגיל 21 למעט יתום שאינו מסוגל לכלכל את עצמו מסיבת נכות ואין לו הכנסה ממקור אחר כדי מחייתו אשר לו תשולם הפנסיה ככל וקיימת עמידה בתנאים המפורטים בתקנון

13. **פנסיה מירבית** - סך כל תשלומי הפנסיה שתשולם לשאירים לא תעלה בכל מקרה על 100% מהפנסיה שהיה מקבל הפנסיונר, אילולא נפטר.

פנסיות נכות (בפנסיה מקיפה בלבד)

14. **זכאות** – לעמיתים פעילים שהינם בתכנית מקיפה בלבד. אין זכאות לעמיתים מוקפאים ולעמיתים שבתכנית יסוד.

15. **הכרה בזכאות לפנסיות נכות** - מבוטח שהוכר כנכה ע"י הוועדה הרפואית של הקרן או ע"י ועדת הערעורים לנכות זכאי לפנסיות נכות (שאר פרטים נמצאים בפרק י' של התקנון לתכנית א').

16. **אחוז הפנסיה** – אחוז הפנסיה שהיה מקבל לו היה מבוטח עד הגיעו לגיל הפרישה התקנוני.

17. **מיצוי ימי מחלה** – מבוטח זכאי לפנסיות נכות החל ממועד הנכות ולא לפני מיצוי דמי המחלה להם זכאי המבוטח על-פי חוק או הסכם קיבוצי כללי.

18. **תקופת התשלום** – פנסיות הנכות משולמת לכל היותר עד לגיל הפרישה לזקנה. לאחר גיל הפרישה לזקנה, הנכה יקבל פנסיות זקנה.

19. **המשך ביטוח לנכה** – נכה המקבל פנסיות נכות מלאה מהקרן ממשיך להיות מבוטח כפי שהיה לפני-כן. הוא או מעבידו אינם מעבירים דמי גמולים לקרן בתקופת נכותו בגין שיעור נכותו.

פנסיות שאירי עמית פעיל (בפנסיה מקיפה בלבד)

20. **זכאות** – לעמיתים פעילים שהינם בתכנית מקיפה בלבד. אין זכאות לעמיתים מוקפאים ולעמיתים שבתכנית יסוד.

21. **שיעור קצבת שאירים** - שאירי עמית פעיל שבתכנית מקיפה זכאים לפנסיות שאירים עם פטירתו של המבוטח. אלמנה זכאית ל-40% מהשכר הקובע. יתום זכאי ל-20% מהשכר הקובע. אם אין אלמנה יקבלו היתומים מחולק שווה בשווה סך הכל של 40% מהשכר הקובע ליתום הראשון ו-20% מהשכר הקובע לכל יתום נוסף. הורה של עמית שנפטר שזכאי לפנסיות שאירי פעיל מקבל 15% מהשכר הקובע. סכומם הכולל של התשלומים המשולמים לאלמנה ו/או ליתומים ו/או להורים על ידי הקרן, לא יעלו בשום מקרה על 80% מהשכר הקובע.

הגדרת אלמן/ת עמית/ה – מי שהייתה אשת העמית בשעת פטירתו או מי שהייתה ידועה בציבור, לפי החלטת ערכאה שיפוטית מוסמכת או לפי החלטת החברה המנהלת בכפוף לכך שהמוסד לביטוח לאומי הכיר בו כידוע בציבור, להוציא מי שהייתה אשתו של הפנסיונר או הידועה בציבור שלו פחות משנתיים ולא ילדה לו ילד ונהייתה לו לאישה או לידועה בציבור לאחר שהחל לקבל פנסיה. דין אלמן כדן אלמנה, אלא אם נקבע אחרת בתקנות אלה.

22. **תקופת תשלום הפנסיה** - הפנסיה משולמת לאלמנה למשך כל ימי חייה. נישאה האלמנה, לא תפקע זכותה לקבלת פנסיה.

23. **יתומים** – הפנסיה משולמת עד הגיעם לגיל 21, למעט יתומים שאינם מסוגלים לכלכל את עצמם מסיבת נכות ואין להם הכנסה ממקור אחר כדי מחייתם אשר להם תשולם הפנסיה ככל וקיימת עמידה בתנאים המפורטים בתקנון.

שונות

24. **משיכת כספים** – יש זכות לכל עמית, שטרם שולמו תשלומי פנסיה בגינו מהקרן, למשוך את כספו מהקרן. עמית שמשך כספים בעבר אינו זכאי לפנסיה ויקבל רק את ערך הפדיון שנשאר.

25. **מענק לעמית לאחר שצבר וותק מוגדל** - עמית בתוכנית מקיפה בקרן ששולמו עבורו 420 תשלומים חודשיים מלאים, אשר פרש לפנסיה וזכאי לפנסיה זקנה בשיעור של 70%, יהיה זכאי בנוסף לפנסיה, גם למענק בגובה של 6.25% מהשכר הקובע, בעד כל חודש חברות העולה על 420 חודשים. מובהר כי חודשים שבהם שולמה פנסיה נכות עבור נכות מלאה לא תובא בחשבון מניין החודשים. המענק ישולם לאחר הפרישה.

26. **עדכון פנסיות** – הפנסיות המשולמות מעודכנות לפי עליה במדד המחירים לצרכן בכל פעם שתשולם תוספת יוקר במשק. העלייה הינה ההפרש בין המדד בעת התוספת יוקר והמדד בעת העדכון האחרון או בעת הפרישה המאוחר מבין השניים. תוספת יוקר האחרונה הייתה בשנת 2005.

27. **דמי הגמולים** הינם בשיעור של 17.50% מהמשכורת המבוטחת לתוכנית מקיפה ושיעור של 11.50% לתוכנית יסוד.

28. **הגדרת הכנסה מבוטחת** – אותו חלק משכרו של העמית, המחושב על פי דמי הגמולים המשולמים לקרן והמחולקים באחוז ההפרשה בהתאם לתוכנית החלה על העמית (תכנית יסוד או מקיפה)

29. **הגדרת הכנסה מבוטחת מעודכנת** – ההכנסה המבוטחת ממנה הועברו דמי הגמולים לקרן כשהוא מעודכן על פי עליית תוספת היוקר מיום התשלום ועד למועד תשלום הפנסיה/הקפאת זכויות.

30. **חישוב שכר קובע** – ממוצע ההכנסה המבוטחת המעודכנת בשלוש שנים שקדמו למועד תשלום הפנסיה או הקפאת זכויות כפול חלקיות המשרה הממוצעת בתקופת החברות בקרן. במקרה של הקפאה, השכר הקובע גם צמוד למדד ממועד ההקפאה עד למועד תשלום הפנסיה.

בנוסף, בחישובים שמשמשים בשכר הקובע, יש לקחת בחשבון תקרה לעליית שכר קובע של 2% + מדד מתחילת שנת 2002. הפרטים נמצאים בנספח ב' של התקנון.

31. **הקטנת זכויות בעקבות כרית הבטחון** – החל מינואר 2013 הזכויות הוקטנו לפי השיעורים האלו לצורך קבלת כרית בטחון:

- בשנת 2013 – 0.25% ;
- בשנת 2014 – 0.75% ;
- בשנת 2015 – 1% ;
- בשנת 2016 – 1.5% ;
- בשנת 2017 ואילך – 1.75% .
- משיכות ב-1.75% מ-1/1/2013

הזכויות הצבורות וסכומי הצבירה של עמיתים, אשר זכויותיהם בקרן מוקפאות, יופחתו, מדי שנה, בשיעור של 0.25%. הוראה זו תחול החל מיום 1.10.2008 על עמיתים שזכויותיהם מוקפאות ביום 30.9.2008 וכן על זכויותיהם הצבורות של עמיתים אשר זכויותיהם יוקפאו בעתיד, החל מיום 1.10.2008, ממועד ההקפאה ואילך.

32. הקטנות זכויות בתכנית א'

32.1. הקטנת זכויות שאינן קשורות לכרית הביטחון הסתכמו ב-21.716%. הקטנת זכויות שאינן קשורות לכרית הביטחון בערכי פדיון הסתכמו ב-5.4535% הפחתות אלו הינן התוצאה של:

- הפחתה של 10% בפנסיות של תכנית אלף לבטא את השפעת העלייה בתוחלת החיים (שאינה חלה על ערכי פדיון), שכבר הופיעה בתקנון של 1/1/2003.
- ההפחתה של 8% בפנסיות של תכנית אלף לאיזון שחל ב-1/10/2008 (שאינה חלה על ערכי פדיון),
- ההפחתה של 2% באיזון הקרן שחל ב-1/10/2008,
- ההפחתה של 11% באיזון הקרן שחל ב-1/7/2009
- התוספת של 8.4% באיזון הקרן שחל ב-1/10/2009.

33. הקטנות זכויות שנמצאות בתוך קובץ הנתונים לאקטואר בתכנית א'

33.1. ערכי פדיון שבקובץ הנתונים הוקטנו ב-7.108% (5.4535% לפי 31.1 ועוד 1.75% לפי כרית הביטחון).

33.2. זכויות לפנסיה שבקובץ הנתונים הוקטנו ב-23.085% (21.716% לפי 31.1 ועוד 1.75% לפי כרית הביטחון)

תכנית ב'

בתכנית ב' קיימים 3 מסלולים לפנסיה:

- מסלול פנסיה מקיפה, שלפיו הקרן תשלם פנסיית זקנה, פנסיית שאירים ופנסיית נכות
- מסלול פנסיה זקנה שלפיו הקרן תשלם רק פנסיית זקנה, במקרה של מוות לפני גיל הפרישה הקרן תשלם את ערך הפדיון.
- מסלול פנסיה זקנה מיוחד, שלפיו הקרן תשלם רק פנסיית זקנה, במקרה של מוות לפני גיל פרישה תקנוני לגברים וגיל 65 לנשים, הקרן לא תשלם את ערך הפדיון.

פנסיית זקנה

34. **סכום הפנסיה** – סכום מנות הפנסיה שרכש העמית בימי חברותו בקרן.

35. **דחיית פרישה** – עמית שדחה פרישתו מעבר לגיל הפרישה לזיקנה זכאי להגדלת הפנסיה המשולמת בשיעורים המפורטים בלוח בנספח ד' "מקדמים להתאמת פנסיה בפרישה מוקדמת או מאוחרת".

גיל פרישה לזקנה (גיל פרישה תקנוני) – עד 31/12/2012 גיל הפרישה במסלול פנסיה מקיפה היה 65 לגבר ו-60 לאישה, גיל הפרישה במסלול פנסיה זיקנה היה 65 לגבר ו-60 או 65 לאישה. לזיקנה מיוחד היה 65 לנשים החל מ-1/1/2013, גיל הפרישה הינו בהתאם לטבלה בנספח א' בדו"ח, למעט אישה במסלול זקנה שגיל פרישתה הינו 65 או אישה במסלול זקנה מיוחד שהינו לגיל 65.

36. **פרישה מוקדמת** – עמית יכול להקדים את פרישתו לפנסיית זיקנה לפני גיל הפרישה לזיקנה אבל לא לפני גיל 60. הפנסיה המשולמת תקטן בשיעורים המפורטים בנספח ד' "מקדמים להתאמת פנסיה בפרישה מוקדמת או מאוחרת".

37. **תקופת תשלום הפנסיה** – הפנסיה משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו.

פנסיית שאירי פנסיונר (לכל מסלולי הפנסיה)

38. **שיעור הפנסיה** - שאירי פנסיונר זכאים לפנסיית שאירים עם פטירתו של הפנסיונר. אלמנה או אלמן זכאי ל-60% מהפנסיה שהיה מקבל בן/בת זוג, אילולא נפטר.

39. **הגדרת אלמן/ת פנסיונר/י** - מי שהייתה אשת הפנסיונר בשעת פטירתו או מי שהייתה ידועה בציבור, לפי החלטת ערכאה שיפוטית מוסמכת או לפי החלטת החברה המנהלת בכפוף לכך שהמוסד לביטוח לאומי הכיר בו כידוע בציבור, להוציא מי שהייתה אשתו של הפנסיונר או הידועה בציבור שלו פחות משנתיים ולא ילדה לו ילד ונהייתה לו לאישה או לידועה בציבור לאחר שהחל לקבל פנסיה. דין אלמן כדין אלמנה, אלא אם נקבע אחרת בתקנות אלה.

40. **תקופת תשלום הפנסיה** - הפנסיה משולמת לאלמנה (לאלמן) למשך כל ימי חייו(ה). נישא(ה) האלמן(ה), לא תפקע זכותו(ה) לקבלת פנסיה.

41. **יתומים** - יתום של פנסיונר זכאי ל-30% מהפנסיה שהיה מקבל הפנסיונר, אילולא נפטר. אם אין אלמנה (אלמן), יקבל כל יתום 60% מהפנסיה שהיה מקבל הפנסיונר. הפנסיה משולמת עד הגיעו של היתום לגיל 21, למעט יתום שאינו מסוגל לכלכל את עצמו מסיבת נכות ואין לו הכנסה ממקור אחר כדי מחייתו אשר לו תשלום הפנסיה ככל וקיימת עמידה בתנאים המפורטים בתקנון.

42. **פנסיה מירבית** - סך כל תשלומי הפנסיה שתשלום לשאירים לא תעלה בכל מקרה על 100% מהפנסיה שהיה מקבל הפנסיונר, אילולא נפטר. במקרה וסך כל תשלומי הפנסיה עלתה על 100% תקבל האלמנה את חלקה, ושאר הפנסיה תחולק בין יתומים.

פנסיית נכות (בפנסיה מקיפה בלבד)

43. **זכאות** – לכל עמית פעיל ומוקפא במסלול פנסיה מקיפה.

44. **הכרה בזכאות לפנסיית נכות** - מבוטח שהוכר כנכה ע"י הוועדה הרפואית של הקרן או ע"י ועדת הערעורים לנכות זכאי לפנסיית נכות (שאר הפרטים נמצאים בפרק ח' לתקנון תכנית ב')

45. **הפנסיה** – לעמיתים מוקפאים לפי מנות פנסיה שרכש העמית עד מועד הקפאתו. לעמית פעיל לפי מנות שרכש העמית עד לתאריך יציאה לנכות בנוסף למנות עתידיות שהיה יכול העמית לרכוש לו היה ממשיך להפקיד עד לגיל פרישה, בכפוף לתקרות בסעיף 22 ג בתקנון.

46. **מועד זכאות** – תשלום פנסיית הנכות מיום שחלפו 90 ימים מתחילת נכותו.

47. **תקופת התשלום** – פנסיית הנכות משולמת עד לגיל הפרישה לזקנה. לאחר גיל הפרישה לזקנה, הנכה יקבל פנסיית זקנה בגובה פנסיית הזקנה שצבר עד למועד הזכאות לפנסיית נכות כמוגדר בסעיף 22 (א) לתקנון ובתוספת פנסיה זקנה עתידית.

48. **המשך ביטוח לנכה** – נכה המקבל פנסיית נכות מלאה מהקרן ממשיך להיות מבוטח כפי שהיה לפני-כן. הוא או מעבידו אינם מעבירים דמי גמולים לקרן בתקופת נכותו.

49. **פנסיה מינימלית** – אם לא הגיעה הפנסיה החודשית ל-5% מהשכר הממוצע במשק יהיה הנכה זכאי להחזרת הכספים שנצברו בחשבון.

50. **עמית מוקפא** - עמית שהקפא זכויותיו בקרן יהיה זכאי לפנסיה נכות רק במקרה של דרגת נכות מלאה ולצמיתות.

פנסיה שאירי פעיל (לפנסיה מקיפה בלבד)

51. **זכאות** – לכל עמית פעיל ומוקפא במסלול פנסיה מקיפה.

52. **קצבת שאירים** – הפנסיה הבסיסית לשאירי עמית הינה: לעמיתים מוקפאים לפי מנות פנסיה שרכש העמית עד מועד הקפאתו, ולעמית פעיל לפי מנות שרכש העמית עד פטירתו בנוסף למנות הפנסיה העתידיות שהיה יכול לרכוש לו היה ממשיך להפקיד עד לגיל פרישה, בכפוף לתקרות בסעיף 22 ג בתקנון. אלמנה או אלמן מקבל 60% מהפנסיה הבסיסית, כל יתום מקבל 30% מהפנסיה הבסיסית, כל הורה מקבל 15% מהפנסיה הבסיסית. הפנסיה המירבית הינה 100% מהפנסיה הבסיסית.

53. **הגדרת אלמן/עמית/ה** – מי שהייתה אשת העמית בשעת פטירתו או מי שהייתה ידועה בציבור, לפי החלטת ערכאה שיפוטית מוסמכת או לפי החלטת החברה המנהלת בכפוף לכך שהמוסד לביטוח לאומי הכיר בו כידוע בציבור, להוציא מי שהייתה אשתו של הפנסיונר או הידועה בציבור שלו פחות משנתיים ולא ילדה לו ילד ונהייתה לו לאישה או לידועה בציבור לאחר שהחל לקבל פנסיה. דין אלמן כדין אלמנה, אלא אם נקבע אחרת בתקנות אלה.

54. **תקופת תשלום הפנסיה** - הפנסיה משולמת לאלמנה(ה) למשך כל ימי חייה. נישאה האלמנה, לא תפקע זכותה לקבלת פנסיה.

55. **יתומים** – הפנסיה משולמת עד הגיעם לגיל 21, למעט יתומים שאינם מסוגלים לכלכל את עצמם מסיבת נכות ואין להם הכנסה ממקור אחר כדי מחייתם אשר להם תשלום הפנסיה ככל וקיימת עמידה בתנאים המפורטים בתקנון.

56. **פנסיה מינימלית** – אם לא הגיעה הפנסיה החודשית ל-5% מהשכר הממוצע במשק יהיו המוטבים/יורשים זכאים להחזרת הכספים שנצברו בחשבון העמית שנפטר.

שונות (תכנית ב)

57. **משיכת כספים** – עמית, שטרם שולמו לו תשלומי פנסיה מהקרן, זכאי למשוך את כספו מהקרן. ערכי הפדיון מחושבים כשהם צמודים למדד המחירים בתוספת ריבית חודשית בשיעור 0.3273%, ו-75% מכל הפקדה במסלול מקיפה ו-90% במסלול זקנה.

58. **דמי הגמולים** - הינם בשיעור של 17.50% מהמשכורת המבוטחת לכל המסלולים.

59. **עדכון פנסיות** – הפנסיות המשולמות מעודכנות לפי שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן במועד בו שיעור העלייה במדד המצטבר ממועד העדכון האחרון הגיע ל 4.25% או בתום שנתיים ממועד העדכון האחרון לפי המוקדם. בספטמבר 2024, בוצע עדכון של הפנסיות.

60. הזכויות הצבורות וסכומי הצבירה של עמיתים, אשר זכויותיהם בקרן מוקפאות, יופחתו, מדי שנה, בשיעור של 0.25%. הוראה זו תחול החל מיום 1.10.2008 על עמיתים שזכויותיהם מוקפאות ביום 30.9.2008 וכן על זכויותיהם הצבורות של עמיתים אשר זכויותיהם יוקפאו בעתיד, החל מיום 1.10.2008, ממועד ההקפאה ואילך.

61. **הגדרת הכנסה מבוטחת** – אותו חלק משכרו של העמית, המחושב על פי דמי הגמולים המשולמים לקרן ומחולקים באחוז ההפרשה.

62. **הקטנת זכויות בעקבות כרית הביטחון** – החל מינואר 2013 הזכויות הוקטנו בלפי השיעורים האלו לצורך קבלת כרית בטחון:

- בשנת 2013 – 0.25% ;
- בשנת 2014 – 0.75% ;
- בשנת 2015 – 1% ;
- בשנת 2016 – 1.5% ;
- בשנת 2017 ואילך – 1.75% .
- משיכות ב-1.75% מ-1/1/2013

63. **הקטנות זכויות בתכנית ב'**

63.1. **ותיקים** - הקטנת זכויות שאינן קשורות לכרית הביטחון הסתכמו ב-5.4535%.
הקטנת זכויות שאינן קשורות לכרית הביטחון בערכי פדיון הסתכמו ב-5.4535%.
הפחתות אלו הינן התוצאה של:

- ההפחתה של 2% באיזון הקרן שחל ב-1/10/2008,
- ההפחתה של 11% באיזון הקרן שחל ב-1/7/2009
- התוספת של 8.4% באיזון הקרן שחל ב-1/10/2009.

63.2. **ב' ביניים** - הקטנת זכויות שאינן קשורות לכרית הביטחון הסתכמו ב-2%. הקטנת זכויות שאינן קשורות לכרית הביטחון בערכי פדיון הסתכמו ב-2%. ההפחתה הזאת הינה התוצאה של ההפחתה של 2% באיזון הקרן שחל ב-1/10/2008. האיזונים של 2009 לא חלו על עמיתי ביניים.

64. **הקטנות זכויות שנמצאות בתוך קובץ הנתונים לאקטואר בתכנית ב'**

64.1. **ותיקים** - הקטנת זכויות לפנסיות של 7.108% מופיעות בקובץ נתונים (5.454% לפי 64.1 ועוד 1.75% לפי כרית הביטחון) הקטנת זכויות בערכי פדיון הוקטנו ב-7.108% (5.454% לפי 63.1 ועוד 1.75% לפי כרית הביטחון).

64.2. **ביניים** - הקטנת זכויות לפנסיות של 3.715% מופיעות בקובץ נתונים (2.0% לפי 64.2 ועוד 1.75% לפי כרית הביטחון) הקטנת זכויות בערכי פדיון הוקטנו ב-3.715% (2.0% לפי 63.2 ועוד 1.75% לפי כרית הביטחון).

בסיסים טכניים ואקטואריים

כל הטבלאות לפי חוזר פנסיה מבוססות ומתוארות בחוזר פנסיה 2024-9-8 (להלן "החוזר")

פירוט הנחות לדו"ח לתאריך 31/12/2024 להלן
65. גידול שנתי ריאלי בשכר האישי :

גיל	גברים	נשים
40	1.61%	2.69%
41	1.55%	2.67%
42	1.49%	2.63%
43	1.44%	2.58%
44	1.38%	2.51%
45	1.33%	2.43%
46	1.27%	2.33%
47	1.21%	2.22%
48	1.16%	2.10%
49	1.10%	1.96%
50	1.04%	1.80%
51	0.99%	1.63%
52	0.93%	1.45%
53	0.88%	1.25%
54	0.82%	1.04%
55	0.76%	0.82%
56	0.71%	0.57%
57	0.65%	0.32%
58	0.59%	0.25%
59	0.54%	0.25%
60	0.48%	0.25%
61	0.43%	0.25%
62	0.37%	0.25%
63	0.31%	0.25%
64	0.26%	0.25%
65	0.20%	0.20%
66	0.15%	0.15%

66. קצב ההקטנה בשיעור התמותה העתידי (שייך לכל שיעורי תמותה חוץ מתמותת נכים) – בהתאם לוח פ-2.

67. הפרש גיל בין בני זוג עבור תחזית לתקופה עד גיל הפרישה- לפי הפרש קבוע לפיו העמית מבוגר ב-3 שנים מבת זוגו, או הפרש קבוע לפיו העמיתה צעירה ב-3 שנים מבן זוגה. עבור תחזית לתקופה מגיל הפרישה ואילך- לפי הפרש קבוע לפיו העמית מבוגר ב-5 שנים מבת זוגו, או הפרש קבוע לפיו העמיתה צעירה ב-3 שנים מבן זוגה.

68. מס' ילדים ממוצע וגיל ילדים ממוצע – בהתאם לפי לוח פ11א.

69. שיעורי תמותה לפנסיונרים, בני זוג של פנסיונרים לפני מוות הפנסיונר ולנכים לאחר גיל פרישה בהתאם לפי לוח פ-3ג בהוראות האוצר. (לפני גיל 60 לגברים ו-55 לנשים בהתאם לפי לוח פ-1ב).

70. שיעורי תמותה לפעילים בהתאם לפי לוח פ-1ב.

71. שיעורי תמותה ללא פעילים בהתאם לפי לוח פ-2.

72. שיעורי תמותה בני זוג של פנסיונרים שנפטרו (החל ממועד פטירתם של אותם פנסיונרים) בהתאם לפי לוח פ-2 בהוראות האוצר לבת זוג שגילה מתחת 55 ולבן זוג שגילו מתחת לגיל 60. לפי לוח פ-5ד בהוראות האוצר לבת זוג שגילה 55 ומעלה ולבן זוג שגילו 60 ומעלה

73. **שיעורי תמותה של נכים לפני גיל פרישה** – בהתאם לפי לוח פ' בהוראות האוצר. גיל הפרישה לצורך שיעורי תמותה לנכים הוא 67 לגברים ו-64 לנשים.

74. **שיעורי נישואין** בהתאם ללוח פ'-10.

75. **הוצאות ניהול**; 7% מהפקדות לקרן ו-0.1% מנכסי הקרן, לפי שווי הוגן של הנכסים (שנתי)

76. **גריעות ואופן החישוב** – חישוב ההתחייבות בוצע באופן חודשי. הגריעות דלעיל, המצוטטים במונחים שנתי, הומרו משנתי לחודשי (לפי חזקת 1/12) ואח"כ נהפכו לגריעות מרכזיות (Central Rates).

78. **שיעורי עזיבה של מבוטחים פעילים (משיכת כספים מהקרן)** – לפי אישור שהקרן קיבלה מרשות שוק ההון, מתאריך 15/06/2023.

גיל	גברים	נשים
40	0.1080%	0.1154%
41	0.1080%	0.1154%
42	0.1152%	0.1154%
43	0.1152%	0.1154%
44	0.1152%	0.1154%
45	0.1224%	0.1154%
46	0.1224%	0.1154%
47	0.1296%	0.1154%
48	0.1296%	0.1154%
49	0.1296%	0.1154%
50	0.1368%	0.1154%
51	0.1368%	0.1154%
52	0.1440%	0.1154%
53	0.1440%	0.1154%
54	0.1440%	0.1154%
55	0.1512%	0.1154%
56	0.1512%	0.1154%
57	0.1584%	0.1154%
58	0.1584%	0.1154%
59	0.1584%	0.1154%
60	0.1656%	0.2880%
61	0.1656%	0.2880%
62	0.1656%	0.2880%
63	0.1728%	0.2880%
64	0.3029%	
65	0.6131%	
66	1.5436%	

79. שיעורי עזיבה של מבוטחים מוקפאים (משיכת כספים מהקרן) – לפי אישור שהקרן קיבלה מרשות שוק ההון, מתאריך 15/06/2023.

גיל	גברים	נשים
40	0.4183%	0.5192%
41	0.4183%	0.5192%
42	0.4183%	0.5192%
43	0.4183%	0.5192%
44	0.4183%	0.5192%
45	0.4183%	0.5192%
46	0.4183%	0.5192%
47	0.4183%	0.5192%
48	0.4183%	0.5192%
49	0.4183%	0.5192%
50	0.4183%	0.7322%
51	0.4183%	0.7322%
52	0.4183%	0.7322%
53	0.4183%	0.7322%
54	0.4183%	0.7322%
55	0.4183%	0.7322%
56	0.4183%	0.7322%
57	0.4183%	0.7322%
58	0.4183%	0.7322%
59	0.4183%	0.7322%
60	0.4183%	1.7349%
61	0.4183%	1.7349%
62	0.9999%	1.7349%
63	1.6121%	1.7349%
64-66	1.6121%	

80. שיעורי הקפאת זכויות – לפי אישור שהקרן קיבלה מרשות שוק ההון מתאריך 15/06/2023.

גיל	גברים	נשים
40	0.8000%	0.8960%
41	0.8000%	0.8960%
42	0.8000%	0.8960%
43	0.8000%	0.8960%
44	0.8000%	0.8960%
45	0.8000%	0.8960%
46	0.8000%	0.8960%
47	0.8000%	0.8960%
48	0.8000%	0.8960%
49	0.8000%	0.8960%
50	0.8000%	0.8960%
51	0.8000%	0.8960%
52	0.8000%	0.8960%
53	0.8000%	0.8960%
54	0.8000%	0.8960%
55	0.8000%	0.8960%
56	0.8000%	0.8960%
57	0.8000%	0.8960%
58	0.8000%	0.8960%
59	0.8000%	0.8960%
60	1.5714%	0.8960%
61	1.5714%	0.8960%
62	1.5714%	0.8960%
63	1.5714%	0.8960%
64	1.5714%	2.0000%
65	1.5714%	2.0000%
66	1.5714%	2.0000%
67+	4.7000%	2.0000%

81. **שיעור פרישה מוקדמת** – 0%
82. **עדכון פנסיות לתכנית א'** – ההתחייבות לתכנית א' הוקטנה ב-10% לתת ביטוי להצמדת הפנסיות רק בעת הענקת תוספת יוקר במשק. לא היה תוספת יוקר מאז 2004.
83. **עדכון פנסיות לתכנית ב'** – הפנסיות הוקטנו ב-1.65% בגין מגנון הצמדה (לפי שיעור אינפלציה של 2.0% שנתית).
84. **הקטנת זכויות מוקפאות (תכנית ב')** - הזכויות המוקפאות (פנסיה וערך פדיון) הוקטנו ב-0.25% לשנה מתאריך ההערכה עד תחילת תשלום פנסיות או תאריך תשלום ערך פדיון. עיין סעיף 60. ההקטנה בזכויות לעמיתים מוקפאות, מתאריך הקפאה עד תאריך ההערכה, נכללה בנתונים בקובץ נתונים לאקטואר אם כבר עברו 24 חודשים מתאריך תשלום האחרון של דמי גמולים. אם לא עברו 24 חודשים, ההקטנה לא נכללה בקובץ ואנו מוסיפים את ההקטנה המתאימה.
85. **הקטנת זכויות מוקפאות (תכנית א')** - הזכויות המוקפאות לתשלום פנסיה הוקטנו ב-0.25% לשנה מתאריך הקפאת דמי גמולים לקרן או מ-1/10/2008, המאוחר ביניהם, עד תחילת תשלום פנסיות. עיין סעיף 30. ההקטנה בערכי פדיון לעמיתים מוקפאות, מתאריך הקפאה עד תאריך ההערכה, נכללה בנתונים בקובץ נתונים לאקטואר אם כבר עברו 24 חודשים מתאריך תשלום האחרון של דמי גמולים. אם לא עברו 24 חודשים, ההקטנה לא נכללה בקובץ ואנו מוסיפים את ההקטנה המתאימה לערכי פדיון.
86. **בסיס לשכר ממוצע במשק (שמ"ב)** – הפנסיה המינימלית שתשולם ע"י הקרן הינה 5% מהשמ"ב. בחישוב הזכאות לפנסיה היה שימוש בסכום שהינו 90% מהשמ"ב האחרון שפורסם, כדי לתת ביטוי ליכולת העמיתים לדחות את תחילת קבלת הפנסיה ולקבל פנסיה יותר גדולה שתהיה יותר מ-5% של השמ"ב. (השמ"ב לתאריך הדו"ח נקבע ל-11,000 ₪, שהוא נמוך מהשמ"ב לתאריך זה. הקטנת השמ"ב לצורך החישוב נעשתה כדי לתת ביטוי שעמית שקרוב לסף המינימום יכול לדחות תאריך התחלת הפנסיה ולקבל פנסיה במקום ערך פדיון).
87. **נשים עם שני סוגי פנסיה (תכנית ב')** - בגין נשים בעלי מסלול פנסיה מקיף עד גיל פרישת נשים לפי החוק ובעלי מסלול פנסיה יסוד לגיל 65, הונח שהן יפרשו בגיל 65 מהקרן, ויקבלו פנסיה מוגדלת למסלול המקיפה בגיל 65 לפי מקדמי הדחיה.

88. **שיעורי יציאה לנכות** – לפי אישור שהקרן שהתקבל מרשות שוק ההון מתאריך 29/01/2025 (שיעורים לוקחים בחשבון החלמת הנכים). **ההנחה מתייחסת לפעילים בלבד. ההנחה של הקרן הינה שיעור יציאת מוקפאים לנכות של 0%.**

גיל	גברים	נשים
45	0.1881%	0.2158%
46	0.2049%	0.2317%
47	0.2236%	0.2491%
48	0.2464%	0.2681%
49	0.2719%	0.2887%
50	0.2990%	0.3124%
51	0.3307%	0.3372%
52	0.3633%	0.3645%
53	0.3995%	0.3945%
54	0.4362%	0.4277%
55	0.4767%	0.4642%
56	0.5281%	0.5072%
57	0.5852%	0.5547%
58	0.6487%	0.6074%
59	0.7191%	0.6657%
60	0.7875%	0.7272%
61	0.8729%	0.6793%
62	0.9668%	0.5358%
63	1.0694%	0.4135%
64	1.1801%	0.4196%
65	1.1076%	0.4243%
66	0.4822%	0.4307%

החלמה מנכות – לא נלקחה בחשבון החלמה בצורה מפורשת לנכים פוטנציאליים ראה לעיל. לנכים קיימים הוכפל תשלום הפנסיה לנכים בפקטור לתת ביטוי להחלמה, לפי אישור מהאוצר מתאריך 29/01/2025 הפקטור תלוי בגיל יציאת לנכות וותק הנכות.

89. **דחית פרישה** – לפי השיעורים והכללים דלקמן, שאושרו על-ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ב-15/6/2023:

גיל	שיעורי פרישה לפעילים	שיעורי פרישה למוקפאים	שיעורי פרישה לפעילות	שיעורי פרישה למוקפאות
60			8%	14%
61			8%	14%
62			8%	14%
63			8%	14%
64			24%	30%
65	5%	10%	24%	30%
66	55%	40%	48%	30%
67	26%	25%	48%	50%
68	26%	25%	25%	20%
69	26%	25%	25%	20%
70	26%	25%	25%	9%
71	36%	12%	32%	9%
72	36%	12%	32%	9%
73	36%	12%	32%	9%
74	44%	7%	18%	6%
75	44%	7%	18%	6%
76	44%	7%	18%	6%

- עמית שעדיין פעיל או מוקפא בגיל 77 לא ייצא לפנסיה, וההתחייבות בגינו שווה לערך הפדיון. מניחים שהעמית יפדה את ערך הפדיון בשנתיים.
- לפורשים שיפרשו מהתוכנית לפני גיל 77, עם זכאות לקבל פנסיה, 0.8% מהפעילים ו-5.9% מהמוקפאים יבחרו לקבל ערך פדיון במקום פנסיה.
- אישה בעלת תכנית עם גיל פרישה 60 (לפני שינוי גיל הפרישה בעקבות כרית הביטחון) ותכנית לגיל 65 לא תצא לפנסיה עד גיל 65.
- גיל הפרישה בהתאם לעדכון בעקבות כניסת כרית הביטחון. שיעור הפרישה בגיל פרישה מסוים שווה לאחוז המצטבר (גיאומטרי) של פרישה של כל החודשים מגיל הפרישה המקורי (ענין סעיף 35) עד לגיל הפרישה שלו לפי התקנון לאחר כרית הביטחון. למשל, אישה פעילה שגיל פרישתה המקורי הייתה 60, וגיל פרישתה לפי תקנון החדש הוא 62, בגיל 62 ההסתברות לפרישה שווה ל- $(1 - 8\%) * (1 - 8\%) * (1 - 8\%) = 1 - 22.131\%$ או $1 - 22.131\%$.
- עמיתים פעילים בתכנית ב' ימשיכו להפקיד עד גיל פרישתם. בתוכנית א' הפעילים לא ימשיכו להפקיד לאחר גיל פרישה (לפי התקנון הנוכחי (גיל פרישה לפי כרית הביטחון)).
- כל הפורשים בגיל הפרישה הרגילה לפי התקנון יפרשו בהגיעם לגיל הזה בדיוק ולא במשך שנת גיל הפרישה.
- אין עליות שכר אחרי גיל הפרישה הרגילה לפי התקנון.

90. **פנסיות לתכנית א'** הפנסיות לעמית תכנית א' מחושבות לפי הנמוך מבין שיטת שלוש שנים האחרונות (לפי פרק ה ו - ו' לתקנון) (להלן – "הנוסחה המקורית") לבין הנוסחה לפי נספח ב' בתקנון. החישוב האקטוארי לאורך השנים בוצע בהתאם לנוסחה בנספח ב' מתוך ההנחה שהפנסיה לפי נוסחה זו נמוכה מהנוסחה המקורית. מבדיקות שערכה הקרן נמצא כי במקרים רבים הפנסיה לפי הנוסחה המקורית נמוכה יותר.

91. **שינויים בנתונים ואומדנים לצורך הערכה אקטוארית לתכנית א' על ידי האקטואר –**

א. קיימים מספר עמיתים שהמשכורת המותאמת למשרה מליאה לשנת ההערכה קטנה מהמשכורת הממוצעת לשלוש שנים אחרונות שגם כן המותאמת למשרה מלאה. לכן הגדלנו את המשכורת למשרה מליאה למשכורת הממוצעת לשלוש שנים אחרונות. וזה מפני שאינו סביר שהמשכורת של עמית ירדה כאשר היא מותאמת משרה מליאה.

ב. במקרים שהמשכורת הממוצעת לשלוש שנים אחרונות קטנה מ-80% מהמשכורת למשרה מליאה לשנת ההערכה הוגדלה המשכורת הממוצעת לשלוש שנים אחרונות ל-95% מהמשכורת המליאה לשנה נוכחית, מכיוון שגידול בשכר ברמה של יותר מ-40% בשלוש שנים אינו סביר לעובדים ותיקים שבתוכנית א'. משיחות עם הקרן ההבדלים בין המשכורת הממוצעת והמשכורת לשנה הנוכחית נובעים בעיקר מכך שהעמיתים עברו את גיל הפרישה התקנוני, והגדרות בחישוב המשכורת לשלוש שנים אחרונות ושכר ריאלי במקרים כאלו.

92. בחישוב הפנסיה לפי שיטת שלוש שנים אחרונות, הונח שמשכורת הממוצעת לשלוש שנים אחרונות צמוד למדד, למרות שהוא צמוד למדד רק במקרה של תוספת יוקר. ההתחייבות של תכנית א' הופחתה ב-10% בגין עיתוי ההצמדה.

93. סכומי הפנסיות לשאירים לפני פרישה וסכום הפנסיות במקרה נכות בתוכנית א' חושבו לפי התקנון המקורי.

94. **תקופה בין גיל פרישה לפי התקנון (לאחר שינויים בגין כרית הביטחון) ובין הגיל האחרון לקבלת פנסיה (לפי הנחות של סעיף 88)** – בתקופה זו שאירי עמית שמת זכאים לקבל את ערך הפדיון או לחלופין בן-זוגו זכאי לפנסיה שאירים של 60% מהפנסיה שהוא זכאי לקבל. בחישוב ההתחייבות הונח ששאיריו יחליטו לקבל את ערך הפדיון, לאור שכמעט ההתחייבות של שני החלופות שוות. עמית נכה אינו זכאי לפנסיה נכות בתקופה זו.

95. בהערכה הונח שערכי פדיון בתכנית א' עולים ב-0.47% לחודש בתוספת של 90% מההפקדות. העלייה ב-0.47% היא לפי נוסח tep_2 . בנוסח ערכי הפדיון ישנו חלק שני של ערכי הפדיון ששורדים לפי ריבית ומדד. ברוב רובם של ערכי הפדיון, החלק של ערך הפדיון ששורד כבר אינו מהותי.

96. החישובים מבוססים על נתוני העמיתים הפעילים, המוקפאים והפנסיונרים כמפורט להלן:

נתוני העמיתים בתוכנית א'

1. תעודת זהות.
2. תאריך לידה.
3. ממוצע שכר מבוטח נכון לשנת ההערכה.
4. תאריך תחילת החברות בקרן.
5. מין.
6. מס' חודשי חברות בקרן עד 12/01 ומ-1/02.
7. ערך פדיון שנצבר לזכות העמית.
8. צבירת העמית לפי השכר בפועל (לצורך חישוב השכר הקובע לפנסיה).
9. צבירת העמית לפי תקרת השכר (לצורך חישוב השכר הקובע לפנסיה).

10. שכר בסיס "ממוצע ריאלי של השכר המבוטח בשנת 2001 בתוספת גידול ריאלי של 2% לשנה.
11. שיעור משרה.
12. מבוטח פעיל/לא פעיל.
13. חודש ביטוח אחרון.
14. אם המבוטח נפטר
15. אם המבוטח נכה ואחוז נכות
16. המשכורת הממוצעת לפי שלוש שנים אחרונות
17. האם העמית משך חלק מהכספים?
18. האם המסלול מקיפה או יסוד?
19. דמי גמולים ממוצעים ב- 12 חודשים אחרונים בכל מסלול.

נתוני העמיתים בתוכנית ב' וביניים

1. תעודת זהות
2. תאריך לידה
3. תאריך תחילת החברות בקרן
4. מין
5. דמי גמולים ממוצעים ב- 12 חודשים אחרונים בכל מסלול.
6. סה"כ מנות הפנסיה שנצברו לזכות המבוטח בכל מסלול.
7. ערך פדיון שנצבר בכל מסלול.
8. מבוטח פעיל/לא פעיל.
9. חודש ביטוח אחרון.
10. אם המבוטח נפטר
11. אם המבוטח נכה ואחוז נכות

נתוני הפנסיונרים

1. תעודת זהות.
2. תאריך לידה.
3. סכום הפנסיה נכון לתאריך ההערכה.
4. סוג פנסיה (זקנה, נכות, שאירים).
5. מין.
6. שיטת ההצמדה של הפנסיה (מדד אחת לשנתיים או מדד במועד תשלום תוספת יוקר).
7. תוכנית הפנסיה.
8. תאריך פרישה.

97. **שינויים לנתונים שקבלתי מהקרן – לא קיבלתי לדו"ח זה.**

98. **שיעורי הריבית להיוון – לפי ווקטור הריביות האחרון שפורסם ע"י חברה מרווח הוגן לאג"ח מדינת ישראל לאחר המרה לריבית בדידה**

99. **גורמים שלא נלקחו בחשבון לצורך עריכת הדו"ח פנסיות הורי הפנסיונר**

100. **נכסים עם תשואה מובטחת של 5.15% (להלן "נכסים עם תשואה מובטחת")**
מתאריך 30/09/2022, כל חודש, הקרן זכאית ליעד סכום מנכסי הקרן כ"נכסים עם תשואה מובטחת של 5.15%". מתאריך זה, הקרן אינה זכאית לרכוש אג"ח ערד. הסכום ליעוד שווה ל-30% מנכסי הקרן פחות הנכסים שהם באג"ח ערד, ופחות הנכסים שכבר מוגדרים כ-"נכסים עם תשואה מובטחת של 5.15%".

נכסים אלו שווים לסכום המקורי שיועד כל חודש בתוספת ריבית ריאלית של 5.15% ריבית דריבית.

101. **סיוע ממשלתי (למעט עמיתי ביניים)** – הקרן צפויה לקבל סיוע ממשלתי השווה ל-1.57% על נכסי הקרן שאינם מושקעים באג"ח "ערד" או בנכסים עם תשואה מובטחת, 0.71% על אג"ח "ערד", ו-0.57% בנכסים עם תשואה מובטחת. הקרן זכאית לרכוש נכסים עם תשואה מובטחת כאשר אג"ח "ערד" פלוס הנכסים עם תשואה מובטחת פחות 30% מנכסי הקרן.

102. **סיוע ממשלתי לעמיתי ביניים** – הקרן צפויה לקבל סיוע ממשלתי השווה ל-1.05% על נכסי הקרן שאינם על נכסי הקרן שאינם מושקעים באג"ח "ערד" או בנכסים עם תשואה מובטחת, 0.19% על אג"ח "ערד", ו-0.05% בנכסים עם תשואה מובטחת. הפרטים המדויקים בחישוב סיוע הממשלתי מופיעים במכתב ממושרד האוצר שה. 2004-13449 מ-15/12/2004. הקרן זכאית לרכוש נכסים עם תשואה מובטחת כאשר אג"ח "ערד" פלוס הנכסים עם תשואה מובטחת פחות 30% מנכסי הקרן.

103. **שווי הוגן של אג"ח "ערד"** – אג"ח "ערד" מדווחים לפי חוזר האוצר שה. 2012-6200 מיום 02/02/2012.

104. **דמי ניהול על נכסים ודרך החישוב ההתחייבויות, הסובסידיות וגרעון או עודף בקרן.** חוזר פנסיה 3-2006 אינו מתייחס במפורש לקרנות שגובות דמי ניהול מנכסים. קרן הע"ל גובה 0.1% שנתי מהנכסים כחלק מדמי ניהול של הקרן.

ההתחייבות (לפני סובסידיות כלשהן) מחושבת כערך הנוכחי של תזרים נטו (תשלומי הקרן בניכוי הפקדות לקרן) בריבית חסרת סיכון פחות דמי ניהול מנכסים. לדעתי, זאת השיטה התיאורטית הנכונה לחישוב ההתחייבויות. התחייבות הקרן היא הסכום הנדרש לעמוד במחויבויותיה, כולל תשלום דמי ניהול לחברה המנהלת.

בכל החישובים נלקחו בחשבון דמי הניהול מנכסים כחלק מן התשלומים בתזרים הקרן.

למערכת הנחות 1 – ללא סובסידיות – דמי הניהול מנכסים יהיו שליליים כך שהגרעון בלי שום סובסידיות (כמס' חיובי) בצירוף לנכסים יהיו שווים להתחייבויות.

'ערד' קיימים עם שיעור תשואה 4.86%. ההיוון הוא לפי ריבית חסרת סיכון עם הפחתה של דמי ניהול.

למערכת הנחות 2 – סובסידיות 'ערד' קיימים ועתידיים – החישוב נערך בשונה כדלהלן:

א. שיעור תשואה 4.86% לאג"ח "ערד"

ב. שיעור תשואה לנכסי 5.15%

למערכת הנחות 3 – מלא הסובסידיות כלול הסיוע ישיר מהמדינה – החישוב נערך כמו במערכת הנחות 2 לעיל.

נלקח בחשבון שהקרן תרכוש אג"ח מסוג ערד כאשר סה"כ של אג"ח המיועדות פחות מ-30% מנכסי הקרן, אבל לאחר הרכישה, הקרן לא תפדה את אג"ח מסוג ערד, למרות שהם יותר מ-30% מהקרן.

105. **הפקדות לתוכנית א' לאחר גיל פרישה ושחרור פרמיה לנכים**

לא נכללו בחישוב נתונים לגבי פעילים בתוכנית א' עם הפקדות לאחר גיל פרישתם (עייין סעיף 90). בנוסף, שחרור הפרמיה של נכים אינו נכלל בנתונים ולכן, בגין נכים שהחלימו, חלק מהפנסיה שתשולם אינו נכנס להתחייבות.

106. עמיתים שמתו ללא תביעה

התקבל מידע על עמיתים שמתו אבל עדיין מופיעים ברשימה של העמיתים מפני שלא היתה תביעה מבן הזוג או מהיתומים לפנסיה שאירים. לעמיתים מוקפאים החבות בגינם נקבעה לפי ערך פדיון (כמעט כולם מתו כבר לפני הרבה שנים). הנחנו שתשלום ערך פדיון זה יתחלק באופן שווה במשך 7 שנים הבאות. לעמיתים פעילים, החבות נקבעה כ-70% מהחבות הרגילה כדי לתת ביטוי להסתברות שהתביעות בגינם הינן רק את ערך הפדיון בהעדר שאירים.

107. השפעה של מלחמת חרבות ברזל

נכון ליום הדוח התקבל מידע בקרן על עמיתים ופנסיונרים שנרצחו במלחמה או בהתקפה של ה-7 באוקטובר 2023, יש לציין כי לא התקבלו מלוא התביעות בגינם. כתוצאה מכך קטנה ההתחייבות הפנסיונית של הקרן, אך מדובר בהשפעה זניחה על עמיתי הקרן.

השנה, לא שחררתי את ה-5 מיליון עתודה שהקמתי בגין תביעות אלו. רק לאחר סיום כל הפרשה, אשחרר את עתודה זו.

108. פעילים נכים

התקבל מידע על עמיתים שהם נכים ומופיעים ברשימה של העמיתים. חלק ההתחייבות אופס בגינם לפי אחוז נכות של העמית. למשל, ההתחייבות לעמית נכה חלקי של 75% הינו 25% מההתחייבות כפעיל רגיל (75% מההתחייבות מוכרת בגינו כפנסיונר נכות).

הגדרת סעיפי המאזן

109. פנסיונרים –

110.1. **זקנה ושאיירי זקנה** – כולל קצבאות לפנסיונרים, קצבאות לשאירים פוטנציאליים של פנסיונרים, קצבאות לנכים לאחר גיל הזכאות

110.2. **נכות** – כולל קצבאות לנכים עד גיל הזכאות לפנסיית זקנה

110.3. **שאיירי פעילים ונכים** – כולל קצבאות לשאירים קיימים של פעילים ושל נכים

111. **למבוטחים פעילים** – זכויות שהצטברו וזכויות עתידיות עד למועד הפרישה

111.1. **לזקנה ושאיירי זקנה** – כולל קצבאות לפנסיונרים, לשאיירים פוטנציאליים של פנסיונרים, לנכים לאחר גיל הזכאות לזקנה ולשאייריהם הפוטנציאליים.

111.2. **לקצבת נכות** – כולל קצבאות עד גיל הזכאות לזקנה לנכים פוטנציאליים ולשאייריהם הפוטנציאליים.

111.3. **לקצבת שאירי פעילים** – כולל קצבאות לשאיירים פוטנציאליים של פעילים ושל נכים בפטירה לפני גיל פרישה לזקנה. ההתחייבות לעמיתים שיפטרו ואין להם שאירים, הובאה בחשבון בסעיף זה.

111.4. **למבוטחים בלתי פעילים** – זכויות מוקפאות: תשלומים צפויים למבוטחים בלתי פעילים.

112. **עודף / גרעון הקרן** – בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חילקה החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. שיטה זו עשויה להשתנות בעתיד בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי רשות שוק ההון ו/או הממונה.

בסוף שנה הקודמת, הגרעון האקטוארי של הקרן היה כ- 990 מיליון ₪. לסוף שנה זו **העודף** של הקרן שווה ל-145 מיליון ₪. השינוי נובע בעיקרו מעליה משוקללת בווקטור הריביות התשואה בפועל הגבוהה מהתשואה הצפויה.

היות והקרן במצב עודפי אין שימוש בכספי "כרית הביטחון".

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גרעון 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 הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי. בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן אין צורך בהפחתת זכויות על פי התקנון.

113. **כרית בטחון** – 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. ליום 31/12/2024 הזכאות ל"כרית הביטחון", בתוספת ריבית בגובה 3.48% לשנה והצמדה למדד, עומדת על 2.857 מיליון ש"ח. הקרן (עמיתים ותיקים ועמיתי ביניים ביחד) בעודף, לכן אין שימוש בכרית בדו"ח זה.

114. **הערות האקטואר**

114.1. **אגרות החוב המיועדות מסוג "ערד"**
בהתאם להוראות האוצר שיטת ההצגה בדוח הכספי של אג"ח מיועדות מסוג ערד החל מיום 22 בדצמבר 2015 הוצגו אג"ח מיועדות בשווי הוגן ללא התחשבות בפרמיית הסבסוד ממשלתית.

114.2. **שיעור אינפלציה שנתי ושחיקת קצבאות**
חוזר הפנסיה 2017-3-6 קובע הנחת האינפלציה השנתית בשיעור של 2.0%, והמאזן האקטוארי נערך בהתאם להנחה זו (הנחה זו משפיעה על הנחת שיעור שחיקת הפנסיות). ככל שיוחלט במשרד האוצר לעדכן את הנחת שיעור האינפלציה, עדכון זה יקבל ביטוי במאזנים הבאים.

התפתחות שכר – משכורות העמיתים הפעילים לא עלו ב-2024 לפי הצפי. נראה שהעלייה הגבוהה במדד המחירים ב-2023 עוד לא נכנס לתוך שכר של העמיתים.

משיכות חלקיות – לאחר משיכה חלקית, עמית אינו זכאי לפנסיה.

עזיבות – עזיבות מהקרן על ידי פדיון ערכי פדיון

מקרי מוות – עלייה בגירעון בגין מקרי מוות מעבר לצפי.

שינוי בהנחות דמוגרפיות – הקיטון בגירעון בגין השינוי בהנחות הדמוגרפיות לפי חוזר -2024 8-9 מרשות ההון במקום הלוחות הקודמים.

תשואה עודפת - הקיטון בגירעון בגין תשואה יותר גבוהה מהצפי בסוף שנה.

שינוי בריבית של ההערכה - הקיטון בגירעון בגין עלייה משוקללת של ווקטור הרביות שהוא הבסיס להיוון התשלומים של הקרן.

הנספחים הרצ"ב כוללים:

- מאזן אקטוארי לכל העמיתים.
- מאזן אקטוארי לעמיתים ותיקים.
- מאזן אקטוארי לעמיתי ביניים.
- דו"ח תנועה
- סטטיסטיקה
- לוחות

קרן פנסיה ה.ע.ל
מאזן אקטוארי לעמיתים ותיקים
31/12/2024

		באלפי ש"ח
31/12/2023	31/12/2024	<u>נכסים</u>
		נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי מותאם
14,349,101	15,160,663	שווי הוגן לפי חישוב חשבונאי (שונה מהחישוב האקטוארי)
<u>1,039,590</u>	<u>783,778</u>	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
15,388,691	15,944,441	
		הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
3,481,211	3,570,434	
		הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
0	0	
		הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
844,755	894,813	
1,065,440	908,554	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
845,830	0	כרית ביטחון "ועדת ברנע"
-	-	נכסים אחרים
-	-225,835	גרעון (עודף) אקטוארי
21,625,927	21,092,407	סה"כ נכסים

קרן פנסיה ה.ע.ל.
מאזן אקטוארי לעמיתים ותיקים
31/12/2024

31/12/2023	31/12/2024	באלפי ש"ח
		<u>התחייבויות</u>
		לפנסיונרים
7,678,684	8,151,761	זיקנה ושאיירי זיקנה
41,031	39,345	נכות
391,638	414,826	שאיירי פעילים ונכים
8,111,354	8,605,932	סה"כ
		לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
9,762,474	8,923,305	זיקנה ושאיירי זיקנה
86,656	185,420	נכות
130,937	143,245	שאיירי פעילים ונכים
124,515	129,270	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
10,104,582	9,381,240	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
1,531,350	1,249,412	לקצבת זקנה ושאיירי זקנה
16,007	31,115	לקצבת נכות
22,199	22,084	לקצבת שאיירי פעילים ונכים
16,056	14,583	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
1,585,611	1,317,194	סה"כ
1,824,380	1,788,040	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
-	-	התחייבויות אחרות
21,625,927	21,092,407	סה"כ התחייבויות

קרן פנסיה ה.ע.ל
מאזן אקטוארי לעמיתים ביניים
31/12/2024

		באלפי ש"ח
31/12/2023	31/12/2024	<u>נכסים</u>
		נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי מותאם
833,668	888,868	
		שווי הוגן לפי חישוב חשבונאי (שונה מהחישוב האקטוארי)
<u>62,666</u>	<u>47,680</u>	
		נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
896,334	936,548	
		הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
74,733	76,376	
		הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
-	0	
		הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
71,480	77,761	
		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
87,856	74,724	
		כרית ביטחון "ועדת ברנע"
143,963	0	
-	-	נכסים אחרים
		גרעון אקטוארי
-	81,137	
1,274,364	1,246,546	סה"כ נכסים

קרן פנסיה ה.ע.ל
מאזן אקטוארי לעמיתים ביניים
31/12/2024

31/12/2023	31/12/2024	באלפי ש"ח <u>התחייבויות</u>
		לפנסיונרים
296,363	320,001	זקנה ושאיירי זקנה
6,608	5,850	נכות
9,437	9,923	שאיירי פעילים ונכים
312,408	335,774	סה"כ
		לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
657,458	611,836	זקנה ושאיירי זקנה
7,539	16,798	נכות
10,949	12,212	שאיירי פעילים ונכים
10,370	11,222	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
686,316	652,069	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
119,517	95,687	לקצבת זקנה ושאיירי זקנה
1,538	3,011	לקצבת נכות
2,071	2,089	לקצבת שאירי פעילים ונכים
1,469	1,300	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
124,595	102,087	סה"כ
151,046	156,617	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
-	-	התחייבויות אחרות (דמי גמולים שבגינם איו התחייבות)
1,274,364	1,246,546	סה"כ התחייבויות

קרן פנסיה ה.ע.ל.
מאזן אקטוארי לכל העמיתים
31/12/2024

		באלפי ש"ח
31/12/2023	31/12/2024	נכסים
		נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי מותאם
15,182,769	16,049,531	שווי הוגן לפי חישוב חשבונאי (שונה מהחישוב האקטוארי)
<u>1,102,255</u>	<u>831,458</u>	
		נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
16,285,025	16,880,989	
		הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
3,555,944	3,646,810	
		הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
916,235	972,574	
1,153,296	983,278	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
989,792	-	כרית ביטחון "ועדת ברנע"
-	-	נכסים אחרים
-	-144,698	גרעון (עודף) אקטוארי
22,900,292	22,338,952	סה"כ נכסים

קרן פנסיה ה.ע.ל
מאזן אקטוארי לכל העמיתים
31/12/2024

31/12/2023	31/12/2024	
		באלפי ש"ח
		<u>התחייבויות</u>
		לפנסיונרים
7,975,048	8,471,763	זיקנה ושאיירי זיקנה
47,640	45,194	נכות
401,075	424,749	שאיירי פעילים ונכים
8,423,762	8,941,706	סה"כ
		לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
10,419,932	9,535,141	זיקנה ושאיירי זיקנה
94,195	202,218	נכות
141,886	155,458	שאיירי פעילים ונכים
134,885	140,492	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
10,790,898	10,033,309	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
1,650,867	1,345,099	לקצבת זקנה ושאיירי זקנה
17,545	34,125	לקצבת נכות
24,270	24,174	לקצבת שאיירי פעילים ונכים
17,525	15,883	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
1,710,206	1,419,281	סה"כ
1,975,425	1,944,657	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
-	-	התחייבויות אחרות
22,900,292	22,338,952	סה"כ התחייבויות

קרן ה.ע.ל
דו"ח תנועה לכל העמיתים בגרעון האקטוארי
31/12/2023 - 31/12/2024

באלפי ש"ח	עודף (גרעון) ל-31/12/2023
-989,792	עודף אקטוארי שחולק
-	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
-46,793	סיכום ביניים
-1,036,585	
	שינויים דמוגרפים
17,270	התפתחות שכר
20,210	עזיבות
11,670	משיכות חלקיות
-	הקפאות
-129	מקרי מוות - פנסיית שאירים
-3,568	מקרי מוות - פנסיית זקנה
-	יציאה לנכות
45,453	סיכום ביניים, שינויים דמוגרפים
47,286	שינוי בלוחות דמוגרפיות
491,608	תשואה עודפת
591,410	שינוי בריבית של ההערכה
1,130,304	סיכום ביניים, שינויים אחרים
5,526	גורמים אחרים
144,698	עודף (גרעון) ל-31/12/2024 לפני כרית בטחון
-	כרית ביטחון "ועדת ברנע"
144,698	עודף (גרעון) ל-31/12/2024 אחרי כרית בטחון

נספח א': טבלת גיל פרישה

נשים		גברים	
גיל זכאות	חודש לידה	גיל זכאות	חודש לידה
60	עד דצמבר 1952	65	עד דצמבר 1947
4-60 חודשים	ינואר 1953 עד מאי 1953	4-65 חודשים	ינואר 1948 עד מאי 1948
8-60 חודשים	יוני 1953 עד ינואר 1954	8-65 חודשים	יוני 1948 עד ינואר 1949
61	פברואר עד ספטמבר 1954	66	פברואר עד ספטמבר 1949
4-61 חודשים	אוקטובר 1954 עד מאי 1955	4-66 חודשים	אוקטובר 1949 עד מאי 1950
8-61 חודשים	יוני 1955 עד ינואר 1956	8-66 חודשים	יוני 1950 עד ינואר 1951
62	פברואר עד ספטמבר 1956	67	פברואר 1951 ואילך
4-62 חודשים	אוקטובר 1956 עד מאי 1957		
8-62 חודשים	יוני 1957 עד ינואר 1958		
63	פברואר עד ספטמבר 1958		
4-63 חודשים	אוקטובר 1958 עד מאי 1959		
8-63 חודשים	יוני 1959 עד ינואר 1960		
64	פברואר 1960 ואילך		

נספח ב'

פנסיות זקנה

תאריך הצטרפות לראשונה לקרן	10 שנים אחרונות 10-1	10 שנים סמוכות 20-11	5 שנים סמוכות 25-21	10 שנים סמוכות 35-26	סה"כ אחוזי פנסיה
	1	2	3	4	5
עד	4.0%	1.40%	1.20%	1.0%	70%
31.3.80	3.8%	1.46%	1.28%	1.1%	70%
30.9.80	3.6%	1.52%	1.36%	1.2%	70%
31.3.81	3.4%	1.58%	1.44%	1.3%	70%
30.9.81	3.2%	1.64%	1.52%	1.4%	70%
31.3.82	3.0%	1.70%	1.60%	1.5%	70%
30.9.82	2.8%	1.76%	1.68%	1.6%	70%
31.3.83	2.6%	1.82%	1.76%	1.7%	70%
30.9.83	2.4%	1.88%	1.84%	1.8%	70%
31.3.84	2.2%	1.94%	1.92%	1.9%	70%
1.4.84	2.0%	2.00%	2.00%	2.0%	70%
ואילך					

סטטיסטיקה לעמיתים ותיקים

מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
5205	5045	2929	זכר
7187	4633	2999	נקבה
12392	9678	5928	סה"כ

נתונים סטטיסטיים

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
30.63	61.87	זכר
30.38	60.41	נקבה
30.50	61.13	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע בש"ח	מין
15,160	זכר
12,983	נקבה
14,059	סה"כ

סטטיסטיקה לעמיתים ותיקים

קרן פנסיה העל

נתונים סטטיסטיים

התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק

גברים+נשים

וּוּתָק											
סה"כ	35+	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
										יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
										יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
										יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
										יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
										יחס	
213,463	0	51,366	48,783	0	113,314	0	0	0	0	שכר	45-49
11	0	4	4	0	3	0	0	0	0	מספר	
19,406		12,841	12,196		37,771					יחס	
5,725,405	0	2,189,543	2,178,996	171,406	1,111,194	72,430	1,836	0	0	שכר	50-54
384	0	182	135	8	55	3	1	0	0	מספר	
14,910		12,030	16,141	21,426	20,204	24,143	1,836			יחס	
22,558,475	235,693	11,554,527	8,820,083	590,857	1,219,063	94,446	43,806	0	0	שכר	55-59
1,516	21	898	499	35	58	3	2	0	0	מספר	
14,880	11,223	12,867	17,676	16,882	21,018	31,482	21,903			יחס	
33,372,646	585,255	19,132,131	11,112,093	727,417	1,746,057	17,040	0	0	52,651	שכר	60-64
2,427	54	1,564	681	31	93	1	0	0	3	מספר	
13,751	10,838	12,233	16,317	23,465	18,775	17,040			17,550	יחס	
21,470,163	442,595	12,824,475	7,502,467	189,754	450,166	0	38,114	0	22,592	שכר	65+
1,590	30	1,080	405	11	59	0	1	0	4	מספר	
13,503	14,753	11,875	18,525	17,250	7,630		38,114		5,648	יחס	
83,340,152	1,263,543	45,752,042	29,662,423	1,679,434	4,639,794	183,916	83,756	0	75,244	שכר	סה"כ
5,928	105	3,728	1,724	85	268	7	4	0	7	מספר	
14,059	12,034	12,273	17,206	19,758	17,313	26,274	20,939		10,749	יחס	

נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים

סה"כ	35+	30-34	25-29	וּתֵק 20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר מספר יחס	עד 19
0											
0											
0											
0											
0											
0											
0											
0											
0											
160,246		11,457	35,474		113,314						
7		2	2		3						
22,892		5,729	17,737		37,771						
2,839,851		972,966	1,032,600	86,874	691,029	56,383					
144		59	47	5	31	2					
19,721		16,491	21,970	17,375	22,291	28,191					
9,898,936	6,989	6,318,410	2,769,463	337,720	441,680	24,674					
619	1	424	153	19	21	1					
15,992	6,989	14,902	18,101	17,775	21,032	24,674					
17,478,357	125,500	12,140,610	3,911,304	311,549	933,989	17,040			38,366		
1,180	10	861	247	14	45	1			2		
14,812	12,550	14,101	15,835	22,253	20,755	17,040			19,183		
14,027,125	169,493	9,138,619	4,237,032	94,051	327,223		38,114		22,592		
979	10	714	215	5	30		1		4		
14,328	16,949	12,799	19,707	18,810	10,907		38,114		5,648		
44,404,516	301,983	28,582,062	11,985,873	830,194	2,507,234	98,097	38,114	0	60,958		
2,929	21	2,060	664	43	130	4	1	0	6		
15,160	14,380	13,875	18,051	19,307	19,286	24,524	38,114		10,160		

נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
נשים

סה"כ	35+	30-34	25-29	וותק 20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר מספר יחס	
0											עד 19
0											
0											20-24
0											
0											25-29
0											
0											30-34
0											
0											35-39
0											
0											40-44
0											
53,217		39,909	13,309								45-49
4		2	2								
13,304		19,954	6,654								
2,885,554		1,216,577	1,146,396	84,531	420,166	16,047	1,836				50-54
240		123	88	3	24	1	1				
12,023		9,891	13,027	28,177	17,507	16,047	1,836				
12,659,538	228,704	5,236,116	6,050,621	253,137	777,383	69,771	43,806				55-59
897	20	474	346	16	37	2	2				
14,113	11,435	11,047	17,487	15,821	21,010	34,886	21,903				
15,894,289	459,755	6,991,522	7,200,789	415,869	812,069			14,286			60-64
1,247	44	703	434	17	48			1			
12,746	10,449	9,945	16,592	24,463	16,918			14,286			
7,443,038	273,101	3,685,856	3,265,435	95,703	122,943						65+
611	20	366	190	6	29						
12,182	13,655	10,071	17,186	15,950	4,239						
38,935,636	961,560	17,169,980	17,676,550	849,240	2,132,560	85,819	45,642	0	14,286		סה"כ
2,999	84	1,668	1,060	42	138	3	3	0	1		
12,983	11,447	10,294	16,676	20,220	15,453	28,606	15,214		14,286		

סטטיסטיקה לעמיתים ותיקים
קרן פנסיה העל
נתונים סטטיסטיים
מוקפאים
גברים+נשים

מספר עמיתים	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	
-	-	עד 19
-	-	20-24
-	-	25-29
-	-	30-34
1	2.26	35-39
-	-	40-44
55	1,179.13	45-49
678	33,838.93	50-54
1,752	171,592.97	55-59
2,482	393,267.08	60-64
2,107	333,398.86	65-69
2,603	272,460.07	70+
9,678	1,205,739.30	סה"כ

נתונים סטטיסטיים

מוקפאים

נשים

ערך פדיון (אלפי ש"ח) מספר עמיתים

		עד 19
		20-24
		25-29
		30-34
1	2.26	35-39
		40-44
12	695.79	45-49
349	15,991.63	50-54
909	83,431.32	55-59
1,191	161,683.40	60-64
887	92,371.33	65-69
1,284	103,754.06	70+
4,633	457,929.80	סה"כ

נתונים סטטיסטיים

מוקפאים

גברים

ערך פדיון (אלפי ש"ח) מספר עמיתים

		עד 19
		20-24
		25-29
		30-34
		35-39
		40-44
43	483.34	45-49
329	17,847.30	50-54
843	88,161.65	55-59
1,291	231,583.68	60-64
1,220	241,027.53	65-69
1,319	168,706.01	70+
5,045	747,809.50	סה"כ

גברים+נשים

גברים

Alan Dubin F.S.A. Ltd.

נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
נשים

סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
19 עד										
20-24										
25-29										
30-34										
35-39										
40-44										
45-49										
50-54										
55-59										
60-64										
65-69										
70-74										
75-79										
80-84										
85-89										
90-94										
95+										
סה"כ										

סטטיסטיקה לעמיתים ביניים

נתונים סטטיסטיים מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
271	535	249	זכר
228	378	224	נקבה
499	913	473	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע בש"ח	מין
13,643	זכר
10,698	נקבה
12,248	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
29.72	61.02	זכר
29.60	58.89	נקבה
29.66	60.01	סה"כ

סטטיסטיקה לעמיתים ביניים

התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק גברים+נשים

סה"כ	35+	30-34	25-29	וּתְק 20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר	עד
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יחס	
65,217	0	0	65,217	0	0	0	0	0	0	שכר	45-49
6	0	0	6	0	0	0	0	0	0	מספר	
10,870			10,870							יחס	
565,291	0	0	565,291	0	0	0	0	0	0	שכר	50-54
45	0	0	45	0	0	0	0	0	0	מספר	
12,562			12,562							יחס	
2,249,257	0	0	2,248,063	1,194	0	0	0	0	0	שכר	55-59
163	0	0	162	1	0	0	0	0	0	מספר	
13,799			13,877	1,194						יחס	
1,617,771	0	0	1,594,897	0	22,874	0	0	0	0	שכר	60-64
151	0	0	150	0	1	0	0	0	0	מספר	
10,714			10,633		22,874					יחס	
1,295,811	0	0	1,295,543	0	0	0	0	0	269	שכר	65+
108	0	0	107	0	0	0	0	0	1	מספר	
11,998			12,108						269	יחס	
5,793,349	0	0	5,769,011	1,194	22,874	0	0	0	269	שכר	סה"כ
473	0	0	470	1	1	0	0	0	1	מספר	
12,248			12,274	1,194	22,874				269	יחס	

התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק

גברים

סה"כ	35+	30-34	25-29	וותק 20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר מספר יחס	
0 0											עד 19
0 0											20-24
0 0											25-29
0 0											30-34
0 0											35-39
0 0											40-44
39,691 2 19,846			39,691 2 19,846								45-49
338,360 21 16,112			338,360 21 16,112								50-54
1,023,669 69 14,836			1,023,669 69 14,836								55-59
958,720 80 11,984			935,846 79 11,846		22,874 1 22,874						60-64
1,036,651 77 13,463			1,036,651 77 13,463								65+
3,397,091 249 13,643	0 0	0 0	3,374,217 248 13,606	0 0	22,874 1 22,874	0 0	0 0	0 0	0 0	שכר מספר יחס	סה"כ

התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק

נשים

סה"כ	35+	30-34	25-29	וותק 20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר מספר יחס	עד 19
0										שכר מספר יחס	20-24
0										שכר מספר יחס	25-29
0										שכר מספר יחס	30-34
0										שכר מספר יחס	35-39
0										שכר מספר יחס	40-44
25,526			25,526							שכר מספר יחס	45-49
4			4							שכר מספר יחס	50-54
6,381			6,381							שכר מספר יחס	55-59
226,931			226,931							שכר מספר יחס	60-64
24			24							שכר מספר יחס	65+
9,455			9,455							שכר מספר יחס	סה"כ
1,225,589			1,224,394	1,194						שכר מספר יחס	
94			93	1						שכר מספר יחס	
13,038			13,166	1,194						שכר מספר יחס	
659,051			659,051							שכר מספר יחס	
71			71							שכר מספר יחס	
9,282			9,282							שכר מספר יחס	
259,160			258,891						269	שכר מספר יחס	
31			30						1	שכר מספר יחס	
8,360			8,630						269	שכר מספר יחס	
2,396,257	0	0	2,394,794	1,194	0	0	0	0	269	שכר מספר יחס	
224	0	0	222	1	0	0	0	0	1	שכר מספר יחס	
10,698			10,787	1,194					269	שכר מספר יחס	

מוקפאים

גברים+נשים

מספר עמיתים	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	
-	-	עד 19
-	-	20-24
-	-	25-29
-	-	30-34
-	-	35-39
-	-	40-44
12	17.27	45-49
129	8,521.63	50-54
213	26,444.23	55-59
211	32,173.63	60-64
153	23,029.74	65-69
195	18,464.20	70+
913	108,650.69	סה"כ

מוקפאים

גברים

מספר עמיתים	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	
		עד 19
		20-24
		25-29
		30-34
		35-39
		40-44
8	13.61	45-49
50	3,094.86	50-54
108	11,731.54	55-59
130	20,906.21	60-64
109	17,618.32	65-69
130	14,004.61	70+
535	67,369.15	סה"כ

מוקפאים

נשים

ערך פדיון (אלפי ש"ח) מספר עמיתים

		עד 19
		20-24
		25-29
		30-34
		35-39
		40-44
4	3.66	45-49
79	5,426.77	50-54
105	14,712.69	55-59
81	11,267.42	60-64
44	5,411.42	65-69
65	4,459.59	70+
378	41,281.54	סה"כ

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה גברים+נשים

סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום	סה"כ סכום
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50-54
48,966	6	0	0	48,966	6	0	0	0	0	0	55-59
55,716	16	0	0	37,049	9	14,745	5	3,923	2	60-64	
363,587	83	0	0	9,589	2	5,015	2	348,982	79	65-69	
720,605	162	0	0	0	0	5,946	4	714,658	158	70-74	
384,300	124	0	0	0	0	11,689	5	372,611	119	75-79	
132,332	77	0	0	0	0	4,735	5	127,597	72	80-84	
41,495	24	0	0	0	0	3,318	3	38,177	21	85-89	
8,679	6	0	0	0	0	0	0	8,679	6	90-94	
2,364	1	0	0	0	0	0	0	2,364	1	95+	
1,758,043	499	0	0	95,604	17	45,449	24	1,616,990	458	סה"כ	

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה

גברים

סה"כ סכום פנסיה	סה"כ סכום קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	סה"כ סכום קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	סה"כ סכום קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	סה"כ סכום קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	סה"כ סכום קצבאות	עד
0	0									19
0	0									20-24
0	0									25-29
0	0									30-34
0	0									35-39
0	0									40-44
0	0									45-49
0	0									50-54
19,014	2			19,014	2					55-59
14,929	3			9,101	2	5,828	1			60-64
143,538	30			9,589	2	2,513	1	131,436	27	65-69
530,528	99							530,528	99	70-74
266,251	78							266,251	78	75-79
76,518	40					2,086	2	74,432	38	80-84
26,150	12					951	1	25,199	11	85-89
8,679	6							8,679	6	90-94
2,364	1							2,364	1	95+
1,087,970	271	0	0	37,704	6	11,379	5	1,038,888	260	סה"כ

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה

נשים

סה"כ	יתומים		נכות		שאיירים		זיקנה		
סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות
0	0								עד 19
0	0								20-24
0	0								25-29
0	0								30-34
0	0								35-39
0	0								40-44
0	0								45-49
0	0								50-54
29,952	4			29,952	4				55-59
40,787	13			27,948	7	8,917	4	3,923	2
220,049	53					2,502	1	217,546	52
190,077	63					5,946	4	184,130	59
118,049	46					11,689	5	106,360	41
55,814	37					2,649	3	53,165	34
15,345	12					2,367	2	12,978	10
0	0								90-94
0	0								95+
670,072	228	0	0	57,900	11	34,070	19	578,103	198
									סה"כ

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים רק סובסידיה ממשלתית מאג"ח מיועדות ומנכסים מובטחים קיימים										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	4,822,566	-	10,112,261	14,934,827
2025	153,065	678,717	1.69%	2.60%	382,109	-	4,822,566	-	9,968,718	14,791,284
2026	136,851	795,793	1.85%	2.70%	390,348	-	4,459,317	-	10,063,373	14,522,690
2027	122,096	753,282	1.72%	2.53%	359,227	-	3,891,652	383,567	9,975,512	14,250,731
2028	108,012	799,522	1.85%	2.47%	343,917	-	3,121,309	1,049,632	9,732,197	13,903,139
2029	93,692	834,741	1.97%	2.47%	334,079	-	2,542,746	1,506,105	9,447,318	13,496,169
2030	79,763	877,573	2.04%	2.43%	318,340	-	2,187,501	1,826,998	9,002,201	13,016,699
2031	67,228	908,860	2.06%	2.40%	302,896	-	1,854,213	1,946,555	8,677,195	12,477,964
2032	54,898	943,087	2.08%	2.36%	284,313	-	1,440,026	2,122,200	8,311,862	11,874,088
2033	43,693	971,091	2.10%	2.31%	263,380	-	1,113,541	2,249,480	7,847,049	11,210,069
2034	34,033	998,357	2.12%	2.26%	242,961	-	716,356	2,436,545	7,335,806	10,488,706
2035	25,460	1,012,643	2.12%	2.19%	218,563	-	451,928	2,538,163	6,729,996	9,720,086
2036	18,967	1,018,797	2.10%	2.09%	192,420	-	13,264	2,660,539	6,238,874	8,912,677
2037	13,941	1,017,715	2.07%	1.98%	166,727	-	0	2,422,689	5,652,941	8,075,630
2038	10,230	1,015,285	2.05%	1.96%	148,304	-	0	2,260,118	4,958,762	7,218,879
2039	7,151	1,006,045	2.02%	1.93%	130,016	-	0	1,934,749	4,415,253	6,350,002
2040	5,055	987,637	2.02%	1.93%	113,287	-	0	1,849,699	3,631,008	5,480,707
2041	3,419	969,309	2.04%	1.96%	97,760	-	0	1,913,597	2,698,979	4,612,576
2042	2,130	947,313	2.06%	1.98%	81,933	-	0	1,554,763	2,194,563	3,749,326
2043	1,308	917,785	2.08%	2.00%	65,934	-	0	1,048,475	1,850,308	2,898,783
2044	808	884,328	2.10%	2.03%	49,885	-	0	697,952	1,367,196	2,065,148
2045	513	849,099	2.12%	2.06%	33,821	-	0	539,579	710,803	1,250,382
2046	313	812,053	2.14%	2.11%	17,850	-	0	456,492	-	456,492
2047	181	775,666	2.16%	2.95%	2,029	-	-	-	-316,964	-316,964
2048	99	736,111	2.17%	1.98%	-13,590	-	-	-	-1,066,566	-1,066,566
2049	52	693,729	2.19%	2.05%	-28,946	-	-	-	-1,789,188	-1,789,188
2050	27	652,982	2.19%	2.07%	-43,763	-	-	-	-2,485,906	-2,485,906
2051	11	613,129	2.19%	2.08%	-57,965	-	-	-	-3,156,989	-3,156,989
2052	4	571,035	2.19%	2.08%	-71,607	-	-	-	-3,799,627	-3,799,627
2053	1	529,189	2.19%	2.08%	-84,659	-	-	-	-4,413,475	-4,413,475
2054	-	487,847	2.19%	2.09%	-97,112	-	-	-	-4,998,433	-4,998,433
2055	-	447,079	2.19%	2.09%	-108,964	-	-	-	-5,554,476	-5,554,476
2056	-	406,957	2.19%	2.09%	-120,218	-	-	-	-6,081,650	-6,081,650
2057	-	367,688	2.19%	2.09%	-130,875	-	-	-	-6,580,213	-6,580,213
2058	-	329,551	2.19%	2.09%	-140,943	-	-	-	-7,050,708	-7,050,708
2059	-	292,832	2.19%	2.09%	-150,438	-	-	-	-7,493,977	-7,493,977

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים רק סובסידיה ממשלתית מאג"ח מיועדות ומנכסים מובטחים קיימים										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2060	-	257,806	2.19%	2.09%	-159,378	-	-	-	-7,911,161	-7,911,161
2061	-	224,728	2.19%	2.09%	-167,790	-	-	-	-8,303,679	-8,303,679
2062	-	193,817	2.19%	2.09%	-175,706	-	-	-	-8,673,202	-8,673,202
2063	-	165,263	2.19%	2.09%	-183,164	-	-	-	-9,021,629	-9,021,629
2064	-	139,210	2.19%	2.09%	-190,203	-	-	-	-9,351,042	-9,351,042
2065	-	115,755	2.19%	2.09%	-196,869	-	-	-	-9,663,666	-9,663,666
2066	-	94,947	2.19%	2.09%	-203,209	-	-	-	-9,961,823	-9,961,823
2067	-	76,769	2.19%	2.09%	-209,272	-	-	-	-10,247,863	-10,247,863
2068	-	61,142	2.19%	2.09%	-215,105	-	-	-	-10,524,111	-10,524,111
2069	-	47,936	2.19%	2.09%	-220,757	-	-	-	-10,792,804	-10,792,804
2070	-	36,971	2.19%	2.09%	-226,272	-	-	-	-11,056,047	-11,056,047
2071	-	28,031	2.19%	2.09%	-231,693	-	-	-	-11,315,772	-11,315,772
2072	-	20,882	2.19%	2.09%	-237,058	-	-	-	-11,573,712	-11,573,712
2073	-	15,279	2.19%	2.09%	-242,401	-	-	-	-11,831,392	-11,831,392
2074	-	10,977	2.19%	2.09%	-247,752	-	-	-	-12,090,121	-12,090,121
2075	-	7,742	2.19%	2.09%	-253,134	-	-	-	-12,350,998	-12,350,998
2076	-	5,360	2.19%	2.09%	-258,571	-	-	-	-12,614,928	-12,614,928
2077	-	3,641	2.19%	2.09%	-264,078	-	-	-	-12,882,647	-12,882,647
2078	-	2,425	2.19%	2.09%	-269,669	-	-	-	-13,154,741	-13,154,741
2079	-	1,583	2.19%	2.09%	-275,355	-	-	-	-13,431,679	-13,431,679
2080	-	1,009	2.19%	2.09%	-281,146	-	-	-	-13,713,834	-13,713,834
2081	-	628	2.19%	2.09%	-287,048	-	-	-	-14,001,510	-14,001,510
2082	-	381	2.19%	2.09%	-293,067	-	-	-	-14,294,958	-14,294,958
2083	-	226	2.19%	2.09%	-299,207	-	-	-	-14,594,390	-14,594,390
2084	-	130	2.19%	2.09%	-305,473	-	-	-	-14,899,994	-14,899,994
2085	-	73	2.19%	2.09%	-311,869	-	-	-	-15,211,936	-15,211,936
2086	-	39	2.19%	2.09%	-318,398	-	-	-	-15,530,373	-15,530,373
2087	-	21	2.19%	2.09%	-325,063	-	-	-	-15,855,457	-15,855,457
2088	-	11	2.19%	2.09%	-331,867	-	-	-	-16,187,335	-16,187,335
2089	-	5	2.19%	2.09%	-338,814	-	-	-	-16,526,154	-16,526,154
2090	-	2	2.19%	2.09%	-345,905	-	-	-	-16,872,062	-16,872,062
2091	-	1	2.19%	2.09%	-353,145	-	-	-	-17,225,209	-17,225,209
2092	-	0	2.19%	2.09%	-360,537	-	-	-	-17,585,746	-17,585,746
2093	-	0	2.19%	2.09%	-368,083	-	-	-	-17,953,830	-17,953,830
2094	-	0	2.19%	2.09%	-375,788	-	-	-	-18,329,618	-18,329,618
2095	-	0	2.19%	2.09%	-383,653	-	-	-	-18,713,271	-18,713,271
2096	-	0	2.19%	2.09%	-391,683	-	-	-	-19,104,955	-19,104,955
2097	-	0	2.19%	2.09%	-399,882	-	-	-	-19,504,836	-19,504,836
2098	-	0	2.19%	2.09%	-408,251	-	-	-	-19,913,088	-19,913,088
2099	-	-	2.19%	2.09%	-416,797	-	-	-	-20,329,884	-20,329,884
2100	-	-	2.19%	2.09%	-425,520	-	-	-	-20,755,405	-20,755,405
2101	-	-	2.19%	2.09%	-434,427	-	-	-	-21,189,832	-21,189,832
2102	-	-	2.19%	2.09%	-443,520	-	-	-	-21,633,351	-21,633,351
2103	-	-	2.19%	2.09%	-452,803	-	-	-	-22,086,154	-22,086,154

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר ורכישה עתידית של אג"ח מיועדות										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	4,822,566	-	10,112,261	14,934,827
2025	153,065	678,717	1.69%	2.60%	382,109	-	4,822,566	-	9,968,718	14,791,284
2026	136,851	795,793	1.85%	2.70%	390,348	-	4,459,317	-	10,063,373	14,522,690
2027	122,096	753,282	1.72%	2.56%	363,987	-	3,891,652	384,996	9,978,844	14,255,491
2028	108,012	799,522	1.85%	2.66%	370,343	-	3,121,309	1,058,988	9,754,027	13,934,324
2029	93,692	834,741	1.97%	2.76%	374,168	-	2,542,746	1,527,487	9,497,211	13,567,444
2030	79,763	877,573	2.04%	2.83%	372,376	-	2,187,501	1,855,495	9,099,014	13,142,009
2031	67,228	908,860	2.06%	2.85%	362,901	-	1,854,213	1,996,768	8,812,298	12,663,279
2032	54,898	943,087	2.08%	2.87%	350,095	-	1,440,026	2,197,529	8,487,630	12,125,185
2033	43,693	971,091	2.10%	2.89%	336,678	-	1,113,541	2,346,799	8,074,125	11,534,464
2034	34,033	998,357	2.12%	2.91%	321,309	-	716,356	2,554,407	7,620,686	10,891,449
2035	25,460	1,012,643	2.12%	2.92%	303,848	-	451,928	2,673,407	7,082,778	10,208,114
2036	18,967	1,018,797	2.10%	2.92%	283,148	-	13,264	2,834,165	6,644,003	9,491,432
2037	13,941	1,017,715	2.07%	2.90%	260,751	-	0	2,624,523	6,123,886	8,748,409
2038	10,230	1,015,285	2.05%	2.89%	238,185	-	0	2,457,358	5,524,182	7,981,540
2039	7,151	1,006,045	2.02%	2.87%	214,832	-	0	2,188,002	5,009,476	7,197,478
2040	5,055	987,637	2.02%	2.89%	193,644	-	0	2,121,885	4,286,655	6,408,540
2041	3,419	969,309	2.04%	3.06%	181,297	-	0	2,125,962	3,497,985	5,623,947
2042	2,130	947,313	2.06%	3.15%	162,028	-	0	1,713,040	3,127,752	4,840,792
2043	1,308	917,785	2.08%	2.97%	130,378	-	0	1,394,228	2,660,465	4,054,693
2044	808	884,328	2.10%	3.03%	109,527	-	0	1,007,693	2,273,008	3,280,700
2045	513	849,099	2.12%	3.00%	85,664	-	0	915,554	1,602,224	2,517,778
2046	313	812,053	2.14%	3.37%	71,160	-	0	962,705	814,493	1,777,198
2047	181	775,666	2.16%	4.17%	57,932	-	0	1,012,284	47,361	1,059,645
2048	99	736,111	2.17%	3.88%	26,814	-	0	236,115	114,331	350,446
2049	52	693,729	2.19%	89.02%	3,212	-	-	-	-340,018	-340,018
2050	27	652,982	2.19%	2.02%	-13,431	-	-	-	-1,006,404	-1,006,404
2051	11	613,129	2.19%	2.06%	-26,997	-	-	-	-1,646,520	-1,646,520
2052	4	571,035	2.19%	2.07%	-39,991	-	-	-	-2,257,543	-2,257,543
2053	1	529,189	2.19%	2.08%	-52,382	-	-	-	-2,839,113	-2,839,113
2054	-	487,847	2.19%	2.08%	-64,159	-	-	-	-3,391,119	-3,391,119
2055	-	447,079	2.19%	2.08%	-75,322	-	-	-	-3,913,519	-3,913,519
2056	-	406,957	2.19%	2.09%	-85,871	-	-	-	-4,406,347	-4,406,347
2057	-	367,688	2.19%	2.09%	-95,809	-	-	-	-4,869,845	-4,869,845
2058	-	329,551	2.19%	2.09%	-105,144	-	-	-	-5,304,540	-5,304,540
2059	-	292,832	2.19%	2.09%	-113,889	-	-	-	-5,711,261	-5,711,261

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר ורכישה עתידית של אג"ח מיועדות										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2060	-	257,806	2.19%	2.09%	-122,064	-	-	-	-6,091,131	-6,091,131
2061	-	224,728	2.19%	2.09%	-129,695	-	-	-	-6,445,554	-6,445,554
2062	-	193,817	2.19%	2.09%	-136,814	-	-	-	-6,776,185	-6,776,185
2063	-	165,263	2.19%	2.09%	-143,458	-	-	-	-7,084,906	-7,084,906
2064	-	139,210	2.19%	2.09%	-149,666	-	-	-	-7,373,782	-7,373,782
2065	-	115,755	2.19%	2.09%	-155,484	-	-	-	-7,645,021	-7,645,021
2066	-	94,947	2.19%	2.09%	-160,957	-	-	-	-7,900,925	-7,900,925
2067	-	76,769	2.19%	2.09%	-166,135	-	-	-	-8,143,830	-8,143,830
2068	-	61,142	2.19%	2.09%	-171,066	-	-	-	-8,376,038	-8,376,038
2069	-	47,936	2.19%	2.09%	-175,796	-	-	-	-8,599,770	-8,599,770
2070	-	36,971	2.19%	2.09%	-180,370	-	-	-	-8,817,112	-8,817,112
2071	-	28,031	2.19%	2.09%	-184,831	-	-	-	-9,029,974	-9,029,974
2072	-	20,882	2.19%	2.09%	-189,215	-	-	-	-9,240,071	-9,240,071
2073	-	15,279	2.19%	2.09%	-193,556	-	-	-	-9,448,905	-9,448,905
2074	-	10,977	2.19%	2.09%	-197,884	-	-	-	-9,657,767	-9,657,767
2075	-	7,742	2.19%	2.09%	-202,223	-	-	-	-9,867,733	-9,867,733
2076	-	5,360	2.19%	2.09%	-206,594	-	-	-	-10,079,686	-10,079,686
2077	-	3,641	2.19%	2.09%	-211,013	-	-	-	-10,294,340	-10,294,340
2078	-	2,425	2.19%	2.09%	-215,494	-	-	-	-10,512,259	-10,512,259
2079	-	1,583	2.19%	2.09%	-220,046	-	-	-	-10,733,888	-10,733,888
2080	-	1,009	2.19%	2.09%	-224,679	-	-	-	-10,959,577	-10,959,577
2081	-	628	2.19%	2.09%	-229,399	-	-	-	-11,189,603	-11,189,603
2082	-	381	2.19%	2.09%	-234,211	-	-	-	-11,424,196	-11,424,196
2083	-	226	2.19%	2.09%	-239,120	-	-	-	-11,663,541	-11,663,541
2084	-	130	2.19%	2.09%	-244,128	-	-	-	-11,907,799	-11,907,799
2085	-	73	2.19%	2.09%	-249,240	-	-	-	-12,157,112	-12,157,112
2086	-	39	2.19%	2.09%	-254,458	-	-	-	-12,411,610	-12,411,610
2087	-	21	2.19%	2.09%	-259,785	-	-	-	-12,671,416	-12,671,416
2088	-	11	2.19%	2.09%	-265,223	-	-	-	-12,936,650	-12,936,650
2089	-	5	2.19%	2.09%	-270,774	-	-	-	-13,207,429	-13,207,429
2090	-	2	2.19%	2.09%	-276,442	-	-	-	-13,483,874	-13,483,874
2091	-	1	2.19%	2.09%	-282,228	-	-	-	-13,766,103	-13,766,103
2092	-	0	2.19%	2.09%	-288,135	-	-	-	-14,054,238	-14,054,238
2093	-	0	2.19%	2.09%	-294,166	-	-	-	-14,348,405	-14,348,405
2094	-	0	2.19%	2.09%	-300,323	-	-	-	-14,648,728	-14,648,728
2095	-	0	2.19%	2.09%	-306,609	-	-	-	-14,955,338	-14,955,338
2096	-	0	2.19%	2.09%	-313,027	-	-	-	-15,268,365	-15,268,365
2097	-	0	2.19%	2.09%	-319,579	-	-	-	-15,587,944	-15,587,944
2098	-	0	2.19%	2.09%	-326,268	-	-	-	-15,914,212	-15,914,212
2099	-	-	2.19%	2.09%	-333,097	-	-	-	-16,247,308	-16,247,308
2100	-	-	2.19%	2.09%	-340,069	-	-	-	-16,587,377	-16,587,377
2101	-	-	2.19%	2.09%	-347,187	-	-	-	-16,934,564	-16,934,564
2102	-	-	2.19%	2.09%	-354,454	-	-	-	-17,289,018	-17,289,018
2103	-	-	2.19%	2.09%	-361,873	-	-	-	-17,650,890	-17,650,890

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	4,822,566	-	10,112,261	14,934,827
2025	153,065	678,717	1.69%	2.60%	382,109	-	4,822,566	-	9,968,718	14,791,284
2026	136,851	795,793	1.85%	2.70%	390,348	-	4,459,317	-	10,063,373	14,522,690
2027	122,096	753,282	1.72%	2.56%	363,987	-	3,891,652	384,996	9,978,844	14,255,491
2028	108,012	799,522	1.85%	2.66%	370,343	-	3,121,309	1,058,988	9,754,027	13,934,324
2029	93,692	834,741	1.97%	2.76%	374,168	-	2,542,746	1,527,487	9,497,211	13,567,444
2030	79,763	877,573	2.04%	2.83%	372,376	-	2,187,501	1,855,495	9,099,014	13,142,009
2031	67,228	908,860	2.06%	2.85%	362,901	-	1,854,213	1,996,768	8,812,298	12,663,279
2032	54,898	943,087	2.08%	2.87%	350,095	-	1,440,026	2,197,529	8,487,630	12,125,185
2033	43,693	971,091	2.10%	2.89%	336,678	-	1,113,541	2,346,799	8,074,125	11,534,464
2034	34,033	998,357	2.12%	2.91%	321,309	-	716,356	2,554,407	7,620,686	10,891,449
2035	25,460	1,012,643	2.12%	2.92%	303,848	-	451,928	2,673,407	7,082,778	10,208,114
2036	18,967	1,018,797	2.10%	2.92%	283,148	-	13,264	2,834,165	6,644,003	9,491,432
2037	13,941	1,017,715	2.07%	2.90%	260,751	-	0	2,624,523	6,123,886	8,748,409
2038	10,230	1,015,285	2.05%	2.89%	238,185	-	0	2,457,358	5,524,182	7,981,540
2039	7,151	1,006,045	2.02%	2.87%	214,832	-	0	2,188,002	5,009,476	7,197,478
2040	5,055	987,637	2.02%	2.89%	193,644	-	0	2,121,885	4,286,655	6,408,540
2041	3,419	969,309	2.04%	3.06%	181,297	-	0	2,125,962	3,497,985	5,623,947
2042	2,130	947,313	2.06%	3.15%	162,028	-	0	1,713,040	3,127,752	4,840,792
2043	1,308	917,785	2.08%	2.97%	130,378	-	0	1,394,228	2,660,465	4,054,693
2044	808	884,328	2.10%	3.03%	109,527	-	0	1,007,693	2,273,008	3,280,700
2045	513	849,099	2.12%	3.00%	85,664	-	0	915,554	1,602,224	2,517,778
2046	313	812,053	2.14%	3.37%	71,160	-	0	962,705	814,493	1,777,198
2047	181	775,666	2.16%	4.17%	57,932	-	0	1,012,284	47,361	1,059,645
2048	99	736,111	2.17%	3.88%	26,814	-	0	236,115	114,331	350,446
2049	52	693,729	2.19%	89.02%	3,212	-	-	-	-340,018	-340,018
2050	27	652,982	2.19%	2.02%	-13,431	-	-	-	-1,006,404	-1,006,404
2051	11	613,129	2.19%	2.06%	-26,997	-	-	-	-1,646,520	-1,646,520
2052	4	571,035	2.19%	2.07%	-39,991	-	-	-	-2,257,543	-2,257,543
2053	1	529,189	2.19%	2.08%	-52,382	-	-	-	-2,839,113	-2,839,113
2054	-	487,847	2.19%	2.08%	-64,159	-	-	-	-3,391,119	-3,391,119
2055	-	447,079	2.19%	2.08%	-75,322	-	-	-	-3,913,519	-3,913,519
2056	-	406,957	2.19%	2.09%	-85,871	-	-	-	-4,406,347	-4,406,347
2057	-	367,688	2.19%	2.09%	-95,809	-	-	-	-4,869,845	-4,869,845
2058	-	329,551	2.19%	2.09%	-105,144	-	-	-	-5,304,540	-5,304,540
2059	-	292,832	2.19%	2.09%	-113,889	-	-	-	-5,711,261	-5,711,261

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2060	-	257,806	2.19%	2.09%	-122,064	-	-	-	-6,091,131	-6,091,131
2061	-	224,728	2.19%	2.09%	-129,695	-	-	-	-6,445,554	-6,445,554
2062	-	193,817	2.19%	2.09%	-136,814	-	-	-	-6,776,185	-6,776,185
2063	-	165,263	2.19%	2.09%	-143,458	-	-	-	-7,084,906	-7,084,906
2064	-	139,210	2.19%	2.09%	-149,666	-	-	-	-7,373,782	-7,373,782
2065	-	115,755	2.19%	2.09%	-155,484	-	-	-	-7,645,021	-7,645,021
2066	-	94,947	2.19%	2.09%	-160,957	-	-	-	-7,900,925	-7,900,925
2067	-	76,769	2.19%	2.09%	-166,135	-	-	-	-8,143,830	-8,143,830
2068	-	61,142	2.19%	2.09%	-171,066	-	-	-	-8,376,038	-8,376,038
2069	-	47,936	2.19%	2.09%	-175,796	-	-	-	-8,599,770	-8,599,770
2070	-	36,971	2.19%	2.09%	-180,370	-	-	-	-8,817,112	-8,817,112
2071	-	28,031	2.19%	2.09%	-184,831	-	-	-	-9,029,974	-9,029,974
2072	-	20,882	2.19%	2.09%	-189,215	-	-	-	-9,240,071	-9,240,071
2073	-	15,279	2.19%	2.09%	-193,556	-	-	-	-9,448,905	-9,448,905
2074	-	10,977	2.19%	2.09%	-197,884	-	-	-	-9,657,767	-9,657,767
2075	-	7,742	2.19%	2.09%	-202,223	-	-	-	-9,867,733	-9,867,733
2076	-	5,360	2.19%	2.09%	-206,594	-	-	-	-10,079,686	-10,079,686
2077	-	3,641	2.19%	2.09%	-211,013	-	-	-	-10,294,340	-10,294,340
2078	-	2,425	2.19%	2.09%	-215,494	-	-	-	-10,512,259	-10,512,259
2079	-	1,583	2.19%	2.09%	-220,046	-	-	-	-10,733,888	-10,733,888
2080	-	1,009	2.19%	2.09%	-224,679	-	-	-	-10,959,577	-10,959,577
2081	-	628	2.19%	2.09%	-229,399	-	-	-	-11,189,603	-11,189,603
2082	-	381	2.19%	2.09%	-234,211	-	-	-	-11,424,196	-11,424,196
2083	-	226	2.19%	2.09%	-239,120	-	-	-	-11,663,541	-11,663,541
2084	-	130	2.19%	2.09%	-244,128	-	-	-	-11,907,799	-11,907,799
2085	-	73	2.19%	2.09%	-249,240	-	-	-	-12,157,112	-12,157,112
2086	-	39	2.19%	2.09%	-254,458	-	-	-	-12,411,610	-12,411,610
2087	-	21	2.19%	2.09%	-259,785	-	-	-	-12,671,416	-12,671,416
2088	-	11	2.19%	2.09%	-265,223	-	-	-	-12,936,650	-12,936,650
2089	-	5	2.19%	2.09%	-270,774	-	-	-	-13,207,429	-13,207,429
2090	-	2	2.19%	2.09%	-276,442	-	-	-	-13,483,874	-13,483,874
2091	-	1	2.19%	2.09%	-282,228	-	-	-	-13,766,103	-13,766,103
2092	-	0	2.19%	2.09%	-288,135	-	-	-	-14,054,238	-14,054,238
2093	-	0	2.19%	2.09%	-294,166	-	-	-	-14,348,405	-14,348,405
2094	-	0	2.19%	2.09%	-300,323	-	-	-	-14,648,728	-14,648,728
2095	-	0	2.19%	2.09%	-306,609	-	-	-	-14,955,338	-14,955,338
2096	-	0	2.19%	2.09%	-313,027	-	-	-	-15,268,365	-15,268,365
2097	-	0	2.19%	2.09%	-319,579	-	-	-	-15,587,944	-15,587,944
2098	-	0	2.19%	2.09%	-326,268	-	-	-	-15,914,212	-15,914,212
2099	-	-	2.19%	2.09%	-333,097	-	-	-	-16,247,308	-16,247,308
2100	-	-	2.19%	2.09%	-340,069	-	-	-	-16,587,377	-16,587,377
2101	-	-	2.19%	2.09%	-347,187	-	-	-	-16,934,564	-16,934,564
2102	-	-	2.19%	2.09%	-354,454	-	-	-	-17,289,018	-17,289,018
2103	-	-	2.19%	2.09%	-361,873	-	-	-	-17,650,890	-17,650,890

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתית										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	4,822,566	-	10,112,261	14,934,827
2025	153,065	678,717	1.69%	2.60%	382,109	-	4,822,566	-	9,968,718	14,791,284
2026	136,851	795,793	1.85%	4.03%	582,668	-	4,459,317	-	10,255,693	14,715,010
2027	122,096	753,282	1.72%	3.92%	563,921	-	3,891,652	502,672	10,253,421	14,647,745
2028	108,012	799,522	1.85%	4.02%	574,958	-	3,121,309	1,238,048	10,171,835	14,531,193
2029	93,692	834,741	1.97%	4.11%	582,515	-	2,542,746	1,769,052	10,060,861	14,372,658
2030	79,763	877,573	2.04%	4.18%	583,908	-	2,187,501	2,145,587	9,825,668	14,158,756
2031	67,228	908,860	2.06%	4.20%	576,420	-	1,854,213	2,368,539	9,670,793	13,893,545
2032	54,898	943,087	2.08%	4.21%	566,649	-	1,440,026	2,631,575	9,500,403	13,572,005
2033	43,693	971,091	2.10%	4.24%	555,474	-	1,113,541	2,846,483	9,240,056	13,200,080
2034	34,033	998,357	2.12%	4.26%	541,570	-	716,356	3,121,754	8,939,216	12,777,326
2035	25,460	1,012,643	2.12%	4.27%	524,074	-	451,928	3,283,658	8,578,630	12,314,216
2036	18,967	1,018,797	2.10%	4.25%	502,621	-	13,264	3,531,838	8,271,905	11,817,008
2037	13,941	1,017,715	2.07%	4.24%	479,805	-	0	3,387,912	7,905,127	11,293,039
2038	10,230	1,015,285	2.05%	4.23%	456,251	-	0	3,266,125	7,478,110	10,744,236
2039	7,151	1,006,045	2.02%	4.21%	431,309	-	0	3,083,409	7,093,242	10,176,651
2040	5,055	987,637	2.02%	4.22%	408,865	-	0	3,061,772	6,541,162	9,602,934
2041	3,419	969,309	2.04%	4.29%	391,440	-	0	2,932,005	6,096,479	9,028,483
2042	2,130	947,313	2.06%	4.26%	364,404	-	0	2,534,311	5,913,392	8,447,703
2043	1,308	917,785	2.08%	4.27%	341,305	-	0	2,471,393	5,401,139	7,872,532
2044	808	884,328	2.10%	4.29%	318,748	-	0	2,217,982	5,089,778	7,307,760
2045	513	849,099	2.12%	4.31%	296,767	-	0	2,176,609	4,579,331	6,755,940
2046	313	812,053	2.14%	4.42%	280,510	-	0	2,288,705	3,936,005	6,224,710
2047	181	775,666	2.16%	4.46%	260,252	-	0	1,978,266	3,731,212	5,709,477
2048	99	736,111	2.17%	4.33%	231,545	-	0	1,688,751	3,516,259	5,205,010
2049	52	693,729	2.19%	4.39%	213,290	-	0	1,436,755	3,287,868	4,724,624
2050	27	652,982	2.19%	4.39%	192,870	-	0	1,390,603	2,873,935	4,264,538
2051	11	613,129	2.19%	4.49%	177,906	-	0	1,462,219	2,367,108	3,829,326
2052	4	571,035	2.19%	4.62%	163,729	-	0	1,537,523	1,884,501	3,422,024
2053	1	529,189	2.19%	4.32%	136,336	-	0	997,304	2,031,867	3,029,172
2054	-	487,847	2.19%	4.47%	124,498	-	0	867,678	1,798,145	2,665,823
2055	-	447,079	2.19%	4.43%	108,197	-	0	771,952	1,554,990	2,326,941
2056	-	406,957	2.19%	4.55%	96,612	-	0	811,707	1,204,889	2,016,596
2057	-	367,688	2.19%	4.71%	86,365	-	0	853,510	881,762	1,735,273
2058	-	329,551	2.19%	4.37%	68,600	-	0	495,699	978,622	1,474,321
2059	-	292,832	2.19%	4.59%	60,964	-	0	521,228	721,226	1,242,453

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתית										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2060	-	257,806	2.19%	4.67%	52,014	-	0	458,598	578,064	1,036,662
2061	-	224,728	2.19%	4.85%	44,824	-	0	482,216	374,541	856,757
2062	-	193,817	2.19%	5.13%	38,976	-	0	507,050	194,866	701,916
2063	-	165,263	2.19%	4.69%	29,045	-	0	195,618	370,080	565,698
2064	-	139,210	2.19%	4.68%	23,218	-	0	205,692	244,014	449,706
2065	-	115,755	2.19%	4.95%	19,380	-	0	216,286	137,045	353,331
2066	-	94,947	2.19%	5.31%	16,249	-	0	227,424	47,209	274,633
2067	-	76,769	2.19%	5.77%	13,633	-	0	211,497	-	211,497
2068	-	61,142	2.19%	4.83%	8,736	-	0	56,992	102,099	159,090
2069	-	47,936	2.19%	4.79%	6,475	-	0	59,927	57,702	117,629
2070	-	36,971	2.19%	5.16%	5,117	-	0	63,013	22,761	85,774
2071	-	28,031	2.19%	5.70%	4,089	-	0	61,832	-	61,832
2072	-	20,882	2.19%	5.79%	2,974	-	0	43,924	-	43,924
2073	-	15,279	2.19%	4.88%	1,770	-	0	11,360	19,055	30,415
2074	-	10,977	2.19%	4.92%	1,227	-	0	11,945	8,720	20,665
2075	-	7,742	2.19%	5.43%	913	-	0	12,561	1,275	13,835
2076	-	5,360	2.19%	5.87%	654	-	0	9,130	-0	9,130
2077	-	3,641	2.19%	5.80%	424	-	0	5,913	-0	5,913
2078	-	2,425	2.19%	4.93%	232	-	0	1,459	2,261	3,720
2079	-	1,583	2.19%	5.08%	149	-	0	1,534	752	2,286
2080	-	1,009	2.19%	5.76%	103	-	0	1,379	-0	1,379
2081	-	628	2.19%	5.81%	62	-	0	813	-0	813
2082	-	381	2.19%	5.82%	36	-	0	468	-0	468
2083	-	226	2.19%	4.98%	18	-	0	109	152	260
2084	-	130	2.19%	5.28%	10	-	0	114	26	141
2085	-	73	2.19%	5.93%	6	-	0	74	-0	74
2086	-	39	2.19%	5.82%	3	-	0	38	-0	38
2087	-	21	2.19%	5.83%	2	-	0	19	-0	19
2088	-	11	2.19%	5.08%	1	-	0	4	4	8
2089	-	5	2.19%	5.68%	0	-	0	3	-0	3
2090	-	2	2.19%	5.82%	0	-	0	1	-0	1
2091	-	1	2.19%	5.97%	0	-	0	0	-0	0
2092	-	0	2.19%	-2.40%	0	-	-	-	-0	-0
2093	-	0	2.19%	2.10%	-0	-	-	-	-1	-1
2094	-	0	2.19%	2.10%	-0	-	-	-	-1	-1
2095	-	0	2.19%	2.10%	-0	-	-	-	-1	-1
2096	-	0	2.19%	2.09%	-0	-	-	-	-1	-1
2097	-	0	2.19%	2.09%	-0	-	-	-	-1	-1
2098	-	0	2.19%	2.09%	-0	-	-	-	-1	-1
2099	-	-	2.19%	2.09%	-0	-	-	-	-1	-1
2100	-	-	2.19%	2.09%	-0	-	-	-	-1	-1
2101	-	-	2.19%	2.09%	-0	-	-	-	-1	-1
2102	-	-	2.19%	2.09%	-0	-	-	-	-1	-1
2103	-	-	2.19%	2.09%	-0	-	-	-	-1	-1

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
רק סובסידיה ממשלתית מאג"ח מיעודות ומנכסים מובטחים קיימים						
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2025	-8,877	-	229,313	-	177,256	-15,582
2026	-12,180	-	221,288	-	196,536	-15,296
2027	-10,884	-	199,348	2,506	183,118	-14,861
2028	-12,781	-	162,681	15,076	193,386	-14,445
2029	-14,615	-	135,572	24,776	202,332	-13,986
2030	-16,310	-	109,404	34,757	203,970	-13,480
2031	-17,374	-	95,711	38,410	199,067	-12,919
2032	-18,513	-	78,800	41,622	194,707	-12,303
2033	-19,515	-	60,165	46,224	188,138	-11,632
2034	-20,485	-	44,575	49,014	180,773	-10,916
2035	-20,949	-	27,958	52,280	169,425	-10,150
2036	-20,973	-	13,197	53,744	155,805	-9,352
2037	-20,810	-	53	52,754	143,258	-8,527
2038	-20,591	-	0	47,355	129,220	-7,681
2039	-20,221	-	0	41,588	115,467	-6,818
2040	-19,870	-	0	36,882	102,223	-5,949
2041	-19,728	-	0	38,308	84,261	-5,080
2042	-19,497	-	0	37,006	68,638	-4,214
2043	-19,090	-	0	23,199	65,182	-3,357
2044	-18,583	-	0	19,374	51,608	-2,515
2045	-18,005	-	0	11,884	41,631	-1,690
2046	-17,359	-	0	11,619	24,475	-885
2047	-16,713	-	0	3,252	15,591	-100
2048	-15,986	-	-	-	1,734	662
2049	-15,182	-	-	-	-15,163	1,399
2050	-14,332	-	-	-	-31,540	2,110
2051	-13,458	-	-	-	-47,301	2,795
2052	-12,534	-	-	-	-62,525	3,452
2053	-11,616	-	-	-	-77,125	4,082
2054	-10,708	-	-	-	-91,085	4,682
2055	-9,813	-	-	-	-104,404	5,253
2056	-8,933	-	-	-	-117,081	5,796
2057	-8,071	-	-	-	-129,114	6,310
2058	-7,234	-	-	-	-140,505	6,795
2059	-6,428	-	-	-	-151,263	7,253
2060	-5,659	-	-	-	-161,403	7,684
2061	-4,933	-	-	-	-170,947	8,089
2062	-4,254	-	-	-	-179,923	8,471
2063	-3,628	-	-	-	-188,367	8,831
2064	-3,056	-	-	-	-196,317	9,170
2065	-2,541	-	-	-	-203,820	9,491
2066	-2,084	-	-	-	-210,922	9,797
2067	-1,685	-	-	-	-217,676	10,089
2068	-1,342	-	-	-	-224,133	10,370
2069	-1,052	-	-	-	-230,348	10,643
2070	-812	-	-	-	-236,370	10,909
2071	-615	-	-	-	-242,248	11,170
2072	-458	-	-	-	-248,029	11,429
2073	-335	-	-	-	-253,752	11,686

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
רק סובסידיה ממשלתית מאג"ח מיועדות ומנכסים מובטחים קיימים						
11,944	-259,455	-	-	-	-241	2074
12,204	-265,168	-	-	-	-170	2075
12,466	-270,919	-	-	-	-118	2076
12,731	-276,729	-	-	-	-80	2077
13,001	-282,617	-	-	-	-53	2078
13,275	-288,596	-	-	-	-35	2079
13,554	-294,678	-	-	-	-22	2080
13,839	-300,873	-	-	-	-14	2081
14,129	-307,187	-	-	-	-8	2082
14,425	-313,627	-	-	-	-5	2083
14,727	-320,198	-	-	-	-3	2084
15,036	-326,903	-	-	-	-2	2085
15,350	-333,748	-	-	-	-1	2086
15,672	-340,734	-	-	-	-0	2087
16,000	-347,867	-	-	-	-0	2088
16,335	-355,148	-	-	-	-0	2089
16,676	-362,582	-	-	-	-0	2090
17,026	-370,171	-	-	-	-0	2091
17,382	-377,919	-	-	-	-0	2092
17,746	-385,829	-	-	-	-0	2093
18,117	-393,905	-	-	-	-0	2094
18,496	-402,150	-	-	-	-0	2095
18,883	-410,567	-	-	-	-0	2096
19,279	-419,160	-	-	-	-0	2097
19,682	-427,934	-	-	-	-0	2098
20,094	-436,891	-	-	-	-	2099
20,515	-446,035	-	-	-	-	2100
20,944	-455,371	-	-	-	-	2101
21,383	-464,902	-	-	-	-	2102

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר ורכישה עתידית של אג"ח מיועדות						
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2025	-8,877	-	229,313	-	177,256	-15,582
2026	-12,180	-	221,288	-	196,536	-15,296
2027	-10,884	-	199,348	7,276	183,132	-14,885
2028	-12,781	-	162,681	41,418	193,602	-14,577
2029	-14,615	-	135,572	64,401	202,996	-14,186
2030	-16,310	-	109,404	87,664	205,364	-13,747
2031	-17,374	-	95,711	96,317	201,450	-13,204
2032	-18,513	-	78,800	104,591	197,849	-12,633
2033	-19,515	-	60,165	115,850	192,299	-12,121
2034	-20,485	-	44,575	122,645	186,075	-11,501
2035	-20,949	-	27,958	131,694	175,982	-10,836
2036	-20,973	-	13,197	137,016	163,973	-10,064
2037	-20,810	-	53	138,560	152,237	-9,288
2038	-20,591	-	0	127,895	139,481	-8,600
2039	-20,221	-	0	115,934	126,927	-7,809
2040	-19,870	-	0	105,860	114,677	-7,023
2041	-19,728	-	0	108,878	98,331	-6,183
2042	-19,497	-	0	100,640	86,223	-5,339
2043	-19,090	-	0	72,070	81,978	-4,580
2044	-18,583	-	0	61,829	70,067	-3,786
2045	-18,005	-	0	46,558	60,121	-3,010
2046	-17,359	-	0	47,151	43,605	-2,236
2047	-16,713	-	0	49,579	26,545	-1,480
2048	-15,986	-	0	20,537	23,009	-747
2049	-15,182	-	0	4,474	13,956	-36
2050	-14,332	-	-	-	254	648
2051	-13,458	-	-	-	-14,841	1,302
2052	-12,534	-	-	-	-29,385	1,928
2053	-11,616	-	-	-	-43,292	2,525
2054	-10,708	-	-	-	-56,544	3,093
2055	-9,813	-	-	-	-69,140	3,631
2056	-8,933	-	-	-	-81,078	4,140
2057	-8,071	-	-	-	-92,358	4,619
2058	-7,234	-	-	-	-102,980	5,069
2059	-6,428	-	-	-	-112,952	5,491
2060	-5,659	-	-	-	-122,290	5,885
2061	-4,933	-	-	-	-131,015	6,253
2062	-4,254	-	-	-	-139,156	6,596
2063	-3,628	-	-	-	-146,746	6,916
2064	-3,056	-	-	-	-153,826	7,216
2065	-2,541	-	-	-	-160,439	7,496
2066	-2,084	-	-	-	-166,633	7,760
2067	-1,685	-	-	-	-172,460	8,010
2068	-1,342	-	-	-	-177,971	8,247
2069	-1,052	-	-	-	-183,219	8,475
2070	-812	-	-	-	-188,255	8,696
2071	-615	-	-	-	-193,126	8,911
2072	-458	-	-	-	-197,879	9,122
2073	-335	-	-	-	-202,553	9,332

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר ורכישה עתידית של אג"ח מיועדות						
9,540	-207,184	-	-	-	-241	2074
9,749	-211,803	-	-	-	-170	2075
9,960	-216,437	-	-	-	-118	2076
10,173	-221,106	-	-	-	-80	2077
10,389	-225,829	-	-	-	-53	2078
10,609	-230,620	-	-	-	-35	2079
10,832	-235,489	-	-	-	-22	2080
11,060	-240,445	-	-	-	-14	2081
11,292	-245,494	-	-	-	-8	2082
11,528	-250,643	-	-	-	-5	2083
11,770	-255,895	-	-	-	-3	2084
12,016	-261,255	-	-	-	-2	2085
12,268	-266,725	-	-	-	-1	2086
12,525	-272,309	-	-	-	-0	2087
12,787	-278,009	-	-	-	-0	2088
13,054	-283,828	-	-	-	-0	2089
13,328	-289,769	-	-	-	-0	2090
13,607	-295,835	-	-	-	-0	2091
13,891	-302,027	-	-	-	-0	2092
14,182	-308,348	-	-	-	-0	2093
14,479	-314,802	-	-	-	-0	2094
14,782	-321,391	-	-	-	-0	2095
15,091	-328,118	-	-	-	-0	2096
15,407	-334,986	-	-	-	-0	2097
15,730	-341,998	-	-	-	-0	2098
16,059	-349,156	-	-	-	-	2099
16,395	-356,464	-	-	-	-	2100
16,738	-363,925	-	-	-	-	2101
17,089	-371,542	-	-	-	-	2102

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר						
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2025	-8,877	-	229,313	-	177,256	-15,582
2026	-12,180	-	221,288	-	196,536	-15,296
2027	-10,884	-	199,348	7,276	183,132	-14,885
2028	-12,781	-	162,681	41,418	193,602	-14,577
2029	-14,615	-	135,572	64,401	202,996	-14,186
2030	-16,310	-	109,404	87,664	205,364	-13,747
2031	-17,374	-	95,711	96,317	201,450	-13,204
2032	-18,513	-	78,800	104,591	197,849	-12,633
2033	-19,515	-	60,165	115,850	192,299	-12,121
2034	-20,485	-	44,575	122,645	186,075	-11,501
2035	-20,949	-	27,958	131,694	175,982	-10,836
2036	-20,973	-	13,197	137,016	163,973	-10,064
2037	-20,810	-	53	138,560	152,237	-9,288
2038	-20,591	-	0	127,895	139,481	-8,600
2039	-20,221	-	0	115,934	126,927	-7,809
2040	-19,870	-	0	105,860	114,677	-7,023
2041	-19,728	-	0	108,878	98,331	-6,183
2042	-19,497	-	0	100,640	86,223	-5,339
2043	-19,090	-	0	72,070	81,978	-4,580
2044	-18,583	-	0	61,829	70,067	-3,786
2045	-18,005	-	0	46,558	60,121	-3,010
2046	-17,359	-	0	47,151	43,605	-2,236
2047	-16,713	-	0	49,579	26,545	-1,480
2048	-15,986	-	0	20,537	23,009	-747
2049	-15,182	-	0	4,474	13,956	-36
2050	-14,332	-	-	-	254	648
2051	-13,458	-	-	-	-14,841	1,302
2052	-12,534	-	-	-	-29,385	1,928
2053	-11,616	-	-	-	-43,292	2,525
2054	-10,708	-	-	-	-56,544	3,093
2055	-9,813	-	-	-	-69,140	3,631
2056	-8,933	-	-	-	-81,078	4,140
2057	-8,071	-	-	-	-92,358	4,619
2058	-7,234	-	-	-	-102,980	5,069
2059	-6,428	-	-	-	-112,952	5,491
2060	-5,659	-	-	-	-122,290	5,885
2061	-4,933	-	-	-	-131,015	6,253
2062	-4,254	-	-	-	-139,156	6,596
2063	-3,628	-	-	-	-146,746	6,916
2064	-3,056	-	-	-	-153,826	7,216
2065	-2,541	-	-	-	-160,439	7,496
2066	-2,084	-	-	-	-166,633	7,760
2067	-1,685	-	-	-	-172,460	8,010
2068	-1,342	-	-	-	-177,971	8,247
2069	-1,052	-	-	-	-183,219	8,475
2070	-812	-	-	-	-188,255	8,696
2071	-615	-	-	-	-193,126	8,911
2072	-458	-	-	-	-197,879	9,122
2073	-335	-	-	-	-202,553	9,332

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר						
9,540	-207,184	-	-	-	-241	2074
9,749	-211,803	-	-	-	-170	2075
9,960	-216,437	-	-	-	-118	2076
10,173	-221,106	-	-	-	-80	2077
10,389	-225,829	-	-	-	-53	2078
10,609	-230,620	-	-	-	-35	2079
10,832	-235,489	-	-	-	-22	2080
11,060	-240,445	-	-	-	-14	2081
11,292	-245,494	-	-	-	-8	2082
11,528	-250,643	-	-	-	-5	2083
11,770	-255,895	-	-	-	-3	2084
12,016	-261,255	-	-	-	-2	2085
12,268	-266,725	-	-	-	-1	2086
12,525	-272,309	-	-	-	-0	2087
12,787	-278,009	-	-	-	-0	2088
13,054	-283,828	-	-	-	-0	2089
13,328	-289,769	-	-	-	-0	2090
13,607	-295,835	-	-	-	-0	2091
13,891	-302,027	-	-	-	-0	2092
14,182	-308,348	-	-	-	-0	2093
14,479	-314,802	-	-	-	-0	2094
14,782	-321,391	-	-	-	-0	2095
15,091	-328,118	-	-	-	-0	2096
15,407	-334,986	-	-	-	-0	2097
15,730	-341,998	-	-	-	-0	2098
16,059	-349,156	-	-	-	-	2099
16,395	-356,464	-	-	-	-	2100
16,738	-363,925	-	-	-	-	2101
17,089	-371,542	-	-	-	-	2102

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי						
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2025	-8,877	-	229,313	-	177,256	-15,582
2026	-12,180	-	255,528	-	354,711	-15,392
2027	-10,884	-	231,009	11,158	347,825	-15,188
2028	-12,781	-	190,312	51,499	361,017	-15,089
2029	-14,615	-	157,734	82,018	372,286	-14,908
2030	-16,310	-	127,457	111,055	376,384	-14,679
2031	-17,374	-	111,243	124,889	372,009	-14,346
2032	-18,513	-	91,965	138,163	369,038	-14,005
2033	-19,515	-	70,390	154,111	364,206	-13,718
2034	-20,485	-	52,481	165,642	357,254	-13,322
2035	-20,949	-	33,044	178,948	345,906	-12,875
2036	-20,973	-	16,405	188,353	331,155	-12,319
2037	-20,810	-	147	195,048	317,202	-11,781
2038	-20,591	-	0	186,727	301,435	-11,320
2039	-20,221	-	0	177,610	284,672	-10,752
2040	-19,870	-	0	169,399	269,510	-10,174
2041	-19,728	-	0	170,883	249,813	-9,528
2042	-19,497	-	0	154,284	238,501	-8,884
2043	-19,090	-	0	138,980	229,800	-8,385
2044	-18,583	-	0	131,811	213,329	-7,810
2045	-18,005	-	0	121,107	200,909	-7,244
2046	-17,359	-	0	124,502	180,020	-6,654
2047	-16,713	-	0	123,535	159,498	-6,067
2048	-15,986	-	0	97,639	155,499	-5,606
2049	-15,182	-	0	89,594	143,992	-5,114
2050	-14,332	-	0	77,893	133,941	-4,632
2051	-13,458	-	0	79,542	115,978	-4,156
2052	-12,534	-	0	83,639	96,318	-3,693
2053	-11,616	-	0	63,060	88,207	-3,316
2054	-10,708	-	0	54,378	83,772	-2,944
2055	-9,813	-	0	45,531	75,053	-2,573
2056	-8,933	-	0	44,156	63,619	-2,231
2057	-8,071	-	0	46,430	49,917	-1,911
2058	-7,234	-	0	33,823	43,662	-1,651
2059	-6,428	-	0	28,354	40,457	-1,420
2060	-5,659	-	0	27,596	31,264	-1,187
2061	-4,933	-	0	26,232	24,504	-980
2062	-4,254	-	0	27,583	16,445	-798
2063	-3,628	-	0	20,257	13,070	-655
2064	-3,056	-	0	11,189	15,619	-535
2065	-2,541	-	0	11,766	10,578	-423
2066	-2,084	-	0	12,372	6,291	-329
2067	-1,685	-	0	12,795	2,774	-251
2068	-1,342	-	0	7,646	2,624	-192
2069	-1,052	-	0	3,260	4,413	-146
2070	-812	-	0	3,428	2,608	-108
2071	-615	-	0	3,593	1,189	-78
2072	-458	-	0	3,029	458	-55
2073	-335	-	0	1,559	585	-38

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי						
-27	845	650	0	-	-241	2074
-18	418	683	0	-	-170	2075
-12	142	642	0	-	-118	2076
-8	80	432	0	-	-80	2077
-5	84	206	0	-	-53	2078
-3	103	83	0	-	-35	2079
-2	40	87	0	-	-22	2080
-1	14	63	0	-	-14	2081
-1	8	37	0	-	-8	2082
-0	7	16	0	-	-5	2083
-0	7	6	0	-	-3	2084
-0	2	6	0	-	-2	2085
-0	1	3	0	-	-1	2086
-0	0	2	0	-	-0	2087
-0	0	1	0	-	-0	2088
-0	0	0	0	-	-0	2089
-0	0	0	0	-	-0	2090
-0	0	0	0	-	-0	2091
0	0	0	0	-	-0	2092
0	-0	-	-	-	-0	2093
0	-0	-	-	-	-0	2094
0	-0	-	-	-	-0	2095
0	-0	-	-	-	-0	2096
0	-0	-	-	-	-0	2097
0	-0	-	-	-	-0	2098
0	-0	-	-	-	-	2099
0	-0	-	-	-	-	2100
0	-0	-	-	-	-	2101
0	-0	-	-	-	-	2102

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים														
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים					תשלומי הקרן							
		דמי גמולים ברוטו	בניכוי הוצאות	סך דמי גמולים נטו	פנסייט זקנה	פנסייט נכות	פנסייט שאירים	אחרות	בתוספת הוצאות ניהול	בניכוי דמי ניהול	סך תשלומי הקרן נטו	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור בגין נכסים הקרן המובטחים
2025	-	164,586	11,521	153,065	589,722	19,132	49,305	20,558	-	15,582	694,300	-	4,822,566	-
2026	190,749	147,152	10,301	136,851	704,362	19,398	51,437	20,596	-	15,392	811,185	-	4,459,317	-
2027	192,676	131,286	9,190	122,096	658,622	19,630	53,881	21,150	-	15,188	768,470	-	3,891,652	502,672
2028	191,475	116,142	8,130	108,012	702,356	19,197	56,748	21,220	-	15,089	814,611	-	3,121,309	1,238,048
2029	188,916	100,744	7,052	93,692	735,627	18,509	59,741	20,864	-	14,908	849,650	-	2,542,746	1,769,052
2030	186,093	85,767	6,004	79,763	776,853	18,133	62,761	19,827	-	14,679	892,252	-	2,187,501	2,145,587
2031	182,024	72,288	5,060	67,228	806,092	17,802	65,977	18,988	-	14,346	923,206	-	1,854,213	2,368,539
2032	178,497	59,030	4,132	54,898	846,109	16,873	63,615	16,490	-	14,005	957,092	-	1,440,026	2,631,575
2033	174,380	46,981	3,289	43,693	874,525	16,159	66,827	13,580	-	13,718	984,809	-	1,113,541	2,846,483
2034	169,200	36,594	2,562	34,033	901,772	15,443	70,166	10,977	-	13,322	#####	-	716,356	3,121,754
2035	163,226	27,376	1,916	25,460	916,835	14,898	73,369	7,540	-	12,875	#####	-	451,928	3,283,658
2036	156,610	20,395	1,428	18,967	921,864	14,374	76,669	5,890	-	12,319	#####	-	13,264	3,531,838
2037	150,095	14,990	1,049	13,941	919,518	13,711	80,054	4,432	-	11,781	#####	-	0	3,387,912
2038	143,422	11,000	770	10,230	915,732	12,915	83,425	3,214	-	11,320	#####	-	0	3,266,125
2039	136,023	7,690	538	7,151	905,391	11,959	86,700	1,995	-	10,752	#####	-	0	3,083,409
2040	128,939	5,436	380	5,055	885,275	10,915	89,950	1,497	-	10,174	997,811	-	0	3,061,772
2041	120,148	3,676	257	3,419	865,572	9,549	93,089	1,099	-	9,528	978,837	-	0	2,932,005
2042	112,427	2,290	160	2,130	842,742	8,075	96,011	485	-	8,884	956,197	-	0	2,534,311
2043	107,286	1,407	98	1,308	812,304	6,572	98,751	159	-	8,385	926,170	-	0	2,471,393
2044	98,885	869	61	808	777,896	5,138	101,257	37	-	7,810	892,137	-	0	2,217,982
2045	92,552	551	39	513	741,846	3,761	103,470	23	-	7,244	856,344	-	0	2,176,609
2046	84,302	336	24	313	703,992	2,717	105,331	13	-	6,654	818,707	-	0	2,288,705
2047	74,841	195	14	181	667,088	1,781	106,786	10	-	6,067	781,733	-	0	1,978,266
2048	69,856	106	7	99	627,234	1,064	107,805	8	-	5,606	741,718	-	0	1,688,751
2049	64,831	56	4	52	584,752	604	108,366	7	-	5,114	698,843	-	0	1,436,755
2050	59,809	29	2	27	544,202	335	108,443	2	-	4,632	657,614	-	0	1,390,603
2051	53,047	12	1	11	504,977	163	107,988	1	-	4,156	617,285	-	0	1,462,219
2052	45,498	4	0	4	463,997	63	106,975	0	-	3,693	574,729	-	0	1,537,523
2053	38,351	1	0	1	423,792	14	105,383	-	-	3,316	532,505	-	0	997,304
2054	37,585	-	-	-	384,659	-	103,188	-	-	2,944	490,790	-	0	867,678
2055	33,177	-	-	-	346,703	-	100,375	-	-	2,573	449,652	-	0	771,952
2056	28,813	-	-	-	310,017	-	96,940	-	-	2,231	409,188	-	0	811,707
2057	23,543	-	-	-	274,797	-	92,891	-	-	1,911	369,599	-	0	853,510
2058	18,709	-	-	-	241,296	-	88,255	-	-	1,651	331,203	-	0	495,699
2059	18,190	-	-	-	209,758	-	83,074	-	-	1,420	294,251	-	0	521,228

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ותיקים														
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														
תשלומי הקרן										גביית דמי גמולים				
458,598	0	-	258,992	1,187	-	-	77,419	-	180,387	-	-	-	14,294	2060
482,216	0	-	225,708	980	-	-	71,375	-	153,353	-	-	-	11,690	2061
507,050	0	-	194,615	798	-	-	65,041	-	128,776	-	-	-	8,629	2062
195,618	0	-	165,918	655	-	-	58,539	-	106,724	-	-	-	5,950	2063
205,692	0	-	139,745	535	-	-	52,001	-	87,209	-	-	-	6,925	2064
216,286	0	-	116,178	423	-	-	45,563	-	70,193	-	-	-	5,003	2065
227,424	0	-	95,276	329	-	-	39,358	-	55,589	-	-	-	3,384	2066
211,497	0	-	77,020	251	-	-	33,501	-	43,269	-	-	-	2,037	2067
56,992	0	-	61,334	192	-	-	28,081	-	33,062	-	-	-	1,206	2068
59,927	0	-	48,082	146	-	-	23,167	-	24,769	-	-	-	1,928	2069
63,013	0	-	37,079	108	-	-	18,800	-	18,171	-	-	-	1,248	2070
61,832	0	-	28,109	78	-	-	14,996	-	13,035	-	-	-	717	2071
43,924	0	-	20,937	55	-	-	11,751	-	9,131	-	-	-	352	2072
11,360	0	-	15,317	38	-	-	9,041	-	6,238	-	-	-	250	2073
11,945	0	-	11,004	27	-	-	6,827	-	4,150	-	-	-	364	2074
12,561	0	-	7,761	18	-	-	5,058	-	2,684	-	-	-	205	2075
9,130	0	-	5,372	12	-	-	3,676	-	1,684	-	-	-	92	2076
5,913	0	-	3,649	8	-	-	2,618	-	1,023	-	-	-	52	2077
1,459	0	-	2,430	5	-	-	1,825	-	600	-	-	-	34	2078
1,534	0	-	1,586	3	-	-	1,244	-	339	-	-	-	44	2079
1,379	0	-	1,011	2	-	-	827	-	182	-	-	-	21	2080
813	0	-	629	1	-	-	535	-	93	-	-	-	8	2081
468	0	-	382	1	-	-	336	-	45	-	-	-	5	2082
109	0	-	226	0	-	-	205	-	21	-	-	-	3	2083
114	0	-	130	0	-	-	122	-	8	-	-	-	3	2084
74	0	-	73	0	-	-	70	-	3	-	-	-	1	2085
38	0	-	39	0	-	-	39	-	0	-	-	-	0	2086
19	0	-	21	0	-	-	21	-	0	-	-	-	0	2087
4	0	-	11	0	-	-	11	-	-	-	-	-	0	2088
3	0	-	5	0	-	-	5	-	-	-	-	-	0	2089
1	0	-	2	0	-	-	2	-	-	-	-	-	0	2090
0	0	-	1	0	-	-	1	-	-	-	-	-	0	2091
-	-	-	0	-0	-	-	0	-	-	-	-	-	0	2092
-	-	-	0	-0	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2093
-	-	-	0	-0	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2094
-	-	-	0	-0	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2095
-	-	-	0	-0	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2096
-	-	-	0	-0	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2097
-	-	-	0	-0	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2098
-	-	-	-0	-0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2099
-	-	-	-0	-0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2100
-	-	-	-0	-0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2101

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים רק סובסידיה ממשלתית מאג"ח מיועדות ומנכסים מובטחים קיימים										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'ערד ישן'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	278,072	-	610,796	888,868
2025	10,903	28,454	1.69%	2.56%	22,568	-	278,072	-	615,812	893,884
2026	10,004	36,152	1.85%	2.67%	23,494	-	262,097	6,895	622,239	891,231
2027	9,166	32,564	1.72%	2.50%	22,007	-	240,114	27,008	622,717	889,839
2028	8,359	36,229	1.85%	2.46%	21,516	-	197,291	68,198	617,997	883,486
2029	7,686	40,098	1.97%	2.47%	21,447	-	170,376	92,005	610,141	872,522
2030	6,943	40,715	2.04%	2.45%	20,987	-	152,872	110,745	596,120	859,736
2031	6,010	43,463	2.06%	2.41%	20,256	-	104,080	149,767	588,692	842,539
2032	5,174	46,301	2.08%	2.29%	18,823	-	83,149	164,200	572,886	820,234
2033	4,270	50,662	2.10%	2.26%	18,036	-	65,630	175,015	551,233	791,878
2034	3,340	52,549	2.12%	2.21%	16,921	-	38,084	191,544	529,964	759,591
2035	2,596	55,071	2.12%	2.15%	15,756	-	27,365	195,880	499,628	722,873
2036	2,014	56,117	2.10%	2.07%	14,376	-	-	206,836	476,311	683,147
2037	1,524	58,079	2.07%	1.98%	12,964	-	-	193,802	445,754	639,555
2038	1,212	58,459	2.05%	1.96%	11,950	-	-	185,113	409,145	594,258
2039	836	59,508	2.02%	1.93%	10,916	-	-	165,871	380,631	546,502
2040	553	59,713	2.02%	1.93%	9,974	-	-	162,504	334,812	497,316
2041	384	59,879	2.04%	1.95%	9,122	-	-	135,886	311,056	446,943
2042	252	59,382	2.06%	1.97%	8,234	-	-	120,598	275,447	396,046
2043	147	58,963	2.08%	1.99%	7,313	-	-	115,785	228,757	344,542
2044	92	57,483	2.10%	2.02%	6,367	-	-	103,214	190,305	293,519
2045	58	55,837	2.12%	2.04%	5,411	-	-	103,236	139,916	243,151
2046	37	54,283	2.14%	2.06%	4,445	-	-	62,499	130,851	193,350
2047	21	52,598	2.16%	2.08%	3,472	-	-	65,286	78,959	144,245
2048	12	50,250	2.17%	2.11%	2,508	-	-	38,401	58,114	96,515
2049	6	48,862	2.19%	2.14%	1,545	-	-	40,378	8,826	49,204
2050	3	46,094	2.19%	2.24%	586	-	-	3,700	-	3,700
2051	2	44,021	2.19%	1.89%	-346	-	-	-	-40,666	-40,666
2052	1	41,588	2.19%	2.04%	-1,252	-	-	-	-83,506	-83,506
2053	0	39,403	2.19%	2.06%	-2,130	-	-	-	-125,039	-125,039
2054	0	36,864	2.19%	2.07%	-2,974	-	-	-	-164,876	-164,876
2055	-	34,447	2.19%	2.08%	-3,784	-	-	-	-203,108	-203,108
2056	-	31,993	2.19%	2.08%	-4,561	-	-	-	-239,662	-239,662
2057	-	29,508	2.19%	2.08%	-5,303	-	-	-	-274,473	-274,473
2058	-	27,010	2.19%	2.09%	-6,007	-	-	-	-307,491	-307,491
2059	-	24,524	2.19%	2.09%	-6,675	-	-	-	-338,689	-338,689

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים רק סובסידיה ממשלתית מאג"ח מיועדות ומנכסים מובטחים קיימים										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'ערד ישן'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2060	-	22,070	2.19%	2.09%	-7,304	-	-	-	-368,064	-368,064
2061	-	19,674	2.19%	2.09%	-7,896	-	-	-	-395,634	-395,634
2062	-	17,360	2.19%	2.09%	-8,451	-	-	-	-421,445	-421,445
2063	-	15,149	2.19%	2.09%	-8,970	-	-	-	-445,563	-445,563
2064	-	13,062	2.19%	2.09%	-9,454	-	-	-	-468,079	-468,079
2065	-	11,122	2.19%	2.09%	-9,907	-	-	-	-489,108	-489,108
2066	-	9,342	2.19%	2.09%	-10,330	-	-	-	-508,779	-508,779
2067	-	7,737	2.19%	2.09%	-10,726	-	-	-	-527,242	-527,242
2068	-	6,314	2.19%	2.09%	-11,098	-	-	-	-544,654	-544,654
2069	-	5,072	2.19%	2.09%	-11,451	-	-	-	-561,177	-561,177
2070	-	4,008	2.19%	2.09%	-11,786	-	-	-	-576,970	-576,970
2071	-	3,114	2.19%	2.09%	-12,108	-	-	-	-592,192	-592,192
2072	-	2,376	2.19%	2.09%	-12,419	-	-	-	-606,987	-606,987
2073	-	1,780	2.19%	2.09%	-12,723	-	-	-	-621,489	-621,489
2074	-	1,307	2.19%	2.09%	-13,021	-	-	-	-635,818	-635,818
2075	-	941	2.19%	2.09%	-13,318	-	-	-	-650,077	-650,077
2076	-	663	2.19%	2.09%	-13,613	-	-	-	-664,354	-664,354
2077	-	457	2.19%	2.09%	-13,910	-	-	-	-678,720	-678,720
2078	-	307	2.19%	2.09%	-14,209	-	-	-	-693,237	-693,237
2079	-	201	2.19%	2.09%	-14,512	-	-	-	-707,949	-707,949
2080	-	127	2.19%	2.09%	-14,819	-	-	-	-722,896	-722,896
2081	-	79	2.19%	2.09%	-15,132	-	-	-	-738,106	-738,106
2082	-	47	2.19%	2.09%	-15,450	-	-	-	-753,603	-753,603
2083	-	27	2.19%	2.09%	-15,774	-	-	-	-769,403	-769,403
2084	-	15	2.19%	2.09%	-16,104	-	-	-	-785,523	-785,523
2085	-	8	2.19%	2.09%	-16,442	-	-	-	-801,972	-801,972
2086	-	4	2.19%	2.09%	-16,786	-	-	-	-818,762	-818,762
2087	-	2	2.19%	2.09%	-17,137	-	-	-	-835,901	-835,901
2088	-	1	2.19%	2.09%	-17,496	-	-	-	-853,398	-853,398
2089	-	0	2.19%	2.09%	-17,862	-	-	-	-871,261	-871,261
2090	-	0	2.19%	2.09%	-18,236	-	-	-	-889,497	-889,497
2091	-	0	2.19%	2.09%	-18,618	-	-	-	-908,115	-908,115
2092	-	-	2.19%	2.09%	-19,008	-	-	-	-927,122	-927,122
2093	-	-	2.19%	2.09%	-19,405	-	-	-	-946,528	-946,528
2094	-	-	2.19%	2.09%	-19,812	-	-	-	-966,339	-966,339
2095	-	-	2.19%	2.09%	-20,226	-	-	-	-986,566	-986,566
2096	-	-	2.19%	2.09%	-20,650	-	-	-	-1,007,215	-1,007,215
2097	-	-	2.19%	2.09%	-21,082	-	-	-	-1,028,297	-1,028,297
2098	-	-	2.19%	2.09%	-21,523	-	-	-	-1,049,820	-1,049,820
2099	-	-	2.19%	2.09%	-21,974	-	-	-	-1,071,794	-1,071,794
2100	-	-	2.19%	2.09%	-22,433	-	-	-	-1,094,227	-1,094,227
2101	-	-	2.19%	2.09%	-22,903	-	-	-	-1,117,130	-1,117,130
2102	-	-	2.19%	2.09%	-23,382	-	-	-	-1,140,512	-1,140,512
2103	-	-	2.19%	2.09%	-23,872	-	-	-	-1,164,384	-1,164,384

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר ורכישה עתידית של אג"ח מיועדות										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'ערד ישן'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	278,072	-	610,796	888,868
2025	10,903	28,454	1.69%	2.56%	22,568	-	278,072	-	615,812	893,884
2026	10,004	36,152	1.85%	2.67%	23,538	-	262,097	6,902	622,275	891,274
2027	9,166	32,564	1.72%	2.56%	22,506	-	240,114	27,149	623,119	890,383
2028	8,359	36,229	1.85%	2.66%	23,329	-	197,291	68,853	619,698	885,842
2029	7,686	40,098	1.97%	2.76%	23,966	-	170,376	93,401	613,620	877,397
2030	6,943	40,715	2.04%	2.82%	24,278	-	152,872	112,645	602,386	867,903
2031	6,010	43,463	2.06%	2.85%	24,201	-	104,080	153,296	597,275	854,651
2032	5,174	46,301	2.08%	2.87%	23,911	-	83,149	169,249	585,038	837,436
2033	4,270	50,662	2.10%	2.89%	23,513	-	65,630	181,064	567,861	814,556
2034	3,340	52,549	2.12%	2.91%	23,009	-	38,084	200,049	550,223	788,357
2035	2,596	55,071	2.12%	2.92%	22,280	-	27,365	205,595	525,201	758,162
2036	2,014	56,117	2.10%	2.92%	21,358	-	-	219,388	506,030	725,417
2037	1,524	58,079	2.07%	2.90%	20,198	-	-	208,536	480,524	689,060
2038	1,212	58,459	2.05%	2.88%	19,051	-	-	200,753	450,111	650,864
2039	836	59,508	2.02%	2.87%	17,820	-	-	184,834	425,178	610,012
2040	553	59,713	2.02%	2.88%	16,706	-	-	182,990	384,567	567,557
2041	384	59,879	2.04%	2.95%	15,858	-	-	158,920	364,999	523,919
2042	252	59,382	2.06%	2.90%	14,334	-	-	145,477	333,645	479,123
2043	147	58,963	2.08%	2.93%	13,169	-	-	142,191	291,285	433,475
2044	92	57,483	2.10%	3.00%	12,126	-	-	122,698	265,514	388,211
2045	58	55,837	2.12%	3.02%	10,868	-	-	120,825	222,475	343,301
2046	37	54,283	2.14%	3.11%	9,829	-	-	91,184	207,699	298,883
2047	21	52,598	2.16%	3.04%	8,296	-	-	88,858	165,745	254,602
2048	12	50,250	2.17%	3.04%	6,969	-	-	73,079	138,254	211,333
2049	6	48,862	2.19%	3.26%	6,097	-	-	76,843	91,731	168,574
2050	3	46,094	2.19%	3.68%	5,349	-	-	80,800	47,032	127,832
2051	2	44,021	2.19%	4.22%	4,467	-	-	60,231	28,048	88,279
2052	1	41,588	2.19%	4.71%	3,177	-	-	49,869	-	49,869
2053	0	39,403	2.19%	4.44%	1,341	-	-	10,492	1,315	11,806
2054	0	36,864	2.19%	0.66%	-44	-	-	-	-25,101	-25,101
2055	-	34,447	2.19%	2.03%	-859	-	-	-	-60,407	-60,407
2056	-	31,993	2.19%	2.06%	-1,574	-	-	-	-93,975	-93,975
2057	-	29,508	2.19%	2.07%	-2,253	-	-	-	-125,736	-125,736
2058	-	27,010	2.19%	2.08%	-2,894	-	-	-	-155,641	-155,641
2059	-	24,524	2.19%	2.08%	-3,496	-	-	-	-183,661	-183,661

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר ורכישה עתידית של אג"ח מיועדות										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'ערד ישן'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2060	-	22,070	2.19%	2.08%	-4,059	-	-	-	-209,791	-209,791
2061	-	19,674	2.19%	2.09%	-4,583	-	-	-	-234,048	-234,048
2062	-	17,360	2.19%	2.09%	-5,069	-	-	-	-256,477	-256,477
2063	-	15,149	2.19%	2.09%	-5,517	-	-	-	-277,142	-277,142
2064	-	13,062	2.19%	2.09%	-5,929	-	-	-	-296,133	-296,133
2065	-	11,122	2.19%	2.09%	-6,308	-	-	-	-313,563	-313,563
2066	-	9,342	2.19%	2.09%	-6,655	-	-	-	-329,560	-329,560
2067	-	7,737	2.19%	2.09%	-6,975	-	-	-	-344,271	-344,271
2068	-	6,314	2.19%	2.09%	-7,269	-	-	-	-357,854	-357,854
2069	-	5,072	2.19%	2.09%	-7,541	-	-	-	-370,466	-370,466
2070	-	4,008	2.19%	2.09%	-7,794	-	-	-	-382,269	-382,269
2071	-	3,114	2.19%	2.09%	-8,032	-	-	-	-393,415	-393,415
2072	-	2,376	2.19%	2.09%	-8,258	-	-	-	-404,049	-404,049
2073	-	1,780	2.19%	2.09%	-8,475	-	-	-	-414,303	-414,303
2074	-	1,307	2.19%	2.09%	-8,685	-	-	-	-424,296	-424,296
2075	-	941	2.19%	2.09%	-8,890	-	-	-	-434,127	-434,127
2076	-	663	2.19%	2.09%	-9,093	-	-	-	-443,884	-443,884
2077	-	457	2.19%	2.09%	-9,296	-	-	-	-453,637	-453,637
2078	-	307	2.19%	2.09%	-9,498	-	-	-	-463,442	-463,442
2079	-	201	2.19%	2.09%	-9,702	-	-	-	-473,345	-473,345
2080	-	127	2.19%	2.09%	-9,909	-	-	-	-483,381	-483,381
2081	-	79	2.19%	2.09%	-10,118	-	-	-	-493,578	-493,578
2082	-	47	2.19%	2.09%	-10,331	-	-	-	-503,956	-503,956
2083	-	27	2.19%	2.09%	-10,548	-	-	-	-514,531	-514,531
2084	-	15	2.19%	2.09%	-10,770	-	-	-	-525,316	-525,316
2085	-	8	2.19%	2.09%	-10,995	-	-	-	-536,319	-536,319
2086	-	4	2.19%	2.09%	-11,226	-	-	-	-547,549	-547,549
2087	-	2	2.19%	2.09%	-11,461	-	-	-	-559,011	-559,011
2088	-	1	2.19%	2.09%	-11,701	-	-	-	-570,712	-570,712
2089	-	0	2.19%	2.09%	-11,945	-	-	-	-582,658	-582,658
2090	-	0	2.19%	2.09%	-12,195	-	-	-	-594,854	-594,854
2091	-	0	2.19%	2.09%	-12,451	-	-	-	-607,305	-607,305
2092	-	-	2.19%	2.09%	-12,711	-	-	-	-620,016	-620,016
2093	-	-	2.19%	2.09%	-12,977	-	-	-	-632,993	-632,993
2094	-	-	2.19%	2.09%	-13,249	-	-	-	-646,242	-646,242
2095	-	-	2.19%	2.09%	-13,526	-	-	-	-659,769	-659,769
2096	-	-	2.19%	2.09%	-13,809	-	-	-	-673,578	-673,578
2097	-	-	2.19%	2.09%	-14,099	-	-	-	-687,677	-687,677
2098	-	-	2.19%	2.09%	-14,394	-	-	-	-702,070	-702,070
2099	-	-	2.19%	2.09%	-14,695	-	-	-	-716,765	-716,765
2100	-	-	2.19%	2.09%	-15,002	-	-	-	-731,768	-731,768
2101	-	-	2.19%	2.09%	-15,316	-	-	-	-747,084	-747,084
2102	-	-	2.19%	2.09%	-15,637	-	-	-	-762,721	-762,721
2103	-	-	2.19%	2.09%	-15,964	-	-	-	-778,686	-778,686

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'ערד ישן'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	278,072	-	610,796	888,868
2025	10,903	28,454	1.69%	2.56%	22,568	-	278,072	-	615,812	893,884
2026	10,004	36,152	1.85%	2.67%	23,538	-	262,097	6,902	622,275	891,274
2027	9,166	32,564	1.72%	2.56%	22,506	-	240,114	27,149	623,119	890,383
2028	8,359	36,229	1.85%	2.66%	23,329	-	197,291	68,853	619,698	885,842
2029	7,686	40,098	1.97%	2.76%	23,966	-	170,376	93,401	613,620	877,397
2030	6,943	40,715	2.04%	2.82%	24,278	-	152,872	112,645	602,386	867,903
2031	6,010	43,463	2.06%	2.85%	24,201	-	104,080	153,296	597,275	854,651
2032	5,174	46,301	2.08%	2.87%	23,911	-	83,149	169,249	585,038	837,436
2033	4,270	50,662	2.10%	2.89%	23,513	-	65,630	181,064	567,861	814,556
2034	3,340	52,549	2.12%	2.91%	23,009	-	38,084	200,049	550,223	788,357
2035	2,596	55,071	2.12%	2.92%	22,280	-	27,365	205,595	525,201	758,162
2036	2,014	56,117	2.10%	2.92%	21,358	-	-	219,388	506,030	725,417
2037	1,524	58,079	2.07%	2.90%	20,198	-	-	208,536	480,524	689,060
2038	1,212	58,459	2.05%	2.88%	19,051	-	-	200,753	450,111	650,864
2039	836	59,508	2.02%	2.87%	17,820	-	-	184,834	425,178	610,012
2040	553	59,713	2.02%	2.88%	16,706	-	-	182,990	384,567	567,557
2041	384	59,879	2.04%	2.95%	15,858	-	-	158,920	364,999	523,919
2042	252	59,382	2.06%	2.90%	14,334	-	-	145,477	333,645	479,123
2043	147	58,963	2.08%	2.93%	13,169	-	-	142,191	291,285	433,475
2044	92	57,483	2.10%	3.00%	12,126	-	-	122,698	265,514	388,211
2045	58	55,837	2.12%	3.02%	10,868	-	-	120,825	222,475	343,301
2046	37	54,283	2.14%	3.11%	9,829	-	-	91,184	207,699	298,883
2047	21	52,598	2.16%	3.04%	8,296	-	-	88,858	165,745	254,602
2048	12	50,250	2.17%	3.04%	6,969	-	-	73,079	138,254	211,333
2049	6	48,862	2.19%	3.26%	6,097	-	-	76,843	91,731	168,574
2050	3	46,094	2.19%	3.68%	5,349	-	-	80,800	47,032	127,832
2051	2	44,021	2.19%	4.22%	4,467	-	-	60,231	28,048	88,279
2052	1	41,588	2.19%	4.71%	3,177	-	-	49,869	-	49,869
2053	0	39,403	2.19%	4.44%	1,341	-	-	10,492	1,315	11,806
2054	0	36,864	2.19%	0.66%	-44	-	-	-	-25,101	-25,101
2055	-	34,447	2.19%	2.03%	-859	-	-	-	-60,407	-60,407
2056	-	31,993	2.19%	2.06%	-1,574	-	-	-	-93,975	-93,975
2057	-	29,508	2.19%	2.07%	-2,253	-	-	-	-125,736	-125,736
2058	-	27,010	2.19%	2.08%	-2,894	-	-	-	-155,641	-155,641
2059	-	24,524	2.19%	2.08%	-3,496	-	-	-	-183,661	-183,661

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'ערד ישן'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2060	-	22,070	2.19%	2.08%	-4,059	-	-	-	-209,791	-209,791
2061	-	19,674	2.19%	2.09%	-4,583	-	-	-	-234,048	-234,048
2062	-	17,360	2.19%	2.09%	-5,069	-	-	-	-256,477	-256,477
2063	-	15,149	2.19%	2.09%	-5,517	-	-	-	-277,142	-277,142
2064	-	13,062	2.19%	2.09%	-5,929	-	-	-	-296,133	-296,133
2065	-	11,122	2.19%	2.09%	-6,308	-	-	-	-313,563	-313,563
2066	-	9,342	2.19%	2.09%	-6,655	-	-	-	-329,560	-329,560
2067	-	7,737	2.19%	2.09%	-6,975	-	-	-	-344,271	-344,271
2068	-	6,314	2.19%	2.09%	-7,269	-	-	-	-357,854	-357,854
2069	-	5,072	2.19%	2.09%	-7,541	-	-	-	-370,466	-370,466
2070	-	4,008	2.19%	2.09%	-7,794	-	-	-	-382,269	-382,269
2071	-	3,114	2.19%	2.09%	-8,032	-	-	-	-393,415	-393,415
2072	-	2,376	2.19%	2.09%	-8,258	-	-	-	-404,049	-404,049
2073	-	1,780	2.19%	2.09%	-8,475	-	-	-	-414,303	-414,303
2074	-	1,307	2.19%	2.09%	-8,685	-	-	-	-424,296	-424,296
2075	-	941	2.19%	2.09%	-8,890	-	-	-	-434,127	-434,127
2076	-	663	2.19%	2.09%	-9,093	-	-	-	-443,884	-443,884
2077	-	457	2.19%	2.09%	-9,296	-	-	-	-453,637	-453,637
2078	-	307	2.19%	2.09%	-9,498	-	-	-	-463,442	-463,442
2079	-	201	2.19%	2.09%	-9,702	-	-	-	-473,345	-473,345
2080	-	127	2.19%	2.09%	-9,909	-	-	-	-483,381	-483,381
2081	-	79	2.19%	2.09%	-10,118	-	-	-	-493,578	-493,578
2082	-	47	2.19%	2.09%	-10,331	-	-	-	-503,956	-503,956
2083	-	27	2.19%	2.09%	-10,548	-	-	-	-514,531	-514,531
2084	-	15	2.19%	2.09%	-10,770	-	-	-	-525,316	-525,316
2085	-	8	2.19%	2.09%	-10,995	-	-	-	-536,319	-536,319
2086	-	4	2.19%	2.09%	-11,226	-	-	-	-547,549	-547,549
2087	-	2	2.19%	2.09%	-11,461	-	-	-	-559,011	-559,011
2088	-	1	2.19%	2.09%	-11,701	-	-	-	-570,712	-570,712
2089	-	0	2.19%	2.09%	-11,945	-	-	-	-582,658	-582,658
2090	-	0	2.19%	2.09%	-12,195	-	-	-	-594,854	-594,854
2091	-	0	2.19%	2.09%	-12,451	-	-	-	-607,305	-607,305
2092	-	-	2.19%	2.09%	-12,711	-	-	-	-620,016	-620,016
2093	-	-	2.19%	2.09%	-12,977	-	-	-	-632,993	-632,993
2094	-	-	2.19%	2.09%	-13,249	-	-	-	-646,242	-646,242
2095	-	-	2.19%	2.09%	-13,526	-	-	-	-659,769	-659,769
2096	-	-	2.19%	2.09%	-13,809	-	-	-	-673,578	-673,578
2097	-	-	2.19%	2.09%	-14,099	-	-	-	-687,677	-687,677
2098	-	-	2.19%	2.09%	-14,394	-	-	-	-702,070	-702,070
2099	-	-	2.19%	2.09%	-14,695	-	-	-	-716,765	-716,765
2100	-	-	2.19%	2.09%	-15,002	-	-	-	-731,768	-731,768
2101	-	-	2.19%	2.09%	-15,316	-	-	-	-747,084	-747,084
2102	-	-	2.19%	2.09%	-15,637	-	-	-	-762,721	-762,721
2103	-	-	2.19%	2.09%	-15,964	-	-	-	-778,686	-778,686

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתית										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'ערד ישן'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	278,072	-	610,796	888,868
2025	10,903	28,454	1.69%	2.56%	22,568	-	278,072	-	615,812	893,884
2026	10,004	36,152	1.85%	3.15%	27,767	-	262,097	8,173	625,233	895,503
2027	9,166	32,564	1.72%	3.05%	26,937	-	240,114	29,752	629,175	899,042
2028	8,359	36,229	1.85%	3.15%	27,865	-	197,291	72,819	628,928	899,038
2029	7,686	40,098	1.97%	3.24%	28,583	-	170,376	98,755	626,079	895,209
2030	6,943	40,715	2.04%	3.30%	28,970	-	152,872	118,731	618,804	890,406
2031	6,010	43,463	2.06%	3.32%	28,950	-	104,080	161,487	616,337	881,903
2032	5,174	46,301	2.08%	3.34%	28,736	-	83,149	178,889	607,474	869,513
2033	4,270	50,662	2.10%	3.35%	28,390	-	65,630	191,817	594,062	851,510
2034	3,340	52,549	2.12%	3.38%	27,938	-	38,084	212,637	579,518	830,239
2035	2,596	55,071	2.12%	3.38%	27,197	-	27,365	218,168	559,429	804,962
2036	2,014	56,117	2.10%	3.37%	26,218	-	-	234,914	542,164	777,078
2037	1,524	58,079	2.07%	3.35%	25,107	-	-	225,538	520,092	745,630
2038	1,212	58,459	2.05%	3.34%	23,948	-	-	219,295	493,036	712,332
2039	836	59,508	2.02%	3.33%	22,716	-	-	204,780	471,596	676,375
2040	553	59,713	2.02%	3.33%	21,566	-	-	203,546	435,235	638,781
2041	384	59,879	2.04%	3.36%	20,468	-	-	181,712	418,042	599,754
2042	252	59,382	2.06%	3.36%	19,151	-	-	169,717	390,058	559,775
2043	147	58,963	2.08%	3.38%	17,922	-	-	162,421	356,459	518,880
2044	92	57,483	2.10%	3.40%	16,660	-	-	145,121	333,030	478,151
2045	58	55,837	2.12%	3.43%	15,448	-	-	145,065	292,754	437,819
2046	37	54,283	2.14%	3.45%	14,180	-	-	120,898	276,855	397,753
2047	21	52,598	2.16%	3.45%	12,803	-	-	112,991	244,987	357,978
2048	12	50,250	2.17%	3.47%	11,566	-	-	105,393	213,913	319,306
2049	6	48,862	2.19%	3.55%	10,469	-	-	102,649	178,270	280,920
2050	3	46,094	2.19%	3.65%	9,420	-	-	107,936	136,313	244,249
2051	2	44,021	2.19%	3.68%	8,168	-	-	67,138	141,260	208,398
2052	1	41,588	2.19%	3.59%	6,740	-	-	70,596	102,955	173,551
2053	0	39,403	2.19%	3.59%	5,529	-	-	49,090	90,587	139,676
2054	0	36,864	2.19%	3.70%	4,483	-	-	51,618	55,677	107,295
2055	-	34,447	2.19%	4.02%	3,618	-	-	54,276	22,190	76,466
2056	-	31,993	2.19%	4.77%	2,886	-	-	47,358	-	47,358
2057	-	29,508	2.19%	5.29%	1,726	-	-	19,576	-	19,576
2058	-	27,010	2.19%	7.32%	445	-	-	-	-6,990	-6,990
2059	-	24,524	2.19%	2.00%	-385	-	-	-	-31,899	-31,899

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע וסובסידיה ממשלתית										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'ערד ישן'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2060	-	22,070	2.19%	2.06%	-883	-	-	-	-54,852	-54,852
2061	-	19,674	2.19%	2.07%	-1,340	-	-	-	-75,866	-75,866
2062	-	17,360	2.19%	2.08%	-1,758	-	-	-	-94,984	-94,984
2063	-	15,149	2.19%	2.08%	-2,137	-	-	-	-112,269	-112,269
2064	-	13,062	2.19%	2.09%	-2,478	-	-	-	-127,809	-127,809
2065	-	11,122	2.19%	2.09%	-2,785	-	-	-	-141,716	-141,716
2066	-	9,342	2.19%	2.09%	-3,058	-	-	-	-154,116	-154,116
2067	-	7,737	2.19%	2.09%	-3,302	-	-	-	-165,155	-165,155
2068	-	6,314	2.19%	2.09%	-3,519	-	-	-	-174,989	-174,989
2069	-	5,072	2.19%	2.09%	-3,713	-	-	-	-183,774	-183,774
2070	-	4,008	2.19%	2.09%	-3,887	-	-	-	-191,668	-191,668
2071	-	3,114	2.19%	2.09%	-4,043	-	-	-	-198,825	-198,825
2072	-	2,376	2.19%	2.09%	-4,185	-	-	-	-205,386	-205,386
2073	-	1,780	2.19%	2.09%	-4,317	-	-	-	-211,483	-211,483
2074	-	1,307	2.19%	2.09%	-4,440	-	-	-	-217,230	-217,230
2075	-	941	2.19%	2.09%	-4,556	-	-	-	-222,728	-222,728
2076	-	663	2.19%	2.09%	-4,669	-	-	-	-228,060	-228,060
2077	-	457	2.19%	2.09%	-4,778	-	-	-	-233,295	-233,295
2078	-	307	2.19%	2.09%	-4,886	-	-	-	-238,488	-238,488
2079	-	201	2.19%	2.09%	-4,994	-	-	-	-243,682	-243,682
2080	-	127	2.19%	2.09%	-5,102	-	-	-	-248,911	-248,911
2081	-	79	2.19%	2.09%	-5,211	-	-	-	-254,201	-254,201
2082	-	47	2.19%	2.09%	-5,321	-	-	-	-259,568	-259,568
2083	-	27	2.19%	2.09%	-5,433	-	-	-	-265,029	-265,029
2084	-	15	2.19%	2.09%	-5,547	-	-	-	-270,591	-270,591
2085	-	8	2.19%	2.09%	-5,664	-	-	-	-276,263	-276,263
2086	-	4	2.19%	2.09%	-5,782	-	-	-	-282,049	-282,049
2087	-	2	2.19%	2.09%	-5,904	-	-	-	-287,954	-287,954
2088	-	1	2.19%	2.09%	-6,027	-	-	-	-293,982	-293,982
2089	-	0	2.19%	2.09%	-6,153	-	-	-	-300,136	-300,136
2090	-	0	2.19%	2.09%	-6,282	-	-	-	-306,418	-306,418
2091	-	0	2.19%	2.09%	-6,414	-	-	-	-312,832	-312,832
2092	-	-	2.19%	2.09%	-6,548	-	-	-	-319,379	-319,379
2093	-	-	2.19%	2.09%	-6,685	-	-	-	-326,064	-326,064
2094	-	-	2.19%	2.09%	-6,825	-	-	-	-332,889	-332,889
2095	-	-	2.19%	2.09%	-6,968	-	-	-	-339,857	-339,857
2096	-	-	2.19%	2.09%	-7,113	-	-	-	-346,970	-346,970
2097	-	-	2.19%	2.09%	-7,262	-	-	-	-354,232	-354,232
2098	-	-	2.19%	2.09%	-7,414	-	-	-	-361,647	-361,647
2099	-	-	2.19%	2.09%	-7,570	-	-	-	-369,216	-369,216
2100	-	-	2.19%	2.09%	-7,728	-	-	-	-376,944	-376,944
2101	-	-	2.19%	2.09%	-7,890	-	-	-	-384,834	-384,834
2102	-	-	2.19%	2.09%	-8,055	-	-	-	-392,889	-392,889
2103	-	-	2.19%	2.09%	-8,223	-	-	-	-401,112	-401,112

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
רק סובסידיה ממשלתית מאג"ח מיעודות ומנכסים מובטחים קיימים						
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'ערד ישן'	על אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2025	-296	-	13,222	-	10,576	-935
2026	-483	-	13,051	22	11,835	-931
2027	-403	-	12,004	259	11,066	-919
2028	-515	-	10,020	1,031	11,889	-909
2029	-639	-	8,775	1,549	12,658	-895
2030	-690	-	7,497	2,107	12,952	-879
2031	-773	-	6,470	2,528	12,891	-860
2032	-857	-	4,369	3,264	12,885	-838
2033	-976	-	3,597	3,487	12,739	-811
2034	-1,045	-	2,399	3,863	12,484	-779
2035	-1,114	-	1,587	4,039	11,987	-743
2036	-1,135	-	771	4,163	11,282	-705
2037	-1,173	-	-	4,108	10,691	-663
2038	-1,173	-	-	3,811	9,930	-619
2039	-1,188	-	-	3,482	9,194	-572
2040	-1,196	-	-	3,228	8,467	-524
2041	-1,215	-	-	3,153	7,658	-474
2042	-1,220	-	-	2,641	7,236	-423
2043	-1,225	-	-	2,379	6,531	-372
2044	-1,207	-	-	2,326	5,569	-321
2045	-1,183	-	-	2,146	4,719	-270
2046	-1,160	-	-	1,988	3,838	-220
2047	-1,133	-	-	1,364	3,412	-171
2048	-1,091	-	-	921	2,800	-122
2049	-1,069	-	-	852	1,838	-75
2050	-1,012	-	-	588	1,038	-28
2051	-966	-	-	7	597	17
2052	-913	-	-	-	-400	60
2053	-865	-	-	-	-1,368	103
2054	-809	-	-	-	-2,308	143
2055	-756	-	-	-	-3,211	182
2056	-702	-	-	-	-4,079	220
2057	-648	-	-	-	-4,911	256
2058	-593	-	-	-	-5,704	290
2059	-538	-	-	-	-6,458	322
2060	-484	-	-	-	-7,172	352
2061	-432	-	-	-	-7,845	381
2062	-381	-	-	-	-8,477	407
2063	-333	-	-	-	-9,070	432
2064	-287	-	-	-	-9,623	456
2065	-244	-	-	-	-10,140	478
2066	-205	-	-	-	-10,623	498
2067	-170	-	-	-	-11,073	517
2068	-139	-	-	-	-11,495	535
2069	-111	-	-	-	-11,891	552
2070	-88	-	-	-	-12,266	568
2071	-68	-	-	-	-12,623	584
2072	-52	-	-	-	-12,965	599
2073	-39	-	-	-	-13,297	613

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
רק סובסידיה ממשלתית מאג"ח מיועדות ומנכסים מובטחים קיימים						
628	-13,621	-	-	-	-29	2074
642	-13,939	-	-	-	-21	2075
656	-14,255	-	-	-	-15	2076
671	-14,571	-	-	-	-10	2077
685	-14,888	-	-	-	-7	2078
700	-15,207	-	-	-	-4	2079
714	-15,531	-	-	-	-3	2080
730	-15,859	-	-	-	-2	2081
745	-16,193	-	-	-	-1	2082
760	-16,534	-	-	-	-1	2083
776	-16,880	-	-	-	-0	2084
793	-17,234	-	-	-	-0	2085
809	-17,595	-	-	-	-0	2086
826	-17,964	-	-	-	-0	2087
844	-18,340	-	-	-	-0	2088
861	-18,723	-	-	-	-0	2089
879	-19,115	-	-	-	-0	2090
898	-19,515	-	-	-	-0	2091
916	-19,924	-	-	-	-	2092
936	-20,341	-	-	-	-	2093
955	-20,767	-	-	-	-	2094
975	-21,201	-	-	-	-	2095
996	-21,645	-	-	-	-	2096
1,016	-22,098	-	-	-	-	2097
1,038	-22,561	-	-	-	-	2098
1,059	-23,033	-	-	-	-	2099
1,082	-23,515	-	-	-	-	2100
1,104	-24,007	-	-	-	-	2101
1,127	-24,510	-	-	-	-	2102

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר ורכישה עתידית של אג"ח מיועדות						
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'ערד' ישן	על אג"ח מסוג 'ערד' חדש	נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2025	-296	-	13,222	-	10,576	-935
2026	-483	-	13,051	66	11,835	-931
2027	-403	-	12,004	759	11,068	-922
2028	-515	-	10,020	2,836	11,907	-918
2029	-639	-	8,775	4,033	12,705	-908
2030	-690	-	7,497	5,322	13,045	-895
2031	-773	-	6,470	6,341	13,043	-880
2032	-857	-	4,369	8,171	13,094	-865
2033	-976	-	3,597	8,710	13,029	-846
2034	-1,045	-	2,399	9,615	12,862	-822
2035	-1,114	-	1,587	10,139	12,459	-791
2036	-1,135	-	771	10,618	11,860	-757
2037	-1,173	-	-	10,744	11,351	-724
2038	-1,173	-	-	10,224	10,688	-689
2039	-1,188	-	-	9,611	10,045	-648
2040	-1,196	-	-	9,099	9,406	-603
2041	-1,215	-	-	8,920	8,710	-557
2042	-1,220	-	-	7,675	8,391	-513
2043	-1,225	-	-	7,093	7,772	-470
2044	-1,207	-	-	6,745	7,012	-424
2045	-1,183	-	-	6,042	6,385	-375
2046	-1,160	-	-	5,726	5,591	-328
2047	-1,133	-	-	4,578	5,134	-283
2048	-1,091	-	-	3,777	4,526	-242
2049	-1,069	-	-	3,764	3,601	-199
2050	-1,012	-	-	3,957	2,558	-155
2051	-966	-	-	3,865	1,681	-113
2052	-913	-	-	3,019	1,143	-72
2053	-865	-	-	1,181	1,058	-33
2054	-809	-	-	114	646	5
2055	-756	-	-	-	-144	41
2056	-702	-	-	-	-948	76
2057	-648	-	-	-	-1,714	109
2058	-593	-	-	-	-2,441	140
2059	-538	-	-	-	-3,127	169
2060	-484	-	-	-	-3,771	196
2061	-432	-	-	-	-4,372	221
2062	-381	-	-	-	-4,932	244
2063	-333	-	-	-	-5,450	266
2064	-287	-	-	-	-5,928	286
2065	-244	-	-	-	-6,368	304
2066	-205	-	-	-	-6,771	321
2067	-170	-	-	-	-7,141	336
2068	-139	-	-	-	-7,480	350
2069	-111	-	-	-	-7,793	364
2070	-88	-	-	-	-8,082	376
2071	-68	-	-	-	-8,351	387
2072	-52	-	-	-	-8,604	398
2073	-39	-	-	-	-8,845	409

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר ורכישה עתידית של אג"ח מיועדות						
419	-9,075	-	-	-	-29	2074
429	-9,298	-	-	-	-21	2075
438	-9,517	-	-	-	-15	2076
448	-9,734	-	-	-	-10	2077
458	-9,949	-	-	-	-7	2078
468	-10,166	-	-	-	-4	2079
478	-10,384	-	-	-	-3	2080
488	-10,604	-	-	-	-2	2081
498	-10,829	-	-	-	-1	2082
509	-11,056	-	-	-	-1	2083
519	-11,289	-	-	-	-0	2084
530	-11,525	-	-	-	-0	2085
541	-11,767	-	-	-	-0	2086
553	-12,013	-	-	-	-0	2087
564	-12,265	-	-	-	-0	2088
576	-12,521	-	-	-	-0	2089
588	-12,783	-	-	-	-0	2090
600	-13,051	-	-	-	-0	2091
613	-13,324	-	-	-	-	2092
626	-13,603	-	-	-	-	2093
639	-13,888	-	-	-	-	2094
652	-14,178	-	-	-	-	2095
666	-14,475	-	-	-	-	2096
680	-14,778	-	-	-	-	2097
694	-15,088	-	-	-	-	2098
708	-15,403	-	-	-	-	2099
723	-15,726	-	-	-	-	2100
738	-16,055	-	-	-	-	2101
754	-16,391	-	-	-	-	2102

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר						
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'ערד ישן'	על אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2025	-296	-	13,222	-	10,576	-935
2026	-483	-	13,051	66	11,835	-931
2027	-403	-	12,004	759	11,068	-922
2028	-515	-	10,020	2,836	11,907	-918
2029	-639	-	8,775	4,033	12,705	-908
2030	-690	-	7,497	5,322	13,045	-895
2031	-773	-	6,470	6,341	13,043	-880
2032	-857	-	4,369	8,171	13,094	-865
2033	-976	-	3,597	8,710	13,029	-846
2034	-1,045	-	2,399	9,615	12,862	-822
2035	-1,114	-	1,587	10,139	12,459	-791
2036	-1,135	-	771	10,618	11,860	-757
2037	-1,173	-	-	10,744	11,351	-724
2038	-1,173	-	-	10,224	10,688	-689
2039	-1,188	-	-	9,611	10,045	-648
2040	-1,196	-	-	9,099	9,406	-603
2041	-1,215	-	-	8,920	8,710	-557
2042	-1,220	-	-	7,675	8,391	-513
2043	-1,225	-	-	7,093	7,772	-470
2044	-1,207	-	-	6,745	7,012	-424
2045	-1,183	-	-	6,042	6,385	-375
2046	-1,160	-	-	5,726	5,591	-328
2047	-1,133	-	-	4,578	5,134	-283
2048	-1,091	-	-	3,777	4,526	-242
2049	-1,069	-	-	3,764	3,601	-199
2050	-1,012	-	-	3,957	2,558	-155
2051	-966	-	-	3,865	1,681	-113
2052	-913	-	-	3,019	1,143	-72
2053	-865	-	-	1,181	1,058	-33
2054	-809	-	-	114	646	5
2055	-756	-	-	-	-144	41
2056	-702	-	-	-	-948	76
2057	-648	-	-	-	-1,714	109
2058	-593	-	-	-	-2,441	140
2059	-538	-	-	-	-3,127	169
2060	-484	-	-	-	-3,771	196
2061	-432	-	-	-	-4,372	221
2062	-381	-	-	-	-4,932	244
2063	-333	-	-	-	-5,450	266
2064	-287	-	-	-	-5,928	286
2065	-244	-	-	-	-6,368	304
2066	-205	-	-	-	-6,771	321
2067	-170	-	-	-	-7,141	336
2068	-139	-	-	-	-7,480	350
2069	-111	-	-	-	-7,793	364
2070	-88	-	-	-	-8,082	376
2071	-68	-	-	-	-8,351	387
2072	-52	-	-	-	-8,604	398
2073	-39	-	-	-	-8,845	409

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי חוץ מסיוע ישיר						
419	-9,075	-	-	-	-29	2074
429	-9,298	-	-	-	-21	2075
438	-9,517	-	-	-	-15	2076
448	-9,734	-	-	-	-10	2077
458	-9,949	-	-	-	-7	2078
468	-10,166	-	-	-	-4	2079
478	-10,384	-	-	-	-3	2080
488	-10,604	-	-	-	-2	2081
498	-10,829	-	-	-	-1	2082
509	-11,056	-	-	-	-1	2083
519	-11,289	-	-	-	-0	2084
530	-11,525	-	-	-	-0	2085
541	-11,767	-	-	-	-0	2086
553	-12,013	-	-	-	-0	2087
564	-12,265	-	-	-	-0	2088
576	-12,521	-	-	-	-0	2089
588	-12,783	-	-	-	-0	2090
600	-13,051	-	-	-	-0	2091
613	-13,324	-	-	-	-	2092
626	-13,603	-	-	-	-	2093
639	-13,888	-	-	-	-	2094
652	-14,178	-	-	-	-	2095
666	-14,475	-	-	-	-	2096
680	-14,778	-	-	-	-	2097
694	-15,088	-	-	-	-	2098
708	-15,403	-	-	-	-	2099
723	-15,726	-	-	-	-	2100
738	-16,055	-	-	-	-	2101
754	-16,391	-	-	-	-	2102

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי						
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'ערד ישן'	על אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2025	-296	-	13,222	-	10,576	-935
2026	-483	-	13,580	82	15,522	-934
2027	-403	-	12,502	860	14,907	-928
2028	-515	-	10,476	3,008	15,825	-930
2029	-639	-	9,150	4,303	16,693	-924
2030	-690	-	7,821	5,658	17,097	-916
2031	-773	-	6,761	6,743	17,123	-905
2032	-857	-	4,566	8,694	17,228	-895
2033	-976	-	3,755	9,302	17,191	-882
2034	-1,045	-	2,524	10,302	17,019	-862
2035	-1,114	-	1,659	10,875	16,613	-836
2036	-1,135	-	823	11,414	15,923	-807
2037	-1,173	-	-	11,662	15,397	-780
2038	-1,173	-	-	11,204	14,666	-749
2039	-1,188	-	-	10,685	13,932	-713
2040	-1,196	-	-	10,216	13,219	-673
2041	-1,215	-	-	10,101	12,214	-632
2042	-1,220	-	-	8,930	12,034	-593
2043	-1,225	-	-	8,348	11,354	-555
2044	-1,207	-	-	7,807	10,573	-513
2045	-1,183	-	-	7,293	9,807	-469
2046	-1,160	-	-	7,064	8,702	-426
2047	-1,133	-	-	6,050	8,272	-386
2048	-1,091	-	-	5,362	7,645	-350
2049	-1,069	-	-	5,383	6,466	-311
2050	-1,012	-	-	5,338	5,365	-271
2051	-966	-	-	5,039	4,327	-232
2052	-913	-	-	3,491	4,356	-194
2053	-865	-	-	2,667	3,889	-162
2054	-809	-	-	2,553	2,870	-131
2055	-756	-	-	2,684	1,787	-98
2056	-702	-	-	2,766	888	-66
2057	-648	-	-	1,761	648	-36
2058	-593	-	-	364	681	-7
2059	-538	-	-	-	135	19
2060	-484	-	-	-	-441	43
2061	-432	-	-	-	-973	65
2062	-381	-	-	-	-1,461	85
2063	-333	-	-	-	-1,907	103
2064	-287	-	-	-	-2,311	119
2065	-244	-	-	-	-2,675	134
2066	-205	-	-	-	-3,001	147
2067	-170	-	-	-	-3,292	159
2068	-139	-	-	-	-3,551	170
2069	-111	-	-	-	-3,781	179
2070	-88	-	-	-	-3,986	187
2071	-68	-	-	-	-4,170	195
2072	-52	-	-	-	-4,335	202
2073	-39	-	-	-	-4,486	208

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים						
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						
כל סיוע וסובסידיה ממשלתי						
214	-4,625	-	-	-	-29	2074
220	-4,755	-	-	-	-21	2075
225	-4,879	-	-	-	-15	2076
230	-4,998	-	-	-	-10	2077
236	-5,115	-	-	-	-7	2078
241	-5,230	-	-	-	-4	2079
246	-5,345	-	-	-	-3	2080
251	-5,460	-	-	-	-2	2081
257	-5,577	-	-	-	-1	2082
262	-5,695	-	-	-	-1	2083
267	-5,815	-	-	-	-0	2084
273	-5,937	-	-	-	-0	2085
279	-6,061	-	-	-	-0	2086
285	-6,188	-	-	-	-0	2087
291	-6,318	-	-	-	-0	2088
297	-6,450	-	-	-	-0	2089
303	-6,585	-	-	-	-0	2090
309	-6,723	-	-	-	-0	2091
316	-6,863	-	-	-	-	2092
322	-7,007	-	-	-	-	2093
329	-7,154	-	-	-	-	2094
336	-7,304	-	-	-	-	2095
343	-7,456	-	-	-	-	2096
350	-7,612	-	-	-	-	2097
357	-7,772	-	-	-	-	2098
365	-7,934	-	-	-	-	2099
373	-8,101	-	-	-	-	2100
380	-8,270	-	-	-	-	2101
388	-8,443	-	-	-	-	2102

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים														
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים והון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים			תשלומי הקרן							הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בשוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בשוף השנה	הון צבור בגין נכסים הקרן המובטחים
		דמי גמולים ברוטו	בניכוי הוצאות	סך דמי גמולים נטו	פנסיית זקנה	פנסיית נכות	פנסיית שאירים	אחרות	ניהול בתוספת הוצאות	בניכוי דמי ניהול	סך תשלומי הקרן נטו			
2025	-	11,723	821	10,903	23,289	1,935	1,704	1,526	-	935	29,389	-	278,072	-
2026	4,184	10,757	753	10,004	30,693	1,997	1,805	1,657	-	934	37,085	-	262,097	8,173
2027	4,263	9,856	690	9,166	26,788	2,078	1,959	1,740	-	928	33,493	-	240,114	29,752
2028	4,247	8,989	629	8,359	30,194	2,138	2,134	1,763	-	930	37,158	-	197,291	72,819
2029	4,187	8,265	579	7,686	33,886	2,009	2,279	1,924	-	924	41,022	-	170,376	98,755
2030	4,133	7,465	523	6,943	34,328	1,944	2,450	1,993	-	916	41,631	-	152,872	118,731
2031	4,062	6,462	452	6,010	37,155	1,847	2,616	1,844	-	905	44,367	-	104,080	161,487
2032	3,982	5,563	389	5,174	40,313	1,632	2,603	1,753	-	895	47,196	-	83,149	178,889
2033	3,899	4,591	321	4,270	44,957	1,401	2,795	1,509	-	882	51,544	-	65,630	191,817
2034	3,797	3,592	251	3,340	47,033	1,364	2,996	1,155	-	862	53,411	-	38,084	212,637
2035	3,666	2,792	195	2,596	49,654	1,311	3,193	913	-	836	55,907	-	27,365	218,168
2036	3,486	2,166	152	2,014	50,702	1,241	3,414	760	-	807	56,923	-	-	234,914
2037	3,381	1,639	115	1,524	52,659	1,180	3,659	582	-	780	58,859	-	-	225,538
2038	3,244	1,303	91	1,212	52,818	1,130	3,913	598	-	749	59,208	-	-	219,295
2039	3,101	899	63	836	53,904	1,069	4,171	364	-	713	60,222	-	-	204,780
2040	2,943	594	42	553	54,142	1,011	4,425	135	-	673	60,386	-	-	203,546
2041	2,554	413	29	384	54,158	948	4,688	85	-	632	60,510	-	-	181,712
2042	2,610	271	19	252	53,487	868	4,955	73	-	593	59,976	-	-	169,717
2043	2,436	158	11	147	53,012	739	5,211	1	-	555	59,519	-	-	162,421
2044	2,224	99	7	92	51,404	609	5,470	0	-	513	57,995	-	-	145,121
2045	2,051	63	4	58	49,629	484	5,724	-	-	469	56,306	-	-	145,065
2046	1,671	39	3	37	47,943	379	5,962	-	-	426	54,709	-	-	120,898
2047	1,641	22	2	21	46,157	264	6,176	-	-	386	52,984	-	-	112,991
2048	1,560	12	1	12	43,680	203	6,367	-	-	350	50,600	-	-	105,393
2049	1,208	7	0	6	42,216	118	6,528	-	-	311	49,173	-	-	102,649
2050	949	4	0	3	39,379	59	6,656	-	-	271	46,365	-	-	107,936
2051	616	2	0	2	37,244	25	6,753	-	-	232	44,253	-	-	67,138
2052	790	1	0	1	34,775	0	6,813	-	-	194	41,782	-	-	70,596
2053	764	0	0	0	32,570	0	6,834	-	-	162	39,566	-	-	49,090
2054	467	0	0	0	30,046	-	6,818	-	-	131	36,994	-	-	51,618
2055	184	-	-	-	27,685	-	6,763	-	-	98	34,545	-	-	54,276
2056	27	-	-	-	25,327	-	6,666	-	-	66	32,059	-	-	47,358
2057	24	-	-	-	22,981	-	6,527	-	-	36	29,543	-	-	19,576
2058	92	-	-	-	20,666	-	6,345	-	-	7	27,018	-	-	-
2059	-	-	-	-	18,404	-	6,120	-	-	-19	24,505	-	-	-

דמי ניהול לפי נוסף א' סעיף 1.4 א. כל סיוע וסובסידיה ממשלתי

ה.ע.ל. קרן פנסיה - עמיתים ביניים														
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														
תשלומי הקרן										גביית דמי גמולים				
-	-	-	22,028	-43	-	-	5,852	-	16,218	-	-	-	-	2060
-	-	-	19,610	-65	-	-	5,543	-	14,131	-	-	-	-	2061
-	-	-	17,275	-85	-	-	5,198	-	12,162	-	-	-	-	2062
-	-	-	15,046	-103	-	-	4,818	-	10,330	-	-	-	-	2063
-	-	-	12,943	-119	-	-	4,411	-	8,652	-	-	-	-	2064
-	-	-	10,987	-134	-	-	3,985	-	7,137	-	-	-	-	2065
-	-	-	9,195	-147	-	-	3,550	-	5,792	-	-	-	-	2066
-	-	-	7,578	-159	-	-	3,116	-	4,621	-	-	-	-	2067
-	-	-	6,144	-170	-	-	2,694	-	3,620	-	-	-	-	2068
-	-	-	4,893	-179	-	-	2,290	-	2,782	-	-	-	-	2069
-	-	-	3,821	-187	-	-	1,914	-	2,094	-	-	-	-	2070
-	-	-	2,919	-195	-	-	1,569	-	1,544	-	-	-	-	2071
-	-	-	2,174	-202	-	-	1,262	-	1,114	-	-	-	-	2072
-	-	-	1,571	-208	-	-	995	-	785	-	-	-	-	2073
-	-	-	1,093	-214	-	-	768	-	540	-	-	-	-	2074
-	-	-	722	-220	-	-	580	-	362	-	-	-	-	2075
-	-	-	438	-225	-	-	428	-	235	-	-	-	-	2076
-	-	-	226	-230	-	-	308	-	148	-	-	-	-	2077
-	-	-	71	-236	-	-	216	-	90	-	-	-	-	2078
-	-	-	-40	-241	-	-	148	-	53	-	-	-	-	2079
-	-	-	-119	-246	-	-	98	-	30	-	-	-	-	2080
-	-	-	-173	-251	-	-	62	-	16	-	-	-	-	2081
-	-	-	-210	-257	-	-	38	-	8	-	-	-	-	2082
-	-	-	-235	-262	-	-	23	-	4	-	-	-	-	2083
-	-	-	-253	-267	-	-	13	-	2	-	-	-	-	2084
-	-	-	-265	-273	-	-	7	-	1	-	-	-	-	2085
-	-	-	-275	-279	-	-	4	-	0	-	-	-	-	2086
-	-	-	-283	-285	-	-	2	-	0	-	-	-	-	2087
-	-	-	-290	-291	-	-	1	-	-	-	-	-	-	2088
-	-	-	-296	-297	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2089
-	-	-	-303	-303	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2090
-	-	-	-309	-309	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2091
-	-	-	-316	-316	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2092
-	-	-	-322	-322	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2093
-	-	-	-329	-329	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2094
-	-	-	-336	-336	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2095
-	-	-	-343	-343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2096
-	-	-	-350	-350	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2097
-	-	-	-357	-357	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2098
-	-	-	-365	-365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2099
-	-	-	-373	-373	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2100
-	-	-	-380	-380	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2101

הראל קופת גמל

קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישית לפיצויים

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל	3
א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה	3
ב. מועד הקמת קופת הגמל	3
ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם	3
ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	4
ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן	4
ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו	4
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	4
א. יחס נזילות	4
ב. משך חיים ממוצע של החיסכון	5
ג. שינוי במספר העמיתים	5
ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה	5
3. מידע אודות דמי ניהול	6
א. שיעור דמי הניהול	6
ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה	13
4. ניתוח מדיניות השקעה	14
א. מדיניות ההשקעה	14
ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	14
5. ניהול סיכונים	15
א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	15
ב. סיכוני נזילות	15
ג. סיכוני שוק	17
ד. סיכוני אשראי	25
ה. סיכונים גיאוגרפיים	31
ו. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה	39
ז. גורמי סיכון על פי טיבם	40
6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו	41
7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי	41

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל**א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה****קופת הגמל:**

- שם קופת הגמל: הראל קופת גמל (להלן - "הקופה").
- סוג קופת הגמל: קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישית לפיצויים.
- קוד הקופה: 512267592-00000000000101-0000-000
- סוג העמיתים: עצמאיים ושכירים המפקידים כספי תגמולים ופיצויים.

הקופה מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה על שוק ההון" או "הממונה").

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת", או "החברה").
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, במישרין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- לפרוט מבנה האחזקות של החברה המנהלת, ראה סעיף 1.1.2 בדוח תאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה הוקמה בשנת 1957.

ביום 27 בדצמבר 2006 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - הראל ביטוח) מבנק לאומי לישראל בע"מ ולאומי שרותי שוק ההון בע"מ את הקופה, והקופה נקראה בשם "הראל עצמה". בחודש יולי 2008 הפכה הקופה לקופה מסלולית עקב הוספת מסלולי השקעה.

ביום 1 ביולי 2024 בוצעו שינויים במדיניות ההשקעה של חלק ממסלולי ההשקעה הקיימים בקופה, מוזגו מסלולים וכן נפתחו מסלולי השקעה חדשים. לפרטים ראה סעיפים ד' ו-ו' להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת הקופה חמישה עשר מסלולי השקעה. ראה גם סעיף ג' להלן.

ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

להלן רשימת מסלולי ההשקעה בקופה, הקודים שלהם ומועדי תחילת פעילותם, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

שם המסלול	קוד המסלול	מועד תחילת פעילות
גילאי 50 ומטה	512267592-00000000000101-9744-000	1999
גילאי 50 עד 60	512267592-00000000000101-9742-000	1998
גילאי 60 ומעלה	512267592-00000000000101-9745-000	2003
כספי (שקלי) (לשעבר - שקלי טווח קצר)	512267592-00000000000101-1334-000	2008
אשראי ואג"ח (לשעבר - אג"ח ללא מניות)	512267592-00000000000101-1335-000	2008
מניות	512267592-00000000000101-0761-000	2001
משולב סחיר	512267592-00000000000101-14202-000	2023
אג"ח סחיר	512267592-00000000000101-15294-000	2024
מניות סחיר	512267592-00000000000101-15295-000	2024
עוקב מדדים - גמיש	512267592-00000000000101-14201-000	2023
עוקב מדדי אג"ח	512267592-00000000000101-15292-000	2024
עוקב מדדי מניות	512267592-00000000000101-15293-000	2024
עוקב מדד 500 s&p (לשעבר - מחקה מדד 500 s&p)	512267592-00000000000101-13501-000	2021
הלכה	512267592-00000000000101-1524-000	2010
קיימות	512267592-00000000000101-15291-000	2024

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

ביום 1 ביולי 2024, בעקבות הוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה (ראה סעיף ו' להלן), נערכו המיזוגים הבאים:

- מסלולים שקלי ואג"ח קונצרני מוזגו לתוך מסלול אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות).
- המסלולים אג"ח עד 25% מניות, אג"ח עד 20% מניות ואג"ח עד 10% מניות מוזגו לתוך מסלול גילאי 60 ומעלה.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן

הפרשות מעביד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 (להלן - תקנות מס הכנסה).
הפרשות עובד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.
הפרשות מעביד: עד 8 1/3% מהמשכורת- על חשבון פיצויים.
הפרשות עצמאי: לפי תקנות מס הכנסה- על חשבון תגמולים.

ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, נדרשה החברה לבצע שינויים במסלולי ההשקעה הקיימים בקופה וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים. תקנון הקופה עודכן בהתאם.

- השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. להלן השינויים העיקריים:
- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים אג"ח ללא מניות ושקלי טווח קצר ובהתאם לכך שונה שמם לאשראי ואג"ח וכספי (שקלי) בהתאמה.
 - המסלולים שקלי ואג"ח קונצרני מוזגו לתוך מסלול אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות).
 - המסלולים אג"ח עד 25% מניות, אג"ח עד 20% מניות ואג"ח עד 10% מניות מוזגו לתוך מסלול גילאי 60 ומעלה.
 - נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: אג"ח סחיר, מניות סחיר, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדדי מניות וקיימות.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל**א. יחס נזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל, לתאריך הדוח:

2024	
%	
53.81	גילאי 50 ומטה
76.74	גילאי 50 עד 60
92.87	גילאי 60 ומעלה
93.53	כספי (שקלי)
91.89	אשראי ואג"ח
62.54	מניות
89.41	משולב סחיר
93.11	אג"ח סחיר
78.36	מניות סחיר
88.24	עוקב מדדים - גמיש
84.93	עוקב מדדי אג"ח
61.37	עוקב מדדי מניות
60.15	עוקב מדד S&P 500
71.46	הלכה
92.98	קיימות

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו:

2024	שנים
15.06	גילאי 50 ומטה
5.96	גילאי 50 עד 60
6.60	גילאי 60 ומעלה
7.80	כספי (שקלי)
8.68	אשראי ואג"ח
11.42	מניות
8.91	משולב סחיר
5.53	אג"ח סחיר
9.08	מניות סחיר
9.98	עוקב מדדים - גמיש
8.19	עוקב מדדי אג"ח
11.57	עוקב מדדי מניות
12.88	עוקב מדד S&P 500
12.82	הלכה
13.85	קיימות

ג. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות עמיתי הקופה בשנת הדוח, בגין כל מסלולי הקופה:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
239,461	24,584	41,044	223,001	שכירים
143,358	17,963	11,343	149,978	עצמאיים
382,819	42,547	52,387	372,979	סה"כ

ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה

ליום 31 בדצמבר				
2023		2024		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
3,687,719	58,552	3,840,055	56,578	חשבונות פעילים
23,605,102	314,427	25,319,093	326,241	חשבונות לא פעילים (*)
27,292,821	372,979	29,159,148	382,819	סה"כ
81,308	38,032	60,119	29,431	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

גילאי 50 ומטה

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024						גילאי 50 ומטה
עמיתים פעילים						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
526	-	-	9	8	740	דמי ניהול מנכסים
7,621	21	6	-	-	2,823	0.25%-0%
28,361	65	11	12	26	7,800	0.5%-0.25%
16,702	1,411	110	13	6	3,064	0.75%-0.5%
						1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024					
עמיתים פעילים					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%
52,507	-	-	78	37	35,023
449,274	718	34	-	-	84,798
1,191,670	1,280	220	372	512	191,135
174,829	18,619	2,825	577	119	60,394

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 6,870 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

גילאי 50 עד 60

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024						גילאי 50 עד 60
עמיתים פעילים						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
2,343	1	2	1	2	888	דמי ניהול מנכסים
10,364	15	-	-	-	2,859	0.25%-0.25%
25,533	55	5	6	6	4,468	0.5%-0.25%
11,302	1,168	40	6	-	2,680	0.75%-0.5%
						1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024					
עמיתים פעילים					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%
1,171,692	5	63	37	361	341,274
1,525,978	474	-	-	-	214,817
2,346,945	3,705	103	924	201	299,739
288,596	28,055	1,852	157	-	75,633

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 17,571 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

גילאי 60 ומעלה

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	דמי ניהול מהפקדות					
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
1,016	-	3	7	3	200	0.25%-0%
44,055	15	1	1	-	3,476	0.5%-0.25%
44,060	94	11	15	9	8,268	0.75%-0.5%
84,244	3,278	104	8	2	6,239	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים						דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות					
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
477,694	-	90	100	121	44,679	0.25%-0%
5,011,029	1,003	142	15	-	525,033	0.5%-0.25%
4,853,517	9,277	631	654	530	799,382	0.75%-0.5%
2,478,299	181,723	4,095	506	192	289,820	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 18,273 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

כספי (שקלי)

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מנכסים
	דמי ניהול מהפקדות			
	4%-3%	3%-2%	0%	
51	-	-	8	0.25%-0%
674	-	-	55	0.5%-0.25%
1,144	1	1	98	0.75%-0.5%
834	57	1	69	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מנכסים
	דמי ניהול מהפקדות			
	4%-3%	3%-2%	0%	
23,710	-	-	3,138	0.25%-0%
98,791	-	-	7,209	0.5%-0.25%
122,170	300	517	13,403	0.75%-0.5%
16,535	2,006	155	1,899	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 9 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אשראי ואג"ח

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	4%-3%	3%-2%	0%
53	-	-	16
887	-	-	104
2,160	6	1	250
1,357	80	6	123

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	4%-3%	3%-2%	0%
13,562	-	-	2,818
107,895	-	-	8,462
198,041	571	1	18,250
41,127	1,812	244	3,433

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 233 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מניות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%
235	-	-	-	-	120
2,528	-	-	-	-	487
9,068	7	1	3	1	1,288
2,291	40	4	-	-	224

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%
44,158	-	-	-	-	12,404
228,487	-	-	-	-	34,760
480,838	380	11	303	23	68,077
63,907	1,821	91	-	-	9,752

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,810 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

משולב סחיר

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024					משולב סחיר
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	1%-0%	0%	
11	-	-	1	6	0.25%-0%
392	-	1	-	30	0.5%-0.25%
1,228	1	-	-	121	0.75%-0.5%
98	2	-	-	7	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	1%-0%	0%	
				דמי ניהול מנכסים	
1,321	-	-	1	225	0.25%-0%
70,651	-	13	-	7,448	0.5%-0.25%
145,305	7	-	-	7,202	0.75%-0.5%
4,492	5	-	-	737	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 167 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אג"ח סחיר

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024			אג"ח סחיר
עמיתים פעילים			דמי ניהול מנכסים
דמי ניהול מהפקדות			
0%			
עמיתים לא פעילים			
3	2	0.25%-0%	
57	11	0.5%-0.25%	
364	30	0.75%-0.5%	
44	2	1.05%-0.75%	

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתים פעילים		
דמי ניהול מהפקדות		
עמיתים לא פעילים	0%	
		דמי ניהול מנכסים
463	64	0.25%-0%
8,397	1,501	0.5%-0.25%
36,439	3,520	0.75%-0.5%
3,376	145	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מניות סחיר

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	3%-2%	0%	
22	-	2	
116	-	19	
557	1	46	
49	-	4	

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	3%-2%	0%	
7,631	-	644	
16,081	-	1,339	
31,296	2	3,708	
1,642	-	138	

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדים - גמיש

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	4%-3%	3%-2%	0%
28	-	-	3
578	-	1	38
1,494	-	-	125
149	4	-	13

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	4%-3%	3%-2%	0%
7,048	-	-	535
130,795	-	21	3,477
118,416	-	-	12,187
4,075	113	-	365

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 100 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדי אג"ח

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
-	1
94	5
455	27
41	-

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
-	54
7,715	454
31,753	1,550
1,825	-

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 54 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדי מניות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתים פעילים			
דמי ניהול מהפקדות			
עמיתים לא פעילים	4%-3%	1%-0%	0%
16	-	1	8
236	-	-	34
1,618	1	1	151
108	-	-	13

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתים פעילים			
דמי ניהול מהפקדות			
עמיתים לא פעילים	4%-3%	1%-0%	0%
2,363	-	-	704
24,969	-	-	3,498
69,634	1	3	6,838
2,147	-	-	210

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 61 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

קיימות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
-	1
10	1
21	4
11	4

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
-	2
894	-
594	-
73	40

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 2 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
0.02	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.22	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,311,301	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
11.36	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
19,280	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
5.04	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

מידע בדבר מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה לשנת הדוח, פורט באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel-pensia-and-gemel/Pages/investment-policy.aspx?isfromsearch=1>

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXX EUROPE 600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10 - ניהול סיכונים, מסדיר תשתית לזיהוי, מדידה ודיווח של סיכונים שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים.

ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בשיבותיה בתמהיל ההשקעות של מסלולי ההשקעה בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת ההשקעות מציגים אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים שוק. בכל התכנסות של ועדת ההשקעות ובהתבסס על מידע ניהולי מפורט, מציגה חטיבת ההשקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות.

הוועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתיה ובשווקים.

בקבוצת הראל פועלת ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים נפרדת לפנסיה וגמל, אשר דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון. הוועדה פועלת בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים-2018-31-9 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי". כמו כן, קיים תהליך דיווח רבעוני על ידי בעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצת הראל, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם :

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרי מניות ומט"ח, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית. כמו כן, קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים ואחת לתקופה נבחנת השפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

ניהול הקופות בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובקופות הקטנות בפרט.

ועדת ההשקעות אישרה מודל למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות כולל העברות בין קופות ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקופה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2024															
נכסים נטו (באלפי ש"ח)															
נזילות (בשנים)	גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד s&p 500	הלכה	קיימות סה"כ
נכסים נזילים וסחירים	1,644,997	4,300,660	9,190,416	289,833	301,492	865,359	235,431	53,882	62,460	277,032	43,351	110,367	3,319,815	227,770	20,924,477
מח"מ של עד שנה	44,364	120,550	262,357	-	11,042	-	-	-	-	-	-	-	-	-	438,313
מח"מ מעל שנה	168,579	723,499	2,151,434	-	63,671	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,107,183
אחרים	407,081	1,155,902	3,074,325	-	20,011	79,653	1,976	23	21	-	-	-	(49,878)	70	4,689,175
סה"כ	2,265,021	6,300,611	14,678,532	289,833	396,216	945,012	237,407	53,905	62,481	277,032	43,351	110,367	3,269,937	227,840	29,159,148

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים או המניידים החוצה, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת כאמור. על פי ניסיון העבר, לאור היקף נכסיה של הקופה, הפיזור הרחב של עמיתיה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה הינו בין 93.53%-53.81% (ראה פרוט לפי מסלולים בסעיף 2א לעיל), הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2024 כ- 72% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים או סחירים (כ-73% במסלול הראל גמל לגילאי 50 ומטה, כ-68% במסלול הראל גמל לגילאי 50 עד 60, כ-63% במסלול הראל גמל לגילאי 60 ומעלה, כ-76% במסלול אשראי ואג"ח, כ-92% במסלול מניות וכ-100% ביתר המסלולים).

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, הנהלת החברה המנהלת סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

ג. סיכוני שוק

החברה המנהלת פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק נקבעו הן על ידי הדירקטוריון והן על ידי ועדת השקעות, מתוך מטרה לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים. מגבלות אלו מתייחסות, בין היתר, לתקורות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים והנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

ככלל, סיכוני שוק בניהול פעילות קופת הגמל נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קופת הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקופה מבצעת את השקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקופה חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקופה ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקופה. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקופה. הקופה מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.
4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

ועדת ההשקעות דנה בשיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופת הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת ההשקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים לתיקי סמן. ועדת ההשקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

גילאי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
712,047	550,065	1,002,909	2,265,021
478,211	2,119	(480,330)	-
1,190,258	552,184	522,579	2,265,021

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך הכל

גילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,059,760	1,604,814	2,636,037	6,300,611
1,232,846	4,836	(1,237,682)	-
3,292,606	1,609,650	1,398,355	6,300,611

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך הכל

גילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,146,090	4,633,561	4,898,881	14,678,532
2,191,486	9,060	(2,200,546)	-
7,337,576	4,642,621	2,698,335	14,678,532

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך הכל

כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024		
לא צמוד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח	
289,822	11	289,833
-	-	-
289,822	11	289,833

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
168,086	162,183	65,947	396,216
36,483	275	(36,758)	-
204,569	162,458	29,189	396,216

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי
דלתא
סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
474,258	6	470,748	945,012
198,352	-	(198,352)	-
672,610	6	272,396	945,012

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי
דלתא
סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024		
לא צמוד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
39,171	198,236	237,407
(16,613)	16,613	-
22,558	214,849	237,407

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
14,720	38,150	1,035	53,905
257	-	(257)	-
14,977	38,150	778	53,905

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי
דלתא
סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
62,481	12,206	50,275
-	-	-
62,481	12,206	50,275

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
277,032	58,633	79,394	139,005
-	-	-	-
277,032	58,633	79,394	139,005

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
43,351	40,898	2,453
-	-	-
43,351	40,898	2,453

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
110,367	106,782	3,585
-	-	-
110,367	106,782	3,585

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024			עוקב מדד S&P 500
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,269,937	1,586,344	1,683,593	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	1,636,783	(1,636,783)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
3,269,937	3,223,127	46,810	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024				הלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
227,840	17,072	60,246	150,522	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	20,513	344	(20,857)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
227,840	37,585	60,590	129,665	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024			קיימות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,603	1,394	209	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	(954)	954	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,603	440	1,163	סך הכל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של מסלולי קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (%)		ליום 31 בדצמבר 2024
-1%	+1%	
אחוזים		
1.67	(1.52)	גילאי 50 ומטה
2.07	(1.87)	גילאי 50 עד 60
2.90	(2.61)	גילאי 60 ומעלה
0.42	(0.41)	כספי (שקלי)
4.74	(4.24)	אשראי ואג"ח
0.06	(0.06)	מניות
2.16	(2.03)	משולב סחיר
3.67	(3.43)	אג"ח סחיר
*-	*-	מניות סחיר
2.33	(2.18)	עוקב מדדים - גמיש
*-	*-	עוקב מדדי אג"ח
*-	*-	עוקב מדדי מניות
0.26	(0.26)	עוקב מדד s&p 500
3.45	(3.09)	הלכה
*-	*-	קיימות
		* פחות מ-0.01%.

(*) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2024					גילאי 50 ומטה
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
מסה"כ	אלפי ש"ח				
16.51	83,355	-	-	-	83,355
3.56	17,993	-	-	-	17,993
1.74	8,785	653	43	572	7,517
19.46	98,231	78,995	666	1,447	17,123
17.54	88,520	18,658	-	7,687	62,175
21.54	108,659	29,999	13,541	5,372	59,747
11.23	56,694	22,342	1,698	3,727	28,927
4.43	22,340	-	1,932	4,068	16,340
3.99	20,149	2,817	-	1,353	15,979
100.00	504,726	153,464	17,880	24,226	309,156

ענף משק	
בנקים	
ביטוח	
ביומד	
טכנולוגיה	
מסחר ושרותים	
נדל"ן ובינוי	
תעשיה	
השקעה ואחזקות	
נפט וגז	
סך הכל	

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

סך הכל

גילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
מסה"ב			אלפי ש"ח		
15.89	187,214	-	-	-	187,214
3.62	42,623	-	-	-	42,623
1.67	19,643	1,427	55	1,752	16,409
19.18	225,864	182,965	414	3,314	39,171
17.96	211,500	44,917	242	19,935	146,406
22.44	264,366	89,097	26,583	11,796	136,890
10.74	126,552	49,878	4,120	9,409	63,145
4.33	50,966	-	192	10,981	39,793
4.17	49,177	6,149	-	2,953	40,075
100.00	1,177,905	374,433	31,606	60,140	711,726

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

גילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
				מניות היתר	ת"א 125
מסה"ב			אלפי ש"ח		
13.84	226,510	-	-	-	226,510
2.72	44,453	-	-	-	44,453
1.46	23,925	1,872	61	612	21,380
13.50	220,838	171,292	638	3,801	45,107
14.02	229,454	48,672	6,592	18,818	155,372
39.30	642,793	367,017	106,674	12,168	156,934
9.52	155,844	60,891	4,637	8,042	82,274
2.78	45,538	-	-	7,348	38,190
2.86	46,873	8,012	-	3,847	35,014
100.00	1,636,228	657,756	118,602	54,636	805,234

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
%	סך הכל	בחול	לא סחיר
מסה"ב		אלפי ש"ח	
1.33	79	79	-
98.67	5,883	5,244	639
100.00	5,962	5,323	639

ענף משק

מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						מניות
%	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
19.82	75,624	-	-	-	75,624	ענף משק
3.89	14,841	-	-	-	14,841	בנקים
2.10	8,026	620	64	204	7,138	ביטוח
19.27	73,508	56,439	740	1,269	15,060	ביומד
18.45	70,370	12,742	-	5,755	51,873	טכנולוגיה
15.18	57,891	1,434	-	4,063	52,394	מסחר ושרותים
13.20	50,369	19,440	776	2,685	27,468	נדל"ן ובינוי
3.99	15,203	-	-	2,453	12,750	תעשיה
4.10	15,648	2,675	-	1,284	11,689	השקעה ואחזקות
						נפט וגז
100.00	381,480	93,350	1,580	17,713	268,837	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024		משולב סחיר
%	בח"ל	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
70.54	5,242	ענף משק
15.38	1,143	טכנולוגיה
14.08	1,046	מסחר ושרותים
		תעשיה
100.00	7,431	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024					מניות סחיר
%	סך הכל	בח"ל	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
			מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח		
22.51	12,615	-	-	12,615	ענף משק
4.42	2,475	-	-	2,475	בנקים
2.37	1,328	103	34	1,191	ביטוח
12.16	6,812	4,088	212	2,512	ביומד
19.01	10,652	1,038	960	8,654	טכנולוגיה
17.24	9,657	239	678	8,740	מסחר ושרותים
13.11	7,344	2,315	448	4,581	נדל"ן ובינוי
4.52	2,535	-	409	2,126	תעשיה
4.66	2,610	446	214	1,950	השקעה ואחזקות
					נפט וגז
100.00	56,028	8,229	2,955	44,844	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024		קיימות
בח"ל	%	ענף משק ביומד מסחר ושרותים תעשיה
אלפי ש"ח	מסה"כ	
195	36.79	
137	25.85	
198	37.36	סך הכל
530	100.00	

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי. מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון ולהחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה. בחטיבת ההשקעות, קיימת הפרדה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות. תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות מבוצעים במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים (בחוב סחיר ולא סחיר) ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלי דירוג המבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודלים השונים, נבדקו כעומדים בדרישות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" ואושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך ע"י הדירקטוריון.

ברמת עסקה פרטנית - מתקבלת חוות דעת ניהול סיכונים לתחומי פעילות חדשים ולעסקאות משמעותיות, גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו. ובמקביל, אגף ניהול סיכונים בוחן ומאשר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות. בנוסף, לאורך חיי האשראי וברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Unexpected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2024												
גילאי 50 ומטה			גילאי 50 עד 60			גילאי 60 ומעלה			כספי (שקלי)			אשראי ואג"ח
סחירים	שאינם	סה"כ	סחירים	שאינם	סה"כ	סחירים	שאינם	סה"כ	סחירים	שאינם	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח												
564,261	184,960	749,221	1,710,728	734,833	2,445,561	5,226,042	2,076,189	7,302,231	220,738	234,597	65,229	299,826
42,701	27,983	70,684	141,400	109,216	250,616	383,805	337,602	721,407	-	19,725	9,484	29,209
606,962	212,943	819,905	1,852,128	844,049	2,696,177	5,609,847	2,413,791	8,023,638	220,738	254,322	74,713	329,035

בארץ
בחו"ל
סך הכל
נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2024 (המשך)				
מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	עוקב מדד s&p 500	הלכה
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח				
93,457	32,097	41,787	362,166	181,787
-	63,153	157	2	-
93,457	95,250	41,944	362,168	181,787

בארץ
בחו"ל
סך הכל
נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים
נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024									
דירוג מקומי (*)									
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח אלפי ש"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	עוקב מדד s&p 500	הלכה
434,684	1,291,478	3,491,165	220,738	136,985	93,450	32,097	-	362,166	181,787
90,730	305,821	1,222,388	-	67,358	3	-	32,403	-	-
38,030	111,148	502,200	-	29,632	4	-	9,338	-	-
817	2,281	10,289	-	622	-	-	46	-	-
564,261	1,710,728	5,226,042	220,738	234,597	93,457	32,097	41,787	362,166	181,787
4,715	49,094	97,456	-	2,005	-	-	-	-	-
755	3,342	7,685	-	298	-	-	-	-	-
19,344	54,531	125,530	-	406	-	-	-	-	-
160,146	627,866	1,845,518	-	62,520	-	-	-	-	-
184,960	734,833	2,076,189	-	65,229	-	-	-	-	-
749,221	2,445,561	7,302,231	220,738	299,826	93,457	32,097	41,787	362,166	181,787
117,812	431,023	1,159,979	-	36,982	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
AA ומעלה
BBB עד A
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג :
AA ומעלה
BBB עד A
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024						
דירוג בינלאומי (*)						
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אשראי ואג"ח אלפי ש"ח	משולב סחיר	אג"ח סחיר	עוקב מדד s&p 500
1,137	3,793	9,594	490	1,807	-	-
9,785	32,644	82,584	4,221	15,550	-	-
23,116	77,101	210,565	10,645	35,068	50	2
8,663	27,862	81,062	4,369	10,728	107	-
42,701	141,400	383,805	19,725	63,153	157	2
13	48	53	5	-	-	-
2,866	10,688	27,316	794	-	-	-
25,104	98,480	310,233	8,685	-	-	-
27,983	109,216	337,602	9,484	-	-	-
70,684	250,616	721,407	29,209	63,153	157	2
19,708	77,448	248,682	7,321	1,352	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

A ומעלה

לא מדורג

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה S&P, Moody's ו-Fitch. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2024						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
עוקב מדד s&p 500	מניות	אשראי ואג"ח	גילאי 60 ומעלה	גילאי 50 עד 60	גילאי 50 ומטה	
באחוזים						
0.01	0.01	4.28	2.99	3.52	3.48	AA ומעלה
-	-	4.86	4.08	4.71	4.99	A
-	-	6.90	6.51	7.11	7.40	BBB
-	-	12.60	11.46	12.16	12.20	נמוך מ-BBB
-	-	5.95	5.35	5.96	6.14	לא מדורג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה S & P, Mood's ו-Fitch.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024															
גילאי 50 ומטה		גילאי 50 עד 60		גילאי 60 ומעלה		כספי (שקלי)		אשראי ואג"ח		מניות		משולב סחיר		אג"ח סחיר	
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
44,759	5.46	155,067	5.75	548,231	6.83	-	-	29,785	9.05	2	-	17,201	18.06	11,916	28.41
7,233	0.88	17,951	0.67	97,373	1.21	-	-	5,476	1.66	-	-	-	-	2,279	5.43
1,655	0.20	5,806	0.22	14,757	0.18	-	-	603	0.18	-	-	1,490	1.56	-	-
4,068	0.50	13,986	0.52	35,484	0.44	-	-	1,593	0.48	-	-	4,797	5.04	-	-
116,574	14.22	427,000	15.84	1,086,992	13.55	-	-	43,426	13.21	1	-	31,898	33.50	3,311	7.89
181,096	22.08	653,571	24.23	2,388,849	29.78	-	-	93,867	28.54	3	-	2,040	2.14	21,646	51.62
8,988	1.10	30,561	1.13	77,965	0.97	-	-	4,418	1.34	-	-	2,357	2.47	677	1.61
13,893	1.69	78,635	2.92	200,282	2.50	-	-	7,086	2.15	-	-	-	-	1,340	3.19
5,818	0.71	18,329	0.68	72,946	0.91	-	-	5,306	1.61	1	-	1,563	1.64	775	1.85
435,821	53.16	1,295,271	48.04	3,500,759	43.63	220,738	100.00	137,475	41.78	93,450	100.00	33,904	35.59	-	-
819,905	100.00	2,696,177	100.00	8,023,638	100.00	220,738	100.00	329,035	100.00	93,457	100.00	95,250	100.00	41,944	100.00

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה

ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024 (המשך)			
הלכה		עוקב מדד s&p 500	
סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
2	-	-	-
362,166	100.00	181,787	100.00
362,168	100.00	181,787	100.00

ענף משק

מסחר ושרותים

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ה. סיכונים גיאוגרפיים

סיכון גאוגרפי הינו סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית. סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הוניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית:

גילאי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	7,477	8,458	19,591	179	-	31,586	67,291	2,037	69,328
-	-	3	19,951	2,911	-	584	23,449	2,911	26,360
1,137	17,065	134,896	185,673	25,466	-	173,222	537,459	378,236	915,695
-	-	23,241	2,049	196	-	118,326	143,812	392	144,204
434,684	130,321	292,021	40,715	290	657	366,212	1,264,900	1,254	1,266,154
-	24,574	46,107	75,830	24,181	-	57,418	228,110	16,256	244,366
435,821	179,437	504,726	343,809	53,223	657	747,348	2,265,021	401,086	2,666,107
סך הכל									

בריטניה

יפן

ארצות הברית

אירופה

ישראל

אחר

גילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024									
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח									
151,545	4,653	146,892	62,718	-	408	48,637	10,119	25,010	-
2,281,565	863,761	1,417,804	505,707	-	83,837	444,426	328,609	51,432	3,793
397,168	895	396,273	337,977	-	448	4,680	53,168	-	-
3,699,860	2,749	3,697,111	1,143,509	17,228	633	109,701	673,905	460,657	1,291,478
686,300	43,769	642,531	167,072	-	61,869	218,895	112,104	82,591	-
<u>7,216,438</u>	<u>915,827</u>	<u>6,300,611</u>	<u>2,216,983</u>	<u>17,228</u>	<u>147,195</u>	<u>826,339</u>	<u>1,177,905</u>	<u>619,690</u>	<u>1,295,271</u>

בריטניה
ארצות הברית
אירופה
ישראל
אחר

סך הכל

גילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024									
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח									
372,049	6,134	365,915	174,619	-	538	79,094	44,664	67,000	-
201,278	16,145	185,133	12,470	-	305	23,286	110,881	38,191	-
3,629,241	1,303,104	2,326,137	1,103,780	-	209,144	382,519	447,518	173,582	9,594
795,004	1,795	793,209	700,370	-	590	6,171	86,078	-	-
9,977,345	73,818	9,903,527	3,237,196	231,239	824	334,079	823,834	1,785,190	3,491,165
217,109	-	217,109	217,052	-	-	-	57	-	-
968,127	80,625	887,502	243,585	-	81,267	263,142	123,196	176,312	-
<u>16,160,153</u>	<u>1,481,621</u>	<u>14,678,532</u>	<u>5,689,072</u>	<u>231,239</u>	<u>292,668</u>	<u>1,088,291</u>	<u>1,636,228</u>	<u>2,240,275</u>	<u>3,500,759</u>

בריטניה
גרמניה
ארצות הברית
אירופה
ישראל
צפון אמריקה
אחר

סך הכל

כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024				
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
220,738	69,084	289,822	-	289,822
-	11	11	-	11
220,738	69,095	289,833	-	289,833

ישראל

אחר

סך הכל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024							
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא
סך הכל	אלפי ש"ח						
-	3,473	187	1,598	-	3,326	8,584	-
490	9,285	3,512	2,245	10,527	9,059	35,118	-
-	-	458	-	-	7,067	7,525	-
136,985	96,693	639	15,518	-	80,847	330,682	-
-	10,475	1,166	-	-	2,666	14,307	-
137,475	119,926	5,962	19,361	10,527	102,965	396,216	-

בריטניה

ארצות הברית

אירופה

ישראל

אחר

סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח								
26,393	1,665	24,728	9,124	146	12,985	2,473	-	-
14,682	-	14,682	-	2,609	6,303	5,770	-	-
12,805	-	12,805	-	6,300	6,504	1	-	-
21,546	2,379	19,167	478	2,379	16,307	3	-	-
563,407	309,138	254,269	53,737	1,484	110,995	88,053	-	-
40,656	320	40,336	23,666	160	1,675	14,835	-	-
473,150	1,184	471,966	122,174	275	18,932	237,128	7	93,450
15,712	-	15,712	-	1,607	3,908	10,197	-	-
104,633	13,286	91,347	14,192	9,248	44,887	23,020	-	-
1,272,984	327,972	945,012	223,371	24,208	222,496	381,480	7	93,450

סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח								
9,845	289	9,556	42	134	934	-	8,446	-
20,954	332	20,622	1,495	29	8,478	-	10,620	-
3,673	-	3,673	-	521	1,258	424	1,470	-
11,867	780	11,087	(15)	66	1,458	-	9,578	-
6,940	566	6,374	(11)	17	1,262	-	5,106	-
2,555	-	2,555	-	1,257	1,298	-	-	-
4,300	475	3,825	95	475	3,255	-	-	-
3,083	306	2,777	(6)	27	586	156	2,014	-
6,578	202	6,376	12	823	592	-	4,949	-
161,878	61,702	100,176	10,559	38,950	25,006	6,107	17,747	1,807
61,460	-	61,460	29,363	-	-	-	-	32,097
9,499	573	8,926	424	1,132	5,210	744	1,416	-
302,632	65,225	237,407	41,958	43,431	49,337	7,431	61,346	33,904

סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024						
אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	קרנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח						
1,853	-	-	9	1,862	-	1,862
39,786	6,444	-	5,506	51,736	-	51,736
305	-	-	2	307	-	307
41,944	6,444	-	5,517	53,905	-	53,905
סך הכל						
						ארצות הברית
						ישראל
						אחר

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024							
מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל	
אלפי ש"ח							
8,342	-	-	68	8,410	-	8,410	ארצות הברית
2,463	-	-	2	2,465	-	2,465	אירופה
39,460	3,158	46	3,167	45,831	1,271	47,102	ישראל
1,701	-	-	-	1,701	-	1,701	שווקים מתעוררים
4,062	-	-	12	4,074	-	4,074	אחר
56,028	3,158	46	3,249	62,481	1,271	63,752	סך הכל

עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024				
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
92,394	847	93,241	-	93,241
160,615	7,091	167,706	-	167,706
16,085	-	16,085	-	16,085
269,094	7,938	277,032	-	277,032

ארצות הברית
ישראל
אחר
סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024				
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
40,441	457	40,898	-	40,898
-	2,453	2,453	-	2,453
40,441	2,910	43,351	-	43,351

ארצות הברית
ישראל
סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024				
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
1,174	-	1,174	-	1,174
104,881	155	105,036	-	105,036
-	3,585	3,585	-	3,585
572	-	572	-	572
106,627	3,740	110,367	-	110,367

Taiwan
ארצות הברית
ישראל
אחר
סך הכל

עוקב מדד s&p 500

ליום 31 בדצמבר 2024						
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח						
-	-	1,483,424	136,387	1,619,811	1,770,937	3,390,748
362,166	2	-	1,287,958	1,650,126	-	1,650,126
362,166	2	1,483,424	1,424,345	3,269,937	1,770,937	5,040,874

ארצות הברית
ישראל
סך הכל

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח				
6,123	5,519	604	604	-
56,071	51,768	4,303	4,303	-
2,981	230	2,751	2,751	-
263,725	44,143	219,582	37,795	181,787
10,012	9,412	600	600	-
338,912	111,072	227,840	46,053	181,787

יפן
ארצות הברית
אירופה
ישראל
אחר

סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024					
מניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
64	2	-	66	-	66
-	18	-	18	-	18
65	8	-	73	-	73
401	698	40	1,139	-	1,139
-	-	209	209	-	209
-	98	-	98	-	98
530	824	249	1,603	-	1,603

דנמרק
יפן
שוויץ
ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנבקעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקופה פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקופה.

אי לכך פועלת הקופה בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקופה, לרבות ביצוע בקורות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן מלווה את פעילות הקופה יועץ משפטי ומנהלת סיכונים.

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי הערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציות, היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסייעת במידת הצורך ביעוץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויות השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול וניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכונים ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכונים טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של החברה בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי- תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשב בענן, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכונים אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים", הדיקטוריונים של הגופים המוסדיים בחברה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכונים סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכונים סייבר.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ.

היערכות הנהלת החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות הנפילת מערכות המחשב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הנהלת החברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בסעיף 3.12 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת וביאור 16, בדבר התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוחות הכספיים של הקופה.

ז. גורמי סיכון על פי טיבם

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקופה, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקופה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קופת הגמל - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

גורמי סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מקרו	סיכונים שוק	√	
	האטה כלכלית בישראל	√	
	סיכונים אשראי	√	
	סיכון מחירי נכסים אחרים	√	
סיכונים ענפיים	שינויים רגולטוריים	√	
	סיכון נזילות	√	

6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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 לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל קופת גמל ("להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.

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

24 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל קופת גמל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל קופת גמל (להלן: "קופת הגמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון :	ניר כהן	_____
מנכ"ל :	דודי לידנר	_____
סמנכ"ל כספים :	רם גבל	_____

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הראל קופת גמל

קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישית לפיצויים

דוחות כספיים

ליום

31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים.....
6	דוח על המצב הכספי.....
9	דוח הכנסות והוצאות.....
14	דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....
20	ביאור 1 - כללי.....
21	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....
24	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
26	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים.....
27	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
29	ביאור 6 - מניות.....
30	ביאור 7 - השקעות אחרות.....
33	ביאור 8 - נדל"ן להשקעה.....
35	ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות.....
37	ביאור 10 - דמי ניהול.....
38	ביאור 11 - הוצאות ישירות.....
45	ביאור 12 - ביטוח חיים.....
46	ביאור 13 - תשואות מסלולי השקעה.....
46	ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
47	ביאור 15 - מסים.....
47	ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל קופת גמל

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל קופת גמל (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשרו של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל-3,545,496 אלפי ש"ח, 667,588 אלפי ש"ח ו-3,849,862 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שהתקבלו ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של ישראל קופת גמל בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ישראל קופת גמל (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של ישראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מותאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,059,734	3,301,034		רכוש שוטף
127,611	314,290	3	מזומנים ושווי מזומנים
2,187,345	3,615,324		חייבים ויתרות חובה
10,390,084	9,318,603	4	השקעות פיננסיות
4,134,319	3,545,496	5	נכסי חוב סחירים
2,972,800	3,770,290	6	נכסי חוב שאינם סחירים
7,476,613	8,921,974	7	מניות
24,973,816	25,556,363		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
250,419	249,124	8	נדל"ן להשקעה
27,411,580	29,420,811		סך כל הנכסים
118,759	261,663	9	זכאים ויתרות זכות
27,292,821	29,159,148		זכויות העמיתים
27,411,580	29,420,811		סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במרס 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024														
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60 ומעלה	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדי - גמיש	עוקב מדדי מניות	עוקב מדדי s&p 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
157,551	372,691	1,001,110	68,930	15,946	129,203	38,211	4,530	1,847	6,596	2,889	2,930	42,253	257	3,301,034
41,501	82,257	124,071	439	331	28,249	6,366	304	1,384	1,360	159	823	5,419	1	314,290
199,052	454,948	1,125,181	69,369	16,277	157,452	44,577	4,834	3,231	7,956	3,048	3,753	47,672	258	3,615,324
606,962	1,852,128	5,609,847	220,738	254,322	93,457	95,250	41,944	-	-	-	-	181,787	-	9,318,603
212,943	844,049	2,413,791	-	74,713	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,545,496
504,726	1,177,905	1,636,228	-	5,962	381,480	7,431	-	56,028	-	-	-	-	530	3,770,290
760,206	2,004,156	3,770,566	-	45,688	324,970	95,158	7,177	3,258	269,094	40,441	106,627	872	827	8,921,974
2,084,837	5,878,238	13,430,432	220,738	380,685	799,907	197,839	49,121	59,286	269,094	40,441	106,627	182,659	1,357	25,556,363
657	17,228	231,239	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	249,124
2,284,546	6,350,414	14,786,852	290,107	396,962	957,359	242,416	53,955	62,517	277,050	43,489	110,380	230,331	1,615	29,420,811
19,525	49,803	108,320	274	746	12,347	5,009	50	36	18	138	13	2,491	12	261,663
2,265,021	6,300,611	14,678,532	289,833	396,216	945,012	237,407	53,905	62,481	277,032	43,351	110,367	227,840	1,603	29,159,148
2,284,546	6,350,414	14,786,852	290,107	396,962	957,359	242,416	53,955	62,517	277,050	43,489	110,380	230,331	1,615	29,420,811

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023															
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד s&p 500	עוקב מדדים - גמיש	הלכה	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
171,138	457,466	171,882	20,969	14,441	81,365	2,655	1,442	24,725	28,081	774,202	171,217	120,351	12,370	7,430	2,059,734
17,475	27,761	10,775	11	1,472	8,831	1,139	56	6,445	2,545	34,754	6,355	9,247	209	536	127,611
188,613	485,227	182,657	20,980	15,913	90,196	3,794	1,498	31,170	30,626	808,956	177,572	129,598	12,579	7,966	2,187,345
550,633	1,761,569	1,260,748	264,897	122,508	82,622	6,942	-	15,598	149,378	4,010,806	1,126,295	894,932	104,273	38,883	10,390,084
241,592	994,761	620,087	1,564	52,324	-	-	-	-	-	1,322,249	494,377	372,755	19,575	15,035	4,134,319
456,694	1,137,987	302,296	-	6,668	319,204	518	-	-	-	573,006	108,459	67,829	-	139	2,972,800
678,525	1,876,202	686,581	-	25,061	321,157	7,751	28,907	1,254,280	1,769	1,581,043	616,035	383,728	3,907	11,667	7,476,613
1,927,444	5,770,519	2,869,712	266,461	206,561	722,983	15,211	28,907	1,269,878	151,147	7,487,104	2,345,166	1,719,244	127,755	65,724	24,973,816
653	18,288	9,983	-	-	-	-	-	-	-	173,390	24,835	23,270	-	-	250,419
2,116,710	6,274,034	3,062,352	287,441	222,474	813,179	19,005	30,405	1,301,048	181,773	8,469,450	2,547,573	1,872,112	140,334	73,690	27,411,580
11,857	22,506	10,712	605	2,093	7,493	148	2	313	724	39,104	10,104	12,752	166	180	118,759
2,104,853	6,251,528	3,051,640	286,836	220,381	805,686	18,857	30,403	1,300,735	181,049	8,430,346	2,537,469	1,859,360	140,168	73,510	27,292,821
2,116,710	6,274,034	3,062,352	287,441	222,474	813,179	19,005	30,405	1,301,048	181,773	8,469,450	2,547,573	1,872,112	140,334	73,690	27,411,580

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות סך כל השקעות פיננסיות

נדל"ן להשקעה סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

רכוש שוטף
מזומנים ושווי
מזומנים
חייבים
ויתרות חובה

השקעות
פיננסיות
נכסי חוב
סחירים
נכסי חוב
שאינם
סחירים
מניות
השקעות
אחרות
סך כל
השקעות
פיננסיות

נדל"ן
להשקעה
סך כל
הנכסים

זכאים ויתרות
זכות

זכויות
העמיתים
סך כל
ההתחייבויות
וזכויות
העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
50,200	94,655	93,938		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(890,862)	405,879	405,591		מנכסי חוב סחירים
(89,227)	285,685	254,259		מנכסי חוב שאינם סחירים
(241,107)	(25,632)	581,184		ממניות
(374,543)	1,017,949	1,449,431		מהשקעות אחרות
25,814	26,186	22,609		מנדל"ן להשקעה
(1,569,925)	1,710,067	2,713,074		סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
(1,519,725)	1,804,722	2,807,012		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
130,479	138,604	146,525	10	דמי ניהול
43,674	50,075	55,914	11	הוצאות ישירות
2,060	356	-	12	ביטוח חיים
9,043	7,399	6,724	15	מסים
185,256	196,434	209,163		סך כל ההוצאות
(1,704,981)	1,608,288	2,597,849		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024												
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד s&p 500
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	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)												
5,448	16,459	10,974	1,437	828	4,003	456	33	11	237	(1)	(5)	24,986
ממזומנים ושווי מזומנים												
מהשקעות:												
26,133	79,614	292,710	11,029	14,000	3,625	644	1,025	-	-	-	(1)	2,992
14,963	60,859	116,145	53	4,348	1	-	5	-	-	-	-	-
98,758	221,949	162,322	-	(841)	81,811	309	-	3,486	-	-	-	-
117,808	300,824	249,454	-	2,578	71,402	3,153	201	321	15,327	(293)	4,381	433,090
48	1,556	9,496	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
257,710	664,802	830,127	11,082	20,085	156,839	4,106	1,231	3,807	15,327	(293)	4,380	436,082
סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות												
263,158	681,261	841,101	12,519	20,913	160,842	4,562	1,264	3,818	15,564	(294)	4,375	461,068
סך כל ההכנסות (הפסדים)												
הוצאות												
12,495	25,945	50,414	1,366	1,625	4,496	549	74	37	579	80	147	11,840
6,870	17,571	18,273	9	233	1,810	167	1	1	100	54	61	539
993	2,346	2,144	-	2	800	84	-	-	-	23	-	-
20,358	45,862	70,831	1,375	1,860	7,106	800	75	38	679	157	208	12,379
סך כל ההוצאות												
242,800	635,399	770,270	11,144	19,053	153,736	3,762	1,189	3,780	14,885	(451)	4,167	448,689
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה												

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

הלכה	קיימות	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	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
305	-	21,012	3,952	3,374	190	239	93,938
6,177	-	(26,253)	(4,940)	54	(2,575)	1,357	405,591
-	-	32,747	13,654	10,458	598	428	254,259
-	(121)	9,847	2,055	1,615	-	(6)	581,184
15,643	(63)	187,878	34,610	12,936	184	(3)	1,449,431
-	-	9,171	1,206	1,132	-	-	22,609
21,820	(184)	213,390	46,585	26,195	(1,793)	1,776	2,713,074
22,125	(184)	234,402	50,537	29,569	(1,603)	2,015	2,807,012
1,184	3	24,834	6,004	4,266	339	248	146,525
28	2	6,214	2,472	1,477	7	25	55,914
-	-	190	115	20	-	7	6,724
1,212	5	31,238	8,591	5,763	346	280	209,163
20,913	(189)	203,164	41,946	23,806	(1,949)	1,735	2,597,849

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023															
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדד s&p 500	הלכה	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,076	27,487	8,771	1,255	590	5,017	(43)	32	979	1,347	27,729	6,323	5,432	459	201	94,655
23,437	65,855	41,759	9,404	5,300	3,330	13	-	31	3,511	155,701	52,044	41,408	1,975	2,111	405,879
14,657	67,844	40,231	91	4,055	32	-	-	(1)	-	100,183	32,224	23,904	1,926	539	285,685
15,701	20,816	1,780	-	(1,685)	14,908	2	-	-	-	(44,038)	(19,049)	(14,047)	-	(20)	(25,632)
108,275	307,124	72,695	-	(355)	70,882	6	1,332	153,560	8,313	229,006	52,552	13,938	138	483	1,017,949
41	1,503	642	-	-	-	-	-	-	-	21,333	1,341	1,326	-	-	26,186
162,111	463,142	157,107	9,495	7,315	89,152	21	1,332	153,590	11,824	462,185	119,112	66,529	4,039	3,113	1,710,067
171,187	490,629	165,878	10,750	7,905	94,169	(22)	1,364	154,569	13,171	489,914	125,435	71,961	4,498	3,314	1,804,722
11,055	24,311	16,100	1,243	1,227	3,758	30	55	3,642	974	52,751	12,971	9,461	768	258	138,604
4,919	14,053	6,040	-	208	1,620	7	8	184	30	14,131	5,498	3,329	23	25	50,075
8	313	6	3	-	9	-	-	1	-	5	8	1	2	-	356
1,123	2,814	801	-	-	967	4	-	-	-	1,273	331	80	-	6	7,399
17,105	41,491	22,947	1,246	1,435	6,354	41	63	3,827	1,004	68,160	18,808	12,871	793	289	196,434
154,082	449,138	142,931	9,504	6,470	87,815	(63)	1,301	150,742	12,167	421,754	106,627	59,090	3,705	3,025	1,608,288

הכנסות (הפסדים) ממוזמנים ושווי ממוזמנים מהשקעות: מנכסי חוב סחירים מנכסי חוב שאינם סחירים ממניות מהשקעות אחרות מנדל"ן להשקעה סך כל ההכנסות מהשקעות סך כל ההכנסות (הפסדים) הוצאות דמי ניהול הוצאות ישירות ביטוח חיים מסים סך כל ההוצאות עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022													
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	עוקב מדד s&p 500	הלכה	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)													
(4,063)	15,450	4,780	362	235	3,000	104	684	23,917	6,044	(265)	163	(211)	50,200
ממזומנים ושווי מזומנים													
מהשקעות:													
(245,264)	(62,191)	(77,626)	19	(16,700)	(1,202)	(1)	(6,059)	(239,259)	(59,628)	(162,360)	(11,381)	(9,210)	(890,862)
(1,264)	(10,434)	(8,091)	56	(1,060)	236	8	-	(43,531)	(11,107)	(13,211)	(622)	(207)	(89,227)
(43,616)	(127,742)	(29,943)	-	785	(34,814)	-	-	(1,134)	(6,812)	2,250	-	(81)	(241,107)
167,511	(180,063)	(44,238)	-	2,311	(54,209)	(15,430)	(6,235)	(264,493)	(55,218)	68,654	(162)	7,029	(374,543)
86	2,141	1,247	-	(1)	-	-	-	16,464	3,033	2,844	-	-	25,814
(122,547)	(378,289)	(158,651)	75	(14,665)	(89,989)	(15,423)	(12,294)	(531,953)	(129,732)	(101,823)	(12,165)	(2,469)	(1,569,925)
(126,610)	(362,839)	(153,871)	437	(14,430)	(86,989)	(15,319)	(11,610)	(508,036)	(123,688)	(102,088)	(12,002)	(2,680)	(1,519,725)
סך כל ההכנסות (הפסדים)													
הוצאות													
8,620	18,576	13,225	936	1,304	2,946	1,100	783	58,187	13,411	10,273	899	219	130,479
3,508	10,831	3,981	8	183	1,341	113	27	14,689	5,622	3,317	28	26	43,674
39	1,819	33	18	3	45	6	1	27	47	10	12	-	2,060
1,155	2,967	889	-	-	983	-	-	2,311	572	161	-	5	9,043
13,322	34,193	18,128	962	1,490	5,315	1,219	811	75,214	19,652	13,761	939	250	185,256
(139,932)	(397,032)	(171,999)	(525)	(15,920)	(92,304)	(16,538)	(12,421)	(583,250)	(143,340)	(115,849)	(12,941)	(2,930)	(1,704,981)
סך כל ההוצאות													
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה													

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,103,523	25,113,046	27,292,821	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
909,998	641,925	602,104	תקבולים מדמי גמולים
26	56	75	תקבולים מדמי סליקה
980,853	1,380,489	1,134,541	תשלומים לעמיתים
595,246	800,907	1,043,041	העברות צבירה לקופה
183,742	227,478	354,489	העברות מחברות ביטוח
3,126,274	1,960,746	1,515,059	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,430,999	1,700,308	2,617,662	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
127,102	148,864	60,536	העברות צבירה מהקופה
182,093	249,135	338,828	העברות לחברות ביטוח
810,734	1,281,137	2,712,385	העברות לקרנות פנסיה חדשות
1,430,999	1,700,308	2,617,662	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
2,785,333	1,309,995	(199,160)	העברות צבירה, נטו
(1,704,981)	1,608,288	2,597,849	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
25,113,046	27,292,821	29,159,148	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024												
גילאי 50 ומטה אלפי ש"ח	גילאי 50 עד 60 אלפי ש"ח	גילאי 60 ומעלה אלפי ש"ח	כספי (שקלי) אלפי ש"ח	אשראי ואג"ח אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	משולב סחיר אלפי ש"ח	אג"ח סחיר אלפי ש"ח	מניות סחיר אלפי ש"ח	עוקב מדדי - גמיש אלפי ש"ח	עוקב מדדי אג"ח אלפי ש"ח	עוקב מדדי מניות אלפי ש"ח	עוקב מדד s&p 500 אלפי ש"ח
2,104,853	6,251,528	3,051,640	286,836	220,381	805,686	18,857	-	-	30,403	-	-	1,300,735
96,229	138,070	181,309	6,412	4,322	19,824	7,970	2,680	2,070	4,858	1,549	4,365	80,356
15	13	13	-	-	3	-	-	-	-	-	-	28
52,453	184,677	459,709	24,334	22,045	17,884	4,890	513	235	2,981	1,019	193	47,617
175,866	179,637	113,874	4,323	4,782	41,676	30,158	1,599	4,053	26,631	4,265	26,133	399,498
67,885	49,794	27,102	1,858	1,311	14,650	7,205	739	912	7,982	1,832	7,540	156,525
112,415	210,842	153,733	27,144	18,149	35,439	74,852	14,952	8,390	38,796	15,642	27,001	673,421
255,348	382,629	247,631	104,521	36,267	169,568	138,664	42,986	47,516	185,136	41,092	51,217	755,957
5,793	11,341	16,807	352	796	1,096	29	-	-	-	-	701	12,537
39,093	107,878	102,071	3,477	2,713	9,309	963	104	-	116	152	238	20,081
250,640	756,518	889,339	19,764	32,728	112,406	7,635	307	368	8,366	1,716	837	144,586
442,411	486,887	524,439	104,478	76,759	154,875	30,544	9,316	3,637	20,196	17,691	8,087	320,451
(126,423)	(539,722)	(990,316)	9,775	(52,487)	(16,353)	211,708	50,549	56,866	229,867	43,272	102,028	1,487,746
-	-	12,125,325	-	226,992	-	-	-	-	-	-	-	-
242,800	635,399	770,270	11,144	19,053	153,736	3,762	1,189	3,780	14,885	(451)	4,167	448,689
2,265,021	6,300,611	14,678,532	289,833	396,216	945,012	237,407	53,905	62,481	277,032	43,351	110,367	3,269,937

(*) למיזוג מסלולים ביום 1 ביולי 2024, ראה באור א1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (המשך)							
הלכה	קיימות	אג"ח עד 25%	אג"ח עד 20%	אג"ח עד 10%	שקלי	אג"ח קונצרני	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
181,049	-	8,430,346	2,537,469	1,859,360	140,168	73,510	27,292,821
6,554	3	21,161	15,569	7,393	954	456	602,104
-	-	2	1	-	-	-	75
6,238	-	203,071	55,619	43,961	4,305	2,797	1,134,541
9,245	2	10,461	4,329	1,620	646	4,243	1,043,041
7,070	24	374	1,038	249	4	395	354,489
15,534	900	49,236	16,806	3,730	364	17,713	1,515,059
16,457	1,641	67,063	27,992	13,475	8,623	23,879	2,617,662
50	-	6,349	3,434	999	144	108	60,536
1,772	-	34,527	9,746	5,880	111	597	338,828
8,834	3	275,136	128,664	66,381	5,123	3,034	2,712,385
12,088	775	176,446	107,886	93,166	20,997	6,533	2,617,662
25,562	1,789	(365,324)	(199,565)	(147,352)	(16,738)	35,958	(199,160)
-	-	(8,086,278)	(2,339,801)	(1,699,246)	(118,130)	(108,862)	-
20,913	(189)	203,164	41,946	23,806	(1,949)	1,735	2,597,849
227,840	1,603	-	-	-	-	-	29,159,148

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

קבלת (העברת) נכסים נטו (*)

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) למיזוג מסלולים ביום 1 ביולי 2024, ראה באור א1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדד s&p 500
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,703,422	5,501,785	2,691,896	224,389	227,433	660,847	-	-	292,637
113,291	167,321	126,644	9,981	2,676	31,509	1,222	1,278	39,030
16	9	9	-	1	4	-	-	11
62,440	202,958	184,955	28,627	24,809	29,994	180	159	14,170
190,348	217,759	115,870	5,916	4,269	43,220	2,222	1,781	155,808
74,350	38,471	25,297	981	1,329	17,276	19	1,398	54,830
224,620	597,326	322,696	40,192	16,090	59,248	5,317	4,574	327,686
109,459	253,545	219,368	149,821	49,039	136,626	13,465	26,607	438,877
17,958	39,430	23,538	6,874	3,743	3,087	-	-	6,034
27,215	69,029	42,733	4,621	894	6,139	-	8	4,942
115,522	313,434	184,568	13,868	12,370	46,413	108	817	36,452
241,600	348,975	157,277	99,958	45,110	145,226	3,037	5,552	97,288
196,482	336,233	275,115	71,589	8,610	55,505	17,878	27,983	832,485
154,082	449,138	142,931	9,504	6,470	87,815	(63)	1,301	150,742
2,104,853	6,251,528	3,051,640	286,836	220,381	805,686	18,857	30,403	1,300,735

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (המשך)						
הלכה	אג"ח עד 25%	אג"ח עד 20%	אג"ח עד 10%	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
138,679	8,830,420	2,614,732	2,039,581	149,910	37,315	25,113,046
6,972	70,115	43,631	22,086	3,052	3,117	641,925
-	2	3	1	-	-	56
6,272	531,969	131,271	139,611	18,289	4,785	1,380,489
6,945	27,696	17,063	6,845	1,044	4,121	800,907
4,762	2,368	5,795	321	261	20	227,478
22,099	136,187	120,051	58,321	6,474	19,865	1,960,746
7,849	107,389	73,819	43,625	49,301	21,518	1,700,308
609	24,460	13,289	6,709	933	2,200	148,864
1,213	63,097	17,068	8,540	3,521	115	249,135
6,617	323,714	149,758	64,596	10,847	2,053	1,281,137
3,713	222,345	132,866	151,054	39,989	6,318	1,700,308
29,503	(359,976)	(96,253)	(121,787)	1,790	34,838	1,309,995
12,167	421,754	106,627	59,090	3,705	3,025	1,608,288
181,049	8,430,346	2,537,469	1,859,360	140,168	73,510	27,292,821

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022														
גילאי 50 ומטה אלפי ש"ח	גילאי 50 עד 60 אלפי ש"ח	גילאי 60 ומעלה אלפי ש"ח	כספי (שקלי) אלפי ש"ח	אשראי ואג"ח אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	עוקב מדד s&p 500 אלפי ש"ח	הלכה אלפי ש"ח	אג"ח עד 25% מניות אלפי ש"ח	אג"ח עד 20% מניות אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	שקלי אלפי ש"ח	אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
1,313,929	4,504,651	2,117,674	158,106	255,140	513,677	171,325	118,726	9,776,469	2,756,490	2,194,175	181,654	41,507	24,103,523	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
99,156	217,259	176,942	5,689	5,661	33,334	12,808	5,877	185,726	96,652	66,389	4,041	464	909,998	תקבולים מדמי גמולים
7	5	5	-	-	2	2	-	2	2	1	-	-	26	תקבולים מדמי סליקה
48,428	106,036	125,956	19,199	21,920	17,498	3,280	3,787	411,711	100,745	104,698	16,619	976	980,853	תשלומים לעמיתים
169,250	189,512	87,094	1,962	2,423	53,592	31,682	4,270	31,695	14,000	7,218	1,631	917	595,246	העברות צבירה לקופה העברות מחברות ביטוח
78,179	37,506	25,633	991	1,644	15,357	10,841	2,029	5,192	4,188	1,989	164	29	183,742	העברות מקרנות פנסיה חדשות
372,086	1,257,896	659,819	15,105	15,077	139,722	76,511	23,591	327,432	148,149	83,786	6,609	491	3,126,274	העברות מקופות גמל
153,975	292,536	208,143	165,001	30,003	196,119	53,757	14,091	80,517	69,276	82,155	80,620	4,806	1,430,999	העברות בין מסלולים
15,511	23,630	30,067	823	153	2,052	1,565	325	34,800	9,613	8,198	364	1	127,102	העברות צבירה מהקופה
17,487	54,632	26,848	4,140	675	4,493	763	973	55,409	8,470	5,974	2,141	88	182,093	העברות לחברות ביטוח
71,027	144,549	82,372	4,595	5,906	28,598	9,518	5,518	314,306	87,561	47,473	8,316	995	810,734	העברות לקרנות פנסיה חדשות
190,775	271,701	146,172	93,183	37,941	146,011	32,625	6,881	177,137	124,296	113,940	84,428	5,909	1,430,999	העברות לקופות גמל
478,690	1,282,938	695,230	80,318	4,472	223,636	128,320	30,284	(136,816)	5,673	(437)	(6,225)	(750)	2,785,333	העברות בין מסלולים
(139,932)	(397,032)	(171,999)	(525)	(15,920)	(92,304)	(16,538)	(12,421)	(583,250)	(143,340)	(115,849)	(12,941)	(2,930)	(1,704,981)	העברות צבירה, נטו
1,703,422	5,501,785	2,691,896	224,389	227,433	660,847	292,637	138,679	8,830,420	2,614,732	2,039,581	149,910	37,315	25,113,046	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
														זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הקופה

- הראל קופת גמל (להלן - הקופה) הינה קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים, לעצמאיים ושכירים, המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה הוקמה בשנת 1957.
- על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, נדרשה החברה לבצע שינויים במסלולי ההשקעה הקיימים בקופה וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים. תקנון הקופה עודכן בהתאם.
- השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. להלן השינויים העיקריים:
- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים אג"ח ללא מניות ושקלי טווח קצר ובהתאם לכך שונה שמם לאשראי ואג"ח וכספי (שקלי) בהתאמה.
 - המסלולים שקלי ואג"ח קונצרני מוזגו לתוך מסלול אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות).
 - המסלולים אג"ח עד 25% מניות, אג"ח עד 20% מניות ואג"ח עד 10% מניות מוזגו לתוך מסלול גילאי 60 ומעלה.
 - נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: אג"ח סחיר, מניות סחיר, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדדי מניות וקיימות.
- העברת הזכויות בכל המיזוגים לעיל התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מכך לא הייתה פגיעה בעמית הקופות המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הקופה כוללת חמישה עשר מסלולי השקעה פעילים:

מספר אוצר	שם אפיק השקעה
761	מניות
1334	כספי (שקלי) (לשעבר - שקלי טווח קצר)
1335	אשראי ואג"ח (לשעבר - אג"ח ללא מניות)
1524	הלכה
9742	מסלול לגילאי 50 עד 60
9744	מסלול לגילאי 50 ומטה
9745	מסלול לגילאי 60 ומעלה
13501	עוקב מדד S&P 500 (לשעבר - מחקה מדד S&P 500)
14201	עוקב מדדים גמיש
14202	משולב סחיר
15291	קיימות*
15292	עוקב מדדי אג"ח*
15293	עוקב מדדי מניות*
15294	אג"ח סחיר*
15295	מניות סחיר*

* מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

ב. החברה המנהלת

הקופה מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - הראל השקעות), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מדיניות ההשקעה

השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון, וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקופה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל קופת גמל.
- (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (3) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- (7) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקופה ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרץ, 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקופה מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקופה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקופה.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקופה נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן).

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ - החברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת על פי שווי הוגן כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משוברים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
- (12) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח, מוצג בהתאם לחלקה של הקופה בסכום שהוכרז כאמור.
- (13) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח, מוצגת בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (14) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס, המתייחס בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (15) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%
5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ה. זכויות העמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ו. מסים

הקופה פועלת מכוח סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 29(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים אשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקופה במהלך שנת הכספים הבאה:

- אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת (ראה ביאור 2.ג).
- קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה, השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראה בנוסף באור 8).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024														
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד s&p 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
350	954	2,293	-	102	152	4	48	21	-	-	-	-	1	3,925
650	2,071	5,496	-	2	443	-	-	-	-	-	-	-	-	8,662
1	4	42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47
-	-	841	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	841
32,337	73,943	113,495	-	39	26,355	5,405	-	-	-	-	8,825	5,142	-	265,541
118	452	652	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,233
4,730	2,359	1,146	-	25	3	-	-	-	-	-	-	-	-	8,263
3,315	2,474	-	439	152	1,296	957	256	1,363	1,360	159	12,801	277	-	25,672
-	-	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106
41,501	82,257	124,071	439	331	28,249	6,366	304	1,384	1,360	159	21,626	5,419	1	314,290

ריבית ודיבידנד לקבל (*)
מוסדות
סכומים לקבל בגין נדל"ן
סכומים לקבל מחברות ביטוח
בטחונות בגין פעילות בנגזרים
חייבים בגין משכנתאות
חייבים בגין השקעות (*)
חייבים מסלולי השקעה אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

(*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה באור 14 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023															
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד s&p 500	עוקב מדדים - גמיש	הלכה	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
418	1,083	543	-	52	210	1	-	-	-	1,565	449	351	32	31	4,735
618	1,999	467	7	1	417	-	-	-	-	4,906	215	108	-	1	8,739
41	12	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	57
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	842	-	-	-	-	842
7,267	17,189	4,753	-	1,349	6,451	107	543	-	1,738	25,668	4,147	8,036	80	2	77,330
59	233	88	-	9	-	-	-	-	-	139	86	46	3	1	664
5,339	3,213	473	4	41	2	1	-	-	1	1,630	543	294	3	14	11,558
3,733	4,032	4,409	-	20	1,751	1,030	5,902	56	806	-	883	412	91	487	23,612
-	-	42	-	-	-	-	-	-	-	-	32	-	-	-	74
17,475	27,761	10,775	11	1,472	8,831	1,139	6,445	56	2,545	34,754	6,355	9,247	209	536	127,611
סך הכל חייבים ויתרות חובה															

ריבית ודיבידנד לקבל (*)
מוסדות
סכומים לקבל בגין נדל"ן
סכומים לקבל מחברות ביטוח
בטחונות בגין פעילות בנגזרים
חייבים בגין משכנתאות
חייבים בגין השקעות (*)
חייבים מסלולי השקעה אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

(*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה באור 14 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024										
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד s&p 500	הלכה	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	
435,821	1,295,271	3,500,759	220,738	137,475	93,450	33,904	-	362,166	181,787	6,261,371
170,934	556,028	2,105,569	-	116,847	7	61,346	41,944	2	-	3,052,677
207	829	3,519	-	-	-	-	-	-	-	4,555
171,141	556,857	2,109,088	-	116,847	7	61,346	41,944	2	-	3,057,232
606,962	1,852,128	5,609,847	220,738	254,322	93,457	95,250	41,944	362,168	181,787	9,318,603

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023														
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד s&p 500	הלכה	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
359,940	1,185,388	800,386	264,897	72,816	81,503	1,305	15,595	149,378	2,618,127	664,383	527,164	86,667	3,065	6,830,614
190,493	575,374	459,989	-	49,692	633	5,637	3	-	1,390,583	461,348	367,312	17,606	35,818	3,554,488
200	807	373	-	-	486	-	-	-	2,096	564	456	-	-	4,982
190,693	576,181	460,362	-	49,692	1,119	5,637	3	-	1,392,679	461,912	367,768	17,606	35,818	3,559,470
550,633	1,761,569	1,260,748	264,897	122,508	82,622	6,942	15,598	149,378	4,010,806	1,126,295	894,932	104,273	38,883	10,390,084

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024				
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אשראי ואג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,296	62,833	131,187	3,079	205,395
53	339	1,323	23	1,738
19,344	54,531	125,530	406	199,811
185,250	726,346	2,155,751	71,205	3,138,552
212,943	844,049	2,413,791	74,713	3,545,496

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (*)

(*) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת :

ליום 31 בדצמבר 2024					
גילאי 50 עד 60		גילאי 60 ומעלה		סה"כ	
שווי	ערך	שווי	ערך	שווי	ערך
הוגן	בספרים	הוגן	בספרים	הוגן	בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
571	571	9,183	9,183	9,754	9,754

הלוואות

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023										
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	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
10,673	74,376	31,187	-	1,816	98,779	29,822	13,026	579	1,223	261,481
3,537	14,249	10,284	-	932	1,036	3,983	4,621	552	110	39,304
32,154	96,992	48,205	1,200	-	43,112	26,494	19,447	717	469	268,790
195,228	809,144	530,411	364	49,576	1,179,322	434,078	335,661	17,727	13,233	3,564,744
241,592	994,761	620,087	1,564	52,324	1,322,249	494,377	372,755	19,575	15,035	4,134,319
241,592	994,761	620,087	1,564	52,324	1,322,249	494,377	372,755	19,575	15,035	4,134,319
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (*)										
(*) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת :										

ליום 31 בדצמבר 2023		הלוואות
גילאי 50 עד 60		
שווי	ערך	
הוגן	בספרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
686	686	

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	מניות סחיר	קיימות	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
457,108	1,057,452	1,145,078	-	379,075	7,431	56,028	530	3,102,702
47,618	120,453	491,150	5,962	2,405	-	-	-	667,588
504,726	1,177,905	1,636,228	5,962	381,480	7,431	56,028	530	3,770,290

מניות סחירות

מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	אג"ח קונצרני	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
410,429	1,010,054	251,315	-	317,210	518	211,622	30,953	1,903	17	2,234,021
46,265	127,933	50,981	6,668	1,994	-	361,384	77,506	65,926	122	738,779
456,694	1,137,987	302,296	6,668	319,204	518	573,006	108,459	67,829	139	2,972,800

מניות סחירות

מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

(*) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024													
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב גמיש - מדדים	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד s&p 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
השקעות אחרות													
סחירות													
קרנות ותעודות סל													
343,809	826,339	1,088,291	19,361	222,496	49,337	6,444	3,158	269,094	40,441	1,483,424	-	824	4,459,645
53,223	147,195	292,668	10,527	24,208	43,431	-	46	-	-	-	-	-	571,298
14	34	45	-	13	2	-	-	-	-	-	9	-	117
2,060	6,363	27,751	1,539	-	-	710	-	-	-	-	-	-	38,423
4	8	1,218	-	3	-	-	19	-	-	-	759	-	2,011
87	189	246	-	82	-	-	14	-	-	-	-	-	618
399,197	980,128	1,410,219	31,427	246,802	92,770	7,154	3,237	269,094	40,441	1,483,424	768	824	5,072,112
השקעות אחרות שאינן סחירות													
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון													
345,680	977,934	2,280,216	11,480	74,623	-	-	-	-	-	-	-	-	3,689,933
9,978	26,099	49,452	887	3,194	2,388	23	6	-	-	9,510	104	3	101,644
5,256	19,788	30,410	1,894	261	-	-	-	-	-	-	-	-	57,609
95	207	269	-	90	-	-	15	-	-	-	-	-	676
361,009	1,024,028	2,360,347	14,261	78,168	2,388	23	21	-	-	9,510	104	3	3,849,862
760,206	2,004,156	3,770,566	45,688	324,970	95,158	7,177	3,258	269,094	40,441	1,492,934	872	827	8,921,974

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)
א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023													
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד s&p 500	הלכה	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
השקעות אחרות סחירות													
321,372	816,254	228,061	8,230	219,732	3,539	28,907	-	232,051	105,151	57,286	3,666	5,432	3,283,694
62,447	163,869	81,840	3,982	29,633	3,937	-	-	113,990	58,665	39,649	230	5,666	563,908
7,173	17,040	4,876	11	6,231	119	-	60	15,698	1,309	231	1	17	53,659
1,516	5,017	4,212	347	1	-	-	-	11,246	3,887	2,983	-	262	29,471
262	619	174	-	229	4	-	790	6,162	902	4	-	-	9,146
23	55	16	-	20	-	-	-	15	2	-	-	-	131
392,793	1,002,854	319,179	12,570	255,846	7,599	28,907	1,683	379,162	169,916	100,153	3,897	11,377	3,940,009
השקעות אחרות שאינן סחירות													
276,383	850,097	358,634	11,987	62,892	-	-	-	1,183,852	440,164	279,053	-	17	3,463,079
9,129	22,836	8,541	504	2,180	152	-	207	18,005	5,954	4,522	10	273	72,399
162	204	227	-	239	-	-	-	-	-	-	-	-	832
58	211	-	-	-	-	-	-	24	1	-	-	-	294
285,732	873,348	367,402	12,491	65,311	152	-	207	1,201,881	446,119	283,575	10	290	3,536,604
678,525	1,876,202	686,581	25,061	321,157	7,751	28,907	1,769	1,581,043	616,035	383,728	3,907	11,667	7,476,613
סך הכל השקעות אחרות													

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2024											
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדד s&p 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
388,265	886,526	1,437,675	-	317,525	63,096	-	1,312	1,753,182	109,405	-	4,956,986
2,313	5,278	9,890	300	-	-	-	-	-	376	-	18,157
(480,503)	(1,237,988)	(2,200,661)	(36,286)	(198,547)	37,128	(257)	-	1,594,489	24,189	(954)	(2,499,390)
(76)	(318)	(976)	(36)	(13)	(92)	-	(2)	(14,076)	(34)	-	(15,623)
מניות											
מדד											
מטבע זר											
ריבית											

ליום 31 בדצמבר 2023													
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד s&p 500	הלכה	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
255,309	605,034	169,343	-	224,253	3,911	13,151	80,324	1,044,260	77,117	4,265	-	17	2,476,984
9,222	22,689	12,876	1,293	-	-	-	1,461	22,475	8,114	10,093	-	1	88,224
(417,833)	(990,542)	(378,253)	(26,254)	(170,838)	1,621	19,604	17,141	(667,978)	(389,490)	(389,347)	(547)	(14,642)	(3,407,358)
72	102	(3,056)	(1,548)	(11)	10	-	(63)	(997)	(4,830)	(6,734)	(62)	15	(17,102)
מניות													
מדד													
מטבע זר													
ריבית													

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

	ליום 31 בדצמבר 2023						ליום 31 בדצמבר 2024						
	גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אג"ח עד 10% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 25% מניות	גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אג"ח עד 10% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 25% מניות	
	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	
	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
יתרה ליום 1 בינואר	653	18,288	9,983	173,390	24,835	23,270	250,419	656	21,921	12,642	175,626	36,755	33,506
רכישות ותוספות	3	(187)	(57)	52	(415)	(374)	(978)	1	1	3	20	1	1
תוספות (גריעות) בגין מיזוג מסלולים (*)	-	-	219,806	(177,501)	(21,786)	(20,519)	-	-	-	-	-	-	-
עלויות והוצאות שהונו	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	3	(187)	219,749	(177,449)	(22,201)	(20,893)	(978)	1	1	3	20	1	1
מימושים	-	1,441	892	-	3,237	2,941	8,511	-	4,196	2,790	13,782	12,219	10,553
התאמת שווי הוגן	1	568	2,399	4,059	603	564	8,194	(4)	562	128	11,526	298	316
יתרה ליום 31 בדצמבר	657	17,228	231,239	-	-	-	249,124	653	18,288	9,983	173,390	24,835	23,270

(*) למיזוג מסלולים ביום 1 ביולי 2024, ראה באור א1.

ב. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות בתקופות שונות עבור נכסים שונים בתיק הנדל"ן להשקעה. בשאר תקופות הדיווח מתבצעות בחינה פנימית, במטרה לוודא שלא חל שינוי מהותי בשווי הנכס בהתאם לפרמטרים שעל בסיסם נערכה הערכת השווי.

הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם; חלוקת האחריות בין הקבוצה והשוכר לגבי אחזקת וביטוח הנכס; ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שווים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאמידת תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהוונים בשיעור היוון שבין 5.25% ל-7.25% לנדל"ן בישראל וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

הערכת השווי לנדל"ן להשקעה בהקמה מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יומי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור ההיוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס. אומדן השווי ההוגן יגדל באם שיעור ההיוון של תזרים המזומנים יקטן, ויקטן באם שיעור התפוסה יקטן. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי. לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה.

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

מועדי סיום		ליום 31 בדצמבר	תקופת החכירה בשנים
2023	2024	אלפי ש"ח	
22,479	13,781		בבעלות
227,940	235,343		בחכירה מהוונת(*)
			2037 ואילך

(*) מקרקעין ברחוב יגאל אלון תל אביב, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2024 וליום 31 דצמבר 2023 הנו בסך של 205,831 אלפי ש"ח ובסך של 198,714 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל ומעיריית תל-אביב עד שנת 2060 ועד שנת 2059 בהתאמה

מקרקעין ברחוב קרית נורדאו נתניה, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2024 וליום 31 דצמבר 2023 הנו בסך של 29,512 אלפי ש"ח ובסך של 29,226 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל עד שנת 2064

ד. חלק מהקרקעות בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024															
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב	אג"ח	מניות	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד s&p 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
119	119	821	22	8	30	13	7	11	16	-	10	66	7	-	1,249
272	580	2,728	25	35	120	16	43	3	2	138	3	326	15	-	4,306
15,329	35,842	54,757	-	237	11,601	2,634	-	15	-	-	-	62,488	2,469	12	185,384
1	-	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	97
3,646	12,563	21,829	-	379	592	2,346	-	7	-	-	-	-	-	-	41,362
140	550	891	-	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,635
18	74	239	-	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	337
-	74	1,261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,335
-	1	-	227	30	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259
-	-	25,699	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,699
19,525	49,803	108,320	274	746	12,347	5,009	50	36	18	138	13	62,881	2,491	12	261,663
סך הכל זכאים ויתרות זכות															

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023															
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדד s&p 500	הלכה	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
90	156	106	7	6	35	3	2	68	8	592	108	31	4	7	1,223
553	737	872	-	67	2,821	2	-	40	105	745	560	120	61	4	6,687
3,848	8,549	5,974	-	1,856	4,562	101	-	204	608	9,060	8,615	11,004	65	64	54,510
-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1
7,148	12,121	3,114	-	83	74	42	-	-	3	4,113	508	1,296	3	95	28,600
164	697	488	-	40	-	-	-	-	-	299	228	206	23	8	2,153
54	208	148	-	13	-	-	-	-	-	319	57	67	8	1	875
-	37	10	-	-	-	-	-	-	-	557	28	27	-	-	659
-	1	-	227	28	1	-	-	-	-	-	-	1	2	1	261
-	-	-	371	-	-	-	-	-	-	23,419	-	-	-	-	23,790
11,857	22,506	10,712	605	2,093	7,493	148	2	313	724	39,104	10,104	12,752	166	180	118,759

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
שטרות לפרעון
בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
זכאים בגין משכנתאות
זכאים בגין השקעות הכנסות מראש בגין נדל"ן
סכומים לשלם לחברות ביטוח
זכאים מסלולי השקעה
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 10 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
265	261	241
207	189	169
236	258	359
8	7	6
6	5	6
15	11	13
-	-	1
5	7	11
25	23	19
431	410	184
39	48	19
29	40	9
7	6	3
1	1	-
1,274	1,266	1,040

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:

גילאי 50 ומטה
גילאי 50 עד 60
גילאי 60 ומעלה
כספי (שקלי)
אשראי ואג"ח
מניות
משולב סחיר(*)
עוקב מדד S&P 500
הלכה
אג"ח עד 25% מניות(**)
אג"ח עד 20% מניות(**)
אג"ח עד 10% מניות(**)
שקלי(**)
אג"ח קונצרני(**)

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

גילאי 50 ומטה
גילאי 50 עד 60
גילאי 60 ומעלה
כספי (שקלי)
אשראי ואג"ח
מניות
משולב סחיר
אג"ח סחיר(*)
מניות סחיר(*)
עוקב מדדים - גמיש
עוקב מדדי אג"ח(*)
עוקב מדדי מניות(*)
עוקב מדד S&P 500
הלכה
קיימות(*)
אג"ח עד 25% מניות(**)
אג"ח עד 20% מניות(**)
אג"ח עד 10% מניות(**)
שקלי(**)
אג"ח קונצרני(**)

8,355	10,794	12,254
18,369	24,122	25,776
12,989	15,842	50,055
928	1,236	1,360
1,298	1,222	1,619
2,931	3,747	4,483
-	30	548
-	-	74
-	-	37
-	55	579
-	-	80
-	-	147
1,095	3,635	11,829
758	951	1,165
-	-	3
57,756	52,341	24,650
13,372	12,923	5,985
10,244	9,421	4,257
892	762	336
218	257	248
129,205	137,338	145,485
130,479	138,604	146,525

סך הכל הוצאות דמי ניהול

(*) מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

(**) מסלול שמוזג ביום 1 ביולי 2024. ראה באור 1א.

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%
4.00	4.00	4.00
0.26	0.23	0.25
0.09	0.11	0.12
0.13	0.20	0.22
0.14	0.07	0.09
0.11	0.18	0.15
0.04	0.03	0.06
-	-	0.02
0.04	0.02	0.01
0.42	0.33	0.29
0.25	0.44	0.59
0.04	0.11	0.12
0.04	0.18	0.12
0.14	0.19	0.28
0.26	0.02	0.03
1.05	1.05	1.05
0.57	0.56	0.56
0.44	0.40	0.41
0.56	0.54	0.55
0.49	0.47	0.47
0.56	0.54	0.53
0.51	0.51	0.51
-	0.48	0.49
-	-	0.43
-	-	0.33
-	0.39	0.44
-	-	0.45
-	-	0.42
0.48	0.47	0.49
0.60	0.58	0.57
-	-	0.46
0.63	0.61	0.60
0.51	0.50	0.50
0.49	0.48	0.48
0.56	0.53	0.54
0.56	0.52	0.52

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

גילאי 50 ומטה

גילאי 50 עד 60

גילאי 60 ומעלה

כספי (שקלי)

אשראי ואג"ח

מניות

משולב סחיר

עוקב מדד S&P 500

הלכה

אג"ח עד 25% מניות (**)

אג"ח עד 20% מניות (**)

אג"ח עד 10% מניות (**)

שקלי (**)

אג"ח קונצרני (**)

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

גילאי 50 ומטה

גילאי 50 עד 60

גילאי 60 ומעלה

כספי (שקלי)

אשראי ואג"ח

מניות

משולב סחיר

אג"ח סחיר(*)

מניות סחיר(*)

עוקב מדדים - גמיש

עוקב מדדי אג"ח(*)

עוקב מדדי מניות(*)

עוקב מדד S&P 500

הלכה

קיימות(*)

אג"ח עד 25% מניות (**)

אג"ח עד 20% מניות (**)

אג"ח עד 10% מניות (**)

שקלי (**)

אג"ח קונצרני (**)

(*) מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

(**) מסלול שמוזג ביום 1 ביולי 2024. ראה באור א1.

ביאור 11 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						כל המסלולים
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.010	0.008	0.007	2,344	2,137	1,905	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	*-	-	172	84	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.013	0.014	0.012	3,167	3,768	3,331	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.126	0.142	0.150	30,978	37,231	42,625	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.026	0.023	0.024	6,324	6,128	6,837	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	0.001	90	89	415	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.002	0.002	0.003	599	638	801	עמלות אחרות**
0.177	0.191	0.197	43,674	50,075	55,914	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						גילאי 50 ומטה
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.014	0.010	0.008	206	196	181	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	0.001	-	16	11	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.017	0.022	0.016	256	414	350	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.150	0.178	0.245	2,268	3,386	5,351	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.048	0.046	0.043	720	868	945	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	5	5	7	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.002	0.002	0.002	37	39	36	עמלות אחרות**
0.233	0.258	0.314	3,508	4,919	6,870	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						גילאי 50 עד 60
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.011	0.009	0.007	572	534	451	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	*-	-	47	28	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.018	0.021	0.015	891	1,214	944	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.142	0.167	0.217	7,107	9,833	13,622	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.041	0.038	0.038	2,049	2,260	2,372	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	12	12	15	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.003	0.003	0.003	153	172	167	עמלות אחרות**
0.216	0.239	0.280	10,831	14,053	17,571	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

גילאי 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						גילאי 60 ומעלה
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.009	0.007	0.006	205	193	498	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	*-	-	15	9	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.011	0.012	0.014	257	346	1,242	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:						
0.116	0.162	0.156	2,781	4,646	13,988	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.026	0.025	0.023	634	724	2,021	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	4	3	11	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.004	0.004	0.006	85	119	513	עמלות אחרות**
0.166	0.210	0.204	3,981	6,040	18,273	סך הכל הוצאות ישירות

כספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						כספי (שקלי)
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.004	*-	0.003	7	*-	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	1	*-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	*-	*-	*-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.004	*-	0.003	8	-	9	סך הכל הוצאות ישירות

אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						אשראי ואג"ח
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.005	0.005	0.004	11	11	11	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	1	*-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.015	0.017	0.011	37	37	32	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.043	0.057	0.045	103	127	134	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.008	0.010	0.014	19	23	43	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	*-	*-	*-	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.005	0.004	0.004	12	10	13	עמלות אחרות**
0.076	0.093	0.078	183	208	233	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מניות
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.022	0.016	0.014	129	115	122	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	0.001	-	9	6	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.001	*-	0.005	5	1	45	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.131	0.132	0.123	769	969	1,074	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.072	0.072	0.064	425	525	563	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.001	0.001	0.001	4	4	6	בגין השקעה בנכסים בישראל
						באמצעות קרנות ותעודות סל
*-	*-	*-	*-	*-	*-	עמלות אחרות**
0.228	0.221	0.207	1,341	1,620	1,810	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				משולב סחיר
2023	2024	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח		
0.024	0.010	3	13	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	-	*-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
				עמלות ניהול חיצוני:
0.039	0.120	4	154	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.001	*-	*-	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.064	0.131	7	167	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		אג"ח סחיר
2024	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	
0.001	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	1	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מניות סחיר	
2024	2024		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח		
0.002	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
* -	* -	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	
* -	* -	עמלות אחרות**	
0.002	1	סך הכל הוצאות ישירות	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				עוקב מדדים - גמיש	
2023	2024	2023	2024		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח			
0.029	0.047	6	72	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
-	0.008	-	12	עמלות ניהול חיצוני:	
0.008	0.011	2	16	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.037	0.065	8	100	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל	
				סך הכל הוצאות ישירות	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		עוקב מדדי אג"ח	
2024	2024		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח		
0.064	28	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.061	26	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.125	54	סך הכל הוצאות ישירות	

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

עוקב מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.007	8
0.048	53
0.056	61

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדד s&p 500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.025	0.016	0.008	58	125	178
-	-	*-	-	-	2
0.024	0.007	0.016	55	59	359
0.049	0.023	0.024	113	184	539

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.021	0.019	0.014	27	30	28
*-	*-	-	*-	*-	-
0.021	0.019	0.014	27	30	28

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

קיימות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.025	*-
0.077	2
0.005	*-
0.107	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						אג"ח עד 25% מניות
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.009	0.008	0.006	834	686	236	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	*-	-	58	19	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.012	0.013	0.012	1,125	1,155	499	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.116	0.129	0.124	10,828	11,121	5,140	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.018	0.011	0.007	1,670	992	308	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	7	3	1	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.002	0.002	*-	167	155	30	עמלות אחרות**
0.158	0.164	0.150	14,689	14,131	6,214	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						אג"ח עד 20% מניות
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.007	0.005	0.003	183	139	40	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	*-	-	16	7	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.013	0.014	0.011	343	353	133	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.165	0.173	0.170	4,429	4,454	2,074	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.021	0.018	0.017	573	472	206	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	2	1	*-	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.003	0.003	0.002	76	72	19	עמלות אחרות**
0.209	0.213	0.203	5,622	5,498	2,472	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						אג"ח עד 10% מניות
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.005	0.004	0.003	102	87	23	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	8	4	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.012	0.012	0.010	244	240	85	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.127	0.138	0.140	2,692	2,695	1,242	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.010	0.012	0.012	214	240	107	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	1	*-	*-	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.003	0.003	0.002	56	63	20	עמלות אחרות**
0.157	0.171	0.166	3,317	3,329	1,477	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח/או מ-0.001.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

שקלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.005	0.007	0.005	8	10	4
*-	*-	-	*-	*-	-
0.004	0.003	0.001	7	5	*-
0.001	0.001	0.001	1	1	1
0.007	0.005	0.003	12	7	2
0.017	0.016	0.010	28	23	7

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

אג"ח קונצרני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.006	0.004	0.003	2	2	1
0.001	*-	-	1	*-	-
0.004	0.005	0.003	2	3	1
0.004	*-	*-	1	*-	*-
0.047	0.034	0.046	19	19	22
*-	*-	*-	*-	*-	-
0.002	0.003	0.003	1	1	1
0.065	0.046	0.054	26	25	25

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 12 - ביטוח חיים

עמיתי הקופה אשר הצטרפו לקופה החל מיום 1 בינואר 2020, בעקבות מיזוג קופת התגמולים לעובדי בנק דיסקונט לתוך הקופה, היו מבוטחים בביטוח חיים "ריזיקו" ללא תוספות מיוחדות. ההצטרפות לביטוח הייתה לעמיתים שכירים בלבד בגילאים 18 עד 66 שנים. תקופת הביטוח הייתה מיום 1 בינואר 2017 ועד 31 בינואר 2023.

ביאור 13 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2020	2021	2022	2023	2024	
	באחוזים					
6.14	4.44	15.61	(8.75)	8.86	12.32	גילאי 50 ומטה
5.78	3.48	15.12	(7.50)	8.21	11.06	גילאי 50 עד 60
3.86	2.82	10.56	(6.66)	5.55	7.88	גילאי 60 ומעלה
1.79	0.27	0.09	0.14	4.15	4.38	כספי (שקלי)
1.87	2.19	4.51	(5.91)	3.42	5.56	אשראי ואג"ח
9.38	8.51	24.35	(14.53)	13.12	20.00	מניות
-	-	-	-	1.86	11.24	משולב סחיר
-	-	-	-	-	4.74	אג"ח סחיר (*)
-	-	-	-	-	22.62	מניות סחיר (*)
-	-	-	-	8.75	13.23	עוקב מדדים - גמיש
-	-	-	-	-	1.79	עוקב מדדי אג"ח (*)
-	-	-	-	-	5.48	עוקב מדדי מניות (*)
-	-	9.86	(8.43)	29.82	25.80	עוקב מדד S&P 500
4.67	2.19	11.78	(8.90)	8.33	11.43	הלכה
-	-	-	-	-	(10.28)	קיימות (*)
3.44	2.95	12.07	(5.39)	5.57	2.78	אג"ח עד 25% מניות (**)
2.66	2.72	9.20	(4.68)	4.61	1.97	אג"ח עד 20% מניות (**)
1.95	2.17	7.73	(4.81)	3.53	1.56	אג"ח עד 10% מניות (**)
(0.30)	2.30	1.32	(6.63)	3.10	(1.28)	שקלי (**)
1.45	1.44	3.90	(6.50)	6.65	2.25	אג"ח קונצרני (**)

(*) מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

(**) מסלול שמוזג ביום 1 ביולי 2024. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנת 2024 מוצגת עד ליום המיזוג. ראה בנוסף באור 1א.

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,223)	(1,249)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
7,243	6,651	חייבים בגין השקעות
-	367	ריבית ודיבידנד לקבל
589,492	594,314	מניות
69,645	64,230	אגרות חוב סחירות
31,918	34,853	הלוואות
293,711	339,741	קרנות השקעה
990,786	1,038,907	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 176,589 אלפי ש"ח.

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
130,479	138,604	146,525

דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 15 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024										
גילאי 50 ומטה	גילאי 50 עד 60	גילאי 60 ומעלה	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	עוקב מדדי אג"ח	אג"ח עד 25%	אג"ח עד 20%	אג"ח עד 10%	אג"ח קונצרני
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
993	2,346	2,144	2	800	84	23	190	115	20	7

בגין השקעות
בניירות ערך זרים

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חובות מעבידים

חוק הגנת השכר, התש"ח-1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. על פי הערכת החברה המנהלת, סכום החוב הכולל של מעבידים לתאריך המאזן הינו כ- 3,867 אלפי ש"ח והוא כולל ריבית שנצברה בסך של כ- 606 אלפי ש"ח. סכום זה אינו רשום כהפקדות בקופה בהתאם לאמור בביאור 2ה.

החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור המעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

ב. התקשרויות

לתאריך המאזן התקשרה הקופה בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון (להלן - הקרנות) כשותפה מוגבלת. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.

להלן סכום ההתחייבות להשקעה כוללת וסכום ההשקעה שטרם נדרש לתאריך המאזן :

31 בדצמבר 2024	
סה"כ התחייבות	סה"כ יתרת התחייבות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,747,861	1,511,895

התחייבות קרנות השקעה

ג. התחייבויות תלויות

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26.א בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ד. שעבודים

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של 518.3 מיליון ש"ח.

הראל השתלמות

קרן השתלמות

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

1.	מאפיינים כלליים של קופת הגמל.....	3
	א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה.....	3
	ב. מועד הקמת קופת הגמל.....	3
	ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם.....	3
	ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.....	4
	ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן.....	4
	ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו.....	4
2.	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל.....	5
	א. יחס נזילות.....	5
	ב. משך חיים ממוצע של החיסכון.....	5
	ג. שינוי במספר העמיתים.....	6
	ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה.....	6
3.	מידע אודות דמי ניהול.....	6
	א. שיעור דמי הניהול.....	6
	ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה.....	11
4.	ניתוח מדיניות השקעה.....	12
	א. מדיניות ההשקעה.....	12
	ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת.....	12
5.	ניהול סיכונים.....	13
	א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת.....	13
	ב. סיכוני נזילות.....	13
	ג. סיכוני שוק.....	15
	ד. סיכוני אשראי.....	23
	ה. סיכונים גיאוגרפיים.....	29
	ו. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה.....	38
	ז. גורמי סיכון על פי טיבם.....	39
6.	נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו.....	40
7.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי.....	40

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

קופת הגמל:

- שם קופת הגמל: הראל קרן השתלמות (להלן "הקופה" או "הקרן").
- סוג קופת הגמל: קרן השתלמות.
- קוד הקופה: 512267592-00000000000154-0000-000
- סוג העמיתים: עצמאיים ושכירים המפקידים כספי השתלמות.

הקופה מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון לטווח בינוני וקצר. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה על שוק ההון, או "הממונה").

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת", או "החברה").
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, במישרין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- לפרוט מבנה האחזקות של החברה המנהלת, ראה סעיף 1.1.2 בדוח תאור עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה הוקמה בשנת 1997 כקרן השתלמות. בחודש ספטמבר 2008 הפכה הקופה לקופה מסלולית. בחודש יולי 2023 מוזג מסלול "הראל השתלמות אג"ח קונצרני", לתוך מסלול "הראל השתלמות אג"ח ללא מניות".

ביום 1 ביולי 2024 בוצעו שינויים במדיניות ההשקעה של חלק ממסלולי ההשקעה הקיימים בקופה, מוזגו מסלולים וכן נפתחו מסלולי השקעה חדשים. לפרטים ראה סעיפים ד' ו-ו' להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת הקופה שש עשרה מסלולי השקעה פעילים. ראה בנוסף סעיף ג' להלן.

ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

להלן רשימת מסלולי ההשקעה בקופה, הקודים שלהם ומועדי תחילת פעילותם, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

שם המסלול	קוד המסלול	מועד תחילת פעילות
כללי	512267592-00000000000154-0154-000	1998
כספי (שקלי) (לשעבר - כספי)	512267592-00000000000154-14716-000	2023
אשראי ואג"ח (לשעבר - אג"ח ללא מניות)	512267592-00000000000154-1485-000	2009
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר - אג"ח עד 20% מניות)	512267592-00000000000154-0416-000	1978
מניות	512267592-00000000000154-0763-000	2001
משולב סחיר (לשעבר - מסלול חו"ל)	512267592-00000000000154-1034-000	2004
אג"ח סחיר	512267592-00000000000154-15301-000	2024
סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	512267592-00000000000154-15303-000	2024
מניות סחיר	512267592-00000000000154-15302-000	2024
עוקב מדדים - גמיש	512267592-00000000000154-15297-000	2024
עוקב מדדי אג"ח	512267592-00000000000154-15298-000	2024
עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	512267592-00000000000154-15299-000	2024
עוקב מדדי מניות	512267592-00000000000154-15300-000	2024
עוקב מדד S&P 500 (לשעבר - מחקה מדד S&P 500)	512267592-00000000000154-13502-000	2021
הלכה	512267592-00000000000154-1523-000	2010
קיימות	512267592-00000000000154-15296-000	2024

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

ביום 1 ביולי 2024, בעקבות הוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה (ראה סעיף ו' להלן), נערכו המיזוגים הבאים:

- מוזג מסלול טווח ארוך לתוך מסלול כללי.
- מוזג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר: אג"ח עד 20% מניות).
- מוזג מסלול שקלי לתוך מסלול אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות).

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן

- בקרן השתלמות לעובדים - בשיעורים מהמשכורת, כהגדרתה בסעיף 3ה לפקודת מס הכנסה (להלן - הפקודה):
- הפרשות מעביד: עד 7.5%.
 - הפרשות עובד: עד 2.5%.
- ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי כמשמעותו בחוק הסכמים קיבוציים תשי"ז-1957, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מההפרשות המעביד.
- בקרן השתלמות לעצמאים - הפקדות עצמאי עד לתקרה שנתית של 7% מהכנסתו הקובעת, מזה יותר ניכוי בגין הפקדות בשיעור של עד 4.5% מהכנסתו הקובעת.
- בקרן השתלמות לחברי קיבוץ - לגבי סכומים שהופקדו עבור חברי קיבוץ בהתאם לסעיף 58א לפקודה.
- בקרן השתלמות לחברי מושב שיתופי - לגבי סכומים שהופקדו עבור עמית מושב שיתופי בהתאם לסעיף 58א לפקודה, אם אישר הנציב לפי סעיף 61 לפקודה, כי הוראות סעיף 58א יחולו על המושב השיתופי.

ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

- על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, נדרשה החברה לבצע שינויים במסלולי ההשקעה הקיימים בקרן וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים. תקנון הקרן עודכן בהתאם.
- השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. להלן השינויים העיקריים:
- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים כספי, אג"ח ללא מניות, אג"ח עד 20% מניות וחוו"ל ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי), אשראי ואג"ח, אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ומשולב סחיר, בהתאמה.
 - מוזג מסלול טווח ארוך לתוך מסלול כללי.
 - מוזג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר: אג"ח עד 20% מניות).
 - מוזג מסלול שקלי לתוך מסלול אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות).
 - נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: אג"ח סחיר, סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות), מניות סחיר, עוקב מדדים גמיש, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות), עוקב מדדי מניות וקיימות.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל, לתאריך הדוח:

2024	
%	
67.21	כללי
84.07	כספי (שקלי)
84.52	אשראי ואג"ח
96.29	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
64.79	מניות
87.62	משולב סחיר
87.74	אג"ח סחיר
92.24	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
85.39	מניות סחיר
85.91	עוקב מדדים - גמיש
85.52	עוקב מדדי אג"ח
83.06	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
71.72	עוקב מדדי מניות
57.09	עוקב מדד S&P 500
57.13	הלכה
56.93	קיימות

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונותיהם טרם הבשילו:

2024	
שנים	
2.14	כללי
1.67	כספי (שקלי)
1.88	אשראי ואג"ח
1.66	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
2.40	מניות
1.97	משולב סחיר
1.59	אג"ח סחיר
2.00	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
2.64	מניות סחיר
2.13	עוקב מדדים - גמיש
1.78	עוקב מדדי אג"ח
1.75	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
2.39	עוקב מדדי מניות
2.63	עוקב מדד S&P 500
2.43	הלכה
3.20	קיימות

ג. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות עמיתי הקופה בשנת הדוח, בגין כל מסלולי הקופה:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
426,386	61,973	116,704	371,655	שכירים
63,500	6,595	16,796	53,299	עצמאיים
489,886	68,568	133,500	424,954	סה"כ

ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה

ליום 31 בדצמבר				חשבונות פעילים חשבונות לא פעילים סה"כ
2023		2024		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
10,897,325	192,463	13,639,893	220,201	
11,291,860	232,491	13,472,395	269,685	
22,189,185	424,954	27,112,288	489,886	

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

כללי

ליום 31 בדצמבר 2024				דמי ניהול מנכסים :
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,803,389	30,949	2,157,615	31,581	0.5%-0%
4,003,128	103,544	4,758,745	91,397	1%-0.5%
191,591	10,825	290,621	4,323	1.5%-1%
220,220	24,205	312,466	7,777	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 35,871 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024				דמי ניהול מנכסים :
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
19,091	156	11,498	132	0.5%-0%
28,446	445	18,775	323	1%-0.5%
754	13	218	8	1.5%-1%
474	20	625	8	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 2 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024				אשראי ואג"ח
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
45,129	751	42,993	577	
107,987	2,145	80,006	1,366	0.5%-0%
7,517	297	9,491	131	1%-0.5%
5,399	489	6,298	91	1.5%-1%
				2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 211 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אשראי ואג"ח עם מניית (עד 25% מניית)

ליום 31 בדצמבר 2024				דמי ניהול מנכסים :
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
993,325	6,383	266,943	1,903	0.5%-0%
1,170,152	11,703	579,769	5,205	1%-0.5%
54,570	2,204	44,989	456	1.5%-1%
50,152	3,689	31,136	373	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 4,998 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024				מניות
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
252,926	4,172	328,381	4,183	0.5%-0%
527,343	13,196	582,129	11,478	1%-0.5%
12,829	380	14,413	200	1.5%-1%
10,339	648	9,825	175	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 2,917 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024				משולב סחיר
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
170,407	1,456	109,849	1,044	0.5%-0%
527,774	5,670	278,515	3,594	1%-0.5%
4,454	102	2,572	51	1.5%-1%
2,309	133	1,057	37	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,497 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024				אג"ח סחיר
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
3,444	49	2,109	42	
18,836	235	8,152	139	
332	7	165	1	
2	2	10	1	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, נמוך מ-1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024				דמי ניהול מנכסים:
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
4,923	57	1,797	52	0.5%-0%
6,683	110	3,549	97	1%-0.5%
-	-	10	1	1.5%-1%
70	3	52	3	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 2 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024				מניות סחיר
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
10,303	111	9,666	96	
27,143	453	17,480	370	0.5%-0%
121	7	130	3	1%-0.5%
60	5	48	2	1.5%-1%
				2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024				דמי ניהול מנכסים:
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
18,304	138	8,500	119	0.5%-0%
23,462	421	13,632	440	1%-0.5%
35	3	71	2	1.5%-1%
-	-	39	3	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 9 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדי אג"ח

עוקב מדדי אג"ח				ליום 31 בדצמבר 2024
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		דמי ניהול מנכסים :
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
4,070	57	3,061	55	
11,174	250	5,834	154	0.5%-0%
44	4	323	3	1%-0.5%
48	3	85	2	1.5%-1%
				2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 34 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024				25% מניות)
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
2,892	21	1,324	30	0.5%-0%
4,430	62	2,204	76	1%-0.5%
2	1	-	-	1.5%-1%
-	-	20	2	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 2 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024				דמי ניהול מנכסים:
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
16,016	260	16,434	319	0.5%-0%
51,541	1,407	41,577	1,658	1%-0.5%
140	7	138	8	1.5%-1%
503	21	1,012	11	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 65 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024				דמי ניהול מנכסים:
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,003,823	14,225	1,277,944	16,457	0.5%-0%
1,853,684	43,324	1,956,927	48,397	1%-0.5%
7,716	304	14,346	221	1.5%-1%
23,311	843	14,092	386	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 969 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024				הכלכה
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		דמי ניהול מנכסים :
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
31,875	713	62,855	1,116	
106,723	4,095	209,086	5,239	0%-0.5%
7,770	452	17,810	291	0.5%-1%
14,432	1,017	17,986	375	1%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 59 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

קיימות				ליום 31 בדצמבר 2024	
דמי ניהול מנכסים:		עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
		סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו	
		מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח
	0.5%-0%	16	174	11	145
	1%-0.5%	64	507	34	380
	1.5%-1%	1	6	1	19
	2%-1.5%	4	41	3	2

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2024

0.38	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,855,772	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.84	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
20,984	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4.28	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

מידע בדבר מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה לשנת הדוח, פורט באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel-pensia-and-gemel/Pages/investment-policy.aspx?isfromsearch=1>

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXXEUROPE600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10 - ניהול סיכונים, מסדיר תשתית לזיהוי, מדידה ודיווח של סיכונים שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים. ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בשיבותיה בתמהיל ההשקעות של מסלולי ההשקעה בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת השקעות מציגים אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים שוק. בכל התכנסות של ועדת השקעות ובהתבסס על מידע ניהולי מפורט, מציגה חטיבת השקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות.

הוועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתה ובשוקים.

בקבוצת הראל פועלת ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים נפרדת לפנסיה וגמל, אשר דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון. הוועדה פועלת בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים - 2018-31-9 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי". כמו כן, קיים תהליך דיווח רבעוני על ידי בעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצת הראל, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם:

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרי מניות ומט"ח, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית. כמו כן, קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים ואחת לתקופה נבחנת השפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

ניהול הקופות בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובקופות הקטנות בפרט.

ועדת ההשקעות אישרה מודל למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות כולל העברות בין קופות ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקופה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2024												
נכסים נטו (באלפי ש"ח)												
נזילות (בשנים)	כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי מניות
נכסים נזילים וסחירים	8,937,282	79,881	232,588	1,968,403	1,551,225	1,089,954	33,036	17,053	64,928	64,043	24,639	127,361
מח"מ של עד שנה	250,533	-	5,272	71,534	-	-	-	-	-	-	-	-
מח"מ מעל שנה	1,942,710	-	49,251	540,443	59,611	-	-	-	-	-	-	-
אחרים	2,607,250	-	17,709	610,656	127,349	6,983	14	31	23	-	-	-
סה"כ	13,737,775	79,881	304,820	3,191,036	1,738,185	1,096,937	33,050	17,084	64,951	64,043	24,639	127,361

ליום 31 בדצמבר 2024			
נכסים נטו (באלפי ש"ח)			
נזילות (בשנים)	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות
נכסים נזילים וסחירים	6,245,589	468,895	1,282
מח"מ של עד שנה	-	-	-
מח"מ מעל שנה	-	-	-
אחרים	(93,746)	(358)	(8)
סה"כ	6,151,843	468,537	1,274

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים או המניידים החוצה, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת כאמור. על פי ניסיון העבר, לאור היקף נכסיה של הקופה, הפיזור הרחב של עמיתיה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה הינו בין 57.09%-96.29% (ראה פרוט לפי מסלולים בסעיף 2א לעיל), הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2024, כ- 77% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים או סחירים (כ-65% במסלול הכללי, כ-76% במסלול אשראי ואג"ח, כ-62% במסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות), כ-89% במסלול מניות, וכ-100% ביתר המסלולים.

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, הנהלת החברה המנהלת סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

ג. סיכוני שוק

החברה המנהלת פועלת בהשקעותיה בקופה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק נקבעו הן על ידי הדירקטוריון והן על ידי ועדת השקעות, מתוך מטרה לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים. מגבלות אלו מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

ככלל, סיכוני שוק בניהול פעילות קופת הגמל נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קופת הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקופה מבצעת את השקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקופה חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקופה ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקופה. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקופה. הקופה מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.
4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים לתיקי סמן. ועדת השקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

כללי

ליום 31 בדצמבר 2024				
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח	
4,328,620	3,655,120	5,754,035	13,737,775	סך נכסי קופת הגמל, נטו
2,684,186	11,116	(2,695,302)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
7,012,806	3,666,236	3,058,733	13,737,775	במונחי דלתא
				סך הכל

כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024				
לא צמוד				
אלפי ש"ח				
79,881				סך נכסי קופת הגמל, נטו
-				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
79,881				במונחי דלתא
				סך הכל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024				
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח	
136,749	117,227	50,844	304,820	סך נכסי קופת הגמל, נטו
28,039	208	(28,247)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
164,788	117,435	22,597	304,820	במונחי דלתא
				סך הכל

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024				
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח	
1,045,978	1,163,401	981,657	3,191,036	סך נכסי קופת הגמל, נטו
477,335	1,631	(478,966)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
1,523,313	1,165,032	502,691	3,191,036	במונחי דלתא
				סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
909,741	5	828,439	1,738,185
327,262	-	(327,262)	-
1,237,003	5	501,177	1,738,185

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי
דלתא
סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
182,702	273	913,962	1,096,937
(85,454)	-	85,454	-
97,248	273	999,416	1,096,937

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי
דלתא
סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
9,312	23,099	639	33,050
155	-	(155)	-
9,467	23,099	484	33,050

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי
דלתא
סך הכל

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
7,174	5,742	4,168	17,084
1,578	2	(1,580)	-
8,752	5,744	2,588	17,084

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי
דלתא
סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024		
לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52,169	12,782	64,951
-	-	-
52,169	12,782	64,951

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32,091	18,497	13,455	64,043
-	-	-	-
32,091	18,497	13,455	64,043

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024		
לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,839	22,800	24,639
-	-	-
1,839	22,800	24,639

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,077	4,867	1,928	10,872
-	-	-	-
4,077	4,867	1,928	10,872

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024		
לא צמוד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
5,082	122,279	127,361
-	-	-
5,082	122,279	127,361

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

S&P 500 מדד

ליום 31 בדצמבר 2024		
לא צמוד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
3,171,197	2,980,646	6,151,843
(3,076,332)	3,076,332	-
94,865	6,056,978	6,151,843

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
322,481	125,407	20,649	468,537
(58,708)	716	57,992	-
263,773	126,123	78,641	468,537

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024		
לא צמוד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
168	1,106	1,274
758	(758)	-
926	348	1,274

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (*)		
-1%	+1%	
אחוזים		ליום 31 בדצמבר 2024
2.06	(1.86)	כללי
0.41	(0.41)	כספי (שקלי)
4.65	(4.17)	אשראי ואג"ח
3.80	(3.39)	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
0.08	(0.08)	מניות
2.15	(2.02)	משולב סחיר
3.65	(3.41)	אג"ח סחיר
3.88	(3.51)	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
*-	*-	מניות סחיר
2.35	(2.20)	עוקב מדדים - גמיש
*-	*-	עוקב מדדי אג"ח
3.63	(3.41)	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
*-	*-	עוקב מדדי מניות
0.26	(0.26)	עוקב מדד S&P 500
3.57	(3.20)	הלכה
*-	*-	קיימות

* פחות מ-0.01%.

(*) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2024						כללי
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד
מסה"ב			אלפי ש"ח			
15.52	401,239	-	-	-	401,239	ענף משק
3.52	90,967	-	-	-	90,967	בנקים
1.64	42,322	3,065	333	3,674	35,250	ביטוח
18.86	487,586	391,473	5,192	7,092	83,829	ביומד
17.59	454,765	96,283	1,171	44,704	312,607	טכנולוגיה
23.92	618,326	220,542	79,197	25,673	292,914	מסחר ושרותים
10.61	274,302	107,971	10,696	19,986	135,649	נדל"ן ובינוי
4.29	110,884	-	2,919	23,215	84,750	תעשייה
4.05	104,716	13,209	-	6,343	85,164	השקעה ואחזקות
100.00	2,585,107	832,543	99,508	130,687	1,522,369	נפט וגז
						סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024			
%	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר
מסה"כ		אלפי ש"ח	
100.00	2,705	577	2,128

אשראי ואג"חענף משק

נדל"ן ובינוי

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
מסה"כ			אלפי ש"ח	מניות היתר	ת"א 125
7.76	12,622	-	-	-	12,622
1.52	2,477	-	-	-	2,477
0.82	1,329	104	-	34	1,191
8.98	14,605	11,879	-	212	2,514
10.05	16,344	4,093	583	3,010	8,658
62.23	101,192	76,982	14,787	678	8,745
5.47	8,898	3,863	3	448	4,584
1.56	2,537	-	-	409	2,128
1.61	2,611	446	-	214	1,951
100.00	162,615	97,367	15,373	5,005	44,870

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשיה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד
מסה"כ			אלפי ש"ח	מניות היתר	ת"א 125
19.84	138,946	-	-	-	138,946
3.89	27,268	-	-	-	27,268
2.10	14,714	1,140	83	376	13,115
19.24	134,772	103,611	1,160	2,332	27,669
18.46	129,326	23,444	-	10,574	95,308
15.19	106,365	2,635	-	7,464	96,266
13.19	92,377	35,681	1,295	4,933	50,468
3.99	27,933	-	-	4,507	23,426
4.10	28,752	4,914	-	2,360	21,478
100.00	700,453	171,425	2,538	32,546	493,944

מניותענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשיה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

%	בח"ל
מסה"כ	אלפי ש"ח
70.54	24,120
15.38	5,258
14.08	4,815
100.00	34,193

ענף משק

טכנולוגיה
מסחר ושרותים
תעשיה

סך הכל

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

%	סך הכל	בח"ל	מניות היתר	מניות במדד	מניות במדד
מסה"כ		אלפי ש"ח		ת"א 125	
19.74	291	-	-	291	
3.87	57	-	-	57	
2.04	30	2	1	27	
19.47	287	224	5	58	
18.52	273	52	22	199	
15.20	224	6	16	202	
13.16	194	79	10	105	
3.93	58	-	9	49	
4.07	60	10	5	45	
100.00	1,474	373	68	1,033	

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

%	סך הכל	בח"ל	מניות היתר	מניות במדד	מניות במדד
מסה"כ		אלפי ש"ח		ת"א 125	
22.51	13,211	-	-	13,211	
4.42	2,592	-	-	2,592	
2.37	1,391	108	36	1,247	
12.16	7,133	4,281	222	2,630	
19.01	11,154	1,087	1,005	9,062	
17.24	10,113	251	710	9,152	
13.11	7,693	2,425	469	4,799	
4.52	2,655	-	428	2,227	
4.66	2,733	467	224	2,042	
100.00	58,675	8,619	3,094	46,962	

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

ענף משק
 ביומד
 מסחר ושרותים
 תעשייה
סך הכל

- 23 -

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2024												
מניות			אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)			אשראי ואג"ח			כספי (שקלי)	כללי		
שאינם סחירים	סחירים	סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח												
59,611	175,009	234,620	526,835	1,359,302	1,886,137	53,450	174,841	228,291	59,852	1,981,608	5,474,855	3,493,247
-	1	1	85,142	132,600	217,742	1,073	18,049	19,122	-	211,635	498,856	287,221
59,611	175,010	234,621	611,977	1,491,902	2,103,879	54,523	192,890	247,413	59,852	2,193,243	5,973,711	3,780,468

ליום 31 בדצמבר 2024					בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
משולב סחיר		אג"ח סחיר	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדד 500 S&P	הלכה
סחירים		סחירים	סחירים	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח					
144,107		25,487	9,239	680,690	390,326
287,262		106	1,214	-	-
431,369		25,593	10,453	680,690	390,326

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024									
דירוג מקומי (*)									
כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדד S&P 500
אלפי ש"ח									
2,706,412	59,852	101,881	781,461	175,004	143,850	-	3,879	680,690	390,326
547,701	-	54,742	424,926	1	196	19,677	4,324	-	-
232,942	-	17,968	150,228	4	60	5,779	1,029	-	-
6,192	-	250	2,687	-	1	31	7	-	-
3,493,247	59,852	174,841	1,359,302	175,009	144,107	25,487	9,239	680,690	390,326
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ									
78,450	-	943	14,724	-	-	-	-	-	-
7,291	-	215	1,354	-	-	-	-	-	-
491,019	-	10,971	114,592	59,611	-	-	-	-	-
1,404,848	-	41,321	396,165	-	-	-	-	-	-
1,981,608	-	53,450	526,835	59,611	-	-	-	-	-
5,474,855	59,852	228,291	1,886,137	234,620	144,107	25,487	9,239	680,690	390,326
1,338,962	-	35,374	326,929	59,611	-	-	-	-	-

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה S&P, Mood's ו-Fitch. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024						
דירוג בינלאומי (*)						
סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אג"ח סחיר	משולב סחיר	מניות אלפי ש"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח	כללי
34	-	8,213	-	3,450	488	7,519
293	-	70,689	-	29,699	4,204	64,724
669	34	159,587	-	72,672	9,870	155,830
218	72	48,773	1	26,779	3,487	59,148
1,214	106	287,262	1	132,600	18,049	287,221
-	-	-	-	14	4	74
-	-	-	-	8,549	119	21,931
-	-	-	-	76,579	950	189,630
-	-	-	-	85,142	1,073	211,635
1,214	106	287,262	1	217,742	19,122	498,856
25	-	6,146	-	60,524	1,058	146,448

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
A ומעלה
לא מדורג
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה *S&P, Moody's* ו- *Fitch*. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2024			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח באחוזים	כללי	
2.33	2.83	2.20	AA ומעלה
4.17	5.32	4.28	A
6.75	6.47	6.91	BBB
9.18	7.16	11.05	נמוך מ-BBB
5.83	6.09	5.63	לא מדורג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדרוג". נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה S & P, Mood's ו-Fitch.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)		אג"ח סחיר		משולב סחיר		מניות		אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)		אשראי ואג"ח		כספי (שקלי)		כללי	
%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
19.45	2,033	28.17	7,209	18.15	78,277	-	1	9.28	195,183	10.43	25,802	-	-	4.82	287,736
1.52	159	5.56	1,424	-	6	-	-	1.29	27,144	1.20	2,973	-	-	0.56	33,475
0.27	28	-	-	1.57	6,771	-	-	0.24	4,987	0.17	432	-	-	0.20	11,696
0.86	90	-	-	5.06	21,806	-	-	0.58	12,294	0.54	1,340	-	-	0.47	28,002
9.23	965	7.99	2,046	33.66	145,197	25.41	59,612	17.27	363,292	17.02	42,099	-	-	20.87	1,246,728
27.48	2,872	51.54	13,188	2.18	9,408	-	3	29.96	630,284	24.72	61,162	-	-	23.91	1,428,158
1.08	113	1.64	420	2.48	10,719	-	-	1.07	22,607	1.24	3,072	-	-	0.96	57,569
1.33	139	3.22	825	-	6	-	-	1.90	39,950	1.91	4,719	-	-	2.07	123,893
1.35	141	1.88	481	1.65	7,116	-	1	1.10	23,227	1.39	3,445	-	-	0.71	42,523
37.43	3,913	-	-	35.25	152,063	74.59	175,004	37.31	784,911	41.38	102,369	100.00	59,852	45.43	2,713,931
100.00	10,453	100.00	25,593	100.00	431,369	100.00	234,621	100.00	2,103,879	100.00	247,413	100.00	59,852	100.00	5,973,711

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

אג"ח ממשלתי

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024

הלכה		עוקב מדד S&P 500	
%	סכום	%	סכום
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ

ענף משק

אג"ח ממשלתי

100.00	390,326	100.00	680,690

ה. סיכונים גיאוגרפיים

סיכון גאוגרפי הינו סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית. סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הוניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית:

כללי

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	49,358	34,726	105,480	910	-	126,838	317,312	10,385	327,697
7,519	100,230	711,394	954,680	166,833	-	1,035,132	2,975,788	1,927,998	4,903,786
-	-	124,023	10,447	999	-	783,659	919,128	1,998	921,126
2,706,412	857,214	1,465,262	219,991	1,359	36,671	2,811,840	8,098,749	5,903	8,104,652
-	-	686	-	-	-	153,729	154,415	-	154,415
-	166,445	249,016	488,255	138,098	-	230,569	1,272,383	97,697	1,370,080
2,713,931	1,173,247	2,585,107	1,778,853	308,199	36,671	5,141,767	13,737,775	2,043,981	15,781,756

בריטניה
ארצות הברית
אירופה
ישראל
צפון אמריקה
אחר

סך הכל

כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
59,852	20,029	79,881	-	79,881	79,881

ישראל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024									
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח									
5,683	-	5,683	270	-	-	1,591	484	3,338	-
29,933	-	29,933	9,026	-	10,483	2,712	93	7,131	488
4,887	-	4,887	4,887	-	-	-	-	-	-
254,323	-	254,323	64,338	1,169	-	12,811	2,128	71,996	101,881
9,994	-	9,994	666	-	-	-	-	9,328	-
304,820	-	304,820	79,187	1,169	10,483	17,114	2,705	91,793	102,369

בריטניה

ארצות הברית

אירופה

ישראל

אחר

סך הכל

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024									
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח									
68,563	491	68,072	25,052	-	43	15,073	3,957	23,947	-
33,206	1,153	32,053	7,000	-	97	2,156	491	22,309	-
45,004	837	44,167	3,903	-	24	1,865	25,731	12,644	-
549,207	91,206	458,001	228,939	-	74,315	41,708	54,036	55,553	3,450
155,827	95	155,732	140,767	-	47	494	14,424	-	-
2,266,378	7,714	2,258,664	725,258	23,585	46	94,148	56,904	577,262	781,461
55,646	-	55,646	55,646	-	-	-	-	-	-
121,332	2,631	118,701	46,574	-	6,411	18,918	7,072	39,726	-
3,295,163	104,127	3,191,036	1,233,139	23,585	80,983	174,362	162,615	731,441	784,911

בריטניה

צרפת

גרמניה

ארצות הברית

אירופה

ישראל

צפון אמריקה

אחר

סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח								
-	-	4,544	23,637	266	15,303	43,750	3,031	46,781
-	-	10,565	11,474	4,749	-	26,788	-	26,788
-	-	2	11,840	11,468	-	23,310	-	23,310
-	-	6	29,684	4,331	869	34,890	4,331	39,221
-	-	158,072	204,898	2,917	74,595	440,482	562,748	1,003,230
-	-	26,249	3,049	292	38,392	67,982	583	68,565
175,004	6	440,247	34,784	506	256,927	907,474	2,176	909,650
-	-	18,736	7,115	2,926	-	28,777	-	28,777
-	-	42,032	81,739	16,833	24,128	164,732	24,185	188,917
175,004	6	700,453	408,220	44,288	410,214	1,738,185	597,054	2,335,239

בריטניה

סין

הודו

יפן

ארצות הברית

אירופה

ישראל

שווקים מתעוררים

אחר

סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024								
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח								
44,901	1,328	43,573	194	617	4,368	-	38,394	-
96,198	1,529	94,669	7,436	134	38,820	-	48,279	-
16,928	-	16,928	-	2,396	5,902	1,949	6,681	-
54,174	3,590	50,584	(71)	302	6,811	-	43,542	-
31,737	2,606	29,131	(51)	76	5,892	-	23,214	-
11,846	-	11,846	-	5,786	6,060	-	-	-
20,001	2,185	17,816	438	2,185	15,193	-	-	-
14,124	1,407	12,717	(28)	126	2,744	718	9,157	-
30,094	928	29,166	54	3,785	2,828	-	22,499	-
763,872	283,925	479,947	61,584	182,313	119,058	28,102	80,677	8,213
267,639	-	267,639	123,324	-	40	-	425	143,850
45,559	2,638	42,921	3,274	5,210	24,575	3,424	6,438	-
<u>1,397,073</u>	<u>300,136</u>	<u>1,096,937</u>	<u>196,154</u>	<u>202,930</u>	<u>232,291</u>	<u>34,193</u>	<u>279,306</u>	<u>152,063</u>

אוסטרליה

בריטניה

סין

צרפת

גרמניה

הודו

יפן

הולנד

שוויץ

ארצות הברית

ישראל

אחר

סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
1,161	-	6	1,167	-	1,167
24,243	3,938	3,512	31,693	-	31,693
189	-	1	190	-	190
25,593	3,938	3,519	33,050	-	33,050

ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח								
-	159	-	23	3	1	186	7	193
-	236	9	175	1	37	458	8	466
-	181	-	36	2	-	219	19	238
34	452	344	585	735	176	2,326	1,533	3,859
3,879	5,222	908	887	1	2,044	12,941	5	12,946
-	290	213	335	106	10	954	53	1,007
3,913	6,540	1,474	2,041	848	2,268	17,084	1,625	18,709

אוסטרליה
בריטניה
צרפת
ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח						
8,418	-	-	71	8,489	-	8,489
2,483	-	-	3	2,486	-	2,486
41,760	3,307	48	2,835	47,950	1,281	49,231
1,781	-	-	-	1,781	-	1,781
4,233	-	-	12	4,245	-	4,245
58,675	3,307	48	2,921	64,951	1,281	66,232

ארצות הברית

אירופה

ישראל

שווקים מתעוררים

אחר

סך הכל

עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
21,143	194	21,337	-	21,337
37,158	1,885	39,043	-	39,043
3,663	-	3,663	-	3,663
61,964	2,079	64,043	-	64,043

ארצות הברית

ישראל

אחר

סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024				
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
22,417	383	22,800	-	22,800
-	1,839	1,839	-	1,839
22,417	2,222	24,639	-	24,639

ארצות הברית
ישראל

סך הכל

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024				
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
2,559	25	2,584	-	2,584
7,719	264	7,983	-	7,983
305	-	305	-	305
10,583	289	10,872	-	10,872

ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024				
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
1,344	-	1,344	-	1,344
120,101	178	120,279	-	120,279
-	5,082	5,082	-	5,082
656	-	656	-	656
122,101	5,260	127,361	-	127,361

טאיוואן

ארצות הברית

ישראל

אחר

סך הכל

עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
-	2,788,094	255,457	3,043,551	3,328,474	6,372,025
680,690	-	2,427,602	3,108,292	-	3,108,292
680,690	2,788,094	2,683,059	6,151,843	3,328,474	9,480,317

ארצות הברית

ישראל

סך הכל

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024				
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
-	889	889	6,879	7,768
-	4,075	4,075	108,135	112,210
390,326	70,009	460,335	98,307	558,642
-	3,238	3,238	17,028	20,266
390,326	78,211	468,537	230,349	698,886

יפן
ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024					
מניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
51	2	-	53	-	53
-	14	-	14	-	14
52	7	-	59	-	59
318	553	31	902	-	902
-	-	168	168	-	168
-	78	-	78	-	78
421	654	199	1,274	-	1,274

דנמרק
יפן
שווייץ
ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

ו. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקופה פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקופה.

אי לכך פועלת הקופה בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקופה, לרבות ביצוע בקורות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן מלווה את פעילות הקופה יועץ משפטי ומנהל סיכונים.

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיים מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציות, היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסתייעת במידת הצורך ביועץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהול השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, ומינתה את הגורמים שהיו אחראים על יישומה ופיקוחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויות השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול וניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכונים ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכונים טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של החברה בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי-תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשב בענן, אבטחה פיזית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכונים אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בחברה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכונים סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכונים סייבר. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ. היערכות הנהלת החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות הנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הנהלת החברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בסעיף 3.12 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת וביאור 16, בדבר התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוחות הכספיים של הקופה.

2. גורמי סיכון על פי טיבם

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקופה, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקופה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קופת הגמל - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

גורמי סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מקרו	סיכונים שוק	✓	
	האטה כלכלית בישראל	✓	
	סיכונים אשראי	✓	
	סיכון מחירי נכסים אחרים	✓	
סיכונים ענפיים	שינויים רגולטוריים	✓	
	סיכון נזילות	✓	

6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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 לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; 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 ההשתלמות:
(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 ההשתלמות; 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 ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; 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 ההשתלמות:
(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 ההשתלמות; 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 ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: ניר כהן

מנכ"ל: דודי לידנר

סמנכ"ל כספים: רם גבל

תאריך אישור הדוח: 24 במרס 2025

הראל השתלמות
קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום

31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים.....
6	דוח על המצב הכספי.....
9	דוח הכנסות והוצאות.....
14	דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....
19	ביאור 1 - כללי.....
20	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....
23	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
25	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים.....
26	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
28	ביאור 6 - מניות.....
29	ביאור 7 - השקעות אחרות.....
33	ביאור 8 - נדל"ן להשקעה.....
35	ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות.....
37	ביאור 10 - דמי ניהול.....
39	ביאור 11 - הוצאות ישירות.....
45	ביאור 12 - ביטוח חיים.....
46	ביאור 13 - תשואות מסלולי השקעה.....
47	ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
47	ביאור 15 - מסים.....
48	ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל השתלמות

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל השתלמות (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל-2,919,354 אלפי ש"ח, 417,861 אלפי ש"ח ו-2,930,747 אלפי ש"ח, בהתאמה. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן. בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.
בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שהתקבלו ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל השתלמות בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל השתלמות (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,856,812	4,105,410		רכוש שוטף
113,055	332,938	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,969,867	4,438,348		חייבים ויתרות חובה
5,983,376	7,238,553	4	השקעות פיננסיות
3,165,534	2,919,354	5	נכסי חוב סחירים
3,276,086	3,545,643	6	נכסי חוב שאינם סחירים
7,825,393	9,229,220	7	מניות
20,250,389	22,932,770		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
67,783	61,425	8	נדל"ן להשקעה
22,288,039	27,432,543		סך כל הנכסים
98,854	320,255	9	זכאים ויתרות זכות
22,189,185	27,112,288		זכויות העמיתים
22,288,039	27,432,543		סך כל ההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי ליידנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במרס 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024

כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
738,049	20,055	11,084	141,411	196,403	176,954	2,436	2,057	2,000	1,501	1,700	2,736,558	71,275	206	4,105,410
182,351	1	238	9,979	50,902	27,424	638	166	900	586	522	46,678	10,713	1	332,938
920,400	20,056	11,322	151,390	247,305	204,378	3,074	2,223	2,900	2,087	2,222	2,783,236	81,988	207	4,438,348
3,780,468	59,852	192,890	1,491,902	175,010	431,369	25,593	10,453	-	-	-	680,690	390,326	-	7,238,553
2,193,243	-	54,523	611,977	59,611	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,919,354
2,585,107	-	2,705	162,615	700,453	34,193	-	1,474	58,675	-	-	-	-	421	3,545,643
4,367,128	-	42,710	759,394	577,886	445,674	4,387	3,013	3,411	61,964	22,417	2,805,968	1,928	656	9,229,220
12,925,946	59,852	292,828	3,025,888	1,512,960	911,236	29,980	14,940	62,086	61,964	22,417	3,486,658	392,254	1,077	22,932,770
36,671	-	1,169	23,585	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,425
13,883,017	79,908	305,319	3,200,863	1,760,265	1,115,614	33,054	17,163	64,986	64,051	24,639	6,269,894	474,242	1,284	27,432,543
145,242	27	499	9,827	22,080	18,677	4	79	35	8	-	118,051	5,705	10	320,255
13,737,775	79,881	304,820	3,191,036	1,738,185	1,096,937	33,050	17,084	64,951	64,043	24,639	6,151,843	468,537	1,274	27,112,288
13,883,017	79,908	305,319	3,200,863	1,760,265	1,115,614	33,054	17,163	64,986	64,051	24,639	6,269,894	474,242	1,284	27,432,543

רכוש שוטף

מזומנים
ושווי
מזומנים
חייבים
ויתרות חובההשקעות
פיננסיותנכסי חוב
סחירים
נכסי חוב
שאינם
סחירים
מניותהשקעות
אחרות
סך כל
השקעות
פיננסיותנדל"ן
להשקעה
סך כל
הנכסיםזכאים
ויתרות זכותזכויות
העמיתים
סך כל
ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד S&P 500	הלכה	השתלמות טווח ארוך	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,196,968	4,518	14,050	190,451	129,640	93,617	42,089	61,483	12,885	93,066	18,045	1,856,812
59,218	124	1,683	6,662	14,405	7,100	8,604	4,728	1,807	8,387	337	113,055
1,256,186	4,642	15,733	197,113	144,045	100,717	50,693	66,211	14,692	101,453	18,382	1,969,867
3,256,833	29,043	86,735	1,001,618	147,187	287,101	26,669	336,379	50,195	588,584	173,032	5,983,376
2,294,854	-	34,723	501,333	28,784	5,468	-	-	21,436	265,293	13,643	3,165,534
2,427,595	-	2,261	149,919	583,197	15,605	-	-	47,868	49,641	-	3,276,086
3,976,465	-	25,845	521,228	571,171	257,693	2,144,931	4,158	64,220	256,317	3,365	7,825,393
11,955,747	29,043	149,564	2,174,098	1,330,339	565,867	2,171,600	340,537	183,719	1,159,835	190,040	20,250,389
39,084	-	1,161	12,638	-	-	-	-	218	14,682	-	67,783
13,251,017	33,685	166,458	2,383,849	1,474,384	666,584	2,222,293	406,748	198,629	1,275,970	208,422	22,288,039
62,231	2	1,886	7,798	8,478	4,157	690	1,418	1,534	10,503	157	98,854
13,188,786	33,683	164,572	2,376,051	1,465,906	662,427	2,221,603	405,330	197,095	1,265,467	208,265	22,189,185
13,251,017	33,685	166,458	2,383,849	1,474,384	666,584	2,222,293	406,748	198,629	1,275,970	208,422	22,288,039

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
36,500	94,584	105,796	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(484,159)	220,064	285,209	מנכסי חוב סחירים
(19,749)	186,693	200,152	מנכסי חוב שאינם סחירים
(320,577)	109,982	652,570	ממניות
(339,889)	1,088,277	1,697,405	מהשקעות אחרות
8,024	4,118	5,224	מנדל"ן להשקעה
(1,156,350)	1,609,134	2,840,560	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
(1,119,850)	1,703,718	2,946,356	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
			הוצאות
100,506	118,319	142,594	דמי ניהול
31,699	38,414	47,882	הוצאות ישירות
253	(139)	-	ביטוח חיים
8,973	8,503	7,462	מסים
141,431	165,097	197,938	סך כל ההוצאות
(1,261,281)	1,538,621	2,748,418	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות
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	אלפי ש"ח
(2)	4	14	14	13	9	16	5,133	5,999	6,738	511	308	37,534
-	(1)	-	(1)	-	197	626	20,159	6,761	74,021	11,461	2,179	154,414
-	-	-	-	-	-	3	323	2,796	36,434	3,112	-	148,986
-	-	-	-	3,516	146	-	4,518	152,224	6,958	159	-	482,205
4,505	342	(428)	1,609	320	53	121	57,463	130,611	71,024	1,077	-	612,633
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,305	85	-	3,152
4,505	341	(428)	1,608	3,836	396	750	82,463	292,392	189,742	15,894	2,179	1,401,390
4,503	345	(414)	1,622	3,849	405	766	87,596	298,391	196,480	16,405	2,487	1,438,924
161	16	52	66	40	20	44	5,131	8,776	15,466	1,420	295	81,849
65	2	34	9	1	2	-	1,497	2,917	4,998	211	2	35,871
-	-	22	-	-	2	-	609	1,451	298	15	-	4,999
226	18	108	75	41	24	44	7,237	13,144	20,762	1,646	297	122,719
4,277	327	(522)	1,547	3,808	381	722	80,359	285,247	175,718	14,759	2,190	1,316,205

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות (ההפסדים)

מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על

הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (המשך)						
עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	השתלמות טווח	אג"ח עד 10%	שקלי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45,036	1,104	1	413	2,649	302	105,796
5,565	13,658	(1)	115	50	(3,994)	285,209
-	-	-	713	7,391	394	200,152
-	-	(69)	1,784	1,129	-	652,570
767,895	34,723	(53)	6,563	8,708	239	1,697,405
-	-	-	8	674	-	5,224
773,460	48,381	(123)	9,183	17,952	(3,361)	2,840,560
818,496	49,485	(122)	9,596	20,601	(3,059)	2,946,356
21,420	3,095	2	522	3,636	583	142,594
969	59	1	295	942	7	47,882
-	-	-	52	14	-	7,462
22,389	3,154	3	869	4,592	590	197,938
796,107	46,331	(125)	8,727	16,009	(3,649)	2,748,418

הכנסות (הפסדים)**ממזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות**עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023													
כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד S&P 500	הלכה	השתלמות טווח ארוך	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
66,393	57	615	7,687	8,361	1,305	1,290	2,878	926	4,261	759	52	94,584	ממוזמנים ושווי מזומנים
126,329	295	3,970	40,721	5,946	2,889	52	7,854	2,291	26,344	2,822	551	220,064	מהשקעות:
134,217	-	1,795	31,028	1,672	520	-	-	1,306	14,979	1,163	13	186,693	מנכסי חוב סחירים
90,054	-	(7)	(5,457)	28,649	1,453	-	-	1,965	(6,668)	-	(7)	109,982	מנכסי חוב שאינם סחירים
592,952	-	(3,402)	49,447	129,265	30,727	249,211	19,092	9,305	11,638	106	(64)	1,088,277	ממניות
2,843	-	72	398	-	-	-	-	13	792	-	-	4,118	מהשקעות אחרות
946,395	295	2,428	116,137	165,532	35,589	249,263	26,946	14,880	47,085	4,091	493	1,609,134	מנדל"ן להשקעה
1,012,788	352	3,043	123,824	173,893	36,894	250,553	29,824	15,806	51,346	4,850	545	1,703,718	סך כל ההכנסות מהשקעות
76,076	38	919	12,800	7,414	1,765	6,039	2,683	1,077	8,032	1,422	54	118,319	סך כל ההכנסות
28,271	-	180	4,042	2,674	161	296	64	563	2,140	22	1	38,414	הוצאות
(107)	-	(2)	(8)	(7)	-	(3)	(2)	(1)	(5)	(3)	(1)	(139)	דמי ניהול
5,799	-	9	436	1,779	291	-	-	137	52	-	-	8,503	הוצאות ישירות
110,039	38	1,106	17,270	11,860	2,217	6,332	2,745	1,776	10,219	1,441	54	165,097	ביטוח חיים
902,749	314	1,937	106,554	162,033	34,677	244,221	27,079	14,030	41,127	3,409	491	1,538,621	מסים
עודף הכנסות על הוצאות לשנה													

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

כללי	אשראי	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד S&P 500	הלכה	השתלמות טווח ארוך	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,402	354	4,121	5,023	(484)	61	1,244	934	(2,276)	242	(121)	36,500
(191,213)	(4,426)	(71,145)	(927)	(20,025)	-	(12,547)	(1,411)	(161,242)	(16,324)	(4,899)	(484,159)
(8,789)	(721)	(7,092)	944	489	-	-	21	(4,744)	137	6	(19,749)
(249,126)	262	(7,146)	(60,656)	(318)	-	-	(5,649)	2,086	-	(30)	(320,577)
(303,369)	(2,743)	(20,496)	(91,431)	18,843	(16,639)	(14,299)	(12,087)	98,330	108	3,894	(339,889)
4,586	155	1,496	-	-	-	-	29	1,758	-	-	8,024
(747,911)	(7,473)	(104,383)	(152,070)	(1,011)	(16,639)	(26,846)	(19,097)	(63,812)	(16,079)	(1,029)	(1,156,350)
(720,509)	(7,119)	(100,262)	(147,047)	(1,495)	(16,578)	(25,602)	(18,163)	(66,088)	(15,837)	(1,150)	(1,119,850)
66,048	880	12,242	5,723	312	1,485	2,280	1,128	8,659	1,660	89	100,506
22,437	158	4,005	2,246	87	146	57	461	2,074	19	9	31,699
185	4	17	19	1	2	6	1	11	6	1	253
6,370	4	521	1,738	57	-	-	194	88	-	1	8,973
95,040	1,046	16,785	9,726	457	1,633	2,343	1,784	10,832	1,685	100	141,431
(815,549)	(8,165)	(117,047)	(156,773)	(1,952)	(18,211)	(27,945)	(19,947)	(76,920)	(17,522)	(1,250)	(1,261,281)

הכנסות (הפסדים)**ממזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלין להשקעה

סך כל ההפסדים מהשקעות

סך כל ההפסדים**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

ביטוח חיים

מסים

סך כל ההוצאות**עודף הפסדים על הוצאות לשנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,199,344	17,535,687	22,189,185
2,034,812	2,649,264	3,257,609
200	658	935
1,038,778	1,608,321	1,633,977
3,423,823	3,255,274	3,126,137
1,011,501	1,702,048	2,788,919
495	121	-
2,515	1,708	1,991
819,423	1,180,169	2,574,028
1,011,501	1,702,048	2,788,919
2,601,390	2,073,276	550,118
(1,261,281)	1,538,621	2,748,418
17,535,687	22,189,185	27,112,288

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדים - גמיש	מניות סחיר	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אג"ח סחיר	משולב סחיר	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	כללי
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
-	-	-	-	-	-	662,427	1,465,906	2,376,051	164,572	33,683	13,188,786
7,447	605	941	2,016	3,200	317	1,369	58,626	220,544	103,492	22,625	1,890,664
1	-	-	-	-	-	-	26	114	16	4	330
403	270	548	217	63	122	415	40,536	72,237	189,116	27,774	1,064,638
54,761	5,381	11,505	20,031	8,910	6,053	10,662	340,869	98,871	61,029	22,049	629,725
72,220	9,108	31,659	46,723	59,679	15,082	25,966	210,334	273,326	57,257	48,260	397,575
-	-	-	-	-	-	-	-	235	269	-	1,276
2,355	217	772	1,041	159	249	250	78,892	216,538	328,728	24,864	1,534,122
8,587	4,062	17,624	5,016	10,424	4,378	5,004	136,276	316,813	224,380	80,149	1,274,594
116,039	10,210	24,768	60,697	58,006	16,508	31,374	336,035	(161,389)	(435,091)	(34,704)	(1,782,692)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,159,966	165,338	189,120
4,277	327	(522)	1,547	3,808	381	722	80,359	285,247	175,718	14,759	1,316,205
127,361	10,872	24,639	64,043	64,951	17,084	33,050	1,096,937	1,738,185	3,191,036	304,820	13,737,775

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלוליםהעברות צבירה מהקופה
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

קבלת (העברת) נכסים, נטו (*)

עודף הכנסות (הפסדים) על
הוצאות לשנה מועבר מדוח
הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) למיזוג מסלולים ביום 1 ביולי 2024, ראה באור 1א.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

עוקב מדד 500 S&P	הלכה	קיימות	השתלמות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,221,603	405,330	-	197,095	1,265,467	208,265	22,189,185
821,665	85,689	87	7,304	19,613	7,498	3,257,609
420	19	-	-	3	1	935
145,516	31,744	13	4,500	36,430	10,747	1,633,977
1,790,542	29,326	27	1,584	9,990	2,472	3,126,137
1,377,429	20,258	1,968	9,416	10,460	23,324	2,788,919
-	-	-	109	48	54	1,991
268,856	34,799	60	11,743	57,480	10,120	2,574,028
441,551	51,873	610	18,654	67,618	51,652	2,788,919
2,457,564	(37,088)	1,325	(19,506)	(104,696)	(36,030)	550,118
-	-	-	(189,120)	(1,159,966)	(165,338)	-
796,107	46,331	(125)	8,727	16,009	(3,649)	2,748,418
6,151,843	468,537	1,274	-	-	-	27,112,288

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

קבלת (העברת) נכסים, נטו (*)

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) למיזוג מסלולים ביום 1 ביולי 2024, ראה באור א1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023													זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
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	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,535,687	16,407	249,267	1,371,515	206,891	304,599	454,588	48,338	1,177,018	2,241,740	143,150	-	11,322,174	תקבולים מדמי גמולים
2,649,264	521	18,753	52,587	16,764	79,891	265,421	23,303	225,594	92,377	14,173	567	1,859,313	
658	-	2	7	-	21	138	5	146	16	3	-	320	
1,608,321	1,035	34,125	118,577	13,670	28,946	43,722	16,029	71,462	172,035	18,976	358	1,089,386	תשלומים לעמיתים
3,255,274	1,811	16,661	67,983	4,071	47,465	772,318	373,050	164,260	275,875	24,163	5,817	1,501,800	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
1,702,048	6,897	93,464	41,385	12,957	12,721	720,734	255,966	189,723	90,547	49,748	39,009	188,897	
121	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121	-	-	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
1,708	-	-	345	-	30	-	1	1	156	-	-	1,175	
1,180,169	520	15,094	73,209	15,707	19,232	61,180	11,136	98,854	130,602	11,338	121	743,176	
1,702,048	5,026	124,072	117,006	28,241	18,238	130,915	45,746	282,551	128,265	57,713	11,545	752,730	העברות צבירה, נטו
2,073,276	3,162	(29,041)	(81,192)	(26,920)	22,686	1,300,957	572,133	(27,423)	107,399	4,739	33,160	193,616	
-	(19,546)	-	-	-	-	-	-	-	-	19,546	-	-	קבלת (העברת) נכסים, נטו (*)
1,538,621	491	3,409	41,127	14,030	27,079	244,221	34,677	162,033	106,554	1,937	314	902,749	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
22,189,185	-	208,265	1,265,467	197,095	405,330	2,221,603	662,427	1,465,906	2,376,051	164,572	33,683	13,188,786	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) למיזוג מסלול אג"ח קונצרני, ראה באור א1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022											
כללי	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד S&P 500	הלכה	השתלמות טווח ארוך	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	אג"ח קונצרני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,667,021	140,349	2,142,219	872,740	56,572	172,034	266,477	179,936	1,424,281	262,108	15,607	15,199,344
1,511,605	11,609	94,989	166,165	4,785	86,406	60,260	17,804	58,153	21,399	1,637	2,034,812
118	1	8	32	-	27	7	-	6	1	-	200
712,439	14,527	112,858	41,775	3,640	7,715	20,177	8,646	82,352	33,907	742	1,038,778
2,300,771	14,476	349,980	343,784	457	177,712	40,483	62,634	121,839	10,596	1,091	3,423,823
261,916	58,004	62,640	232,618	10,012	124,446	13,963	23,420	56,211	158,894	9,377	1,011,501
103	-	-	172	-	-	-	-	-	220	-	495
1,052	-	1,260	-	-	-	34	101	68	-	-	2,515
542,177	8,882	100,334	48,269	4,217	12,933	15,830	12,819	58,645	14,031	1,286	819,423
347,937	49,715	76,597	191,332	13,679	67,178	12,605	35,390	70,990	138,051	8,027	1,011,501
1,671,418	13,883	234,429	336,629	(7,427)	222,047	25,977	37,744	48,347	17,188	1,155	2,601,390
(815,549)	(8,165)	(117,047)	(156,773)	(1,952)	(18,211)	(27,945)	(19,947)	(76,920)	(17,522)	(1,250)	(1,261,281)
11,322,174	143,150	2,241,740	1,177,018	48,338	454,588	304,599	206,891	1,371,515	249,267	16,407	17,535,687

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הפסדים על הוצאות לשנה מועבר

מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של

השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל השתלמות (להלן - הקופה או הקרן) הינה קרן השתלמות המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, נדרשה החברה לבצע שינויים במסלולי ההשקעה הקיימים בקרן וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים. תקנון הקרן עודכן בהתאם.

השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. להלן השינויים העיקריים:

- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים כספי, אג"ח ללא מניות, אג"ח עד 20% מניות וחוב"ל ובהתאם לכך שונה שמם לכספי (שקלי), אשראי ואג"ח, אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ומשולב סחיר, בהתאמה.
- מוזג מסלול טווח ארוך לתוך מסלול כללי.
- מוזג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר: אג"ח עד 20% מניות).
- מוזג מסלול שקלי לתוך מסלול אשראי ואג"ח (לשעבר: אג"ח ללא מניות).
- נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: אג"ח סחיר, סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות), מניות סחיר, עוקב מדדים גמיש, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות), עוקב מדדי מניות וקיימות.

ביום 1 ביולי 2023 מוזג מסלול "הראל השתלמות אג"ח קונצרני", לתוך מסלול "הראל השתלמות אג"ח ללא מניות".

העברת הזכויות בכל המיזוגים לעיל התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מכך לא הייתה פגיעה בעמית הקופות המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, כוללת הקרן שישה עשר מסלולי השקעה:

מספר אוצר	שם אפיק השקעה
154	כללי
416	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר - אג"ח עד 20% מניות)
763	מניות
1034	משולב סחיר (לשעבר - מסלול חוב"ל)
1485	אשראי ואג"ח (לשעבר - אג"ח ללא מניות)
1523	הלכה
13502	עוקב מדד S&P 500 (לשעבר - מחקה מדד S&P 500)
14716	כספי (שקלי) (לשעבר - כספי)
15296	קיימות*
15297	עוקב מדדים - גמיש*
15298	עוקב מדדי אג"ח*
15299	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)*
15300	עוקב מדדי מניות*
15301	אג"ח סחיר*
15302	מניות סחיר*
15303	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)*

* מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

ב. החברה המנהלת

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

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מדיניות ההשקעה

השקעות הקרן מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון, ועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחמה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקופה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ה. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל השתלמות.
- (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (3) רשות שוק ההון- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- (5) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- (7) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקופה ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרץ, 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקופה מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקופה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקופה.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקופה נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן).

ג. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים (המשך)

- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ - החברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שוויה ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיוו ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים- לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואות תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
- (12) דיבידנד לקבל- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח מוצג בהתאם לחלקה של הקופה בסכום שהוכרז כאמור.
- (13) ריבית לקבל- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצגת בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (14) פדיון לקבל- קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX מוצג יחד עם הנכס, למעט אם הגיע מועד התשלום וטרם שולם.
- (15) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024
%	%	%

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

5.28	3.34	3.43	שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)
13.15	3.07	0.55	שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ה. זכויות העמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. מסים

הקופה פועלת מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 9(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים אשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקופה במהלך שנת הכספים הבאה:

- אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על הוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת (ראה ביאור 2.ג).
- קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה, השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראה בנוסף באור 8).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024

כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25%)	מניות	משולב	אג"ח סחיר	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25%)	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25%)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ריבית ודיבידנד לקבל (*)	1,888	-	78	646	281	20	29	6	21	-	-	-	-	1	2,970
מוסדות	2,796	-	-	299	703	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,798
סכומים לקבל בגין נדל"ן בטחונות בגין פעילות בנגזרים	12	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19
חייבים בגין משכנתאות	467	-	1	110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	578
חייבים בגין השקעות (*)	10,044	-	7	351	22	1	-	-	-	-	-	-	-	-	10,425
חייבים מסלולי השקעה	-	1	110	514	1,920	2,540	609	27	879	586	522	1,835	454	-	40,093
אחרים	2,173	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,176
סך הכל חייבים ויתרות חובה	182,351	1	238	9,979	50,902	27,424	638	166	900	586	522	1,835	10,713	1	332,938

(*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה באור 14 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	שקלי	אג"ח עד 10% מניות	השתלמות טווח ארוך	הלכה	עוקב מדד S&P 500	משולב סחיר	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	כללי	
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	
3,314	17	244	38	-	-	33	383	435	37	-	2,127	ריבית ודיבידנד לקבל (*)
7,639	-	91	72	-	-	2	655	199	-	-	6,620	מוסדות
103	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	100	סכומים לקבל בגין נדל"ן
69,701	171	6,773	818	3,992	929	3,906	11,644	3,996	1,307	-	36,165	בטחונות בגין פעילות בנגזרים
371	1	18	1	-	-	-	-	56	4	-	291	חייבים בגין משכנתאות
12,179	1	195	787	-	-	18	11	440	9	-	10,718	חייבים בגין השקעות (*)
16,548	144	1,066	88	736	7,675	3,141	1,712	1,536	326	124	-	חייבים מסלולי השקעה
3,200	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,197	אחרים
<u>113,055</u>	<u>337</u>	<u>8,387</u>	<u>1,807</u>	<u>4,728</u>	<u>8,604</u>	<u>7,100</u>	<u>14,405</u>	<u>6,662</u>	<u>1,683</u>	<u>124</u>	<u>59,218</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

(*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה באור 14 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024										
כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות (עד 25% מניות)	משולב סחיר	אג"ח סחיר	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדד S&P 500	הלכה	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	
2,713,931	59,852	102,369	784,911	175,004	152,063	-	3,913	390,326	5,063,059	אגרות חוב ממשלתיות
1,064,842	-	90,512	706,253	6	279,306	25,593	6,540	-	2,173,052	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
1,695	-	9	738	-	-	-	-	-	2,442	
1,066,537	-	90,521	706,991	6	279,306	25,593	6,540	-	2,175,494	
3,780,468	59,852	192,890	1,491,902	175,010	431,369	25,593	10,453	390,326	7,238,553	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023												
אגרות חוב ממשלתיות	כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח עם מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	השתלמות טווח ארוך	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	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	
	2,164,325	29,043	46,172	579,751	145,364	96,675	26,669	336,379	38,551	347,526	163,798	3,974,253
אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה	1,090,871	-	40,555	421,439	921	190,426	-	-	11,622	240,758	9,234	2,005,826
	1,637	-	8	428	902	-	-	-	22	300	-	3,297
	1,092,508	-	40,563	421,867	1,823	190,426	-	-	11,644	241,058	9,234	2,009,123
	3,256,833	29,043	86,735	1,001,618	147,187	287,101	26,669	336,379	50,195	588,584	173,032	5,983,376

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024				
כללי	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
106,710	1,272	24,450	-	132,432
1,036	9	191	-	1,236
491,019	10,971	114,592	59,611	676,193
1,594,478	42,271	472,744	-	2,109,493
2,193,243	54,523	611,977	59,611	2,919,354

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (*)

(*) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת :

ליום 31 בדצמבר 2024	
כללי	
שווי	ערך
הוגן	בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,001	1,001

הלוואות

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023								
כ"ה	שקלי	אג"ח עד 10% מניות	השתלמות טווח ארוך	משולב סחיר	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח	כללי
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
160,545	231	10,677	628	458	-	27,731	1,058	119,762
27,421	212	1,774	122	-	-	3,907	617	20,789
707,258	5,597	51,692	8,046	1,909	28,784	80,181	6,587	524,462
2,270,310	7,603	201,150	12,640	3,101	-	389,514	26,461	1,629,841
3,165,534	13,643	265,293	21,436	5,468	28,784	501,333	34,723	2,294,854

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (*)

(*) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת :

ליום 31 בדצמבר 2023		הלוואות
כללי		
ערך	שווי	
בספרים	הוגן	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,202	1,202	

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

כללי	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות סחיר	קיימות	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
2,267,058	-	69,133	696,828	34,193	1,474	58,675	421	3,127,782
318,049	2,705	93,482	3,625	-	-	-	-	417,861
2,585,107	2,705	162,615	700,453	34,193	1,474	58,675	421	3,545,643

מניות סחירות

מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	השתלמות טווח ארוך	אג"ח עד 10% מניות	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
2,107,746	-	84,881	580,241	15,322	41,151	3,577	2,832,918
319,849	2,261	65,038	2,956	283	6,717	46,064	443,168
2,427,595	2,261	149,919	583,197	15,605	47,868	49,641	3,276,086

מניות סחירות

מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

(*) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024											
כללי	אשראי	אשראי	מניות	משולב	אג"ח סחיר	אג"ח עם	סחיר -	מניות	עוקב מדדים	עוקב מדדי	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
מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)	מניות (עד 25% מניות)
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
1,778,853	17,114	174,362	408,220	232,291	3,938	2,041	3,307	61,964	22,417	10,583	122,101
308,199	10,483	80,983	44,288	202,930	-	848	48	-	-	-	-
76	-	3	23	11	-	-	-	-	-	-	-
11,496	1,119	9,046	-	4	435	82	-	-	-	-	-
17	-	130	6	-	-	-	19	-	-	-	-
406	-	14	151	-	-	-	14	-	-	-	-
2,099,047	28,716	264,538	452,688	435,236	4,373	2,971	3,388	61,964	22,417	10,583	122,101
2,182,590	11,812	478,681	119,609	-	-	-	-	-	-	-	-
48,914	616	9,770	5,087	10,438	14	42	7	-	-	-	-
36,133	1,566	6,390	337	-	-	-	-	-	-	-	-
444	-	15	165	-	-	-	16	-	-	-	-
2,268,081	13,994	494,856	125,198	10,438	14	42	23	-	-	-	-
4,367,128	42,710	759,394	577,886	445,674	4,387	3,013	3,411	61,964	22,417	10,583	122,101

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"ב	קיימות	הלכה	עוקב מדד S&P 500
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,625,939	654	-	2,788,094
647,779	-	-	-
126	-	13	-
22,182	-	-	-
1,862	-	1,690	-
585	-	-	-
6,298,473	654	1,703	2,788,094
2,792,692	-	-	-
92,989	2	225	17,874
44,426	-	-	-
640	-	-	-
2,930,747	2	225	17,874
9,229,220	656	1,928	2,805,968

השקעות אחרות סחירות
קרנות ותעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

א. ההרכב: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

קרנות השקעה וקרנות הון

סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2024											
כללי	אשראי	אשראי	מניות	משולב	אג"ח סחיר	סחיר -	מניות	עוקב מדד	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,978,537	-	101,044	578,039	290,338	-	1,573	1,323	3,295,103	226,954	-	6,472,911
12,135	227	1,781	-	-	-	2	-	-	782	-	14,927
(2,696,031)	(27,463)	(478,835)	(327,614)	155,848	(155)	(1,526)	-	2,996,840	60,192	(757)	(319,501)
(577)	(30)	(226)	(23)	(417)	-	(3)	(2)	(26,456)	(73)	-	(27,807)
ליום 31 בדצמבר 2023											
כללי	אשראי	אשראי	מניות	משולב	עוקב מדד	השתלמות	אג"ח עד	שקלי	סה"כ		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,272,557	-	106,086	405,291	115,791	22,489	180,359	4,122	-	2,135,296	מניות	
47,286	938	7,456	-	-	-	3,411	7,146	-	67,178	מדד	
(2,200,527)	(22,778)	(312,260)	(300,453)	97,697	33,524	41,796	(273,236)	-	(2,974,480)	מטבע זר	
414	(1,604)	(2,762)	(7)	332	-	(133)	(2)	(135)	(10,885)	ריבית	

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2023						ליום 31 בדצמבר 2024						
סה"כ	אג"ח עד 10% מניות	השתלמות טווח ארוך	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח	כללי	סה"כ	אג"ח עד 10% מניות	השתלמות טווח ארוך	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח	כללי	
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	
97,057	22,236	219	22,838	1,167	50,597	67,783	14,682	218	12,638	1,161	39,084	יתרה ליום 1 בינואר
10	1	-	-	2	7	(893)	(241)	-	(255)	6	(403)	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	(12,895)	(219)	12,895	-	219	תוספות (גריעות) בגין מיזוג מסלולים בקופה (*)
10	1	-	-	2	7	(893)	(13,136)	(219)	12,640	6	(184)	סה"כ תוספות
30,415	7,749	-	10,213	-	12,453	7,313	1,901	-	2,094	-	3,318	מימושים
1,131	194	(1)	13	(8)	933	1,848	355	1	401	2	1,089	התאמת שווי הוגן
67,783	14,682	218	12,638	1,161	39,084	61,425	-	-	23,585	1,169	36,671	יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) למיזוג מסלולים ביום 1 ביולי 2024, ראה באור 1א.

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות לפחות אחת לשנה, במועדים שונים עבור נכסים שונים בתיק הנדל"ן להשקעה. בשאר תקופות הדיווח מתבצעת בחינה פנימית, במטרה לוודא שלא חל שינוי מהותי בשווי הנכס בהתאם לפרמטרים שעל בסיסם נערכה הערכת השווי.

הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם; חלוקת האחריות בין הקבוצה והשוכר לגבי אחזקת וביטוח הנכס; ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שווים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאמידת תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהווים בשיעור היוון שבין 5.25% ל-7.25% לנדל"ן בישראל וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

הערכת השווי לנדל"ן להשקעה בהקמה מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור ההיוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

אומדן השווי ההוגן יגדל באם שיעור ההיוון של תזרים המזומנים יקטן, ויקטן באם שיעור התפוסה יקטן. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה.

ג. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

מועדי סיום		ליום 31 בדצמבר		
תקופת החכירה		2024	2023	
בשנים		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		5,608	13,278	בבעלות
2037 ואילך		55,817	54,505	בחכירה מהוונת(*)

(*) מקרקעין ברחוב יגאל אלון תל אביב, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2024 וליום 31 דצמבר 2023 הנו בסך של 30,913 אלפי ש"ח ובסך של 29,843 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל ומעיריית תל-אביב עד שנת 2060 ועד שנת 2059 בהתאמה.

מקרקעין ברחוב קרית נורדאו נתניה, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2024 וליום 31 דצמבר 2023 הנו בסך של 24,904 אלפי ש"ח ובסך של 24,662 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל עד שנת 2064.

ד. חלק מהקרקעות בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024														
כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
254	-	3	41	31	13	4	1	13	8	11	135	13	-	527
2,179	27	10	47	170	124	-	-	-	-	-	450	8	-	3,015
82,543	-	184	4,693	20,919	13,676	-	66	15	-	-	117,446	5,680	10	245,232
285	-	8	30	-	-	-	-	-	-	-	20	-	-	343
17,836	-	224	4,325	854	4,863	-	12	7	-	-	-	-	-	28,121
995	-	44	186	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,225
930	-	18	204	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,249
134	-	1	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	196
19	-	7	240	9	1	-	-	-	-	-	-	4	-	280
40,067	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,067
145,242	27	499	9,827	22,080	18,677	4	79	35	8	11	118,051	5,705	10	320,255
סך הכל זכאים ויתרות זכות														

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023											
כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	עוקב מדד S&P 500	הלכה	השתלמות טווח ארוך	אג"ח עד 10% מניות	שקלי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
439	2	5	55	51	42	105	17	4	29	4	753
1,305	-	2	69	63	12	235	42	9	23	2	1,762
20,040	-	1,756	6,555	7,496	3,417	350	1,331	381	9,814	135	51,275
7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7
22,263	-	85	605	859	685	-	24	1,131	500	-	26,152
1,142	-	28	218	-	-	-	-	6	90	8	1,492
281	-	8	52	-	-	-	-	2	24	3	370
63	-	-	11	-	-	-	-	-	17	-	91
18	-	2	233	9	1	-	4	1	6	5	279
16,673	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,673
62,231	2	1,886	7,798	8,478	4,157	690	1,418	1,534	10,503	157	98,854
סך הכל זכאים ויתרות זכות											

ביאור 10 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
66,048	76,076	81,849
-	38	295
880	919	1,420
12,242	12,800	15,466
5,723	7,414	8,776
312	1,765	5,131
-	-	44
-	-	20
-	-	40
-	-	66
-	-	52
-	-	16
-	-	161
1,485	6,039	21,420
2,280	2,683	3,095
-	-	2
1,128	1,077	522
8,659	8,032	3,636
1,660	1,422	583
89	54	-
100,506	118,319	142,594

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

כללי
כספי (שקלי)
אשראי ואג"ח
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
מניות
משולב סחיר
אג"ח סחיר(*)
סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)(*)
מניות סחיר(*)
עוקב מדדים - גמיש(*)
עוקב מדדי אג"ח(*)
עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)(*)
עוקב מדדי מניות(*)
עוקב מדד S&P 500
הלכה
קיימות(*)
השתלמות טווח ארוך(**)
אג"ח עד 10% מניות(**)
שקלי(**)
אג"ח קונצרני(**)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

(*) מסלול פעיל החל מיולי 2024.

(**) מסלול שמוזג. ראה באור 1א.

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

<u>דמי ניהול מסך נכסים:</u>		
2.00	2.00	2.00
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין		
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:		
0.65	0.62	0.61
-	0.19	0.49
0.62	0.60	0.59
0.57	0.55	0.55
0.57	0.55	0.55
0.62	0.52	0.53
-	-	0.45
-	-	0.46
-	-	0.36
-	-	0.40
-	-	0.46
-	-	0.41
-	-	0.43
0.49	0.48	0.49
0.82	0.75	0.71
-	-	0.54
0.55	0.54	0.54
0.63	0.61	0.61
0.66	0.64	0.64
0.59	0.58	-

כללי

כספי (שקלי)

אשראי ואג"ח

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

מניות

משולב סחיר

אג"ח סחיר(*)

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)(*)

מניות סחיר(*)

עוקב מדדים - גמיש(*)

עוקב מדדי אג"ח(*)

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)(*)

עוקב מדדי מניות(*)

עוקב מדד S&P 500

הלכה

קיימות(*)

השתלמות טווח ארוך(**)

אג"ח עד 10% מניות(**)

שקלי(**)

אג"ח קונצרני(**)

(*) מסלול פעיל החל מיולי 2024.

(**) מסלול שמוזג במהלך השנה. שיעור דמי הניהול מוצג במונחים שנתיים.

ביאור 11 - הוצאות ישירות

כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.011	0.009	0.007	1,824	1,808	1,836
0.001	*-	-	141	81	-
0.009	0.012	0.010	1,549	2,475	2,504
0.134	0.137	0.137	21,879	27,114	34,150
0.036	0.032	0.033	5,869	6,428	8,098
0.001	0.001	0.003	107	125	688
0.002	0.002	0.002	330	383	606
0.194	0.193	0.193	31,699	38,414	47,882

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות
ותעודות סל
עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.011	0.009	0.007	1,200	1,063	942
0.001	*-	-	101	57	-
0.011	0.016	0.014	1,157	1,962	1,895
0.147	0.166	0.204	15,387	20,329	27,726
0.041	0.037	0.036	4,317	4,556	4,890
*-	*-	*-	25	24	32
0.002	0.002	0.003	250	280	386
0.214	0.231	0.264	22,437	28,271	35,871

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות
ותעודות סל
עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

כספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.003	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.005	0.004	0.004	7	7	8
*-	*-	-	1	*-	-
0.004	0.005	0.003	6	8	7
0.086	0.080	0.059	121	130	140
0.013	0.019	0.020	19	30	47
*-	*-	-	*-	*-	-
0.004	0.003	0.004	4	5	9
0.112	0.111	0.089	158	180	211

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.007	0.006	0.004	146	130	108
0.001	*-	-	13	7	-
0.010	0.013	0.016	230	307	443
0.140	0.131	0.133	3,073	3,030	3,706
0.022	0.022	0.019	481	503	539
*-	*-	*-	2	1	2
0.003	0.003	0.007	60	64	200
0.183	0.175	0.180	4,005	4,042	4,998

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.021	0.016	0.014	220	210	223
0.001	0.001	-	15	11	-
0.001	*-	0.005	8	1	82
0.124	0.112	0.098	1,268	1,487	1,569
0.071	0.072	0.064	728	958	1,032
0.001	0.001	0.001	7	7	10
*-	*-	*-	*-	*-	1
0.219	0.202	0.182	2,246	2,674	2,917

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ואו מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

משולב סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.016	0.009	0.012	8	32	107
0.003	0.001	-	2	2	-
0.005	0.002	*-	3	6	1
0.001	-	-	*-	-	-
0.141	0.034	0.158	74	120	1,387
-	*-	*-	-	1	2
0.166	0.045	0.170	87	161	1,497

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות

קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

אג"ח סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.001	*-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.002	*-
0.009	2
*-	*-
*-	*-
0.011	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מניות סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.002	1
* -	* -
* -	* -
0.002	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדדים - גמיש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.009	6
0.003	2
0.003	1
0.015	9

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.070	17
0.067	17
0.137	34

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.015	1
0.006	1
0.002	* -
0.022	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

עוקב מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.007	9
0.044	56
0.051	65

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

S&P 500 מדד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.024	0.015	0.008	74	205	324
-	-	*-	-	-	4
0.023	0.007	0.015	72	91	641
-	-	*-	-	-	*-
0.047	0.022	0.023	146	296	969

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.020	0.018	0.014	56	64	59
*-	*-	-	1	*-	-
0.020	0.018	0.014	57	64	59

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

סך הכל הוצאות ישירות

קיימות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.018	*-
0.057	1
0.004	*-
0.079	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

השתלמות טווח ארוך

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.016	0.010	0.008	30	21	8
0.001	0.001	-	2	1	-
0.005	0.011	0.015	10	22	14
0.163	0.212	0.242	316	428	233
0.052	0.044	0.040	100	88	39
*-	*-	*-	1	1	*-
0.001	0.001	*-	2	2	1
0.238	0.279	0.306	461	563	295

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.005	0.004	0.003	69	58	15
*-	*-	-	5	3	-
0.009	0.013	0.010	133	167	62
0.123	0.130	0.128	1,714	1,710	776
0.010	0.013	0.013	142	173	81
*-	*-	*-	*-	*-	*-
0.001	0.002	0.001	11	29	8
0.148	0.162	0.155	2,074	2,140	942

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

שקלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.005	0.007	0.007	13	17	6
*-	*-	-	1	*-	-
0.001	0.001	*-	2	2	*-
0.002	0.001	0.001	3	3	1
0.008	0.010	0.008	19	22	7

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

אג"ח קונצרני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח	
0.008	0.004	1	1
0.001	-	*-	-
*-	-	*-	-
0.047	-	8	-
*-	-	*-	-
*-	-	*-	-
0.056	0.004	9	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 12 - ביטוח חיים

החל מחודש אוגוסט 2013, עמיתי הקרן שגילם היה נמוך מ-70 שנה, בעלי חשבון של 10 אלפי ש"ח לפחות או הפקדה חודשית אחרונה של 500 ש"ח לפחות, היו רשאים להצטרף לביטוח קבוצתי למקרה מוות בגובה של 120 אלפי ש"ח, וזאת בכפוף למילוי הצהרת בריאות (ללא חרגות) ואישורה על ידי החברה המנהלת.

פרמיית הביטוח החודשית הייתה בעלות של 7 ש"ח לגילאים 18-49, 17 ש"ח לגילאים 50-59 ו-50 ש"ח לגילאים 60-69. כל הסכומים צמודים למדד יולי 2013. הפרמיה החודשית נגבתה מצבירת העמית בקרן.

הביטוח הינו ביטוח קבוצתי וצמוד לקרן ההשתלמות, בעת פדיון או נידוד מלוא הכספים מהקרן, הביטוח בתעריף זה התבטל, למעט במקרה בו הועברה הפקדה בחודש העוקב לחודש שבו נמשכו הכספים.

פוליסת הביטוח הקבוצתי הסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023.

ביאור 13 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2020	2021	2022	2023	2024
	באחוזים				
5.78	4.08	14.22	(7.17)	8.19	10.90
-	-	-	-	2.24	4.39
1.61	2.49	3.64	(5.14)	1.86	5.55
3.72	2.88	9.27	(4.73)	5.17	6.58
9.28	7.07	24.75	(14.39)	13.30	20.29
6.10	3.70	2.52	(2.48)	17.10	10.74
-	-	-	-	-	4.77
-	-	-	-	-	5.62
-	-	-	-	-	22.31
-	-	-	-	-	6.46
-	-	-	-	-	1.23
-	-	-	-	-	5.12
-	-	-	-	-	5.56
-	-	9.99	(8.40)	29.82	25.83
4.84	2.46	11.78	(8.89)	8.52	11.86
-	-	-	-	-	(9.36)
4.43	5.24	14.94	(8.99)	7.63	4.83
2.09	2.37	7.89	(4.78)	3.75	1.62
(0.69)	1.90	0.56	(6.13)	2.16	(1.69)
(0.32)	2.15	4.44	(7.77)	-	-

כללי

כספי (שקלי)

אשראי ואג"ח

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

מניות

משולב סחיר

אג"ח סחיר (*)

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (*)

מניות סחיר (*)

עוקב מדדים - גמיש (*)

עוקב מדדי אג"ח (*)

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (*)

עוקב מדדי מניות (*)

עוקב מדד S&P 500

הלכה

קיימות (*)

השתלמות טווח ארוך (**)

אג"ח עד 10% מניות (**)

שקלי (**)

אג"ח קונצרני (***)

(*) מסלול פעיל החל מיולי 2024.

(**) מסלול שמוזג ביום 1 ביולי 2024. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנת 2024 מוצגת עד ליום המיזוג. ראה בנוסף באור 1א.

(***) מסלול שמוזג ביום 1 ביולי 2023.

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(753)	(527)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
9,994	9,177	חייבים בגין השקעות
-	424	ריבית ודיבידנד לקבל
452,695	461,167	מניות
32,508	39,562	אגרות חוב סחירות
43,456	27,289	הלוואות
155,421	167,455	קרנות השקעה
693,321	704,547	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 107,704 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
100,506	118,319	142,594	דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 15 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024										בגין השקעות בניירות ערך זרים
כללי	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	סחיר משולב	סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי	השתלמות טווח ארוך	אג"ח עד 10% מניות	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	
4,999	15	298	1,451	609	2	22	52	14	7,462	

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חובות מעבידים

חוק הגנת השכר, התש"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. על פי הערכת החברה המנהלת סכום החוב הכולל של מעבידים לתאריך המאזן הינו כ-20,652 אלפי ש"ח והוא כולל ריבית שנצברה בסך של כ-1,058 אלפי ש"ח. סכום זה אינו רשום כהפקדות בקופה בהתאם לאמור בביאור 2.

החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור המעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

ב. התקשרויות

לתאריך המאזן התקשרה הקופה בהסכמים להשקעה בקרנות ובקרנות הון סיכון (להלן - הקרנות) כשותפה מוגבלת. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.

להלן סכום ההתחייבות להשקעה כוללת וסכום ההשקעה שטרם נדרש לתאריך המאזן:

31 בדצמבר 2024	
סה"כ התחייבות	סה"כ יתרת התחייבות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,221,702	1,377,540

התחייבות קרנות השקעה

ג. התחייבויות תלויות

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26. א. בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ד. שעבדים

קיימים שעבדים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים, בסך של כ-752.2 מיליון ש"ח.

הראל גמל להשקעה

קופת גמל לחיסכון

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל	3
א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה	3
ב. מועד הקמת קופת הגמל	3
ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם	4
ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	4
ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן	4
ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו	4
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	5
א. יחס נזילות	5
ב. משך חיים ממוצע של החיסכון	5
ג. שינוי במספר העמיתים	5
ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה	5
3. מידע אודות דמי ניהול	6
4. ניתוח מדיניות השקעה	14
א. מדיניות ההשקעה	14
ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	14
5. ניהול סיכונים	15
א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	15
ב. סיכוני נזילות	15
ג. סיכוני שוק	17
ד. סיכוני אשראי	24
ה. סיכונים גיאוגרפיים	30
ו. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה	37
ז. גורמי סיכון על פי טיבם	38
6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו	39
7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי	39

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

קופת הגמל:

- שם קופת הגמל: הראל גמל להשקעה (להלן "הקופה").
- סוג קופת הגמל: קופת גמל לחיסכון.
- קוד הקופה: 512267592-000000000008207-0000-000.
- סוג העמיתים: עצמאיים ושכירים המפקידים כספים באופן עצמאי, ללא תלות במעסיק.

הקופה מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון בכל גיל ולכל מטרה לטווח בינוני וקצר. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה על שוק ההון, או "הממונה").

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת", או "החברה").
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, במישרין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- לפרוט מבנה האחזקות של החברה המנהלת, ראה סעיף 1.1.2 בדוח תאור עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה החלה לפעול בנובמבר 2016 כקופה מסלולית הכוללת חמישה מסלולי השקעה: כללי, אג"ח עד 10% מניות, אג"ח עד 20% מניות, מניות ומסלול שקלי טווח קצר. בפברואר 2021 נוסף לקופה מסלול מחקה מדד S&P 500, בינואר 2023 נוסף מסלול קיימות, ובינואר 2024 נוסף מסלול פאסיבי מדדי מניות.

ביום 1 ביולי 2024 בוצעו שינויים במדיניות ההשקעה של חלק ממסלולי ההשקעה הקיימים בקופה, מוזגו מסלולים וכן נפתחו מסלולי השקעה חדשים. לפרטים ראה סעיפים ד' ו-ו' להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת הקופה שש עשרה מסלולי השקעה פעילים. ראה בנוסף סעיף ג' להלן.

ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

להלן רשימת מסלולי ההשקעה בקופה, הקודים שלהם ומועדי תחילת פעילותם, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 :

שם המסלול	קוד המסלול	מועד תחילת פעילות
כללי	512267592-000000000008207-8211-000	2016
כספי (שקלי) (לשעבר - שקלי טווח קצר)	512267592-000000000008207-13254-000	2020
אשראי ואג"ח	512267592-000000000008207-15283-000	2024
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר - אג"ח עד 20% מניות)	512267592-000000000008207-8521-000	2016
מניות	512267592-000000000008207-8522-000	2016
משולב סחיר	512267592-000000000008207-15288-000	2024
אג"ח סחיר	512267592-000000000008207-15287-000	2024
מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	512267592-000000000008207-15289-000	2024
מניות סחיר	512267592-000000000008207-15286-000	2024
עוקב מדדים - גמיש	512267592-000000000008207-15284-000	2024
עוקב מדדי אג"ח	512267592-000000000008207-15285-000	2024
עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	512267592-000000000008207-15290-000	2024
עוקב מדדי מניות (לשעבר - פאסיבי מדדי מניות)	512267592-000000000008207-15040-000	2024
עוקב מדד S&P 500 (לשעבר - מחקה מדד S&P 500)	512267592-000000000008207-13414-000	2021
הלכה	512267592-000000000008207-8523-000	2016
קיימות	512267592-000000000008207-14206-000	2023

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

ביום 1 ביולי 2024, בעקבות הוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה (ראה סעיף ו' להלן), נדרשה החברה לבצע התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים בקופה, ובכלל זה מוזג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן

סך כל התשלומים שעמית יהיה רשאי להפקיד בכלל חשבונותיו בקופת גמל להשקעה, בכל שנת כספים, לא יעלה על 70 אש"ח, צמוד למדד.

ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

- ביום 1 בינואר 2024 תוקן תקנון הקופה. במסגרת התיקון אושר פתיחת מסלול השקעה חדש, מסלול "הראל גמל להשקעה פאסיבי מדדי מניות". המסלול נפתח בחודש ינואר 2024.
- על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, נדרשה החברה לבצע שינויים במסלולי ההשקעה הקיימים בקופה וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים. תקנון הקופה עודכן בהתאם.
- השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. להלן השינויים העיקריים:
 - שונתה מדיניות השקעה של המסלולים אג"ח עד 20% מניות, שקלי טווח קצר ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לאשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות), כספי (שקלי) ועוקב מדדי מניות, בהתאמה.
 - מוזג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר : אג"ח עד 20% מניות).
 - נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים : אשראי ואג"ח, משולב סחיר, אג"ח סחיר, סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות), מניות סחיר, עוקב מדדים - גמיש, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות).

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

הקופה נזילה במלואה ולפיכך שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל, הינו 100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

כספי החיסכון בקופת גמל להשקעה הינם נזילים וניתנים למשיכה בכל עת.

ג. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות עמיתי הקופה בשנת הדוח, בגין כל מסלולי הקופה:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
75,199	9,136	33,835	50,500	עצמאיים

ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה

ליום 31 בדצמבר				חשבונות פעילים חשבונות לא פעילים סה"כ
2023		2024		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,203,947	25,486	2,200,119	43,921	
2,012,237	25,014	2,866,787	31,278	
3,216,184	50,500	5,066,906	75,199	

3. מידע אודות דמי ניהול

שיעור דמי הניהול

כללי

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
41	19
2,586	1,892
9,745	9,215
979	1,343

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
7,550	4,525
264,004	136,912
805,724	515,940
62,254	61,564

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 5,122 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

כספי (שקלי)

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
72	46
420	344
10	11

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
5,879	2,710
23,805	11,550
462	723

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 3 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אשראי ואג"ח**דמי ניהול מנכסים**

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
23	8
61	91
3	5

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
2,807	1,373
3,751	3,121
31	41

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 2 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**דמי ניהול מנכסים**

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
7	1
568	291
1,763	1,000
196	99

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
499	34
42,004	15,630
127,717	58,001
13,893	7,624

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 305 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מניות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתים פעילים		
דמי ניהול מהפקדות		
עמיתים לא פעילים	0%	
15	17	
1,654	1,910	
4,114	6,515	
304	575	

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתים פעילים		
דמי ניהול מהפקדות		
עמיתים לא פעילים	0%	
3,352	1,369	
124,772	94,500	
256,517	245,350	
14,075	19,366	

דמי ניהול מנכסים

0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,378 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

משולב סחיר

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתים פעילים		
דמי ניהול מהפקדות		
עמיתים לא פעילים	0%	
21	24	
127	188	
2	6	

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתים פעילים		
דמי ניהול מהפקדות		
עמיתים לא פעילים	0%	
2,135	918	
6,219	7,069	
122	20	

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 13 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אג"ח סחיר

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתים פעילים		
דמי ניהול מהפקדות		
עמיתים לא פעילים	0%	
14	11	
53	119	
1	4	

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%

0.75%-0.5%

1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתים פעילים		
דמי ניהול מהפקדות		
עמיתים לא פעילים	0%	
827	1,919	
2,404	4,548	
128	41	

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%

0.75%-0.5%

1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 3 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתים פעילים		
דמי ניהול מהפקדות		
עמיתים לא פעילים	0%	
4	2	
20	34	
1	1	

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%

0.75%-0.5%

1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתים פעילים		
דמי ניהול מהפקדות		
עמיתים לא פעילים	0%	
82	89	
716	815	
1	99	

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%

0.75%-0.5%

1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 2 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מניות סחיר

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
22	36
114	308
4	11

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
1,049	3,784
5,184	9,014
64	171

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 5 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדים - גמיש

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
19	33
164	353
4	25

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
1,373	1,425
6,940	12,475
211	383

דמי ניהול מנכסים

0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 3 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדי אג"ח

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
18	12
87	122
-	2

דמי ניהול מנכסים
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
895	648
4,970	3,060
-	5

דמי ניהול מנכסים
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 10 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
23	16
49	89
3	3

דמי ניהול מנכסים
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
683	707
2,169	1,509
165	33

דמי ניהול מנכסים
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדדי מניות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
157	188
941	1,895
27	90

דמי ניהול מנכסים
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
11,743	7,633
38,201	40,312
1,159	1,518

דמי ניהול מנכסים
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 155 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

עוקב מדד S&P 500

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
11	13
2,348	3,262
10,719	22,153
330	967

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
1,440	1,567
240,932	181,413
740,204	697,456
18,464	22,700

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%
0.5%-0.25%
0.75%-0.5%
1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 293 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הלכה

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024			דמי ניהול מנכסים 0.5%-0.25% 0.75%-0.5% 1.05%-0.75%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	
	0%		
	47	62	
	457	356	
	36	24	

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024			דמי ניהול מנכסים 0.5%-0.25% 0.75%-0.5% 1.05%-0.75%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	
	0%		
	1,006	3,266	
	11,704	16,356	
	992	1,528	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 19 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

קיימות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024			דמי ניהול מנכסים 0.5%-0.25% 0.75%-0.5% 1.05%-0.75%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	
	0%		
	17	23	
	90	75	
	7	1	

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024			דמי ניהול מנכסים 0.5%-0.25% 0.75%-0.5% 1.05%-0.75%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות	
	0%		
	210	375	
	955	1,238	
	36	-	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 9 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה

מידע בדבר מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה לשנת הדוח, פורט באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel-pensia-and-gemel/Pages/investment-policy.aspx?isfromsearch=1>

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שערי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXX EUROPE 600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10 - ניהול סיכונים, מסדיר תשתית לזיהוי, מדידה ודיווח של סיכונים שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים.

ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בשיבותיה בתמהיל ההשקעות של מסלולי ההשקעה בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת ההשקעות מציגים אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים השוק. בכל התכנסות של ועדת ההשקעות ובהתבסס על מידע ניהולי מפורט, מציגה חטיבת השקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות.

הוועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתיה ובשוקים.

בקבוצת הראל פועלת ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים נפרדת לפנסיה וגמל, אשר דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון. הוועדה פועלת בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי". כמו כן, קיים תהליך דיווח רבעוני על ידי בעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצת הראל, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם :

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרי מניות ומט"ח, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית. כמו כן, קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים ואחת לתקופה נבחנת השפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

ניהול הקופות בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובקופות הקטנות בפרט.

ועדת ההשקעות אישרה מודל למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות כולל העברות בין קופות ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקופה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2024													
נכסים נטו (באלפי ש"ח)													
נזילות (בשנים)	כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדים עם אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי מניות
נכסים נזילים וסחירים	1,462,253	45,129	11,124	245,617	718,328	16,483	9,867	1,802	19,266	22,807	9,578	5,266	100,566
מח"מ של עד שנה	14,866	-	-	727	-	-	-	-	-	-	-	-	-
מח"מ מעל שנה	110,900	-	-	6,052	5,048	-	-	-	-	-	-	-	-
אחרים	270,454	-	-	13,006	35,925	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	1,858,473	45,129	11,124	265,402	759,301	16,483	9,867	1,802	19,266	22,807	9,578	5,266	100,566

ליום 31 בדצמבר 2024				
נכסים נטו (באלפי ש"ח)				
נזילות (בשנים)	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	סה"כ
נכסים נזילים וסחירים	1,933,118	34,852	2,831	4,638,887
מח"מ של עד שנה	-	-	-	15,593
מח"מ מעל שנה	-	-	-	122,000
אחרים	(28,942)	-	(17)	290,426
סה"כ	1,904,176	34,852	2,814	5,066,906

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים או המניידים החוצה, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת כאמור. לאור היקף נכסיה של הקופה, הפיזור הרחב של עמיתיה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה הינו 100%, הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2024, כ- 92% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים או סחירים (כ- 79% במסלול כללי, כ-93% במסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות), כ-95% במסלול מניות, וכ- 100% ביתר המסלולים).

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, הנהלת החברה המנהלת סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

ג. סיכוני שוק

החברה המנהלת פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק נקבעו הן על ידי הדירקטוריון והן על ידי ועדת השקעות, מתוך מטרה לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים. מגבלות אלו מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

ככלל, סיכוני שוק בניהול פעילות קופת הגמל נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קופת הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקופה מבצעת את השקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקופה חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקופה ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקופה. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקופה. הקופה מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.
4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופת הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון.

מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים לתיקי סמן. ועדת השקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2024				כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,858,473	748,382	310,476	799,615	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	(321,722)	-	321,722	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
1,858,473	426,660	310,476	1,121,337	במונחי דלתא
				סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024				כספי (שקלי)
לא צמוד				
אלפי ש"ח				
45,129				סך נכסי קופת הגמל, נטו
-				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
45,129				סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024				אשראי ואג"ח
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
11,124	8,320	2,804		סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-		חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
11,124	8,320	2,804		סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024				אשראי ואג"ח עם מניית (עד 25% מניית)
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
265,402	44,189	95,398	125,815	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
265,402	44,189	95,398	125,815	במונחי דלתא
				סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
418,532	104	340,665	759,301
89,808	-	(89,808)	-
508,340	104	250,857	759,301

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,650	14,833	16,483
-	-	-
1,650	14,833	16,483

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,260	7,607	9,867
-	-	-
2,260	7,607	9,867

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
795	847	160	1,802
-	-	-	-
795	847	160	1,802

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד
אלפי ש"ח
19,266
-
19,266

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,479	6,563	4,765	22,807
-	-	-	-
11,479	6,563	4,765	22,807

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
674	8,904	9,578
-	-	-
674	8,904	9,578

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,033	2,315	918	5,266
-	-	-	-
2,033	2,315	918	5,266

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,249	94,317	100,566
-	-	-
6,249	94,317	100,566

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

S&P 500 מדד

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
983,977	920,199	1,904,176
(949,737)	949,737	-
34,240	1,869,936	1,904,176

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,583	13,973	3,296	34,852
-	-	-	-
17,583	13,973	3,296	34,852

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
345	2,469	2,814
1,690	(1,690)	-
2,035	779	2,814

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (*)		ליום 31 בדצמבר 2024
-1%	+1%	
אחוזים		
1.25	(1.17)	כללי
0.37	(0.36)	כספי (שקלי)
3.05	(2.89)	אשראי ואג"ח
2.73	(2.55)	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
0.12	(0.11)	מניות
0.63	(0.58)	משולב סחיר
2.85	(2.71)	אג"ח סחיר
2.30	(2.17)	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
0.05	(0.05)	מניות סחיר
2.34	(2.19)	עוקב מדדים - גמיש
*-	*-	עוקב מדדי אג"ח
3.57	(3.35)	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
*-	*-	עוקב מדדי מניות
0.26	(0.25)	עוקב מדד S&P 500
3.04	(2.87)	הלכה
*-	*-	קיימות
		* פחות מ-0.01%.

(*) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2024						כללי
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
14.95	87,256	9,305	-	-	77,951	ענף משק
3.13	18,293	-	-	-	18,293	בנקים
3.08	17,989	3,995	20	-	13,974	ביטוח
23.32	136,139	80,608	735	8,613	46,183	ביומד
22.81	133,122	57,951	1,195	33,188	40,788	טכנולוגיה
15.30	89,282	29,647	11,178	3,882	44,575	מסחר ושרותים
9.51	55,513	21,999	10,474	1,366	21,674	נדל"ן ובינוי
1.35	7,881	-	2,638	2,683	2,560	תעשיה
6.55	38,237	9,673	-	-	28,564	השקעה ואחזקות
100.00	583,712	213,178	26,240	49,732	294,562	נפט וגז
						סך הכל

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
14.28	5,413	631	-	-	4,782	ענף משק
3.18	1,206	-	-	-	1,206	בנקים
2.93	1,112	259	-	-	853	ביטוח
23.77	9,005	5,461	-	574	2,970	ביומד
22.73	8,611	3,948	-	2,068	2,595	טכנולוגיה
17.15	6,501	2,775	780	253	2,693	מסחר ושרותים
8.37	3,173	1,523	215	87	1,348	נדל"ן ובינוי
1.06	403	-	-	214	189	תעשיה
6.53	2,476	705	-	-	1,771	השקעה ואחזקות
100.00	37,900	15,302	995	3,196	18,407	נפט וגז
						סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						מניות
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
17.41	82,599	7,022	-	-	75,577	ענף משק
3.64	17,262	-	-	-	17,262	בנקים
3.48	16,501	2,894	-	-	13,607	ביטוח
23.82	113,018	61,762	-	8,772	42,484	ביומד
23.22	110,141	44,293	-	27,928	37,920	טכנולוגיה
11.34	53,807	8,134	1,265	3,610	40,798	מסחר ושרותים
8.95	42,445	20,469	418	1,295	20,263	נדל"ן ובינוי
0.86	4,090	-	-	1,781	2,309	תעשיה
7.28	34,524	6,984	-	-	27,540	השקעה ואחזקות
100.00	474,387	151,558	1,683	43,386	277,760	נפט וגז
						סך הכל

קיימות		ליום 31 בדצמבר 2024
ענף משק	ביומד	בחול'ל
		אלפי ש"ח
מסחר ושרותים		346
תעשיה		242
		351
סך הכל		939
		100.00

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי. מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון ולהחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומסרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה. בחטיבת ההשקעות, קיימת הפרדה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות. תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות מבוצעים במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים (בחוב סחיר ולא סחיר) ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלי דירוג המבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודלים השונים, נבדקו כעומדים בדרישות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" ואושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך על ידי הדירקטוריון.

ברמת עסקה פרטנית - מתקבלת חוות דעת ניהול סיכונים לתחומי פעילות חדשים ולעסקאות משמעותיות, גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו. ובמקביל, אגף ניהול סיכונים בוחן ומאשר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות. בנוסף, לאורך חיי האשראי וברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Unexpected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2024												
כללי			כספי (שקלי)			אשראי ואג"ח		אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)			מניות	
שאינם סחירים			סחירים			סחירים		סחירים			סחירים	
סה"כ			סה"כ			סה"כ		סה"כ			סה"כ	
אלפי ש"ח												
484,263	124,707	608,970	42,555	1,901	174,050	6,088	180,138	4,107	5,048	9,155		
24,308	1,059	25,367	-	-	5,004	691	5,695	-	-	-		
508,571	125,766	634,337	42,555	1,901	179,054	6,779	185,833	4,107	5,048	9,155		

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024										
דירוג מקומי (*)										
כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	אג"ח סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות סחיר	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה
אלפי ש"ח										
136,220	42,555	1,901	52,185	-	-	353	4,550	64	210,146	27,809
211,397	-	-	77,587	-	1,165	-	-	-	-	-
131,327	-	-	43,794	1,902	-	-	-	-	-	-
5,319	-	-	484	2,205	-	-	-	-	-	-
484,263	42,555	1,901	174,050	4,107	1,165	353	4,550	64	210,146	27,809
2,420	-	-	212	-	-	-	-	-	-	-
694	-	-	153	-	-	-	-	-	-	-
41,517	-	-	173	5,048	-	-	-	-	-	-
80,076	-	-	5,550	-	-	-	-	-	-	-
124,707	-	-	6,088	5,048	-	-	-	-	-	-
608,970	42,555	1,901	180,138	9,155	1,165	353	4,550	64	210,146	27,809
90,906	-	-	3,401	5,048	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג בינלאומי (*)	
אשראי ואג"ח	עם מניות (עד 25% מניות)
כללי	אלפי ש"ח

-	577
5,004	23,731
5,004	24,308

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל**נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל**

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

A ומעלה

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

109	265
582	794
691	1,059
5,695	25,367
582	794

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה *S&P, Mood's* ו- *Fitch*. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2024		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כללי	
באחוזים		
4.14	1.84	AA ומעלה
4.98	4.88	A
5.82	6.80	BBB
6.94	7.26	נמוך מ-BBB
5.78	5.99	לא מדורג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה S & P, Mood's ו-Fitch.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024													
כללי		כספי (שקלי)		אשראי ואג"ח		אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)		מניות		אג"ח סחיר		מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב
ענף משק													
בנקים	104,480	16.47	-	-	-	-	-	-	-	1,165	100.00	-	-
ביטוח	10,364	1.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
מסחר ושרותים	144,060	22.71	-	-	-	-	-	7,253	15.54	-	-	-	-
נדל"ן ובינוי	195,682	30.84	-	-	-	-	-	1,902	27.38	-	-	-	-
תעשייה	8,922	1.41	-	-	-	-	-	-	1.46	-	-	-	-
השקעה ואחזקות	22,568	3.56	-	-	-	-	-	-	4.82	-	-	-	-
נפט וגז	11,464	1.81	-	-	-	-	-	-	2.42	-	-	-	-
אג"ח ממשלתי	136,797	21.57	42,555	100.00	1,901	100.00	52,185	-	-	-	-	353	100.00
סך הכל	634,337	100.00	42,555	100.00	1,901	100.00	185,833	9,155	100.00	1,165	100.00	353	100.00

ליום 31 בדצמבר 2024							
מניות סחיר		עוקב מדדי מניות		עוקב מדד S&P 500		הלכה	
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב	אלפי ש"ח	מסה"ב
ענף משק							
אג"ח ממשלתי	4,550	100.00	64	100.00	210,146	100.00	27,809

ה. סיכונים גיאוגרפיים

סיכון גאוגרפי הינו סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית. סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הוניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית:

כללי

ליום 31 בדצמבר 2024									
אגרות חוב	אגרות חוב	קרנות	קרנות ותעודות סל	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ חשיפה	נגזרים	
ממשלתיות	קונצרניות	מניות	נאמנות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	-	-	25,577	-	-	2	25,579	-	25,579
577	11,082	249,081	224,246	24,921	-	110,079	619,986	45,684	665,670
-	-	17,833	710	-	-	51,604	70,147	-	70,147
136,220	362,889	278,446	10,990	-	1,150	242,621	1,032,316	42	1,032,358
-	1,156	38,352	26,013	8,874	-	36,050	110,445	-	110,445
136,797	375,127	583,712	287,536	33,795	1,150	440,356	1,858,473	45,726	1,904,199

יפן
ארצות הברית
אירופה
ישראל
אחר
סך הכל

כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024				
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
42,555	2,574	45,129	-	45,129

ישראל

אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
1,901	8,864	359	11,124	-	11,124

ישראל

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח								
-	3,190	16,575	11,069	-	5,694	36,528	-	36,528
-	-	1,276	123	-	1,748	3,147	-	3,147
52,185	124,151	17,707	559	-	20,692	215,294	-	215,294
-	-	2,342	4,903	612	2,576	10,433	-	10,433
52,185	127,341	37,900	16,654	612	30,710	265,402	-	265,402

ארצות הברית

אירופה

ישראל

אחר

סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח							
-	5,965	3,434	-	-	9,399	-	9,399
-	-	19,380	-	-	19,380	-	19,380
-	5,627	2,090	-	-	7,717	-	7,717
1,798	184,045	162,323	-	17,607	365,773	40,332	406,105
-	8,165	4,407	-	9,110	21,682	-	21,682
2,309	248,567	8,918	-	26,976	286,770	22	286,792
-	22,018	13,855	5,056	7,651	48,580	(1)	48,579
4,107	474,387	214,407	5,056	61,344	759,301	40,353	799,654

סין

יפן

נורווגיה

ארצות הברית

אירופה

ישראל

אחר

סך הכל

משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
491	-	491	-	491
14,346	67	14,413	-	14,413
-	312	312	-	312
1,267	-	1,267	-	1,267
16,104	379	16,483	-	16,483

יפן

ארצות הברית

ישראל

אחר

סך הכל

אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
1,165	8,074	628	9,867	-	9,867

ישראל

סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
-	19	-	19	-	19
-	122	1	123	-	123
353	1,101	187	1,641	-	1,641
-	19	-	19	-	19
353	1,261	188	1,802	-	1,802

יפן
ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
4,550	13,432	1,284	19,266	4,892	24,158

ישראל

עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024				
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
7,485	69	7,554	-	7,554
13,172	785	13,957	-	13,957
1,296	-	1,296	-	1,296
21,953	854	22,807	-	22,807

ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024				
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
8,799	106	8,905	-	8,905
-	673	673	-	673
8,799	779	9,578	-	9,578

ארצות הברית
ישראל
סך הכל

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024				
קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח				
1,219	12	1,231	-	1,231
3,673	217	3,890	-	3,890
145	-	145	-	145
5,037	229	5,266	-	5,266

ארצות הברית
ישראל
אחר
סך הכל

עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
-	1,037	-	1,037	-	1,037
-	92,637	137	92,774	-	92,774
64	-	6,185	6,249	-	6,249
-	506	-	506	-	506
64	94,180	6,322	100,566	-	100,566

טאיוואן
ארצות הברית
ישראל
אחר
סך הכל

עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב ממשלתיות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
-	860,753	78,866	939,619	1,027,581	1,967,200
210,146	-	754,411	964,557	-	964,557
210,146	860,753	833,277	1,904,176	1,027,581	2,931,757

ארצות הברית
ישראל
סך הכל

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח				
9,411	7,822	1,589	1,589	-
450	23	427	427	-
42,189	9,338	32,851	5,042	27,809
719	734	(15)	(15)	-
52,769	17,917	34,852	7,043	27,809

ארצות הברית
אירופה
ישראל
אחר

סך הכל

קיימות

ליום 31 בדצמבר 2024					
מניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח					
113	4	-	117	-	117
-	31	-	31	-	31
115	15	-	130	-	130
711	1,236	70	2,017	-	2,017
-	-	345	345	-	345
-	174	-	174	-	174
939	1,460	415	2,814	-	2,814

דנמרק
יפן
שוויץ
ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנבקעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקופה פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקופה.

אי לכך פועלת הקופה בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקופה, לרבות ביצוע בקורות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן מלווה את פעילות הקופה יועץ משפטי ומנהל סיכונים.

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציית, היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסייעת במידת הצורך ביעוץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, ומינתה את הגורמים שהיו אחראים על יישומה ויפיקו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויות השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול וניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכונים ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכונים טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של החברה בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי- תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשב בענן, אבטחה פיזית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכונים אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בחברה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכונים סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכונים סייבר.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ.

היערכות הנהלת החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הנהלת החברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בסעיף 3.12 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת וביאור 15, בדבר התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוחות הכספיים של הקופה.

2. גורמי סיכון על פי טיבם

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקופה, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקופה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קופת הגמל - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורמי סיכון	
		√	סיכונים שוק	סיכונים מקרו
		√	האטה כלכלית בישראל	
		√	סיכונים אשראי	
	√		סיכון מחירי נכסים אחרים	
		√	שינויים רגולטוריים	סיכונים ענפיים
		√	סיכון נזילות	

6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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 ליידנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.

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

24 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מזהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

² כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של הראל גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערכי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of (COSO) the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : ניר כהן

מנכ"ל : דודי לידנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הראל גמל להשקעה

קופת גמל לחיסכון

דוחות כספיים ליום

31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים.....
6	דוח על המצב הכספי.....
9	דוח הכנסות והוצאות.....
14	דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....
19	ביאור 1 - כללי.....
20	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....
23	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
25	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים.....
26	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
26	ביאור 6 - מניות.....
27	ביאור 7 - השקעות אחרות.....
30	ביאור 8 - נדל"ן להשקעה.....
32	ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות.....
33	ביאור 10 - דמי ניהול.....
35	ביאור 11 - הוצאות ישירות.....
40	ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה.....
40	ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
41	ביאור 14 - מסים.....
41	ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל גמל להשקעה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאין סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל-137,593 אלפי ש"ח, 53,223 אלפי ₪ ו-271,421 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות בקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון קרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

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

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל גמל להשקעה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסייה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
213,703	1,007,564		רכוש שוטף
18,693	38,901	3	מזומנים ושווי מזומנים
232,396	1,046,465		חייבים ויתרות חובה
759,751	980,275	4	השקעות פיננסיות
132,015	137,593	5	נכסי חוב סחירים
844,240	1,096,938	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,274,502	1,869,843	7	מניות
3,010,508	4,084,649		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
1,143	1,150	8	נדל"ן להשקעה
3,244,047	5,132,264		סך כל הנכסים
27,863	65,358	9	זכאים ויתרות זכות
3,216,184	5,066,906		זכויות העמיתים
3,244,047	5,132,264		סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במרס 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024															
כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי עם מניות (עד 25% מניות)	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות סחיר	עוקב גמדי - מדידי	עוקב מדידי	עוקב מדידי - 25% מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
109,683	2,073	186	13,255	354	444	146	873	526	633	143	5,143	847,404	429	1,007,564	רכוש שוטף
10,874	506	174	1,256	27	185	42	397	333	154	89	1,215	17,246	3	38,901	מזומנים ושווי
120,557	2,579	360	14,511	381	629	188	1,270	859	787	232	6,358	864,650	432	1,046,465	מזומנים חייבים ויתרות חובה
508,571	42,555	1,901	179,054	4,107	1,165	353	4,550	-	-	-	64	210,146	-	980,275	השקעות פיננסיות
125,766	-	-	6,779	5,048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137,593	נכסי חוב
583,712	-	-	37,900	474,387	-	-	-	-	-	-	-	-	939	1,096,938	נכסי חוב שאינם סחירים
544,009	-	8,864	27,182	252,989	16,104	8,074	13,516	21,953	8,799	5,037	94,180	866,271	139	1,869,843	מניות
1,762,058	42,555	10,765	250,915	736,531	16,104	9,239	18,066	21,953	8,799	5,037	94,244	1,076,417	2,404	4,084,649	השקעות אחרות
1,150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,150	סך כל השקעות פיננסיות
1,883,765	45,134	11,125	265,426	761,910	16,485	9,868	19,336	22,812	9,586	5,269	100,602	1,941,067	2,836	5,132,264	נדל"ן להשקעה
25,292	5	1	24	2,609	2	1	70	5	8	3	36	36,891	22	65,358	סך כל הנכסים
1,858,473	45,129	11,124	265,402	759,301	16,483	9,867	19,266	22,807	9,578	5,266	100,566	1,904,176	2,814	5,066,906	זכאים ויתרות זכות
1,883,765	45,134	11,125	265,426	761,910	16,485	9,868	19,336	22,812	9,586	5,269	100,602	1,941,067	2,836	5,132,264	זכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	אג"ח עד 10% מניות	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
118,060	1,630	13,767	48,751	17,650	3,988	214	9,643	213,703
8,873	188	675	3,141	4,840	196	2	778	18,693
126,933	1,818	14,442	51,892	22,490	4,184	216	10,421	232,396
487,245	37,251	96,280	10,612	7,747	20,317	-	100,299	759,751
119,250	-	4,684	4,124	-	-	-	3,957	132,015
493,709	-	19,126	321,870	-	-	635	8,900	844,240
451,471	-	14,040	179,654	623,033	276	941	5,087	1,274,502
1,551,675	37,251	134,130	516,260	630,780	20,593	1,576	118,243	3,010,508
1,143	-	-	-	-	-	-	-	1,143
1,679,751	39,069	148,572	568,152	653,270	24,777	1,792	128,664	3,244,047
22,095	2	87	4,947	240	125	1	366	27,863
1,657,656	39,067	148,485	563,205	653,030	24,652	1,791	128,298	3,216,184
1,679,751	39,069	148,572	568,152	653,270	24,777	1,792	128,664	3,244,047

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים
סך כל ההתחייבויות וזכויות
העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,759	5,344	16,709	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(56,621)	35,334	47,082	מנכסי חוב סחירים
(368)	5,741	9,561	מנכסי חוב שאינם סחירים
(112,312)	104,206	277,055	ממניות
(72,642)	178,758	336,117	מהשקעות אחרות
152	70	85	מנדליין להשקעה
(241,791)	324,109	669,900	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
(236,032)	329,453	686,609	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
			הוצאות
11,951	15,785	23,091	דמי ניהול
2,582	4,880	7,372	הוצאות ישירות
850	3,662	3,133	מסים
15,383	24,327	33,596	סך כל ההוצאות
(251,415)	305,126	653,013	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

10

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

עוקב מדד 500 S&P	הלכה	קיימות	אג"ח עד 10% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,390	45	14	330	16,709
1,662	807	-	945	47,082
-	-	-	126	9,561
-	-	(49)	873	277,055
230,016	2,193	(166)	648	336,117
-	-	-	-	85
231,678	3,000	(215)	2,592	669,900
246,068	3,045	(201)	2,922	686,609
7,245	178	17	359	23,091
293	19	9	49	7,372
-	-	-	18	3,133
7,538	197	26	426	33,596
238,530	2,848	(227)	2,496	653,013

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות (ההפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

ס"ה כ	אג"ח עד 10% מניות	קיימות	הלכה	עוקב מדד S&P 500	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	כללי	
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	
									הכנסות (הפסדים)
5,344	624	(3)	167	457	1,092	274	82	2,651	ממזומנים ושווי מזומנים
									מהשקעות:
35,334	4,257	(1)	519	15	2,036	3,905	1,203	23,400	מנכסי חוב סחירים
5,741	340	-	-	-	217	332	-	4,852	מנכסי חוב שאינם סחירים
104,206	1,320	(105)	-	-	40,965	2,335	-	59,691	ממניות
178,758	880	68	1,006	74,233	41,895	2,672	-	58,004	מהשקעות אחרות
70	-	-	-	-	-	-	-	70	מנדל"ן להשקעה
324,109	6,797	(38)	1,525	74,248	85,113	9,244	1,203	146,017	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
									סך כל ההכנסות (ההפסדים)
329,453	7,421	(41)	1,692	74,705	86,205	9,518	1,285	148,668	
									הוצאות
15,785	727	5	141	1,950	2,863	856	182	9,061	דמי ניהול
4,880	79	3	18	88	941	152	5	3,594	הוצאות ישירות
3,662	36	-	-	-	1,124	89	-	2,413	מסים
24,327	842	8	159	2,038	4,928	1,097	187	15,068	סך כל ההוצאות
305,126	6,579	(49)	1,533	72,667	81,277	8,421	1,098	133,600	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אג"ח עד 10% מניות	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
3,722	35	149	1,563	(35)	113	212	5,759
ממזומנים ושווי מזומנים							
מהשקעות:							
(37,525)	25	(7,113)	(385)	-	(1,477)	(10,146)	(56,621)
(297)	-	(109)	116	-	-	(78)	(368)
(64,579)	-	(2,525)	(43,631)	-	-	(1,577)	(112,312)
(34,510)	-	(1,014)	(30,121)	(5,296)	(809)	(892)	(72,642)
152	-	-	-	-	-	-	152
(136,759)	25	(10,761)	(74,021)	(5,296)	(2,286)	(12,693)	(241,791)
סך כל ההכנסות מהשקעות							
(133,037)	60	(10,612)	(72,458)	(5,331)	(2,173)	(12,481)	(236,032)
סך כל ההכנסות (ההפסדים)							
הוצאות							
7,567	105	722	2,203	491	109	754	11,951
2,111	4	51	322	45	13	36	2,582
557	-	14	267	-	-	12	850
סך כל ההוצאות							
10,235	109	787	2,792	536	122	802	15,383
(143,272)	(49)	(11,399)	(75,250)	(5,867)	(2,295)	(13,283)	(251,415)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה							

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,751,794	2,463,561	3,216,184	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
711,346	645,883	1,444,207	תקבולים מדמי גמולים
213,235	304,459	402,641	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
582,649	298,632	499,183	העברות מקופות גמל
381,481	482,096	711,795	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
-	165	-	העברות לחברות ביטוח
4,243	3,740	4,817	העברות לקרנות פנסיה חדשות
113,335	188,654	338,223	העברות לקופות גמל
381,481	482,096	711,795	העברות בין מסלולים
465,071	106,073	156,143	העברות צבירה, נטו
(251,415)	305,126	653,013	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,463,561	3,216,184	5,066,906	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024												
כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מסלול ש"ח	מסלול ש"ח	מסלול ש"ח	מסלול ש"ח	מסלול ש"ח	מסלול ש"ח	מסלול ש"ח	מסלול ש"ח	מסלול 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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	1,657,656	39,067	-	148,485	563,205	-	-	-	-	-	-	-
תקבולים מדמי גמולים	400,143	15,160	2,045	34,751	158,919	6,737	3,090	1,049	5,461	9,442	2,632	2,535
תשלומים לעמיתים	151,152	11,494	105	17,494	51,975	416	236	-	66	522	275	88
העברות צבירה לקופה	66,135	4,378	2,003	4,464	33,901	5,237	1,658	119	585	4,579	3,077	232
העברות מקופות גמל	93,994	51,622	11,009	14,020	93,721	8,454	8,243	2,200	16,370	10,765	10,894	5,565
העברות צבירה מהקופה	2,842	615	-	966	262	-	-	-	-	-	-	-
העברות לקרנות פנסיה חדשות	166,973	3,421	107	21,644	64,589	125	221	9	431	185	13	281
העברות לקופות גמל	265,569	51,021	3,958	42,941	124,238	3,233	2,824	1,590	3,789	1,762	6,540	2,829
העברות בין מסלולים	(275,255)	943	8,947	(47,067)	(61,467)	10,333	6,856	720	12,735	13,397	7,418	2,687
העברות צבירה, נטו	-	-	-	127,352	-	-	-	-	-	-	-	-
קבלת (העברת) נכסים, נטו (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	227,081	1,453	237	19,375	150,619	(171)	157	33	1,136	490	(197)	132
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	1,858,473	45,129	11,124	265,402	759,301	16,483	9,867	1,802	19,266	22,807	9,578	5,266

(*) למיזוג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ראה באור א1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (המשך)					
עוקב מדד 500 S&P	הלכה	קיימות	אג"ח עד 10% מניות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
653,030	24,652	1,791	128,298	3,216,184	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
735,878	14,729	1,001	9,353	1,444,207	תקבולים מדמי גמולים
151,960	4,269	572	5,945	402,641	תשלומים לעמיתים
342,922	934	170	2,927	499,183	העברות צבירה לקופה
309,261	7,237	3,212	14,955	711,795	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
100	32	-	-	4,817	העברות צבירה מהקופה
69,798	2,450	156	5,496	338,223	העברות לקרנות פנסיה חדשות
153,587	8,797	2,405	19,236	711,795	העברות לקופות גמל
					העברות בין מסלולים
428,698	(3,108)	821	(6,850)	156,143	העברות צבירה, נטו
-	-	-	(127,352)	-	קבלת (העברת) נכסים, נטו (*)
238,530	2,848	(227)	2,496	653,013	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,904,176	34,852	2,814	-	5,066,906	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) למיזוג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ראה באור 1א.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

ס"כ	אג"ח עד 10% מניות	קיימות	הלכה	עוקב מדד S&P 500	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,463,561	133,275	-	21,546	137,270	469,952	138,006	25,250	1,538,262	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
645,883	15,363	846	6,502	184,625	110,673	21,380	9,765	296,729	תקבולים מדמי גמולים
304,459	18,568	57	4,360	42,882	45,460	18,643	7,664	166,825	תשלומים לעמיתים
298,632	5,949	502	1,654	125,041	33,449	12,317	6,678	113,042	העברות צבירה לקופה
482,096	21,968	1,691	2,440	251,243	77,108	20,988	53,294	53,364	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
165	-	-	-	-	37	-	-	128	העברות צבירה מהקופה
3,740	-	-	-	-	145	306	-	3,289	העברות לחברות ביטוח
188,654	6,694	7	1,379	18,782	35,434	9,807	2,542	114,009	העברות לקרנות פנסיה חדשות
482,096	29,574	1,135	3,284	56,152	128,178	23,871	46,812	193,090	העברות לקופות גמל
106,073	(8,351)	1,051	(569)	301,350	(53,237)	(679)	10,618	(144,110)	העברות בין מסלולים
305,126	6,579	(49)	1,533	72,667	81,277	8,421	1,098	133,600	העברות צבירה, נטו
3,216,184	128,298	1,791	24,652	653,030	563,205	148,485	39,067	1,657,656	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
									זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) מניות	אג"ח עד 10% מניות	הלכה	עוקב מדד S&P 500	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,751,794	143,649	11,557	50,059	320,702	89,749	3,410	1,132,668	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
711,346	25,671	10,460	54,748	153,799	45,616	5,919	415,133	תקבולים מדמי גמולים
213,235	22,812	2,273	8,823	31,066	12,650	7,156	128,455	תשלומים לעמיתים
582,649	13,154	5,442	31,993	123,627	27,655	3,862	376,916	העברות צבירה לקופה
381,481	32,971	3,632	45,909	107,878	20,455	100,745	69,891	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
4,243	1,136	6	8	14	381	-	2,698	העברות צבירה מהקופה
113,335	11,726	612	4,426	19,814	3,598	1,136	72,023	העברות לקרנות פנסיה חדשות
381,481	33,213	4,359	26,315	109,910	17,441	80,345	109,898	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
465,071	50	4,097	47,153	101,767	26,690	23,126	262,188	העברות צבירה, נטו
(251,415)	(13,283)	(2,295)	(5,867)	(75,250)	(11,399)	(49)	(143,272)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,463,561	133,275	21,546	137,270	469,952	138,006	25,250	1,538,262	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

- א. הראל גמל להשקעה (להלן - הקופה) הינה קופת גמל מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, אשר הוקמה ביום 15 בנובמבר 2016.
- על פי חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, נדרשה החברה לבצע שינויים במסלולי ההשקעה הקיימים בקופה וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים. תקנון הקופה עודכן בהתאם.
- השינויים אושרו על-ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024. להלן השינויים העיקריים:
- שונתה מדיניות השקעה של המסלולים אג"ח עד 20% מניות, שקלי טווח קצר ופאסיבי מדדי מניות ובהתאם לכך שונה שמם לאשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות), כספי (שקלי) ועוקב מדדי מניות, בהתאמה.
 - שונתה מדיניות ההשקעה במסלולי מניות והלכה.
 - נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: אשראי ואג"ח, משולב סחיר, אג"ח סחיר, אג"ח עם מניות (עד 25% מניות), מניות סחיר, עוקב מדדים - גמיש, עוקב מדדי אג"ח, עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות).
 - מוזג מסלול אג"ח עד 10% מניות לתוך מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר: אג"ח עד 20% מניות). העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי הקופה המתמזגת, ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הקופה כוללת שישה עשר מסלולי השקעה פעילים:

מספר אוצר	שם אפיק השקעה
8211	כללי
8521	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר - אג"ח עד 20% מניות)
8522	מניות
8523	הלכה
13254	כספי (שקלי) (לשעבר - שקלי טווח קצר)
13414	עוקב מדד s&p 500 (לשעבר - מחקה מדד s&p 500)
14206	קיימות
15040	עוקב מדדי מניות (לשעבר - פאסיבי מדדי מניות)*
15283	אשראי ואג"ח**
15284	עוקב מדדים - גמיש**
15285	עוקב מדדי אג"ח**
15286	מניות סחיר**
15287	אג"ח סחיר**
15288	משולב סחיר**
15289	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**
15290	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**

* מסלול פעיל החל מיום 1 בינואר 2024.

** מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

ב. החברה המנהלת

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

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מדיניות ההשקעה

השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון, וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביאור 1 - כללי (המשך)**ד. מלחמת "חרבות ברזל"**

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקופה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל גמל להשקעה.
- (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (3) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- (7) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקופה ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרץ, 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקופה מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקופה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקופה.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקופה נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן).

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ - החברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שוויה ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משוברים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
- (12) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח, מוצג בהתאם לחלקה של הקופה בסכום שהוכרז כאמור.
- (13) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח, מוצגת בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (14) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס המתייחס בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (15) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%
5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ה. זכויות העמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ו. מסים

הקופה פועלת מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 9(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים אשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקופה במהלך שנת הכספים הבאה:

- אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היותן תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת (ראה ביאור 2.ג).
- קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה, השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראה בנוסף באור 8).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) עוקב מדדי מניות	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר
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	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	-	-	4	173	189	-	-	749
-	-	-	-	-	-	-	-	139	24	-	-	314
-	-	-	-	-	-	-	-	2,882	-	-	-	3,325
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,462
1,215	89	154	333	397	42	185	23	2,503	1,043	174	506	-
1,215	89	154	333	397	42	185	27	5,697	1,256	174	506	10,874

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
בטחונות בגין פעילות
בנגזרים
חייבים בגין משכנתאות
חייבים בגין השקעות (*)
חייבים מסלולי השקעה
סך הכל חייבים ויתרות
חובה

ליום 31 בדצמבר 2024

עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	1	1,116
-	-	-	477
5,120	329	-	11,656
-	-	-	24
-	-	-	6,462
12,126	374	2	19,166
17,246	703	3	38,901

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
בטחונות בגין פעילות
בנגזרים
חייבים בגין משכנתאות
חייבים בגין השקעות (*)
חייבים מסלולי השקעה
סך הכל חייבים ויתרות
חובה

(*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה באור 13 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	אג"ח עד 10% מניות	קיימות	הלכה	עוקב מדד 500 S&P	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,280	126	2	-	-	225	126	-	801	ריבית ודיבידנד לקבל
447	11	-	-	-	134	13	-	289	מוסדות
9	-	-	-	-	-	-	-	9	סכומים לקבל בגין נדל"ן
2,279	362	-	133	270	788	-	-	726	בטחונות בגין פעילות בנגזרים
17	-	-	-	-	-	-	-	17	חייבים בגין משכנתאות
7,034	1	-	-	-	-	2	-	7,031	חייבים בגין השקעות (*)
7,627	278	-	63	4,570	1,994	534	188	-	חייבים מסלולי השקעה
18,693	778	2	196	4,840	3,141	675	188	8,873	סך הכל חייבים ויתרות חובה

(*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה באור 13 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	הלכה	עוקב מדד S&P 500	עוקב מדדי מניות	מניות סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) אלפי ש"ח	אג"ח סחיר	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) אלפי ש"ח	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי) אלפי ש"ח	כללי 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	אלפי ש"ח	
476,360	27,809	210,146	64	4,550	353	-	-	52,185	1,901	42,555	136,797	אגרות חוב ממשלתיות
493,496	-	-	-	-	-	1,165	1,902	125,684	-	-	364,745	אגרות חוב קונצרניות:
10,419	-	-	-	-	-	-	2,205	1,185	-	-	7,029	שאינן ניתנות להמרה
503,915	-	-	-	-	-	1,165	4,107	126,869	-	-	371,774	שניתנות להמרה
980,275	27,809	210,146	64	4,550	353	1,165	4,107	179,054	1,901	42,555	508,571	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	אג"ח עד 10% מניות	הלכה	עוקב מדד S&P 500	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) אלפי ש"ח	כספי (שקלי) אלפי ש"ח	כללי 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	
271,058	39,456	20,317	7,747	-	39,007	37,251	127,280	אגרות חוב ממשלתיות
481,164	60,699	-	-	8,225	56,973	-	355,267	אגרות חוב קונצרניות:
7,529	144	-	-	2,387	300	-	4,698	שאינן ניתנות להמרה
488,693	60,843	-	-	10,612	57,273	-	359,965	שניתנות להמרה
759,751	100,299	20,317	7,747	10,612	96,280	37,251	487,245	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,825	-	472	3,353
28	-	2	26
46,738	5,048	173	41,517
87,002	-	6,132	80,870
137,593	5,048	6,779	125,766

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	אג"ח עד 10% מניות	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,936	404	-	315	4,217
1,831	77	-	59	1,695
38,081	-	4,124	-	33,957
87,167	3,476	-	4,310	79,381
132,015	3,957	4,124	4,684	119,250

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	קיימות	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,043,715	939	471,665	34,789	536,322
53,223	-	2,722	3,111	47,390
1,096,938	939	474,387	37,900	583,712

מניות סחירות
 מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023					
סה"כ	אג"ח עד 10% מניות	קיימות	מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
795,643	7,568	635	319,475	17,736	450,229
48,597	1,332	-	2,395	1,390	43,480
844,240	8,900	635	321,870	19,126	493,709

מניות סחירות
 מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

(*) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024											
כללי	אשראי	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב	אג"ח סחיר	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדים אג"ח	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדים מדי
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
287,536	8,864	16,654	214,407	16,104	8,074	1,261	13,432	21,953	8,799	5,037	94,180
33,795	-	612	5,056	-	-	-	-	-	-	-	-
144	-	21	56	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	84	-	-	-	-
-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
321,475	8,864	17,287	219,520	16,104	8,074	1,261	13,516	21,953	8,799	5,037	94,180
212,770	-	9,718	31,755	-	-	-	-	-	-	-	-
7,013	-	-	1,711	-	-	-	-	-	-	-	-
2,744	-	177	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-
222,534	-	9,895	33,469	-	-	-	-	-	-	-	-
544,009	8,864	27,182	252,989	16,104	8,074	1,261	13,516	21,953	8,799	5,037	94,180

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
860,753	-	1,460	1,558,514
-	-	-	39,463
-	26	-	247
-	113	-	197
-	-	-	1
860,753	139	1,460	1,598,422
-	-	-	254,243
5,518	-	5	14,247
-	-	-	2,921
-	-	-	10
5,518	-	5	271,421
866,271	139	1,465	1,869,843

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	אג"ח עד 10% מניות	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
248,428	11,238	159,571	622,900	-	935	3,497	1,046,569
19,758	-	-	-	-	-	-	19,758
798	-	894	30	163	-	-	1,885
-	-	-	-	113	-	-	113
-	-	2	-	-	-	-	2
268,984	11,238	160,467	622,930	276	935	3,497	1,068,327
168,284	2,798	14,336	-	-	-	1,588	187,006
14,121	4	4,847	103	-	6	2	19,083
75	-	-	-	-	-	-	75
7	-	4	-	-	-	-	11
182,487	2,802	19,187	103	-	6	1,590	206,175
451,471	14,040	179,654	623,033	276	941	5,087	1,274,502

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

ליום 31 בדצמבר 2024							
כללי	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	מניות סחיר	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	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
מניות	44,276	-	39,005	4,910	1,017,279	14,904	1,120,374
מטבע זר	(321,722)	-	(89,808)	-	925,198	2,772	514,750
ריבית	144	21	56	-	(8,168)	-	(7,947)

ליום 31 בדצמבר 2023							
כללי	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	אג"ח עד 10% מניות	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
מניות	31,413	-	34,918	6,532	10,637	-	83,500
מטבע זר	(255,003)	(196)	(86,334)	9,738	3,808	(83)	(329,132)
ריבית	-	(70)	-	-	-	(350)	(420)

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה :

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	
כללי	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,143	1,148	יתרה ליום 1 בינואר
5	2	רכישות ותוספות
2	(7)	התאמת שווי הוגן
1,150	1,143	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות לפחות אחת לשנה, במועדים שונים עבור נכסים שונים בתיק הנדל"ן להשקעה. בשאר תקופות הדיווח מתבצעת בחינה פנימית, במטרה לוודא שלא חל שינוי מהותי בשווי הנכס בהתאם לפרמטרים שעל בסיסם נערכה הערכת השווי.

הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם; חלוקת האחריות בין הקבוצה והשוכר לגבי אחזקת וביטוח הנכס; ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שווים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאמידת תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהווים בשיעור היוון שבין 5.25% ל-7.25% לנדל"ן בישראל וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

הערכת השווי לנדל"ן להשקעה בהקמה מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור ההיוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

אומדן השווי ההוגן יגדל באם שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן, ויקטן באם שיעור התפוסה יקטן. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה.

ג. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,143	1,150

בבעלות

ד. חלק מהקרקעות בבעלות בישראל טרם נרשם בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024															
כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	אג"ח סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50	-	1	5	28	1	1	3	3	-	6	76	1	-	175	חברה מנהלת
345	5	-	13	277	1	-	2	8	3	30	556	7	-	1,248	מוסדות
2,077	-	-	-	1,618	-	-	66	-	-	-	36,259	381	22	40,423	התחייבויות בגין נגזרים
3,501	-	-	-	656	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,157	בטוחות בגין חוזים עתידיים
74	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80	לא סחירים
4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	זכאים בגין משכנתאות
1	-	-	-	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31	זכאים בגין השקעות
19,240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,240	הכנסות מראש בגין נדל"ן
25,292	5	1	24	2,609	2	1	70	5	8	3	36,891	389	22	65,358	זכאים מסלולי השקעה
סך הכל זכאים ויתרות זכות															

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	קיימות	אג"ח עד 10% מניות	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
54	1	6	24	42	1	-	3	131
66	1	3	27	96	-	-	8	201
593	-	71	-	102	124	1	351	1,242
13,683	-	3	4,896	-	-	-	-	18,582
78	-	3	-	-	-	-	3	84
23	-	1	-	-	-	-	1	25
7,598	-	-	-	-	-	-	-	7,598
22,095	2	87	4,947	240	125	1	366	27,863
סך הכל זכאים ויתרות זכות								

ביאור 10 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,567	9,061	9,811	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
105	182	231	כללי
-	-	16	כספי (שקלי)
722	856	1,233	אשראי ואג"ח(*)
2,203	2,863	3,631	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
-	-	24	מניות
-	-	12	משולב סחיר(*)
-	-	12	אג"ח סחיר(*)
-	-	3	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)(*)
-	-	14	מניות סחיר(*)
-	-	26	עוקב מדדים - גמיש(*)
-	-	16	עוקב מדדי אג"ח(*)
-	-	9	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)(*)
-	-	266	עוקב מדדי מניות(**)
491	1,950	7,245	עוקב מדד S&P 500
109	141	178	הלכה
-	5	17	קיימות
754	727	359	אג"ח עד 10% מניות
11,951	15,785	23,091	סך הכל הוצאות דמי ניהול

(*) מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

(**) מסלול פעיל החל מיום 1 בינואר 2024.

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

דמי ניהול מסך נכסים:

1.05	1.05	1.05	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:
0.56	0.58	0.57	כללי
0.54	0.56	0.56	כספי (שקלי)
-	-	0.43	אשראי ואג"ח(*)
0.60	0.60	0.59	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
0.53	0.55	0.55	מניות
-	-	0.46	משולב סחיר(*)
-	-	0.41	אג"ח סחיר(*)
-	-	0.46	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)(*)
-	-	0.46	מניות סחיר(*)
-	-	0.47	עוקב מדדים - גמיש(*)
-	-	0.49	עוקב מדדי אג"ח(*)
-	-	0.47	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)(*)
-	-	0.47	עוקב מדדי מניות(**)
0.53	0.52	0.55	עוקב מדד S&P 500
0.59	0.61	0.61	הלכה
-	0.51	0.58	קיימות
0.56	0.56	0.56	אג"ח עד 10% מניות

(*) מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

(**) מסלול פעיל החל מיום 1 בינואר 2024.

ביאור 11 - הוצאות ישירות

כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.020	0.017	0.017	418	481	737
0.001	*-	-	31	13	-
0.004	0.010	0.005	85	273	204
0.070	0.118	0.121	1,479	3,347	5,124
0.025	0.024	0.025	522	689	1,041
0.002	0.002	0.006	37	56	246
*-	0.001	*-	10	21	20
0.123	0.172	0.174	2,582	4,880	7,372

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירותכללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.017	0.015	0.017	222	245	302
0.002	0.001	*-	21	9	-
0.006	0.015	0.011	79	245	186
0.109	0.165	0.226	1,459	2,631	3,975
0.023	0.027	0.035	313	429	613
0.001	0.001	0.002	8	16	27
0.001	0.001	0.001	9	19	19
0.158	0.225	0.291	2,111	3,594	5,122

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירותכספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.029	0.014	0.006	4	5	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.019	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.026	0.019	0.030	30	28	64
*-	*-	-	1	*-	-
0.003	0.009	0.006	3	13	14
*-	0.064	0.095	*-	91	200
0.015	0.012	0.012	17	18	25
*-	*-	0.001	*-	1	1
*-	0.001	*-	*-	1	1
0.045	0.106	0.145	51	152	305

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.027	0.019	0.023	108	96	152
0.002	0.001	-	8	4	-
*-	0.001	*-	*-	3	1
0.005	0.115	0.138	20	593	914
0.045	0.045	0.044	179	233	289
0.002	0.002	0.003	7	12	22
0.081	0.182	0.208	322	941	1,378

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

משולב סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.059	10
0.015	2
0.005	1
0.078	13

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

אג"ח סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.028	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

סחיר - אג"ח עם מניית (עד 25% מניית)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.107	2
0.006	* -
0.114	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

מניית סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.024	5
0.001	* -
0.025	5

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

עוקב מדדים - גמיש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.008	1
0.002	1
0.002	1
0.013	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.050	5
0.052	5
0.102	10

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.011	1
0.005	* -
0.002	* -
0.018	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

עוקב מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.068	59
0.109	96
0.177	155

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.024	0.015	0.008	23	61	98
*-	*-	*-	*-	*-	1
0.023	0.007	0.015	22	27	194
0.048	0.022	0.023	45	88	293

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.080	0.080	0.064	13	18	19

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

קיימות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח	
0.159	0.113	2	3
0.001	-	*-	-
0.069	0.268	1	6
0.008	0.018	*-	*-
0.236	0.400	3	9

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.013	0.020	0.012	18	26	8
0.001	*-	*-	1	*-	-
0.002	0.009	0.004	3	12	3
*-	0.025	0.055	*-	32	35
0.009	0.006	0.005	13	8	3
*-	*-	*-	*-	*-	*-
*-	0.001	0.001	1	1	*-
0.026	0.061	0.077	36	79	49

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2020	2021	2022	2023	2024	
	באחוזים					
6.32	4.00	15.41	(9.81)	9.33	14.81	כללי
1.53	0.01	(0.42)	(0.12)	4.07	4.23	כספי (שקלי)
-	-	-	-	-	3.92	אשראי ואג"ח (*)
3.70	3.09	9.42	(8.88)	6.71	9.33	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
10.61	6.58	24.64	(16.36)	17.63	26.66	מניות
-	-	-	-	-	2.37	משולב סחיר (*)
-	-	-	-	-	3.97	אג"ח סחיר (*)
-	-	-	-	-	3.78	מסלול סחיר - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (*)
-	-	-	-	-	19.34	מניות סחיר (*)
-	-	-	-	-	6.27	עוקב מדדים - גמיש (*)
-	-	-	-	-	1.03	עוקב מדדי אג"ח (*)
-	-	-	-	-	5.44	עוקב מדדים - אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (*)
-	-	-	-	-	22.80	עוקב מדדי מניות (**)
-	-	11.00	(8.38)	29.88	25.84	עוקב מדד S&P 500
3.86	1.85	13.63	(12.28)	7.34	10.89	הלכה
-	-	-	-	(5.22)	(7.20)	קיימות
1.71	3.03	6.95	(8.69)	5.77	2.26	אג"ח עד 10% מניות (***)

(*) מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

(**) מסלול פעיל החל מיום 1 בינואר 2024.

(***) מסלול שמוזג ביום 1 ביולי 2024. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנת 2024 מוצגת עד ליום המיזוג. ראה בנוסף באור 1א.

ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(131)	(175)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
6,813	6,256	חייבים בגין השקעות
44,984	39,062	מניות
4,605	3,599	אגרות חוב סחירות
2,111	2,633	הלוואות
29,414	35,379	קרנות השקעה
87,796	86,754	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 24,247 אלפי ש"ח.

ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,951	15,785	23,091

דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 14 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
כללי	עם מניות (עד 25% מניות)	מניות	משולב סחיר	עוקב מדדי	אג"ח עד 10% מניות	סה"כ
2,102	60	913	34	6	18	3,133

בגין השקעות בניירות ערך זרים

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**א. התקשרויות**

לתאריך המאזן התקשרה הקופה בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון (להלן - הקרנות) כשותפה מוגבלת. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.

להלן סכום ההתחייבות להשקעה כוללת וסכום ההשקעה שטרם נדרש לתאריך המאזן:

31 בדצמבר 2024	
סה"כ התחייבות	סה"כ יתרת התחייבות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
494,088	236,969

התחייבות קרנות השקעה

ב. התחייבויות תלויות

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26. א. דוח הכספי של החברה המנהלת.

ג. שעבדים

קיימים שעבדים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של כ-145.1 מיליון ש"ח.

הראל חיסכון לילד

קופת גמל לחיסכון לילד

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

1.	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	3
	א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה	3
	ב. מועד הקמת קופת הגמל	3
	ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם	3
	ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	3
	ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן	3
	ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו	3
2.	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	4
	א. יחס נזילות	4
	ב. משך חיים ממוצע של החיסכון	4
	ג. שינוי במספר העמיתים	4
	ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה	4
3.	מידע אודות דמי ניהול	5
4.	ניתוח מדיניות השקעה	7
	א. מדיניות ההשקעה	7
	ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	7
5.	ניהול סיכונים	8
	א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	8
	ב. סיכוני נזילות	8
	ג. סיכוני שוק	9
	ד. סיכוני אשראי	13
	ה. סיכונים גיאוגרפיים	17
	ו. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה	20
	ז. גורמי סיכון על פי טיבם	21
6.	נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו	22
7.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי	22

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

קופת הגמל:

- שם קופת הגמל: הראל חיסכון לילד (להלן - "הקופה").
- סוג קופת הגמל: קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד.
- קוד הקופה: 512267592-000000000009438-0000-000
- סוג העמיתים: ילדים שההצטרפות הראשונית שלהם נעשתה באמצעות המוסד לביטוח לאומי וההפקדות לקופה נעשים על ידי המוסד לביטוח לאומי בלבד.

הקופה מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון עד גיל 21. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה על שוק ההון, או "הממונה").

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת", או "החברה").
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, במישרין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- לפרוט מבנה האחזקות של החברה המנהלת, ראה סעיף 1.1.2 בדוח תאור עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה החלה לפעול בינואר 2017.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת הקופה ארבעה מסלולי השקעה. ראה גם סעיף ג' להלן.

ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

להלן רשימת מסלולי ההשקעה בקופה, הקודים שלהם ומועדי תחילת פעילותם, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

שם המסלול	קוד המסלול	מועד תחילת פעילות
הלכה	512267592-000000000009438-09555-000	2017
סיכון מועט	512267592-000000000009438-11375-000	2017
סיכון בינוני	512267592-000000000009438-11376-000	2017
סיכון מוגבר	512267592-000000000009438-11377-000	2017

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

בשנת הדוח לא חל שינוי.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן

החל מה-1 לינואר שנת 2017 מפקיד המוסד לביטוח לאומי בכל חודש 50 ש"ח עבור כל ילד שהורים זכאים לקבל עבורו קצבת ילדים. במקביל להפקדות הביטוח הלאומי, ההורה רשאי להפקיד לתוכנית 50 ש"ח נוספים, מחשבון קצבת הילדים המשולמת על-ידי המוסד לביטוח לאומי, ובכך להכפיל את סכום החיסכון. סכומים אלו צמודים למדד המחירים לצרכן.

ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

אין שינוי.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל, לתאריך הדוח:

2024	
%	
16.45	הלכה
13.42	סיכון מועט
20.79	סיכון בינוני
14.44	סיכון מוגבר

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו:

2024	
שנים	
7.04	הלכה
7.34	סיכון מועט
6.17	סיכון בינוני
7.00	סיכון מוגבר

ג. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות עמיתי הקופה בשנת הדוח, בגין כל מסלולי הקופה:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
648,330	43,743	31,209	660,864	עצמאיים

ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה

ליום 31 בדצמבר				
2023		2024		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
3,624,546	570,608	4,245,707	550,311	חשבונות פעילים
544,193	90,256	725,500	98,019	חשבונות לא פעילים
4,168,739	660,864	4,971,207	648,330	סה"כ

3. מידע אודות דמי ניהול

שיעור דמי הניהול

דמי ניהול בשיעור של 0.23% שנתי מנכסי הקופה, עבור עמיתים מתחת לגיל 21 שנים, אינם נגבים מעמיתי הקופה, אלא מועברים לחברה המנהלת על ידי המוסד לביטוח לאומי.

להלן פרוט דמי הניהול עבור עמיתים מהם נגבים דמי ניהול מחשבון העמית:

הלכה

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%

46,159 267,240

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%

355,464 2,036,100

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 321 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל חיסכון לילד - מסלול סיכון מועט

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%

29,508 160,604

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024	
עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%

153,833 1,043,178

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%

סך ההוצאות ישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,398 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל חיטון לילד - מסלול סיטון בינוני

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
9,662	36,644

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
87,188	367,859

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,344 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל חיטון לילד - מסלול סיטון מוגבר

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
12,860	85,878

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים פעילים	דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	0%
129,009	798,576

דמי ניהול מנכסים
0.25%-0%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,293 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

מידע בדבר מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה לשנת הדוח, פורט באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel-pensia-and-gemel/Pages/investment-policy.aspx?isfromsearch=1>

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXXEUROPE600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10 - ניהול סיכונים, מסדיר תשתית לזיהוי, מדידה ודיווח של סיכונים שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים.

ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של מסלולי ההשקעה בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת ההשקעות מציגים אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים שוק. בכל התכנסות של ועדת ההשקעות ובהתבסס על מידע ניהולי מפורט, מציגה חטיבת ההשקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות.

הוועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתיה ובשווקים.

בקבוצת הראל פועלת ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים נפרדת לפנסיה וגמל, אשר דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון. הוועדה פועלת בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים -2018-31-9 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי". כמו כן, קיים תהליך דיווח רבעוני על ידי בעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצת הראל, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם :

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרי מניות ומט"ח, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית. כמו כן, קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים ואחת לתקופה נבחנת השפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

ניהול הקופות בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובקופות הקטנות בפרט.

ועדת ההשקעות אישרה מודל למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות כולל העברות בין קופות ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקופה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2024					
נכסים נטו (באלפי ש"ח)					
נזילות (בשנים)	הכנה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
נכסים נזילים וסחירים	2,391,746	847,563	316,440	871,373	4,427,122
מח"מ של עד שנה	-	39,683	11,088	-	50,771
מח"מ מעל שנה	-	205,302	50,479	-	255,781
אחרים	(182)	104,463	77,040	56,212	237,533
סה"כ	2,391,564	1,197,011	455,047	927,585	4,971,207

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים או המניידים החוצה, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת כאמור. לאור היקף נכסיה של הקופה, והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה הינו 20.79%-13.42% (ראה פרוט לפי מסלולים בסעיף 2 לעיל), הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2024, כ- 89% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים או סחירים (כ- 100% במסלול הלכתי, כ- 71% במסלול סיכון מועט, כ- 70% במסלול סיכון בינוני וכ- 94% במסלול סיכון גבוה).

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, הנהלת החברה המנהלת סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

ג. סיכוני שוק

החברה המנהלת פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרם קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכונים שוק נקבעו הן על ידי הדירקטוריון והן על ידי ועדת ההשקעות, מתוך מטרה לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים. מגבלות אלו מתייחסות, בין היתר, לתקורות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכונים השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

כימות ובחינת סיכונים שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכונים השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

ככלל, סיכונים שוק בניהול פעילות קופת הגמל נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קופת הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכונים שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה הינם כדלקמן:

1. סיכונים הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקופה מבצעת את השקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקופה חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.

3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקופה ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקופה. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקופה. הקופה מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.

4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובח"ל.

5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

ועדת ההשקעות דנה בשיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים לתיקי סמן. ועדת השקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
1,619,322	644,924	127,318	2,391,564
(278,242)	3,685	274,557	-
1,341,080	648,609	401,875	2,391,564

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך הכל

הראל חיסכון לילד - מסלול סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
533,920	417,701	245,390	1,197,011
77,026	689	(77,715)	-
610,946	418,390	167,675	1,197,011

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך הכל

הראל חיסכון לילד - מסלול סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
154,711	117,713	182,623	455,047
76,307	335	(76,642)	-
231,018	118,048	105,981	455,047

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024				הראל חיטון לילד - מסלול סיכון מוגבר
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
927,585	437,174	7	490,404	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	(163,334)	-	163,334	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
927,585	273,840	7	653,738	במונחי דלתא
				סך הכל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (*)		ליום 31 בדצמבר 2024
-1%	+1%	
אחוזים		
3.56	(3.19)	הלכה
3.55	(3.20)	סיכון מועט
2.02	(1.83)	סיכון בינוני
0.07	(0.07)	סיכון מוגבר

(*) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

הראל חיסכון לילד - מסלול סיכון מועט					
ליום 31 בדצמבר 2024					
נשחרות במדד ת"א 125	נשחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"ב
אלפי ש"ח					
7,314	-	-	-	7,314	13.22
1,436	-	-	-	1,436	2.60
690	20	-	60	770	1.39
1,457	123	48	5,676	7,304	13.20
5,018	556	-	1,521	7,095	12.82
5,067	514	5,085	9,211	19,877	35.93
2,657	260	3,186	2,000	8,103	14.65
1,233	237	442	-	1,912	3.46
1,130	124	-	259	1,513	2.73
26,002	1,834	8,761	18,727	55,324	100.00
סך הכל					

**הראל חיסכון לילד - מסלול
סיכון בינוני**

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסה"ב	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	מניות היתר	נסחרות במדד
					ת"א 125
%					
אלפי ש"ח					
17.29	13,434	-	-	-	13,434
3.39	2,636	-	-	-	2,636
1.82	1,414	110	-	36	1,268
17.66	13,714	10,574	240	225	2,675
16.47	12,791	2,553	-	1,023	9,215
23.84	18,519	5,234	3,165	814	9,306
12.02	9,335	3,706	272	477	4,880
3.93	3,055	-	354	436	2,265
3.58	2,779	475	-	228	2,076
100.00	77,677	22,652	4,031	3,239	47,755

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

**הראל חיסכון לילד - מסלול
סיכון מוגבר**

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסה"ב	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	מניות היתר	נסחרות במדד
					ת"א 125
%					
אלפי ש"ח					
19.46	72,675	-	-	-	72,675
3.82	14,263	-	-	-	14,263
2.06	7,676	596	23	197	6,860
19.06	71,122	54,822	607	1,220	14,473
18.19	67,866	12,482	-	5,533	49,851
14.91	55,633	1,378	-	3,904	50,351
14.55	54,293	18,881	6,434	2,580	26,398
3.92	14,610	-	-	2,357	12,253
4.03	15,039	2,571	-	1,234	11,234
100.00	373,177	90,730	7,064	17,025	258,358

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי.

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון ולהחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה.

בחטיבת ההשקעות, קיימת הפרדה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות. תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות מבוצעים במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים (בחוב סחיר ולא סחיר) ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלי דירוג המבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודלים השונים, נבדקו כעומדים בדרישות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" ואושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך ע"י הדירקטוריון.

ברמת עסקה פרטנית - מתקבלת חוות דעת ניהול סיכונים לתחומי פעילות חדשים ולעסקאות משמעותיות, גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו. ובמקביל, אגף ניהול סיכונים בוחן ומאשר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות. בנוסף, לאורך חיי האשראי וברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Unexpected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2024								בארץ בחור"ל סך הכל נכסי חוב	
הלכה		סיכון מועט			סיכון בינוני				סיכון מוגבר
שאינם		שאינם		שאינם		שאינם			
סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ		
אלפי ש"ח									
2,011,490	557,145	226,990	784,135	123,694	53,916	177,610	121,498		
-	46,171	17,995	64,166	13,802	7,651	21,453	1		
2,011,490	603,316	244,985	848,301	137,496	61,567	199,063	121,499		

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024			
דירוג מקומי (*)			
סיכון מוגבר	סיכון בינוני	סיכון מועט	הלכה
אלפי ש"ח			
121,489	84,460	302,928	2,011,490
3	27,608	193,040	-
6	11,340	60,341	-
-	286	836	-
121,498	123,694	557,145	2,011,490
-	1,970	6,645	-
-	287	1,256	-
-	51,659	219,089	-
-	53,916	226,990	-
121,498	177,610	784,135	2,011,490
-	32,138	132,431	-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
AA ומעלה
BBB עד A
לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

AA ומעלה
BBB עד A
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024		
דירוג בינלאומי (*)		
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר
1,224	364	-
10,532	3,129	-
25,191	7,481	-
9,224	2,828	1
46,171	13,802	1

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
בדירוג:

24	5	-
2,055	874	-
15,916	6,772	-
17,995	7,651	-
64,166	21,453	1

A ומעלה

לא מדורג

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

12,353	5,138	-

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה *S&P, Mood's* ו- *Fitch*. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2024		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
סיכון מועט	סיכון בינוני	
באחוזים	באחוזים	
4.63	4.88	AA ומעלה
4.99	5.19	A
7.31	7.26	BBB
13.57	13.25	נמוך מ-BBB
5.94	6.00	לא מדורג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה *S & P, Moody's* ו- *Fitch*.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאונים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024							
הלכה		סיכון מועט		סיכון בינוני		סיכון מוגבר	
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
-	-	85,679	10.10	14,253	7.16	2	-
-	-	11,134	1.31	1,716	0.86	-	-
-	-	1,524	0.18	519	0.26	-	-
-	-	4,002	0.47	1,286	0.65	-	-
-	-	143,041	16.87	32,805	16.48	2	-
-	-	253,934	29.94	53,821	27.04	5	-
-	-	13,188	1.55	2,936	1.47	-	-
-	-	23,659	2.79	4,951	2.49	-	-
-	-	7,988	0.94	1,952	0.98	1	-
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						
-	-						

ה. סיכונים גיאוגרפיים

סיכון גאוגרפי הינו סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית. סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הוניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית:

הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024				
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
-	1,447	1,447	38,251	39,698
-	18,670	18,670	610,536	629,206
2,011,490	340,877	2,352,367	442,383	2,794,750
-	19,080	19,080	89,811	108,891
2,011,490	380,074	2,391,564	1,180,981	3,572,545

יפן
ארצות הברית
ישראל
אחר

סך הכל

הראל חיסכון לילד - מסלול סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2024									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	9,344	555	5,615	18	-	7,149	22,681	209	22,890
1,224	20,842	16,953	16,009	26,372	-	46,651	128,051	38,777	166,828
-	-	4,264	210	20	-	30,715	35,209	40	35,249
302,928	253,517	28,887	41,397	26	546	328,909	956,210	115	956,325
-	25,370	4,665	9,753	2,778	-	12,294	54,860	1,965	56,825
304,152	309,073	55,324	72,984	29,214	546	425,718	1,197,011	41,106	1,238,117
									סך הכל

הראל חיסכון לילד - מסלול סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2024									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח									
-	2,502	1,022	4,257	35	-	3,537	11,353	394	11,747
-	2,338	-	1,729	78	-	700	4,845	925	5,770
364	4,930	19,126	23,725	8,009	-	33,613	89,767	73,145	162,912
-	-	4,183	396	38	-	21,191	25,808	76	25,884
84,460	40,508	45,573	9,653	49	772	94,273	275,288	215	275,503
-	5,507	7,773	16,668	5,161	-	12,877	47,986	2,782	50,768
84,824	55,785	77,677	56,428	13,370	772	166,191	455,047	77,537	532,584
									סך הכל

הראל חיסכון לילד - מסלול סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2024								
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
25,197	1,657	23,540	8,098	145	12,920	2,377	-	-
14,485	-	14,485	-	2,596	6,272	5,617	-	-
12,742	-	12,742	-	6,269	6,472	1	-	-
21,440	2,367	19,073	476	2,368	16,226	3	-	-
9,278	-	9,278	-	1,614	4,862	2,802	-	-
546,519	307,611	238,908	36,525	867	110,525	90,991	-	-
31,750	319	31,431	15,356	159	1,667	14,249	-	-
487,964	1,161	486,803	118,957	265	18,195	227,887	10	121,489
15,288	-	15,288	-	1,599	3,889	9,800	-	-
89,255	13,218	76,037	9,195	7,588	39,804	19,450	-	-
<u>1,253,918</u>	<u>326,333</u>	<u>927,585</u>	<u>188,607</u>	<u>23,470</u>	<u>220,832</u>	<u>373,177</u>	<u>10</u>	<u>121,489</u>
								סך הכל

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקופה פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקופה.

אי לכך פועלת הקופה בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקופה, לרבות ביצוע בקורות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן מלווה את פעילות הקופה יועץ משפטי ומנהלת סיכונים.

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיים מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציות, היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסתייעת במידת הצורך ביעוץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהול השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציות להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ופיקוחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר זיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויות השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול ובניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של החברה בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי-תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשב בענן, אבטחה פיזית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכונים אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים", הדיקטוריונים של הגופים המוסדיים בחברה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכונים סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכונים סייבר.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ.

היערכות הנהלת החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות הנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הנהלת החברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בסעיף 3.12 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת וביאור 15, בדבר התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוחות הכספיים של הקופה.

2. גורמי סיכון על פי טיבם

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקופה, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקופה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קופת הגמל - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

גורמי סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מקרו	סיכונים שוק	√	
	האטה כלכלית בישראל	√	
	סיכונים אשראי	√	
	סיכון מחירי נכסים אחרים	√	
סיכונים ענפיים	שינויים רגולטוריים	√	
	סיכון נזילות	√	

6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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 ליידנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל חיסכון לילד (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.

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

24 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל חיסכון לילד (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל חיסכון לילד (להלן: "קופת הגמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of (COSO) the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	ניר כהן	יו"ר הדירקטוריון :
_____	דודי לידנר	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הראל חיסכון לילד

קופת גמל לחיסכון לילד

דוחות כספיים

ליום

31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים.....
6	דוח על המצב הכספי.....
9	דוח הכנסות והוצאות.....
13	דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....
17	ביאור 1 - כללי.....
18	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....
20	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
21	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים.....
21	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
22	ביאור 6 - מניות.....
23	ביאור 7 - השקעות אחרות.....
24	ביאור 8 - נדל"ן להשקעה.....
26	ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות.....
26	ביאור 10 - דמי ניהול.....
27	ביאור 11 - הוצאות ישירות.....
29	ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה.....
29	ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
30	ביאור 14 - מסים.....
30	ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל חיסכון לילד

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל חיסכון לילד (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל-306,552 אלפי ש"ח, 34,495 אלפי ש"ח ו-204,385 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות בקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון קרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות

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

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל חיסכון לילד בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל חיסכון לילד (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להוראות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
467,604	608,157		רכוש שוטף
26,940	97,929	3	מזומנים ושווי מזומנים
494,544	706,086		חייבים ויתרות חובה
2,464,628	2,873,801	4	השקעות פיננסיות
286,208	306,552	5	נכסי חוב סחירים
401,547	506,178	6	נכסי חוב שאינם סחירים
542,796	633,022	7	מניות
3,695,179	4,319,553		השקעות אחרות
1,309	1,318	8	סך כל השקעות פיננסיות
4,191,032	5,026,957		נדל"ן להשקעה
			סך כל הנכסים
22,293	55,750	9	זכאים ויתרות זכות
4,168,739	4,971,207		זכויות העמיתים
4,191,032	5,026,957		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במרס 2025.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
345,316	99,840	36,840	126,161	608,157	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
57,950	5,055	7,400	27,524	97,929	
403,266	104,895	44,240	153,685	706,086	
2,011,490	603,316	137,496	121,499	2,873,801	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות
-	244,985	61,567	-	306,552	
-	55,324	77,677	373,177	506,178	
8,832	192,429	137,797	293,964	633,022	השקעות אחרות סך כל השקעות פיננסיות
2,020,322	1,096,054	414,537	788,640	4,319,553	
-	546	772	-	1,318	
2,423,588	1,201,495	459,549	942,325	5,026,957	נדל"ן להשקעה סך כל הנכסים
32,024	4,484	4,502	14,740	55,750	
2,391,564	1,197,011	455,047	927,585	4,971,207	
2,423,588	1,201,495	459,549	942,325	5,026,957	זכאים ויתרות זכות זכויות העמיתים סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					רכוש שוטף
295,624	66,872	33,436	71,672	467,604	מזומנים ושווי מזומנים
10,768	3,912	2,980	9,280	26,940	חייבים ויתרות חובה
306,392	70,784	36,416	80,952	494,544	
					השקעות פיננסיות
1,746,297	534,552	116,311	67,468	2,464,628	נכסי חוב סחירים
-	230,633	55,575	-	286,208	נכסי חוב שאינם סחירים
-	55,922	72,865	272,760	401,547	מניות
21,142	158,428	112,538	250,688	542,796	השקעות אחרות
1,767,439	979,535	357,289	590,916	3,695,179	סך כל השקעות פיננסיות
					נדל"ן להשקעה
-	543	766	-	1,309	
2,073,831	1,050,862	394,471	671,868	4,191,032	סך כל הנכסים
					זכאים ויתרות זכות
10,921	3,915	2,104	5,353	22,293	
2,062,910	1,046,947	392,367	666,515	4,168,739	זכויות העמיתים
2,073,831	1,050,862	394,471	671,868	4,191,032	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,803	22,441	15,360	
(112,120)	74,045	107,205	
(2,609)	20,079	19,882	
(39,667)	19,188	104,621	
(172,694)	202,555	278,634	
174	80	96	
(326,916)	315,947	510,438	
(315,113)	338,388	525,798	
143	222	356	10
2,701	3,313	4,356	11
1,224	1,062	996	14
4,068	4,597	5,708	
(319,181)	333,791	520,090	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,496	3,234	981	3,649	15,360
66,514	30,901	6,232	3,558	107,205
-	15,929	3,953	-	19,882
-	9,242	17,799	77,580	104,621
180,201	18,726	17,490	62,217	278,634
-	40	56	-	96
246,715	74,838	45,530	143,355	510,438
254,211	78,072	46,511	147,004	525,798
171	69	49	67	356
321	1,398	1,344	1,293	4,356
-	101	173	722	996
492	1,568	1,566	2,082	5,708
253,719	76,504	44,945	144,922	520,090

הכנסות**ממזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות**עודף הכנסות על הוצאות לשנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,986	3,167	2,150	4,138	22,441
41,751	23,709	5,639	2,946	74,045
-	16,288	3,791	-	20,079
-	1,100	3,359	14,729	19,188
122,895	12,686	13,434	53,540	202,555
-	33	47	-	80
164,646	53,816	26,270	71,215	315,947
177,632	56,983	28,420	75,353	338,388
119	33	32	38	222
317	1,145	772	1,079	3,313
-	121	192	749	1,062
436	1,299	996	1,866	4,597
177,196	55,684	27,424	73,487	333,791

הכנסות (הפסדים)**ממזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
מנדליין להשקעה
סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות**הוצאות**

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מסים

סך כל ההוצאות**עודף הכנסות על הוצאות לשנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,418	1,928	1,466	2,991	11,803
(80,899)	(28,720)	(2,036)	(465)	(112,120)
(2)	(2,003)	(604)	-	(2,609)
-	(3,403)	(7,276)	(28,988)	(39,667)
(84,260)	(17,706)	(19,270)	(51,458)	(172,694)
-	72	102	-	174
(165,161)	(51,760)	(29,084)	(80,911)	(326,916)
(159,743)	(49,832)	(27,618)	(77,920)	(315,113)
87	12	21	23	143
321	829	608	943	2,701
-	142	233	849	1,224
408	983	862	1,815	4,068
(160,151)	(50,815)	(28,480)	(79,735)	(319,181)

הכנסות (הפסדים)**ממזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
מנדליין להשקעה
סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההפסדים**הוצאות**

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מסים

סך כל ההוצאות**עודף הפסדים על הוצאות לשנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,265,612	3,385,896	4,168,739	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
529,161	574,248	589,867	תקבולים מדמי גמולים
79,509	114,482	152,481	תשלומים לעמיתים
3,757	6,269	4,556	העברות צבירה לקופה
34,536	31,245	57,848	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
13,944	16,983	159,564	העברות צבירה מהקופה
34,536	31,245	57,848	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(10,187)	(10,714)	(155,008)	העברות צבירה, נטו
(319,181)	333,791	520,090	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3,385,896	4,168,739	4,971,207	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,062,910	1,046,947	392,367	666,515	4,168,739	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
283,456	156,892	48,294	101,225	589,867	תקבולים מדמי גמולים
66,586	53,295	16,804	15,796	152,481	תשלומים לעמיתים
2,239	67	228	2,022	4,556	העברות צבירה לקופה
4,225	1,578	5,816	46,229	57,848	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
133,448	7,944	2,897	15,275	159,564	העברות צבירה מהקופה
14,951	23,738	16,902	2,257	57,848	העברות לקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(141,935)	(30,037)	(13,755)	30,719	(155,008)	העברות צבירה, נטו
253,719	76,504	44,945	144,922	520,090	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,391,564	1,197,011	455,047	927,585	4,971,207	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
הלכה אלפי ש"ח	סיכון מועט אלפי ש"ח	סיכון בינוני אלפי ש"ח	סיכון מוגבר אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
1,673,037	884,582	332,269	496,008	3,385,896
278,869	160,386	48,899	86,094	574,248
52,981	41,588	11,081	8,832	114,482
1,214	457	815	3,783	6,269
2,861	2,663	3,929	21,792	31,245
12,051	1,583	907	2,442	16,983
5,235	13,654	8,981	3,375	31,245
(13,211)	(12,117)	(5,144)	19,758	(10,714)
177,196	55,684	27,424	73,487	333,791
2,062,910	1,046,947	392,367	666,515	4,168,739

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,614,736	828,253	323,669	498,954	3,265,612	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
257,857	156,057	46,330	68,917	529,161	תקבולים מדמי גמולים
37,853	27,389	8,272	5,995	79,509	תשלומים לעמיתים
561	367	458	2,371	3,757	העברות צבירה לקופה
10,591	2,236	5,373	16,336	34,536	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
8,575	1,390	797	3,182	13,944	העברות צבירה מהקופה
4,129	22,737	6,012	1,658	34,536	העברות לקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(1,552)	(21,524)	(978)	13,867	(10,187)	העברות צבירה, נטו
(160,151)	(50,815)	(28,480)	(79,735)	(319,181)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר
					מדוח הכנסות והוצאות
1,673,037	884,582	332,269	496,008	3,385,896	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל חיסכון לילד (להלן - הקופה) הינה קופת גמל מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, אשר החלה פעילותה ביום 1 בינואר 2017.
נכון ליום 31 בדצמבר 2024, כוללת הקופה ארבעה מסלולי השקעה:

מספר אוצר	שם אפיק השקעה
9555	הלכה (להלן - הלכה).
11375	חוסכים המעדיפים סיכון מועט (להלן - סיכון מועט).
11376	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (להלן - סיכון בינוני).
11377	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (להלן - סיכון מוגבר).

ב. החברה המנהלת

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

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מדיניות ההשקעה

השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון, ועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ד. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותמים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקופה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ה. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל חיסכון לילד.
- (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (3) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- (7) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקופה ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס, 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקופה מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקופה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקופה.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקופה נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן).

ג. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ - החברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שווי ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיוו ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם גזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואות תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
- (12) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח, מוצג בהתאם לחלקה של הקופה בסכום שהוכרז כאמור.
- (13) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצגת בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (14) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX מוצג יחד עם הנכס, למעט אם הגיע מועד התשלום וטרם שולם.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים (המשך)

(15) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח.

להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ה. זכויות העמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ו. מסים

הקופה פועלת מכוח סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 29(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים אשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקופה במהלך שנת הכספים הבאה:

- אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היותן תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת (ראה ביאור 2.ג).
- קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה, השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראה בנוסף באור 8).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	292	67	147	506	ריבית ודיבידנד לקבל(*)
-	60	107	385	552	מוסדות
57,844	3,404	6,265	26,905	94,418	בטחונות בגין פעילות בנגזרים
-	33	1	-	34	חייבים בגין משכנתאות
-	1,266	939	-	2,205	חייבים בגין השקעות(*)
106	-	21	87	214	חייבים מסלולי השקעה
57,950	5,055	7,400	27,524	97,929	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	290	81	179	550	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	1	1	החברה המנהלת
-	-	102	362	464	מוסדות
-	3	5	-	8	סכומים לקבל בגין נדל"ן
10,759	2,155	1,746	8,727	23,387	בטחונות בגין פעילות בנגזרים
-	40	6	-	46	חייבים בגין משכנתאות
-	1,424	1,040	2	2,466	חייבים בגין השקעות(*)
9	-	-	9	18	חייבים מסלולי השקעה
10,768	3,912	2,980	9,280	26,940	סך הכל חייבים ויתרות חובה

(*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה באור 13 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024				
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,011,490	304,152	84,824	121,489	2,521,955
-	299,095	52,641	10	351,746
-	69	31	-	100
-	299,164	52,672	10	351,846
2,011,490	603,316	137,496	121,499	2,873,801

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023				
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,746,297	261,009	66,085	59,855	2,133,246
-	273,476	50,196	7,143	330,815
-	67	30	470	567
-	273,543	50,226	7,613	331,382
1,746,297	534,552	116,311	67,468	2,464,628

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024		
סיכון מועט	סיכון בינוני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,909	3,113	13,022
71	23	94
235,005	58,431	293,436
244,985	61,567	306,552

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023		
סיכון מועט	סיכון בינוני	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,042	3,261	14,303
5,257	1,010	6,267
214,334	51,304	265,638
230,633	55,575	286,208

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 פקדונות בבנקים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,289	68,574	365,820	471,683
18,035	9,103	7,357	34,495
55,324	77,677	373,177	506,178

מניות סחירות

מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023			
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,513	64,721	264,872	369,106
16,409	8,144	7,888	32,441
55,922	72,865	272,760	401,547

מניות סחירות

מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

(*) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024				
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	72,984	56,428	220,832	350,244
-	29,214	13,370	23,470	66,054
26	2	3	13	44
-	4,004	582	-	4,586
7,601	-	1	3	7,605
-	8	15	81	104
7,627	106,212	70,399	244,399	428,637

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2023				
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	65,950	48,286	182,069	296,305
-	24,556	12,910	23,843	61,309
12,405	777	1,198	5,111	19,491
-	2,653	433	40	3,126
7,768	27	44	188	8,027
-	2	5	22	29
20,173	93,965	62,876	211,273	388,287

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

-	62,597	48,496	38,264	149,357
969	1,866	1,165	1,063	5,063
-	-	-	84	84
-	-	1	4	5
969	64,463	49,662	39,415	154,509
21,142	158,428	112,538	250,688	542,796

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2024					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,160,704	39,789	75,052	315,935	1,591,480	מניות
4,023	751	365	-	5,139	מדד
307,401	(72,391)	(76,668)	(163,527)	(5,185)	מטבע זר
(366)	(86)	(25)	(12)	(489)	ריבית
ליום 31 בדצמבר 2023					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
923,144	25,764	42,360	184,009	1,175,277	מניות
16,283	4,295	1,268	-	21,846	מדד
287,347	(94,817)	(65,416)	(140,186)	(13,072)	מטבע זר
(774)	(2,511)	8	-	(3,277)	ריבית

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2023			
סיכון מועט	סיכון בינוני	סה"כ	סיכון מועט	סיכון בינוני	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
543	766	1,309	545	770	1,315	יתרה ליום 1 בינואר
3	4	7	1	1	2	רכישות ותוספות
-	2	2	(3)	(5)	(8)	התאמת שווי הוגן
546	772	1,318	543	766	1,309	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות לפחות אחת לשנה, במועדים שונים עבור נכסים שונים בתיק הנדל"ן להשקעה. בשאר תקופות הדיווח מתבצעת בחינה פנימית, במטרה לוודא שלא חל שינוי מהותי בשווי הנכס בהתאם לפרמטרים שעל בסיסם נערכה הערכת השווי.

הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם; חלוקת האחזקות בין הקבוצה והשוכר לגבי אחזקת וביטוח הנכס; ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שווים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאמידת תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהווים בשיעור היוון שבין 5.25% ל-7.25% לנדל"ן בישראל וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

הערכת השווי לנדל"ן להשקעה בהקמה מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור ההיוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

אומדן השווי ההוגן יגדל באם שיעור ההיוון של תזרים המזומנים יקטן, ויקטן באם שיעור התפוסה יקטן. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה.

ג. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,309	1,318

בבעלות

ד. חלק מהקרקעות בבעלות בישראל טרם נרשם בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1	-	-	-	1	חברה מנהלת
216	137	67	123	543	מוסדות
29,291	1,737	2,778	11,339	45,145	התחייבויות בגין נגזרים
-	6	-	-	6	שטרות לפרעון
2,516	2,135	1,602	3,277	9,530	בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
-	245	51	-	296	זכאים בגין משכנתאות
-	9	3	1	13	זכאים בגין השקעות
-	-	1	-	1	הכנסות מראש בגין נדל"ן
-	215	-	-	215	זכאים מסלולי השקעה
32,024	4,484	4,502	14,740	55,750	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023					
הלכה	סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1	-	-	-	1	חברה מנהלת
73	48	18	33	172	מוסדות
10,847	3,230	1,183	4,389	19,649	התחייבויות בגין נגזרים
-	309	840	931	2,080	בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
-	237	49	-	286	זכאים בגין משכנתאות
-	72	14	-	86	זכאים בגין השקעות
-	19	-	-	19	זכאים מסלולי השקעה
10,921	3,915	2,104	5,353	22,293	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 10 - דמי ניהול

החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 0.23% שנתי מנכסי הקופה. דמי ניהול בשיעור של 0.23% שנתי מנכסי הקופה, עבור עמיתים מתחת לגיל 21 שנים, אינם נגבים מעמיתי הקופה, אלא מועברים לחברה המנהלת על ידי המוסד לביטוח לאומי.

א. פירוט דמי הניהול אשר נגבו מעמיתי הקופה לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2023	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
171	119	87
69	33	12
49	32	21
67	38	23
356	222	143

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

הלכה
סיכון מועט
סיכון בינוני
סיכון מוגבר

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

דמי ניהול מסך נכסים:

1.05	1.05	1.05
0.23	0.23	0.23

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (כל המסלולים)*

* כולל דמי ניהול המועברים לחברה המנהלת על ידי המוסד לביטוח לאומי.

ביאור 11 - הוצאות ישירות

כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.016	0.013	0.011	528	495	508
0.001	*-	-	23	12	-
0.003	0.006	0.004	86	208	197
0.041	0.048	0.060	1,362	1,807	2,730
0.020	0.019	0.019	651	721	849
*-	*-	*-	5	4	7
0.001	0.002	0.001	46	66	65
0.081	0.088	0.095	2,701	3,313	4,356

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.019	0.017	0.014	315	314	321
*-	*-	*-	6	3	-
0.020	0.017	0.014	321	317	321

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

**הראל חיסכון לילד - מסלול
סיכון מועט**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						סיכון מועט
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.007	0.006	0.004	59	58	45	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	*-	*-	4	2	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.007	0.015	0.009	56	145	102	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.063	0.074	0.090	537	717	1,009	בגין השקעה בקרנות השקעה
						בגין השקעה בנכסים מחוץ
0.016	0.017	0.017	139	168	188	לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	*-	*-	1	*-	1	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.004	0.006	0.005	33	55	53	עמלות אחרות**
0.097	0.119	0.125	829	1,145	1,398	סך הכל הוצאות ישירות

**הראל חיסכון לילד - מסלול
סיכון בינוני**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						סיכון בינוני
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.012	0.009	0.007	41	32	31	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	0.001	* -	4	2	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.007	0.017	0.013	24	63	55	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.115	0.144	0.256	378	520	1,086	בגין השקעה בקרנות השקעה
						בגין השקעה בנכסים מחוץ
0.045	0.039	0.038	147	143	159	לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
* -	* -	* -	1	1	1	באמצעות קרנות ותעודות סל
0.004	0.003	0.003	13	11	12	עמלות אחרות**
0.185	0.213	0.317	608	772	1,344	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

**הראל חיסכון לילד - מסלול
סיכון מוגבר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.023	0.016	0.014	113	91	111	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.002	0.001	*-	9	5	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.001	*-	0.005	6	*-	40	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.090	0.098	0.080	447	570	635	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.073	0.071	0.063	365	410	502	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.001	0.001	0.001	3	3	5	בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	-	*-	*-	-	*-	באמצעות קרנות ותעודות סל
						עמלות אחרות**
0.189	0.186	0.162	943	1,079	1,293	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2020	2021	2022	2023	2024	
	באחוזים					
4.96	2.28	11.83	(9.35)	9.79	11.92	הלכה
2.96	2.30	6.09	(5.87)	5.91	6.96	סיכון מועט
5.26	4.07	13.16	(8.44)	7.73	11.23	סיכון בינוני
11.76	21.25	24.20	(14.94)	13.28	20.17	סיכון מוגבר

ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	(1)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים :
2,309	2,120	חייבים בגין השקעות
-	41	ריבית ודיבידנד לקבל
25,632	35,618	מניות
7,080	8,315	אגרות חוב סחירות
3,210	4,579	הלוואות
14,824	14,265	קרנות השקעה
53,055	64,937	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 15,339 אלפי ש"ח.

ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
143	222	356

דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 14 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
סיכון מועט	סיכון בינוני	סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
101	173	722	996

בגין השקעות בניירות ערך זרים

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**א. התקשרויות**

לתאריך המאזן התקשרה הקופה בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון (להלן: הקרנות) כשותפה מוגבלת. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.

להלן סכום ההתחייבות להשקעה כוללת וסכום ההשקעה שטרם נדרש לתאריך המאזן:

31 בדצמבר 2024	
סה"כ יתרת התחייבות	סה"כ התחייבות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
115,147	304,498

התחייבות קרנות השקעה

ב. התחייבויות תלויות

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26. א. בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ג. שעבודים

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים, בסך של כ- 134.9 מיליון ש"ח.

הראל קמ"פ

קופה מרכזית לפיצויים

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

1.	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	3
א.	תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה	3
ב.	מועד הקמת קופת הגמל	3
ג.	רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם	3
ד.	שינויים מהותיים בשנת דיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	3
ה.	שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן	3
ו.	שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו	3
2.	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	4
א.	שינוי במספר העמיתים	4
ב.	ניתוח זכויות העמיתים בקופה	4
3.	מידע אודות דמי ניהול	4
4.	ניתוח מדיניות השקעה	6
א.	מדיניות ההשקעה	6
ב.	ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	6
5.	ניהול סיכונים	7
א.	מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	7
ב.	סיכוני נזילות	7
ג.	סיכוני שוק	8
ד.	סיכוני אשראי	12
ה.	סיכונים גיאוגרפיים	17
ו.	גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה	20
ז.	גורמי סיכון על פי טיבם	21
6.	נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו	22
7.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי	22

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

קופת הגמל:

- שם קופת הגמל: הראל קמ"פ (להלן "הקופה").
- סוג קופת הגמל: קופה מרכזית לפיצויים.
- קוד הקופה: 512267592-00000000000155-0000-000
- סוג העמיתים: מעבידים המפקידים כספי פיצויים.

הקופה מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה על שוק ההון", או "הממונה").

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת", או "החברה").
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, במישרין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- לפרוט מבנה האחזקות של החברה המנהלת, ראה סעיף 1.1.2 בדוח תאור עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה הוקמה בשנת 1997.

ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

להלן רשימת מסלולי ההשקעה בקופה, הקודים שלהם ומועדי תחילת פעילותם, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

מסלול	שם המסלול	קוד המסלול	מועד תחילת פעילות
155	כללי	512267592-00000000000155-0155-000	1997
739	מניות	512267592-00000000000155-0739-000	2001
741	אג"ח צמוד מדד	512267592-00000000000155-0741-000	2001
742	שקלי	512267592-00000000000155-0742-000	2001
743	אג"ח עד 15% מניות	512267592-00000000000155-0743-000	2001

ד. שינויים מהותיים בשנת דיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

בשנת הדוח לא חל שינוי.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן

הקופה סגורה להפקדות.

ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

אין שינוי.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות עמיתי הקופה בשנת הדוח, בגין כל מסלולי הקופה:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
13,615	154	15	13,754	מעבידים

ב. ניתוח זכויות העמיתים בקופה

ליום 31 בדצמבר				חשבונות לא פעילים
2023		2024		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,327,270	13,754	1,418,619	13,615	

3. מידע אודות דמי ניהול

שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2024		כללי
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	דמי ניהול מנכסים:
598,121	4,733	0.5%-0%
214,068	775	1%-0.5%
240,610	3,104	1.5%-1%
106,499	4,069	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,672 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

ליום 31 בדצמבר 2024		מניות
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	דמי ניהול מנכסים:
14,170	20	0.5%-0%
17,618	32	1%-0.5%
1,457	30	1.5%-1%
1,154	22	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 27 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אג"ח צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2024
עמיתים לא פעילים

סך נכסים, נטו	מספר חשבונות
באלפי ש"ח	
17,971	46
21,938	100
7,076	87
2,120	55

דמי ניהול מנכסים:

0.5%-0%
1%-0.5%
1.5%-1%
2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

שקלי

ליום 31 בדצמבר 2024
עמיתים לא פעילים

סך נכסים, נטו	מספר חשבונות
באלפי ש"ח	
17,665	49
20,613	82
4,069	38
2,084	73

דמי ניהול מנכסים:

0.5%-0%
1%-0.5%
1.5%-1%
2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 4 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

אג"ח עד 15% מניות

ליום 31 בדצמבר 2024
עמיתים לא פעילים

סך נכסים, נטו	מספר חשבונות
באלפי ש"ח	
60,641	121
51,067	130
11,430	86
8,248	136

דמי ניהול מנכסים:

0.5%-0%
1%-0.5%
1.5%-1%
2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 50 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

מידע בדבר מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה לשנת הדוח, פורט באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel-pensia-and-gemel/Pages/investment-policy.aspx?isfromsearch=1>

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXX EUROPE 600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10 - ניהול סיכונים, מסדיר תשתית לזיהוי, מדידה ודיווח של סיכונים שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים.

ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בשיבותיה בתמהיל ההשקעות של מסלולי ההשקעה בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת ההשקעות מציגים אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים השוק. בכל התכנסות של ועדת ההשקעות ובהתבסס על מידע ניהולי מפורט, מציגה חטיבת ההשקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות.

הוועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתיה ובשווקים.

בקבוצת הראל פועלת ועדת דירקטוריון ניהול סיכונים נפרדת לפנסיה וגמל, אשר דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון. הוועדה פועלת בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים 31-9-2018 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי". כמו כן, קיים תהליך דיווח רבעוני על ידי בעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצת הראל, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם:

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרי מניות ומט"ח, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית. כמו כן, קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים ואחת לתקופה נבחנת השפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

ניהול הקופות בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובקופות הקטנות בפרט.

ועדת ההשקעות אישרה מודל למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות כולל העברות בין קופות ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחרת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקופה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2024						
נכסים נטו (באלפי ש"ח)						
נזילות (בשנים)	כללי	מניות	אג"ח צמוד מדד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
נכסים נזילים וסחירים	920,093	34,346	46,648	38,494	105,596	1,145,177
מח"מ של עד שנה	23,927	-	78	772	3,408	28,185
מח"מ מעל שנה	113,861	-	2,349	4,917	20,693	141,820
אחרים	101,417	53	30	248	1,689	103,437
סה"כ	1,159,298	34,399	49,105	44,431	131,386	1,418,619

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים או המניידים החוצה, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת כאמור. על פי ניסיון העבר, לאור היקף נכסיה של הקופה, הפיזור הרחב של עמיתיה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה עמד על 100% הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2024, כ- 79% מנכסי מסלול כללי, כ- 100% מנכסי מסלול מניות, כ- 95% ממסלול אג"ח צמוד מדד, כ- 87% ממסלול שקלי וכ- 80% ממסלול אג"ח עד 15% מניות הושקעו בנכסים נזילים.

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, הנהלת החברה המנהלת סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים מהווה כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

ג. סיכוני שוק

החברה המנהלת פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק נקבעו הן על ידי הדירקטוריון והן על ידי ועדת השקעות, מתוך מטרה לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים. מגבלות אלו מתייחסות, בין היתר, לתקורות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

ככלל, סיכוני שוק בניהול פעילות קופת הגמל נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קופות הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקופה מבצעת את השקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקופה חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקופה ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקופה. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקופה. הקופה מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.

4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים לתיקי סמן. ועדת השקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

כללי

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
437,050	309,307	412,941	1,159,298
154,033	1,055	(155,088)	-
591,083	310,362	257,853	1,159,298

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
19,019	7	15,373	34,399
5,647	-	(5,647)	-
24,666	7	9,726	34,399

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

אג"ח צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
3,945	44,469	691	49,105
(91)	154	(63)	-
3,854	44,623	628	49,105

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

שקלי

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44,112	228	91	44,431
-	-	-	-
44,112	228	91	44,431

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

אג"ח עד 15% מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
57,892	48,754	24,740	131,386
12,835	103	(12,938)	-
70,727	48,857	11,802	131,386

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא
סך הכל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (*)	
-1%	+1%
אחוזים	
2.25	(2.02)
0.07	(0.07)
5.32	(4.75)
5.43	(4.77)
3.98	(3.56)

ליום 31 בדצמבר 2024

כללי
מניות
אג"ח צמוד מדד
שקלי
אג"ח עד 15% מניות

(*) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2024						כללי
%	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
19.32	36,326	-	-	-	36,326	ענף משק
3.79	7,129	-	-	-	7,129	בנקים
2.04	3,833	306	-	98	3,429	ביטוח
19.16	36,007	28,163	-	610	7,234	ביומד
19.14	35,960	6,982	1,296	2,765	24,917	טכנולוגיה
15.68	29,478	1,500	859	1,952	25,167	מסחר ושרותים
12.99	24,426	9,941	1	1,290	13,194	נדל"ן ובינוי
3.88	7,302	-	-	1,178	6,124	תעשייה
4.00	7,517	1,285	-	617	5,615	השקעה ואחזקות
						נפט וגז
100.00	187,978	48,177	2,156	8,510	129,135	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						מניות
%	סך הכל	בחול'ל	מניות היתר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
19.86	2,617	-	-	-	2,617	ענף משק
3.90	514	-	-	-	514	בנקים
2.09	276	22	7	247		ביטוח
19.19	2,529	1,963	44	522		ביומד
18.56	2,445	449	199	1,797		טכנולוגיה
15.22	2,005	50	141	1,814		מסחר ושרותים
13.08	1,723	679	93	951		נדל"ן ובינוי
3.99	526	-	85	441		תעשייה
4.11	541	93	44	404		השקעה ואחזקות
						נפט וגז
100.00	13,176	3,256	613	9,307		סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						אג"ח עד 15% מניות
%	סך הכל	בחול'ל	מניות היתר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
18.91	1,202	-	-	-	1,202	ענף משק
3.71	236	-	-	-	236	בנקים
1.98	126	10	3	113		ביטוח
19.24	1,223	964	20	239		ביומד
17.91	1,139	224	91	824		טכנולוגיה
17.74	1,128	232	64	832		מסחר ושרותים
12.82	815	335	43	437		נדל"ן ובינוי
3.79	241	-	39	202		תעשייה
3.90	248	42	20	186		השקעה ואחזקות
						נפט וגז
100.00	6,358	1,807	280	4,271		סך הכל

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי.

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון ולהחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה.

בחטיבת ההשקעות, קיימת הפרדה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות. תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות מבוצעים במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים (בחוב סחיר ולא סחיר) ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלי דירוג המבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודלים השונים, נבדקו כעומדים בדרישות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" ואושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך ע"י הדירקטוריון.

ברמת עסקה פרטנית - מתקבלת חוות דעת ניהול סיכונים לתחומי פעילות חדשים ולעסקאות משמעותיות, גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו. ובמקביל, אגף ניהול סיכונים בוחן ומאתגר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות. בנוסף, לאורך חיי האשראי וברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Unexpected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2024												
כללי			מניות		אג"ח צמוד מדד			שקלי			אג"ח עד 15% מניות	
שאינם			שאינם		שאינם			שאינם			שאינם	
סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח												
375,566	127,561	503,127	4,589	42,074	2,399	44,473	34,242	5,682	39,924	68,810	21,273	90,083
37,566	10,227	47,793	-	418	28	446	73	7	80	6,438	2,828	9,266
413,132	137,788	550,920	4,589	42,492	2,427	44,919	34,315	5,689	40,004	75,248	24,101	99,349
סך הכל נכסי חוב												

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024				
דירוג מקומי (*)				
אג"ח עד 15% מניות	שקלי	אג"ח צמוד מדד אלפי ש"ח	מניות	כללי
45,350	28,033	32,125	4,578	284,586
14,976	2,848	7,200	7	45,909
8,246	3,340	2,663	4	42,527
238	21	86	-	2,544
68,810	34,242	42,074	4,589	375,566
נכסי חוב סחירים בארץ				
אגרות חוב ממשלתיות				
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:				
AA ומעלה				
BBB עד A				
לא מדורג				
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ				
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ				
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים				
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:				
AA ומעלה				
BBB עד A				
הלוואות לאחרים				
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ				
סך הכל נכסי חוב בארץ				
11,463	3,466	1,213	-	67,109

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024
דירוג בינלאומי (*)

אג"ח עד 15% מניות	שקלי	אג"ח צמוד מדד	כללי
אלפי ש"ח			
155	-	-	838
1,337	-	-	7,210
3,465	23	216	19,576
1,481	50	202	9,942
6,438	73	418	37,566

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"לנכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
בדירוג :

78	7	28	545
267	-	-	1,031
2,483	-	-	8,651
2,828	7	28	10,227
9,266	80	446	47,793

A ומעלה

לא מדורג

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"לסך הכל נכסי חוב בחו"ל

2,019	-	-	7,030

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה *S&P, Mood's* ו- *Fitch*. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2024				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
אג"ח עד 15% מניות	שקלי	אג"ח צמוד מדד	כללי	
באחוזים				
4.57	5.60	2.85	5.24	AA ומעלה
4.90	6.02	3.15	5.47	A
7.03	7.48	3.66	7.43	BBB
8.10	-	5.39	9.70	נמוך מ-BBB
5.99	6.18	1.62	6.19	לא מדורג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה *Fitch* ו- *S & P, Mood's*.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאונים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024										
כללי		מניות		אג"ח צמוד מדד		שקלי		אג"ח עד 15% מניות		
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
29,254	5.31	2	0.04	3,129	6.97	35	0.09	7,031	7.08	ענף משק
2,196	0.40	1	0.02	153	0.34	1,490	3.72	1,472	1.48	
949	0.17	-	-	-	-	-	-	195	0.20	
2,602	0.47	-	-	-	-	-	-	510	0.51	
83,949	15.24	1	0.02	1,240	2.76	3,508	8.77	13,972	14.06	
110,969	20.14	6	0.14	7,166	15.94	5,312	13.28	25,534	25.71	
9,918	1.80	-	-	182	0.41	476	1.19	1,531	1.54	
15,656	2.84	-	-	405	0.90	828	2.07	2,233	2.25	
10,003	1.82	1	0.02	519	1.16	322	0.80	1,366	1.37	
285,424	51.81	4,578	99.76	32,125	71.52	28,033	70.08	45,505	45.80	אג"ח ממשלתי
550,920	100.00	4,589	100.00	44,919	100.00	40,004	100.00	99,349	100.00	סך הכל

ה. סיכונים גיאוגרפיים

סיכון גאוגרפי הינו סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית. סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הוניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית:

כללי

ליום 31 בדצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
בריטניה	-	6,429	1,188	10,835	91	25,932	1,039	26,971
יפן	-	-	1	10,180	1,485	11,971	1,485	13,456
ארצות הברית	838	10,281	45,656	63,525	18,523	211,670	192,984	404,654
אירופה	-	-	7,092	1,046	14,961	23,199	200	23,399
ישראל	284,586	100,300	113,635	25,173	247,063	770,889	656	771,545
אחר	-	19,227	20,406	43,411	20,255	115,637	8,293	123,930
סך הכל	285,424	136,237	187,978	154,170	32,669	1,159,298	204,657	1,363,955

מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח								
-	-	86	462	5	260	813	59	872
-	-	202	224	92	-	518	-	518
-	-	-	231	224	-	455	-	455
-	-	-	580	85	19	684	85	769
-	1	3,042	3,978	31	2,001	9,053	10,995	20,048
-	-	511	60	6	109	686	11	697
4,578	10	8,189	657	10	5,313	18,757	42	18,799
-	-	353	139	57	-	549	-	549
-	-	793	1,713	329	49	2,884	472	3,356
4,578	11	13,176	8,044	839	7,751	34,399	11,664	46,063

בריטניה

סין

הודו

יפן

ארצות הברית

אירופה

ישראל

שווקים מתעוררים

אחר

סך הכל

אג"ח צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח						
32,125	10,144	1,582	4,824	48,675	-	48,675
-	412	-	18	430	-	430
32,125	10,556	1,582	4,842	49,105	-	49,105

ישראל

אחר

סך הכל

שקלי

ליום 31 בדצמבר 2024						
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות ותעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח						
-	1,322	-	5	1,327	-	1,327
28,033	5,023	1,065	8,954	43,075	-	43,075
-	28	-	1	29	-	29
28,033	6,373	1,065	8,960	44,431	-	44,431

אג"ח עד 15% מניות

ליום 31 בדצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
אלפי ש"ח								
-	1,161	39	791	3	748	2,742	36	2,778
-	949	-	160	7	217	1,333	86	1,419
155	2,816	1,673	2,600	3,355	2,486	13,085	6,767	19,852
45,350	23,576	3,757	4,191	4	30,648	107,526	21	107,547
-	2,433	889	2,128	481	769	6,700	264	6,964
45,505	30,935	6,358	9,870	3,850	34,868	131,386	7,174	138,560
סך הכל								

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקופה פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקופה.

אי לכך פועלת הקופה בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקופה, לרבות ביצוע בקורות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן מלווה את פעילות הקופה יועץ משפטי ומנהלת סיכונים. הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיים מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציות, היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסתייעת במידת הצורך ביועץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון.

כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויות השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול וניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכונים ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכונים טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של החברה בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי- תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשב בענן, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכונים אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בחברה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכונים סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכונים סייבר.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ.

היערכות הנהלת החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הנהלת החברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בסעיף 3.12 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת וביאור 14, בדבר התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוחות הכספיים של הקופה.

ז. גורמי סיכון על פי טיבם

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקופה, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקופה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קופת הגמל - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

גורמי סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מקרו	סיכונים שוק	√	
	האטה כלכלית בישראל	√	
	סיכונים אשראי	√	
	סיכון מחירי נכסים אחרים	√	
סיכונים ענפיים	שינויים רגולטוריים	√	
	סיכון נזילות	√	

6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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 לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל קמ"פ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל קמ"פ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל קמ"פ (להלן: "קופת הגמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	ניר כהן	יו"ר הדירקטוריון :
_____	דודי לידנר	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הראל קמ"פ

קופה מרכזית לפיצויים

דוחות כספיים

ליום

31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים.....
6	דוח על המצב הכספי.....
9	דוח הכנסות והוצאות.....
13	דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....
17	ביאור 1 - כללי.....
18	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....
20	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
20	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים.....
21	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
21	ביאור 6 - מניות.....
22	ביאור 7 - השקעות אחרות.....
23	ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות.....
24	ביאור 9 - דמי ניהול.....
24	ביאור 10 - הוצאות ישירות.....
26	ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה.....
27	ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
27	ביאור 13 - מסים.....
28	ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל קמ"פ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל קמ"פ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוון של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל-170,005 אלפי ש"ח ו-102,642 אלפי ש"ח, בהתאמה. השווי ההוון של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוון נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוון בע"מ.

השווי ההוון של השקעות בקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוון של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוון.

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

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון קרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים :

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל קמ"פ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל קמ"פ (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
138,054	144,904		רכוש שוטף
9,204	22,174	3	מזומנים ושווי מזומנים
147,258	167,078		חייבים ויתרות חובה
470,491	569,776	4	השקעות פיננסיות
208,807	170,005	5	נכסי חוב סחירים
190,747	207,512	6	נכסי חוב שאינם סחירים
317,391	316,347	7	מניות
1,187,436	1,263,640		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
1,334,694	1,430,718		סך כל הנכסים
7,424	12,099	8	זכאים ויתרות זכות
1,327,270	1,418,619		זכויות העמיתים
1,334,694	1,430,718		סך כל ההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במרס 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024						
סה"כ	אג"ח עד 15% מניות	שקלי	אג"ח צמוד מדד	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
144,904	9,223	2,947	2,441	7,127	123,166	רכוש שוטף
22,174	1,333	16	49	964	19,812	מזומנים ושווי מזומנים
167,078	10,556	2,963	2,490	8,091	142,978	חייבים ויתרות חובה
						השקעות פיננסיות
569,776	75,248	34,315	42,492	4,589	413,132	נכסי חוב סחירים
170,005	24,101	5,689	2,427	-	137,788	נכסי חוב שאינם סחירים
207,512	6,358	-	-	13,176	187,978	מניות
316,347	15,612	1,499	1,737	8,960	288,539	השקעות אחרות
1,263,640	121,319	41,503	46,656	26,725	1,027,437	סך כל השקעות פיננסיות
1,430,718	131,875	44,466	49,146	34,816	1,170,415	סך כל הנכסים
						זכאים ויתרות זכות
12,099	489	35	41	417	11,117	
1,418,619	131,386	44,431	49,105	34,399	1,159,298	זכויות העמיתים
1,430,718	131,875	44,466	49,146	34,816	1,170,415	סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023						
סה"כ	אג"ח עד 15% מניות	שקלי	אג"ח צמוד מדד	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
138,054	10,120	5,511	3,408	4,764	114,251	רכוש שוטף
9,204	171	31	52	253	8,697	מזומנים ושווי מזומנים
147,258	10,291	5,542	3,460	5,017	122,948	חייבים ויתרות חובה
470,491	67,404	34,565	42,530	3,274	322,718	השקעות פיננסיות
208,807	22,184	6,977	2,500	-	177,146	נכסי חוב סחירים
190,747	6,490	-	-	10,836	173,421	נכסי חוב שאינם סחירים
317,391	13,423	1,283	2,157	10,206	290,322	מניות
1,187,436	109,501	42,825	47,187	24,316	963,607	השקעות אחרות
1,334,694	119,792	48,367	50,647	29,333	1,086,555	סך כל השקעות פיננסיות
7,424	703	49	73	277	6,322	סך כל הנכסים
1,327,270	119,089	48,318	50,574	29,056	1,080,233	זכאים ויתרות זכות
1,334,694	119,792	48,367	50,647	29,333	1,086,555	זכויות העמיתים
						סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,684	6,994	4,677	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(21,427)	16,168	23,727	מנכסי חוב סחירים
(3,072)	14,460	12,150	מנכסי חוב שאינם סחירים
(31,120)	13,635	49,206	ממניות
(85,650)	57,057	52,585	מהשקעות אחרות
(141,269)	101,320	137,668	סך כל ההכנסות מהשקעות
(127,585)	108,314	142,345	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
			הוצאות
9,156	8,035	8,555	דמי ניהול
1,995	1,843	1,754	הוצאות ישירות
1,057	725	552	מסים
12,208	10,603	10,861	סך כל ההוצאות
(139,793)	97,711	131,484	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
כללי	מניות	אג"ח צמוד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,977	103	110	148	339	4,677
17,064	201	1,784	1,351	3,327	23,727
9,937	-	201	467	1,545	12,150
44,447	3,028	-	-	1,731	49,206
47,864	2,238	146	137	2,200	52,585
119,312	5,467	2,131	1,955	8,803	137,668
123,289	5,570	2,241	2,103	9,142	142,345
7,079	163	316	261	736	8,555
1,672	27	1	4	50	1,754
506	30	-	-	16	552
9,257	220	317	265	802	10,861
114,032	5,350	1,924	1,838	8,340	131,484

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
כללי	מניות	אג"ח צמוד מדד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,700	314	131	251	598	6,994
11,892	158	1,086	355	2,677	16,168
12,401	-	45	552	1,462	14,460
12,758	470	-	-	407	13,635
50,875	2,982	527	71	2,602	57,057
87,926	3,610	1,658	978	7,148	101,320
93,626	3,924	1,789	1,229	7,746	108,314
6,603	147	330	267	688	8,035
1,751	25	2	6	59	1,843
662	38	-	-	25	725
9,016	210	332	273	772	10,603
84,610	3,714	1,457	956	6,974	97,711

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

כללי	מניות	אג"ח צמוד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,588	374	102	50	570	13,684
(13,851)	(8)	(2,302)	(2,770)	(2,496)	(21,427)
(2,157)	2	(234)	(132)	(551)	(3,072)
(28,059)	(1,837)	-	-	(1,224)	(31,120)
(77,277)	(2,760)	(639)	(104)	(4,870)	(85,650)
(121,344)	(4,603)	(3,175)	(3,006)	(9,141)	(141,269)
(108,756)	(4,229)	(3,073)	(2,956)	(8,571)	(127,585)
7,583	136	375	290	772	9,156
1,895	26	8	6	60	1,995
971	51	-	-	35	1,057
10,449	213	383	296	867	12,208
(119,205)	(4,442)	(3,456)	(3,252)	(9,438)	(139,793)

הכנסות (הפסדים)**ממזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההפסדים**הוצאות**

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מסים

סך כל ההוצאות**עודף הפסדים על הוצאות לשנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
419,819	1,314,363	1,327,270
52,358	57,469	40,268
36,892	9,218	20,315
3,122	492	4,566
31,606	36,553	20,182
3,122	492	4,566
5,286	(27,335)	133
1,081,409	-	-
(139,793)	97,711	131,484
1,314,363	1,327,270	1,418,619

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

קבלת נכסים נטו מקופת גמל (*)

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) ראה באור א1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
כללי	מניות	אג"ח צמוד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,080,233	29,056	50,574	48,318	119,089	1,327,270	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
29,593	523	1,663	1,013	7,476	40,268	תשלומים לעמיתים
5,139	130	-	41	15,005	20,315	העברות צבירה לקופה
-	686	-	297	3,583	4,566	העברות מקופות גמל
						העברות בין מסלולים
10,252	3	1,730	1,216	6,981	20,182	העברות צבירה מהקופה
261	297	-	3,834	174	4,566	העברות לקופות גמל
						העברות בין מסלולים
(5,374)	516	(1,730)	(4,712)	11,433	133	העברות צבירה, נטו
114,032	5,350	1,924	1,838	8,340	131,484	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,159,298	34,399	49,105	44,431	131,386	1,418,619	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
כללי	מניות	אג"ח צמוד מדד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,063,466	27,306	52,718	49,204	121,669	1,314,363
43,338	1,302	2,160	1,593	9,076	57,469
4,414	2,039	-	249	2,516	9,218
-	492	-	-	-	492
28,427	3,193	1,441	498	2,994	36,553
492	-	-	-	-	492
(24,505)	(662)	(1,441)	(249)	(478)	(27,335)
84,610	3,714	1,457	956	6,974	97,711
1,080,233	29,056	50,574	48,318	119,089	1,327,270

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022						
כללי	מניות	אג"ח צמוד מדד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
272,022	8,498	17,480	48,535	73,284	419,819	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
35,164	357	4,259	2,873	9,705	52,358	תשלומים לעמיתים
20,651	12,026	2,107	2,108	-	36,892	העברות צבירה לקופה
-	2,880	-	242	-	3,122	העברות מקופות גמל
						העברות בין מסלולים
21,507	4	2,736	3,513	3,846	31,606	העברות צבירה מהקופה
2,359	242	185	336	-	3,122	העברות לקופות גמל
						העברות בין מסלולים
(3,215)	14,660	(814)	(1,499)	(3,846)	5,286	העברות צבירה, נטו
949,028	8,947	43,767	8,293	71,374	1,081,409	קבלת נכסים נטו מקופת גמל (*)
(119,205)	(4,442)	(3,456)	(3,252)	(9,438)	(139,793)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,063,466	27,306	52,718	49,204	121,669	1,314,363	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) ראה באור א1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל קמ"פ (להלן - הקופה), הינה קופה מסלולית מרכזית לפיצויים המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

ביום 1 בינואר 2022 הושלם הליך העברת ניהול ומיזוג קופות הראל עדי פיצויים והראל עדי שיא פיצויים לתוך הקופה, בהתאם, התקנון המסדיר את הזכויות והחובות של עמיתים אשר היו ערב המיזוג עמיתים בקופות אלה הוא התקנון של הקופה. העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי הקופה המתמזגת, ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

קופות הראל עדי פיצויים והראל עדי שיא פיצויים, בשמן הקודם, פסגות פיצויים ופסגות שיא פיצויים, הועברו לניהול החברה המנהלת של הקופה ביום 1 באוקטובר 2021, במסגרת רכישת קרנות פנסיה וקופות גמל של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הקופה כוללת חמישה מסלולי השקעה פעילים:

מספר אוצר	שם אפיק השקעה
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 - מסלול אג"ח עד 15% מניות

ב. החברה המנהלת

הקופה מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - הראל השקעות), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. במסגרת תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל, הקופה אושרה לצורך הסעיפים 9(2) ו- 17(5) לפקודת מס הכנסה על הפקדות של מעבידים לפיצויים בשיעור שלא יעלה על 8.1%.

ד. ביום 23 בינואר 2008 אושר על ידי הכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 3), התשס"ח-2008 (להלן - התיקון). במסגרת התיקון נקבע כי הממונה לא ייתן אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים אלא לגבי קופה שפעלה כדין כקופת גמל מרכזית לפיצויים בשנת המס 2007 לגבי כספים שהופקדו בקופה עד לשנת המס 2010, ובלבד שההפקדה היא של עמית-מעביד אשר היה עמית בקופה בחודש דצמבר 2007 והפקדת הכספים היא בשל עובד של עמית-מעביד כאמור שהופקדו עבורו כספים בקופה עבור חודש דצמבר 2007.

ה. מדיניות ההשקעה

השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון, וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ו. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקופה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ז. הגדרות

- בדוחות כספיים אלה:
- (1) הקופה - הראל קמ"פ.
 - (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
 - (3) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
 - (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
 - (5) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
 - (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
 - (7) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקופה ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס, 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקופה מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקופה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסיביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקופה.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקופה נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן).

ג. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ - החברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שווי הוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים (המשך)

- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים- לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד', והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) דיבידנד לקבל- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח, מוצג בהתאם לחלקה של הקופה בסכום שהוכרז כאמור.
- (12) ריבית לקבל- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח, מוצגת בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (13) פדיון לקבל- קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס, המתייחס בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (14) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%
5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ה. זכויות העמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ו. מסים

הקופה פועלת מכוח סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 29(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים אשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקופה במהלך שנת הכספים הבאה :

אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת (ראה ביאור 2.ג).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024

כללי	מניות	אג"ח צמוד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
139	5	10	8	26	188
2,240	20	38	-	708	3,006
17,395	939	-	8	590	18,932
2	-	-	-	-	2
36	-	1	-	9	46
19,812	964	49	16	1,333	22,174

ריבית ודיבידנד לקבל (*)

מוסדות

בטחונות בגין פעילות בנגזרים

חייבים בגין משכנתאות

חייבים בגין השקעות (*)

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	מניות	אג"ח צמוד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
150	8	8	11	30	207
2,247	19	39	-	11	2,316
5,736	226	-	19	108	6,089
23	-	-	1	2	26
541	-	5	-	20	566
8,697	253	52	31	171	9,204

ריבית ודיבידנד לקבל (*)

מוסדות

בטחונות בגין פעילות בנגזרים

חייבים בגין משכנתאות

חייבים בגין השקעות (*)

סך הכל חייבים ויתרות חובה

(*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה באור 12 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024

כללי	מניות	אג"ח צמוד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
285,424	4,578	32,125	28,033	45,505	395,665
127,659	11	10,367	6,282	29,729	174,048
49	-	-	-	14	63
127,708	11	10,367	6,282	29,743	174,111
413,132	4,589	42,492	34,315	75,248	569,776

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	מניות	אג"ח צמוד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
236,832	2,945	32,467	28,840	40,523	341,607
85,837	306	10,063	5,725	26,867	128,798
49	23	-	-	14	86
85,886	329	10,063	5,725	26,881	128,884
322,718	3,274	42,530	34,565	67,404	470,491

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024

כללי	אג"ח צמוד מדד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,529	189	91	1,192	10,001
1	1	-	5	7
129,258	2,237	5,598	22,904	159,997
137,788	2,427	5,689	24,101	170,005

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	אג"ח צמוד מדד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,328	241	252	1,319	16,140
3,833	1	201	366	4,401
158,985	2,258	6,524	20,499	188,266
177,146	2,500	6,977	22,184	208,807

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

כללי	מניות	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
185,011	13,176	6,148	204,335
2,967	-	210	3,177
187,978	13,176	6,358	207,512

מניות סחירות
מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	מניות	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
167,499	10,773	6,246	184,518
5,922	63	244	6,229
173,421	10,836	6,490	190,747

מניות סחירות
מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

(*) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024

כללי	מניות	אג"ח צמוד מדד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
154,170	8,044	1,582	1,065	9,870	174,731
32,669	839	-	-	3,850	37,358
7	1	-	-	1	9
893	-	125	179	364	1,561
2	-	-	-	-	2
40	3	-	-	1	44
187,781	8,887	1,707	1,244	14,086	213,705

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2023

כללי	מניות	אג"ח צמוד מדד	שקלי	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
156,998	8,863	2,022	1,283	9,031	178,197
32,890	1,018	-	-	3,484	37,392
3,627	218	-	-	118	3,963
339	1	87	-	157	584
129	8	-	-	4	141
17	1	-	-	1	19
194,000	10,109	2,109	1,283	12,795	220,296

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2024					
כללי	מניות	אג"ח צמוד	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
198,119	11,294	-	6,945	216,358	מניות
1,152	-	168	112	1,432	מדד
(150,453)	(5,653)	(63)	(12,106)	(168,275)	מטבע זר
(70)	-	-	(15)	(92)	ריבית

ליום 31 בדצמבר 2023					
כללי	מניות	אג"ח צמוד	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
128,985	7,862	-	3,956	140,803	מניות
4,353	-	814	428	5,595	מדד
(152,545)	(4,807)	(89)	(450)	(157,891)	מטבע זר
-	-	-	(7)	(22)	ריבית

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024					
כללי	מניות	אג"ח צמוד	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
610	15	26	62	734	חברה מנהלת
9,018	400	-	288	9,713	התחייבויות בגין נגזרים
1,349	2	15	120	1,486	בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
140	-	-	18	165	זכאים בגין משכנתאות
-	-	-	1	1	זכאים בגין השקעות
11,117	417	41	489	12,099	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023					
כללי	מניות	אג"ח צמוד	אג"ח עד 15% מניות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
580	14	27	59	702	חברה מנהלת
-	-	-	71	71	מוסדות
4,572	260	-	481	5,328	התחייבויות בגין נגזרים
545	3	46	71	665	בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
170	-	-	16	195	זכאים בגין משכנתאות
455	-	-	5	463	זכאים בגין השקעות
6,322	277	73	703	7,424	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,583	6,603	7,079
136	147	163
375	330	316
290	267	261
772	688	736
9,156	8,035	8,555

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

כללי

מניות

אג"ח צמוד מדד

שקלי

אג"ח עד 15% מניות

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

0.67	0.62	0.63
0.50	0.52	0.51
0.67	0.65	0.64
0.56	0.55	0.56
0.57	0.58	0.58

כללי

מניות

אג"ח צמוד מדד

שקלי

אג"ח עד 15% מניות

ביאור 10 - הוצאות ישירות

כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.011	0.007	0.007	156	96	101
-	-	-	3	5	-
0.004	0.010	0.004	63	134	55
0.085	0.081	0.077	1,199	1,070	1,051
0.040	0.037	0.036	557	489	495
-	-	-	3	2	4
0.001	0.004	0.003	14	47	48
0.142	0.139	0.128	1,995	1,843	1,754

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.012	0.008	0.008	134	81	87	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	3	5	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.005	0.011	0.004	55	117	46	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.105	0.100	0.094	1,194	1,068	1,050	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.044	0.041	0.040	497	438	445	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	3	2	4	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.001	0.004	0.004	9	40	40	עמלות אחרות**
0.166	0.163	0.149	<u>1,895</u>	<u>1,751</u>	<u>1,672</u>	סך הכל הוצאות ישירות

מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.027	0.015	0.014	6	4	5	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001	0.001	-	*-	*-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.001	-	0.005	*-	-	2	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.001	0.001	0.001	1	1	*-	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.087	0.071	0.063	19	20	20	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.001	0.001	0.001	*-	*-	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
-	-	*-	-	-	*-	עמלות אחרות**
0.117	0.088	0.084	<u>26</u>	<u>25</u>	<u>27</u>	סך הכל הוצאות ישירות

אג"ח צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.010	0.003	0.003	6	2	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	*-	*-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	*-	*-	*-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.003	-	-	2	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	*-	*-	*-	עמלות אחרות**
0.013	0.004	0.003	<u>8</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

שקלי					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.004	0.005	0.004	2	3	2
*-	*-	-	*-	*-	-
0.002	0.003	*-	1	1	*-
0.005	0.004	0.004	3	2	2
0.011	0.013	0.008	6	6	4
			סך הכל הוצאות ישירות		

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

אג"ח עד 15% מניות					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.006	0.005	0.005	8	6	6
*-	*-	-	*-	*-	-
0.005	0.013	0.005	7	16	7
0.003	0.001	0.001	4	1	1
0.029	0.026	0.025	39	31	30
*-	*-	*-	*-	*-	*-
0.002	0.004	0.005	2	5	6
0.045	0.049	0.040	60	59	50
			סך הכל הוצאות ישירות		

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ

לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת					
תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
ל- 5 שנים	2020	2021	2022	2023	2024
באחוזים					
5.19	4.03	12.39	(9.15)	8.80	11.45
10.56	11.71	27.93	(14.76)	13.93	19.01
1.86	(0.35)	7.35	(5.44)	3.58	4.65
0.85	1.46	1.17	(5.40)	2.58	4.75
3.29	2.61	6.86	(6.27)	6.51	7.39
כללי					
מניות					
אג"ח צמוד מדד					
שקלי					
אג"ח עד 15% מניות					

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(702)	(734)	החברה המנהלת
-	18	צדדים קשורים אחרים:
7,473	8,914	ריבית ודיבידנד לקבל
1,426	2,655	מניות
1,992	2,787	אגרות חוב סחירות
4,480	4,810	הלוואות
		קרנות השקעה
14,669	18,450	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 5,445 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,156	8,035	8,555	דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 13 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
אג"ח עד 15%		מניות	כללי	
סה"כ	מניות			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
552	16	30	506	בגין השקעות בניירות ערך זרים

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התקשרויות

לתאריך המאזן התקשרה הקופה בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון (להלן: הקרנות) כשותפה מוגבלת. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.

להלן סכום ההתחייבות להשקעה כוללת וסכום ההשקעה שטרם נדרש לתאריך המאזן:

31 בדצמבר 2024	
סה"כ התחייבות	סה"כ יתרת התחייבות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
142,105	16,401

התחייבות קרנות השקעה

ב. התחייבויות תלויות

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26. א בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ג. שעבודים

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של כ-19.7 מיליון ש"ח.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל פרופיל אישי למעסיק (להלן: "קופת הגמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון :	ניר כהן	_____
מנכ"ל :	דודי לידנר	_____
סמנכ"ל כספים :	רם גבל	_____

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל פרופיל אישי למעסיק (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל פרופיל אישי למעסיק (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל פרופיל אישי למעסיק

דוחות כספיים ליום

31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים.....
5	דוח על המצב הכספי.....
6	דוח הכנסות והוצאות.....
7	דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....
8	ביאור 1 - כללי.....
9	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....
11	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
11	ביאור 4 - זכאים ויתרות זכות.....
11	ביאור 5 - התחייבויות תלויות.....

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פרופיל אישי למעסיק

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל פרופיל אישי למעסיק (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לדחות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הרצל פרופיל אישי למעסיק בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הרצל פרופיל אישי למעסיק (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשוכלבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הרצל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשוכלבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
38,792	34,042	3	רכוש שוטף
2,481	3,133		מזומנים ושווי מזומנים
41,273	37,175		חייבים ויתרות חובה
266,120	259,625		השקעות פיננסיות
6,174	4,396		נכסי חוב סחירים
31,346	33,169		נכסי חוב שאינם סחירים
69,575	71,586		מניות
373,215	368,776		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
414,488	405,951		סך כל הנכסים
1,502	2,082	4	זכאים ויתרות זכות
412,986	403,869		זכויות העמיתים
414,488	405,951		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במרס 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

3,121	1,881	1,374

(20,667)	12,429	12,534
(288)	548	452
(3,734)	4,104	7,854
(21,170)	10,063	10,443
(45,859)	27,144	31,283
(42,738)	29,025	32,657

2,209	1,662	1,628
551	199	202
147	142	140
2,907	2,003	1,970
(45,645)	27,022	30,687

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,348	512,562	412,986	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
55,081	36,689	27,227	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
4,235	-	21	העברות מקופות גמל
348,988	-	-	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
98,889	89,909	12,598	העברות לקופות גמל
348,988	-	-	העברות בין מסלולים
(94,654)	(89,909)	(12,577)	העברות צבירה, נטו
664,594	-	-	קבלת נכסים נטו מקופת גמל (*)
(45,645)	27,022	30,687	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
512,562	412,986	403,869	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) ראה באור ג1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל פרופיל אישי למעסיק (להלן - הקופה) הינה קופה מרכזית לפיצויים בניהול אישי הנבנית בהתאם להעדפותיו האישיות של המעסיק, כאשר כספי הקופה מנוהלים באופן ייחודי עבור כל מעסיק, כמוסכם עימו. הקופה מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

ב. החברה המנהלת

הקופה מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - הראל השקעות), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מיזוג

ביום 1 בינואר 2022 הושלם הליך מיזוג קופת "הראל עדי מסלולית לפיצויים", קופה בניהול החברה המנהלת, לתוך הקופה. קופת "הראל עדי מסלולית לפיצויים", בשמה הקודם, "פסגות גמל מסלולית לפיצויים", הועברה לניהול החברה המנהלת ביום 1 באוקטובר 2021, מחברת פסגות גמל ופנסיה בע"מ.

בהתאם, התקנון המסדיר את הזכויות והחובות של עמיתים אשר היו ערב המיזוג עמיתים בקופת "הראל עדי מסלולית לפיצויים" הוא התקנון של הקופה. העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי הקופה המתמזגת, ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

ד. מדיניות ההשקעה

השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון, וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ה. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותמים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקופה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ו. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל פרופיל אישי למעסיק.
- (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (3) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- (7) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקופה ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס, 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקופה מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקופה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקופה.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקופה נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן).

ג. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ - החברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שוויה ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משוברים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח, מוצג בהתאם לחלקה של הקופה בסכום שהוכרז כאמור.
- (12) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח, מוצגת בהתאם לחלקה של הקופה בסכום שהוכרז כאמור.
- (13) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס, המתייחס בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

(14) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

5.28	3.34	3.43	שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)
13.15	3.07	0.55	שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ה. זכויות העמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ו. מסים

הקופה פועלת מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים אשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקופה במהלך שנת הכספים הבאה:

- אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היותן תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת (ראה ביאור 2.ג).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
139	120
1,037	1,039
1,264	1,974
41	-
2,481	3,133

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
בטחונות בגין פעילות בנגזרים
חייבים בגין השקעות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
137	136
242	903
1,003	888
116	152
3	3
1	-
1,502	2,082

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
זכאים בגין משכנתאות
זכאים בגין השקעות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 5 - התחייבויות תלויות

א. התחייבויות תלויות

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26. א. בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ב. שעבודים

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח.

**הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה
בניהול
הראל פנסיה וגמל בע"מ**

**סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024**

תוכן עניינים

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל 3

א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה 3

ב. מועד הקמת קופת הגמל 3

ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם 3

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות 3

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן 3

ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו 3

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל 4

א. שינוי במספר העמיתים 4

ב. ניתוח זכויות העמיתים בקופה 4

3. מידע אודות דמי ניהול 4

4. ניתוח מדיניות השקעה 5

א. מדיניות ההשקעה 5

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת 5

5. ניהול סיכונים 6

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת 6

ב. סיכוני נזילות 6

ג. סיכוני שוק 7

ד. סיכוני אשראי 9

ה. סיכונים גיאוגרפיים 13

ו. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה 14

ז. גורמי סיכון על פי טיבם 15

6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו 16

7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי 16

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

קופת הגמל:

- שם קופת הגמל: הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן - "הקופה").
- סוג קופת הגמל: הקופה הינה קופת גמל לדמי מחלה המיועדת למעבידים ונועדה לתשלום דמי מחלה לעובדים בהתאם להוראות זכאות לדמי מחלה. הקופה מנוהלת כקופת גמל מרכזית על שם המעביד בלבד, ללא פירוט שמות העובדים. ההפקדות בקופה מוכרות כהוצאות לצרכי מס.
- קוד הקופה: 512267592-00000000000857-0857-000.
- סוג העמיתים: מעבידים.

הקופה מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה על שוק ההון, או "הממונה").

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת", או "החברה").
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, במישרין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- לפרוט מבנה האחזקות של החברה המנהלת, ראה סעיף 1.1.2 בדוח תאור עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה הוקמה בספטמבר 2003.

ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

- בקופה אין מסלולי השקעה.
- הקופה החלה את פעילותה בדצמבר 2003.

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

בשנת הדוח לא חל שינוי.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרותן

על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ניתן להפקיד מדי שנה בקופת דמי מחלה, עד 2.5% מהמשכורות ששילם המעסיק לעובדיו באותה שנה. מנגד, היתרה בחשבון המעסיק בקופת דמי מחלה, אינה יכולה לעלות על 7.5% מכלל המשכורות ששילם בשנת התשלום. ניתן לבצע הפקדות עבור השנה השוטפת בלבד ואין חובת הפקדה חודשית, אלא ניתן לבצע גם אחת לשנה.

ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

אין שינוי.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות עמיתי הקופה בשנת הדוח:

מספר חשבונות עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
14	-	-	14	מעבידים

ב. ניתוח זכויות העמיתים בקופה

ליום 31 בדצמבר				חשבונות לא פעילים
2023		2024		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
58,384	14	64,747	14	

3. מידע אודות דמי ניהול

שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2024		דמי ניהול מנכסים :
עמיתים לא פעילים		
סך נכסים, נטו		
מספר חשבונות	באלפי ש"ח	
1	62,536	0.5%-0%
10	1,635	1%-0.5%
1	265	1.5%-1%
2	311	2%-1.5%

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים, נוסף לדמי הניהול, הינו 36 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

מידע בדבר מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה לשנת הדוח, פורט באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת :

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel-pensia-and-gemel/Pages/investment-policy.aspx?isfromsearch=1>

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם :

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXXEUROPE600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10 - ניהול סיכונים, מסדיר תשתית לזיהוי, מדידה ודיווח של סיכונים שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים.

ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של מסלולי ההשקעה בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת ההשקעות מציגים אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים שוק. בכל התכנסות של ועדת ההשקעות ובהתבסס על מידע ניהולי מפורט, מציגה חטיבת השקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות.

הוועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתיה ובשוקים.

בקבוצת הראל פועלת ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים נפרדת לפנסיה וגמל, אשר דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון. הוועדה פועלת בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים-2018-9-31 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי". כמו כן, קיים תהליך דיווח רבעוני על ידי בעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצת הראל, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם:

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרי מניות ומט"ח, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית. כמו כן, קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים ואחת לתקופה נבחנת השפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

ניהול הקופות בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובקופות הקטנות בפרט.

ועדת ההשקעות אישרה מודל למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות כולל העברות בין קופות ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקופה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2024

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	54,213
מח"מ של עד שנה	1,442
מח"מ מעל שנה	8,342
אחרים	750
סה"כ	64,747

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים או המניידים החוצה, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת. על פי ניסיון העבר, לאור היקף נכסיה של הקופה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה עמד על 100% הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2024, כ-84% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים וסחירים.

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, הנהלת החברה המנהלת סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

ג. סיכוני שוק

החברה המנהלת פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרם קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק נקבעו הן ע"י הדירקטוריון והן ע"י ועדת השקעות, מתוך מטרה לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים. מגבלות אלו מתייחסות, בין היתר, לתקורות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

ככלל, סיכוני שוק בניהול פעילות קופת הגמל נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קופות הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקופה מבצעת את השקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקופה חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקופה ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקופה. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקופה. הקופה מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.

4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובח"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים לתיקי סמן. ועדת השקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2024			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
28,714	16,622	19,411	64,747
4,995	40	(5,035)	-
33,709	16,662	14,376	64,747

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך הכל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (%)	
1%+	1%-
אחוזים	אחוזים

ליום 31 בדצמבר 2024

(2.35)	2.60

תשואות תיק ההשקעות

(*) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2024				
%	סך הכל	נסחרות במדד		נסחרות במדד
		בחול	מניות היתר	ת"א 125
		אלפי ש"ח		
מסה"כ				
19.50	2,158	-	-	2,158
3.83	424	-	-	424
2.06	228	18	6	204
19.36	2,143	1,677	36	430
18.38	2,035	391	164	1,480
15.76	1,745	133	116	1,496
13.14	1,454	592	77	785
3.92	434	-	70	364
4.05	448	76	37	335
100.00	11,069	2,887	506	7,676

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
סך הכל

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי. מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון ולהחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיצ"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה.

בחטיבת ההשקעות, קיימת הפרדה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות. תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות מבוצעים במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים (בחוב סחיר ולא סחיר) ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלי דירוג המבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודלים השונים, נבדקו כעומדים בדרישות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" ואושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך ע"י הדירקטוריון.

ברמת עסקה פרטנית – מתקבלת חוות דעת ניהול סיכונים לתחומי פעילות חדשים ולעסקאות משמעותיות, גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו. ובמקביל, אגף ניהול סיכונים בוחן ומאתגר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות. בנוסף, לאורך חיי האשראי וברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Unexpected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,224	8,709	22,515	בארץ
3,746	1,075	2,671	בחו"ל
34,970	9,784	25,186	סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
16,232	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,563	AA ומעלה
1,682	BBB עד A
38	לא מדורג
22,515	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
312	AA ומעלה
44	BBB עד A
8,353	הלוואות לאחרים
8,709	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
31,224	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
4,925	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
72	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
617	A ומעלה
1,468	BBB
514	נמוך מ-BBB
2,671	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1	A ומעלה
117	לא מדורג
957	נכסי חוב אחרים
1,075	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
3,746	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
754	מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה *S&P, Mood's* ו- *Fitch*. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2024	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*):
4.39	AA ומעלה
4.83	A
7.51	BBB
11.14	נמוך מ-BBB
5.86	לא מדורג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה *S & P, Mood's* ו *Fitch*.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.08	2,477	בנקים
0.71	249	ביטוח
0.25	88	ביומד
0.67	233	טכנולוגיה
15.38	5,377	מסחר ושרותים
24.87	8,698	נדל"ן ובינוי
1.31	458	תעשייה
2.26	789	השקעה ואחזקות
0.85	297	נפט וגז
46.62	16,304	אג"ח ממשלתי
100.00	34,970	סך הכל

ה. סיכונים גיאוגרפיים

סיכון גאוגרפי הינו סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית. סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הונניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית:

ליום 31 בדצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות ותעודות סל	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
-	463	71	717	5	634	1,890	62	1,952
-	435	-	272	12	94	813	146	959
-	-	-	608	89	18	715	89	804
72	898	2,660	3,783	1,570	1,150	10,133	11,519	21,652
16,232	6,522	6,754	1,535	8	14,415	45,466	34	45,500
-	1,034	1,584	2,080	730	302	5,730	361	6,091
16,304	9,352	11,069	8,995	2,414	16,613	64,747	12,211	76,958

בריטניה

צרפת

יפן

ארצות הברית

ישראל

אחר

סך הכל

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקופה פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקופה.

אי לכך פועלת הקופה בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקופה, לרבות ביצוע בקורות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן מלווה את פעילות הקופה יועץ משפטי ומנהלת סיכונים.

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציות, היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסייעת במידת הצורך בייעוץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהול השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשורת ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה – 2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר זיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויותיה השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול וניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכוני ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכוני טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של החברה בניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי-תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשוב בענן, אבטחה פיזית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בחברה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכוני סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכוני סייבר.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ.

היערכות הנהלת החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הנהלת החברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בסעיף 3.12 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת וביאור 14, בדבר התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוחות הכספיים של הקופה.

2. גורמי סיכון על פי טיבם

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקופה, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקופה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קופת הגמל - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

גורמי סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מקרו	סיכוני שוק	√	
	האטה כלכלית בישראל	√	
	סיכוני אשראי	√	
	סיכון מחירי נכסים אחרים	√	
סיכונים ענפיים	שינויים רגולטוריים	√	
	סיכון נזילות	√	

6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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 לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן: "קופת הגמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of (COSO) the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון :	ניר כהן	_____
מנכ"ל :	דודי לידנר	_____
סמנכ"ל כספים :	רם גבל	_____

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה
דוחות כספיים
ליום
31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים.....
6	דוח על המצב הכספי.....
7	דוח הכנסות והוצאות.....
8	דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....
9	ביאור 1 - כללי.....
10	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....
12	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
12	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים.....
12	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
12	ביאור 6 - מניות.....
13	ביאור 7 - השקעות אחרות.....
13	ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות.....
14	ביאור 9 - דמי ניהול.....
14	ביאור 10 - הוצאות ישירות.....
14	ביאור 11 - תשואות.....
15	ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
15	ביאור 13 - מסים.....
15	ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשרו של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל- 9,784 אלפי ש"ח ו- 682 אלפי ש"ח, בהתאמה. השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי הוגן של הנכסים הלא סחירים. בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים כעניין מפתח בביקורת.

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

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים :

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של נכסי חוב שאינם סחירים אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
			רכוש שוטף
5,554	6,134		מזומנים ושווי מזומנים
236	1,019	3	חייבים ויתרות חובה
5,790	7,153		
			השקעות פיננסיות
21,538	25,186	4	נכסי חוב סחירים
10,809	9,784	5	נכסי חוב שאינם סחירים
10,190	11,069	6	מניות
10,210	12,187	7	השקעות אחרות
52,747	58,226		סך כל השקעות פיננסיות
58,537	65,379		סך כל הנכסים
153	632	8	זכאים ויתרות זכות
58,384	64,747		זכויות העמיתים
58,537	65,379		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במרס 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
284	304	187	
(601)	915	1,060	
(212)	742	673	
(1,591)	479	2,702	
(3,516)	2,420	2,366	
(5,920)	4,556	6,801	
(5,636)	4,860	6,988	
240	237	257	9
39	36	36	10
39	31	28	13
318	304	321	
(5,954)	4,556	6,667	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
60,442	54,346	58,384
142	518	304
(5,954)	4,556	6,667
54,346	58,384	64,747

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תשלומים לעמיתים

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן - הקופה) הינה קופת גמל לדמי מחלה המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, בה העמית הוא המעביד המפקיד כספים לתשלום דמי מחלה לעובדיו.

ב. החברה המנהלת

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

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מדיניות ההשקעה

השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון, וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ד. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקופה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ה. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה.
- (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (3) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- (7) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקופה ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס, 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקופה מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקופה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקופה.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקופה נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן).

ג. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ - החברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שווי ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואות תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח, מוצג בהתאם לחלקה של הקופה בסכום שהוכרז כאמור.
- (12) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח, מוצגת בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (13) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס המתייחס בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים (המשך)

(14) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ה. זכויות העמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ו. מסים

הקופה פועלת מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 9(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים אשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקופה במהלך שנת הכספים הבאה:

אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים - השווי הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת (ראה ביאור 2.ג).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	11
25	15
190	988
1	-
8	5
236	1,019

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
בטחונות בגין פעילות בנגזרים
חייבים בגין משכנתאות
חייבים בגין השקעות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,264	16,304
7,264	8,871
10	11
7,274	8,882
21,538	25,186

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
606	470
188	4
10,015	9,310
10,809	9,784

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,082	10,977
108	92
10,190	11,069

מניות סחירות
מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

(*) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,465	8,995
2,138	2,414
188	1
56	93
7	-
1	2
9,855	11,505
262	281
93	121
-	277
-	3
355	682
10,210	12,187

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,664	11,819
205	44
(4,353)	(5,038)
(1)	(7)

מניות

מדד

מטבע זר

ריבית

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20	23
-	121
83	426
38	55
9	7
3	-
153	632

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבויות בגין נגזרים

בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים

זכאים בגין משכנתאות

זכאים בגין השקעות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
240	237	257

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.43	0.42	0.42

דמי ניהול מסך נכסים:

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

ביאור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.013	0.010	0.008	7	5	5
0.001	0.001	-	1	1	-
0.004	0.006	0.005	2	3	3
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך					
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך					
הוצאות בגין השקעות לא סחירות					
עמלות ניהול חיצוני :					
0.004	0.001	0.001	2	1	1
בגין השקעה בקרנות השקעה					
0.042	0.042	0.041	24	24	25
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל					
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל					
-	-	-	-	-	-
0.005	0.004	0.003	3	2	2
עמלות אחרות**					
0.068	0.063	0.059	39	36	36
סך הכל הוצאות ישירות					

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - תשואות

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה
	2020	2021	2022	2023	2024	
						באחוזים
5.07	3.85	11.87	(9.42)	8.74	11.90	

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(20)	(23)	החברה המנהלת
-	1	צדדים קשורים אחרים:
439	471	ריבית ודיבידנד לקבל
126	172	מניות
86	106	אגרות חוב סחירות
204	229	הלוואות
835	956	קרנות השקעה

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 278 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
240	237	257	דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 13 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28		בגין השקעות בניירות ערך זרים

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**א. התקשרויות**

לתאריך המאזן התקשרה הקופה בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון (להלן - הקרנות) כשותפה מוגבלת. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות. להלן סכום ההתחייבות להשקעה כוללת וסכום ההשקעה שטרם נדרש לתאריך המאזן:

31 בדצמבר 2024	
סה"כ התחייבות	סה"כ יתרת התחייבות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
252	105

יתרת התחייבות לקרנות השקעה

ב. התחייבויות תלויות

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26. א. בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ג. שעבודים

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של כ- 1 מיליון ש"ח.

הראל קופה לפנסיה תקציבית

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

סקירת הנהלה

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

1.	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	3
א.	תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה	3
ב.	מועד הקמת קופת הגמל	3
ג.	רשימת מסלולי השקעה הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם	3
ד.	שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	3
ה.	שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן	3
ו.	שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו	3
2.	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	4
א.	שינוי במספר העמיתים	4
ב.	ניתוח זכויות העמיתים בקופה	4
3.	מידע אודות דמי ניהול	4
4.	ניתוח מדיניות השקעה	5
א.	מדיניות ההשקעה	5
ב.	ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	5
5.	ניהול סיכונים	6
א.	מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	6
ב.	סיכוני נזילות	6
ג.	סיכוני שוק	7
ד.	סיכוני אשראי	9
ה.	סיכונים גיאוגרפיים	12
ו.	גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה	13
ז.	גורמי סיכון על פי טיבם	14
6.	נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו	15
7.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי	15

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות עמיתי הקופה בשנת הדוח :

מספר חשבונות עמיתים				סוג העמיתים
לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
90	3	-	93	מעבידים

ב. ניתוח זכויות העמיתים בקופה

ליום 31 בדצמבר				חשבונות פעילים חשבונות לא פעילים סה"כ
2023		2024		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
27,801	77	30,496	78	
684	13	2,089	15	
28,485	90	32,585	93	

3. מידע אודות דמי ניהול

שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2024				דמי ניהול מנכסים :
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים, נטו		סך נכסים, נטו		
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
121	1	584	1	
1,094	2	767	2	
644	8	23,686	54	
229	4	5,460	21	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 21 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

מידע בדבר מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה לשנת הדוח, פורט באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel-pensia-and-gemel/Pages/investment-policy.aspx?isfromsearch=1>

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף שנת 2024). במהלך השנה העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. חשיפת המט"ח במסלולים הכלליים הוקטנה במהלך השנה, ביחוד החל מספטמבר 2024.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי. במהלך השנה בוצעה הגדלה קלה של מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, עם עלייה של כ-23% במדד S&P500 בארה"ב. לעומת זאת ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד STOXXEUROPE600 עלה ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-29%. במהלך השנה בוצעה הגדלה ברכיב המניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בסיכום שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%. מרווחי הסיכון ירדו לשפל ביחס למרווחים של השנים האחרונות ובהתאם שיעור הקונצרני בתיקים צומצם.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע בנכסים אלו במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10 - ניהול סיכונים, מסדיר תשתית לזיהוי, מדידה ודיווח של סיכונים שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים. ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בשיביותיה בתמהיל ההשקעות של מסלולי ההשקעה בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת השקעות מציגים אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים שוק. בכל התכנסות של ועדת השקעות ובהתבסס על מידע ניהולי מפורט, מציגה חטיבת השקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות.

הוועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתיה ובשוקים.

בקבוצת הראל פועלת ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים נפרדת לפנסיה וגמל, אשר דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון. הוועדה פועלת בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים 31-9-2018 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי". כמו כן, קיים תהליך דיווח רבעוני על ידי בעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריון.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצת הראל, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם:

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, ו/או קריאות לכסף בגין התחייבויות עבר ו/או דרישה להשלמת בטחונות בגין נגזרי מניות ומט"ח, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית. כמו כן, קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים ואחת לתקופה נבחנת השפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות.

ניהול הקופות בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובקופות הקטנות בפרט.

ועדת ההשקעות אישרה מודל למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות כולל העברות בין קופות ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקופה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2024	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	27,009
מח"מ של עד שנה	835
מח"מ מעל שנה	4,422
אחרים	319
סה"כ	32,585

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים או המניידים החוצה, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת. על פי ניסיון העבר, לאור היקף נכסיה של הקופה, הפיזור הרחב של עמיתה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר, הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2024, כ-83% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים.

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, הנהלת החברה המנהלת סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

ג. סיכוני שוק

החברה המנהלת פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק נקבעו הן על ידי הדירקטוריון והן על ידי ועדת השקעות, מתוך מטרה לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים. מגבלות אלו מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

ככלל, סיכוני שוק בניהול פעילות קופת הגמל נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קופות הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקופה מבצעת את השקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקופה חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקופה ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקופה. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקופה. הקופה מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.
4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים לתיקי סמן. ועדת השקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2024				
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
המחירים לצרכן	המחירים לצרכן	המחירים לצרכן	המחירים לצרכן	
13,663	8,702	10,220	32,585	סך נכסי קופת הגמל, נטו
3,038	24	(3,062)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
16,701	8,726	7,158	32,585	סך הכל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (*)	
1%+	1%-
אחוזים	אחוזים
(2.43)	2.70

ליום 31 בדצמבר 2024

תשואת תיק ההשקעות

(*) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסי של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד	נסחרות במדד
			מניות היתר	ת"א 125
%			אלפי ש"ח	
ענף משק				
בנקים	1,032	-	-	1,032
ביטוח	203	-	-	203
ביומד	109	8	3	98
טכנולוגיה	1,028	806	17	205
מסחר ושרותים	976	188	79	709
נדל"ן ובינוי	843	72	56	715
תעשיה	696	284	37	375
השקעה ואחזקות	208	-	34	174
נפט וגז	215	37	18	160
סך הכל	5,310	1,395	244	3,671

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי.

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון ולהחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצא"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה.

בחטיבת ההשקעות, קיימת הפרדה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות. תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות מבוצעים במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים (בחוב סחיר ולא סחיר) ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלי דירוג המבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודלים השונים, נבדקו כעומדים בדרישות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" ואושרו על ידי ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך על ידי הדירקטוריון.

ברמת עסקה פרטנית - מתקבלת חוות דעת ניהול סיכונים לתחומי פעילות חדשים ולעסקאות משמעותיות, גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו. ובמקביל, אגף ניהול סיכונים בוחן ומאתגר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות. בנוסף, לאורך חיי האשראי וברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Unexpected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,749	4,522	11,227	בארץ
2,129	735	1,394	בחו"ל
17,878	5,257	12,621	סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
7,770			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,530			AA ומעלה
910			BBB עד A
17			לא מדורג
11,227			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
64			AA ומעלה
19			BBB עד A
4,439			הלוואות לאחרים
4,522			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
15,749			סך הכל נכסי חוב בארץ
2,532			מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

37	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
322	A ומעלה
773	BBB
262	נמוך מ-BBB
1,394	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
66	לא מדורג
669	נכסי חוב אחרים
735	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

2,129	
553	מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה *S&P, Mood's* ו- *Fitch*. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):	ליום 31 בדצמבר 2024 באחוזים
AA ומעלה	4.85
A	5.09
BBB	7.61
נמוך מ-BBB	8.13
לא מדורג	6.14

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה *S & P, Mood's* ו- *Fitch*.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024		ענף משק
סכום	% מסה"כ	
אלפי ש"ח		
1,325	7.41	בנקים
160	0.89	ביטוח
47	0.26	ביומד
124	0.69	טכנולוגיה
2,816	15.75	מסחר ושרותים
4,799	26.85	נדל"ן ובינוי
253	1.42	תעשייה
361	2.02	השקעה ואחזקות
186	1.04	נפט וגז
7,807	43.67	אג"ח ממשלתי
17,878	100.00	סך הכל

ה. סיכונים גיאוגרפיים

סיכון גיאוגרפי הינו סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית. סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הונניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית:

ליום 31 בדצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	ותעודות סל	קרנות	קרנות	השקעות	סה"כ	נגזרים
ת	מאזנית	דלתא	סך הכל	נאמנות	אחרות	חשיפה	במונחי	
אלפי ש"ח								
בריטניה	-	242	34	355	3	376	1,010	30
צרפת	-	229	-	131	6	53	419	70
יפן	-	-	-	293	43	9	345	43
ארצות הברית	37	496	1,285	1,949	818	777	5,362	5,554
אירופה	-	-	202	30	3	218	453	6
ישראל	7,770	3,456	3,232	804	4	7,187	22,453	16
אחר	-	540	557	973	349	124	2,543	168
סך הכל	7,807	4,963	5,310	4,535	1,226	8,744	32,585	5,887

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודיווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקופה פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקופה.

אי לכך פועלת הקופה בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקופה, לרבות ביצוע בקורות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן מלווה את פעילות הקופה יועץ משפטי ומנהל סיכונים.

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציות, היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסתייעת במידת הצורך ביעוץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, ומינתה את הגורמים שהיו אחראים על יישומה ופיקוח על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויות השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול ובניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכונים ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכונים טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של החברה בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי- תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשב בענן, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכונים אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בחברה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכונים סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכונים סייבר.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ.

היערכות הנהלת החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הנהלת החברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בסעיף 3.12 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת וביאור 14, בדבר התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוחות הכספיים של הקופה.

2. גורמי סיכון על פי טיבם

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקופה, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקופה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קופת הגמל - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

גורמי סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מקרו	סיכונים שוק	✓	
	האטה כלכלית בישראל	✓	
	סיכונים אשראי	✓	
	סיכון מחירי נכסים אחרים	✓	
סיכונים ענפיים	שינויים רגולטוריים	✓	
	סיכון נזילות	✓	

6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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 לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל קופה לפנסיה תקציבית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.

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

24 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל קופה לפנסיה תקציבית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
 - (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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל קופה לפנסיה תקציבית (להלן: "קופת הגמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון :	ניר כהן	_____
מנכ"ל :	דודי לידנר	_____
סמנכ"ל כספים :	רם גבל	_____

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

הראל קופה לפנסיה תקציבית
דוחות כספיים ליום
31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים.....
6	דוח על המצב הכספי
7	דוח הכנסות והוצאות
8	דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....
9	ביאור 1 - כללי
10	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....
12	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה
12	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים
12	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
12	ביאור 6 - מניות.....
13	ביאור 7- השקעות אחרות.....
13	ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות
14	ביאור 9 - דמי ניהול.....
14	ביאור 10 - הוצאות ישירות.....
14	ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה
15	ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
15	ביאור 13 - מסים.....
15	ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל קופה לפנסיה תקציבית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל קופה לפנסיה תקציבית (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשרו של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור 5 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל- 5,257 אלפי ש"ח ו-279 אלפי ש"ח, בהתאמה. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים כעניין מפתח בביקורת.

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

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של נכסי חוב שאינם סחירים אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל קופה לפנסיה תקציבית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל קופה לפנסיה תקציבית (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). בקרה הדירקטוריון והנהלה של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,542	3,082		רכוש שוטף
115	495	3	מזומנים ושווי מזומנים
3,657	3,577		חייבים ויתרות חובה
9,329	12,621	4	השקעות פיננסיות
5,544	5,257	5	נכסי חוב סחירים
4,763	5,310	6	נכסי חוב שאינם סחירים
5,292	6,095	7	מניות
24,928	29,283		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
28,585	32,860		סך כל הנכסים
100	275	8	זכאים ויתרות זכות
28,485	32,585		זכויות העמיתים
28,585	32,860		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במרס 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
118	149	101	
(387)	392	564	
(110)	328	358	
(680)	248	1,310	
(1,572)	1,219	1,196	
(2,749)	2,187	3,428	
(2,631)	2,336	3,529	
326	338	393	9
18	17	21	10
19	16	15	13
363	371	429	
(2,994)	1,965	3,100	

הכנסות (הפסדים)**ממזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות**עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,295	24,731	28,485	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,790	1,946	1,803	תקבולים מדמי גמולים
1,360	157	803	תשלומים לעמיתים
(2,994)	1,965	3,100	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
24,731	28,485	32,585	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל קופה לפנסיה תקציבית (להלן - הקופה) הינה קופה למטרת פנסיה תקציבית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. העמיתים החוסכים בה הינם מעבידים הנדרשים להפריש 2% משכר העובדים במסגרת פנסיה תקציבית, מכוח חוק התוכנית להבראת כלכלת ישראל.

ב. החברה המנהלת

הקופה מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - הראל השקעות), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מדיניות ההשקעה

השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון, וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ד. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החות'ים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקופה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל קופה לפנסיה תקציבית.
- (2) החברה המנהלת - הראל פנסיה וגמל בע"מ.
- (3) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- (7) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקופה ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס, 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקופה מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקופה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקופה.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקופה נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן (ראה ג' להלן).

ג. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ - החברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שווי ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואות תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח, מוצג בהתאם לחלקה של הקופה בסכום שהוכרז כאמור.
- (12) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח, מוצגת בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.
- (13) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס המתייחס בהתאם לחלקה של הקופה בסכום האמור.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים (המשך)

(14) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ה. זכויות העמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ו. מסים

הקופה פועלת מכוח סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 29(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקופה, נדרשה הנהלת החברה המנהלת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה המנהלת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים אשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקופה במהלך שנת הכספים הבאה:

- אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המצטטת (ראה ביאור 2.ג).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	6
10	10
94	477
1	-
4	2
115	495

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
בטחונות בגין פעילות בנגזרים
חייבים בגין משכנתאות
חייבים בגין השקעות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,090	7,807
4,235	4,810
4	4
4,239	4,814
9,329	12,621

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
215	149
103	-
5,226	5,108
5,544	5,257

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,713	5,258
50	52
4,763	5,310

מניות סחירות
מניות לא סחירות (*)

סך הכל מניות

(*) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

ביאור 7- השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,881	4,535
1,181	1,226
95	-
32	54
3	-
-	1
5,192	5,816
37	33
63	95
-	150
-	1
100	279
5,292	6,095

השקעות אחרות סחירות

קרנות ותעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,314	5,699
101	26
(3,005)	(3,065)
2	(3)

מניות

מדד

מטבע זר

ריבית

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30	35
40	206
23	30
6	4
1	-
100	275

חברה מנהלת

התחייבויות בגין נגזרים

בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים

זכאים בגין משכנתאות

זכאים בגין השקעות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
326	338	393

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%	%	%
2.00	2.00	2.00
1.28	1.27	1.28

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

ביאור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.013	0.010	0.008	4	3	3
0.001	0.001	-	*-	*-	-
0.005	0.007	0.008	1	2	2
0.004	0.002	0.001	1	*-	*-
0.042	0.042	0.044	11	11	14
*-	*-	*-	*-	*-	*-
0.004	0.004	0.006	1	1	2
0.069	0.064	0.067	18	17	21

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

הוצאות בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות

קרנות ותעודות סל

עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ומ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין דמי ניהול משכנתאות, הוצאות בגין ניהול תביעה, והוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל.

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתי נומינלית ברוטו				
	2020	2021	2022	2023	2024
					באחוזים
5.23	4.47	11.90	(9.51)	8.93	12.00

הראל קופה לפנסיה תקציבית

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר		החברה המנהלת צדדים קשורים אחרים: מניות אגרות חוב סחירות הלוואות
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(30)	(35)	
205	233	
74	95	
46	88	
295	381	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 183 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לחברה המנהלת
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
326	338	393	

ביאור 13 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	בגין השקעות בניירות ערך זרים
אלפי ש"ח	
15	

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**א. התחייבויות תלויות**

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 26. א בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ב. שעבודים

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של כ-645 אלף ש"ח.