

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "הראל עתידית" או "החברה")

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "הראל עתידית" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013, אשר פורסם ביום 27 במרס 2014 (להלן: "הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי 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", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

החברה התאגדה ביום 12 בדצמבר 1999, כחברה פרטית בישראל, בהתאם לפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, בשם החברה לניהול קופות גמל בע"מ. ביום 24 באוקטובר 2001 שינתה החברה את שמה ל"עתידית קופות גמל בע"מ" וביום 11 באפריל 2010 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי. לחברה אין חברות מוחזקות.

החברה הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"). בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי המפקח במסגרת האישור שניתן להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") לרכישת פעילות קופות גמל מאת בנק לאומי, נדרשה הראל השקעות להעביר את מלוא החזקותיה של הראל פיננסיים (לשעבר: הראל בית השקעות בע"מ) (שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות) בחברה, להראל ביטוח. בהתאם להנחיה זו, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות את שינוי המבנה בהחזקות בחברה והחברות הגישו בקשה לרשות המסים לאישור ביצוע השינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה. במסגרת שינוי המבנה כאמור, הוחלט להעביר לידי הראל ביטוח גם את ההחזקה בהראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, המחזיקה את מלוא הבעלות בחברות המנהלות של קרנות הפנסיה של הקבוצה). ביום 31 בדצמבר 2008 התקבל אישור רשות המסים, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2007 ושינוי המבנה בוצע באותו מועד. עם השלמת הליך שינוי המבנה, החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל ביטוח.

נכון למועד עריכת דוח זה, מנוהלות על ידי החברה 3 קופות גמל במסגרתן 10 מסלולי השקעה.

1.1. קופת גמל לא משלמות לקצבה, לתגמולים ואישיות לפיצויים שבניהול החברה:**הראל גילעד גמל:**

הראל גילעד גמל הוקמה בשנת 1988. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה בה מנוהלים נכון לתקופת הדוח חמישה מסלולי השקעה.

1.2. קרן ההשתלמות שבניהול החברה:**הראל גילעד השתלמות:**

הראל גילעד השתלמות הוקמה באפריל 1978. הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה בה מנוהלים נכון לתקופת הדוח ארבעה מסלולי השקעה.

1.3. קופה מרכזית לדמי מחלה שבניהול החברה:**הראל דקל קופה לדמי מחלה:**

הראל דקל קופה לדמי מחלה הוקמה בספטמבר 2003 והחלה את פעילותה בדצמבר 2003. הקופה הינה קופת גמל לדמי מחלה המיועדת למעסיקים בלבד.

1.4. הסכמים**1.4.1. הסכם משנת 2007 בין הראל גמל והשתלמות בע"מ להראל עתידית:**

לשם ניצול של "יתרון לגודל" שקיים להראל גמל והשתלמות בע"מ ("הראל גמל"), חברה מנהלת של קופות גמל מקבוצת הראל, ולמנוע חיסרון לקוטן שקיים לחברה, על מנת לחסוך בעלויות תפעול שוטף, לחברה הסכם עם הראל גמל בדבר קבלת שירותי תפעול וניהול מהראל גמל. 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 הראל גמל לחברה, תוך שהחברה מנצלת את היתרון לגודל של הראל גמל ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול. בהתאם להוראות הסכם זה, החברה משלמת להראל גמל דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת החברה מקופות הגמל שבניהולה. התמורה דלעיל כוללת תשלום עבור שירותים שונים שרוכשת הראל גמל עבור הקופות שמנוהלות על ידה והחברה לא תחויב בתשלום נוסף בקשר עם השירותים כאמור. כמו כן, בהתאם להסכם שבין החברה להראל גמל, המחנתה החברה להראל גמל את זכאותה לקבלת החזר הוצאות בתוספת 2% מאת הראל ביטוח בגין קופות גמל שהינן בבעלות הראל ביטוח ומנוהלות בידי החברה. ביום 27 באוקטובר 2008 נחתמה תוספת להסכם זה, אשר במסגרתה הוארך תוקפו כך שתוקפו יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנה אלא אם תינתן על ידי אחד הצדדים הודעה בדבר אי חידושו. ביום 20 בנובמבר 2013 נחתמה תוספת שנייה להסכם אשר במסגרתה בוטלה החל ממועד החתימה התוספת הראשונה, ההסכם יחול עד לשנת 2015 יוארך לתקופות של 3 שנים בכל פעם אלא אם תינתן על ידי אחד מהצדדים הודעה בדבר אי חידושו, והתמורה עבור ההסכם תועבר אחת לרבעון ולא אחת לחודש. ההסכם אושר בועדת הביקורת של החברה ביום 18 בנובמבר 2013 ובדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר 2013.

1.4.2. הסכם מיום 31 במאי 2009 בין הראל ביטוח להראל עתידית:

בין החברה לבין הראל ביטוח (כבעלים של קופות המנוהלות על ידי החברה) נערכו הסכמים בקשר עם ניהולן של הקופות כאמור עבור הראל ביטוח.

על פי הסכם בין החברה להראל השקעות, משלמת החברה להראל השקעות סך של 3% מדמי הניהול שגובה החברה מקופות הגמל שבניהולה, וזאת בתמורה לשירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית.

1.4.3. הסכם מיום 10 ביוני 2008 בין הראל חברה לביטוח בע"מ לבין הראל עתידית:

הצדדים התקשרו ביום 10 ביוני 2008 בהסכם ניהול קופ"ג, ביחס לניהול קופת הגמל הראל גילעד גמל (לשעבר: גילעד קופת גמל לתגמולים ופיצויים) אשר בבעלותה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח"), ואשר מנוהלת על פי הסכם זה על ידי הראל עתידית.

בהודעה אשר אושרה בדירקטוריון החברה ביום 19 באוגוסט 2013, הסכימו הצדדים להחיל את ההסכם האמור, בשינויים המחויבים, על יחסי הצדדים - ביחס לניהולו של מסלול ההשקעה הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות), וזאת, החל מיום 1 ביולי 2013.

1.5. להלן מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 במרס 2014*:

שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2	478	1,276	1,754
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2	1,759	1,190	2,949
הראל - דקל	-	16	16
סה"כ	2,237	2,482	4,719
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית			
שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי	11,980	31,340	43,320
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה	181	535	716
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח	44	36	80
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	10,751	22,168	32,919
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי	3,832	24,272	28,104
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה	167	2,076	2,243
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח	27	73	100
סה"כ	26,982	80,500	107,482
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	29,219	82,982	112,201

* עמיתים שלהם צבירה במסלולים שונים באותה קופה, מספר החשבונות נספר בגין כל מסלול בנפרד.

1.6. להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת ליום 31 במרס 2014:

שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2	66,572
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2	63,368
הראל - דקל	74,325
סה"כ	204,265
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית	
שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי	1,616,744
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה	21,697
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח	5,618
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	418,287
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי	1,146,456
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה	37,745
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח	3,842
סה"כ	3,250,389
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	3,454,654

1.7. שינוי מסמכי היסוד של החברה המנהלת

במהלך תקופת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של החברה המנהלת.

2. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעולות, מקורות מימון

מאזן החברה ליום 31 במרס 2014 הסתכם בכ- 11,153 אלפי ש"ח, לעומת כ-9,861 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2013, גידול של כ- 13%. הגידול נובע בעיקר מגידול בניירות ערך הסחירים שמקורם בהנפקת מניות שבוצעה בחודש דצמבר 2013.

ההון ליום 31 במרס 2014 הסתכם ב- 8,475 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 6,630 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2013, גידול של כ- 28%. הגידול בהון נובע מהנפקת מניות בסך של 1.7 מיליון ש"ח, מרווח נטו של כ- 101 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של 44 אלפי ש"ח.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2014 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול בכ- 430 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 433 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 0.7%. הקיטון בדמי הניהול נובע בעיקרו מהרפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח (להרחבה בעניין הרפורמה בדמי ניהול ראה סעיף 2.2.5 בדוח התקופתי).

בנוגע לנזילות ומקורות מימון, עיקר ההכנסות של החברה הן מדמי ניהול קופות הגמל.

3. נתונים נוספים

לא היו שינויים במהלך תקופת הדוח.

4. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של החברה**התפתחויות בשוק ההון****4.1. כללי**

הרבעון הראשון של 2014 לא המשיך את המומנטום החיובי מהרבעון הקודם, כאשר מזג אוויר קשה בארה"ב עיוות את האינדיקטורים הכלכליים מהמדינה, והמצב בין רוסיה לאוקראינה תרם ללחצים מחודשים לפיחות בחלק מהמטבעות של השווקים המתעוררים ולחשש ממשבר רחב יותר. למרות זאת, רוב האינדיקטורים האחרונים מצביעים על כך שההתאוששות הכלכלית של המדינות המפותחות נמשכה במהלך הרבעון הראשון.

בישראל האינדיקטורים האחרונים לרבעון הראשון של 2014 מצביעים על כך שהמשק ממשיך לצמוח בקצב מתון, תוך התאוששות מסוימת, כאשר על רקע הגידול בסחר העולמי נרשם שיפור ביצוא הישראלי. במקביל, ממשיך להירשם שיפור בשוק התעסוקה עם ירידה באבטלה ועלייה בשיעור ההשתתפות.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון היו מעורבים והצביעו על ירידה בשיעור הצמיחה בהשוואה לרבעון הקודם, למרות שחלק מהאינדיקטורים ניתן לייחס למזג האוויר הקשה ששרר במדינה. ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תכנית הרכישות שלו.

בגוש האירו מרבית האינדיקטורים הכלכליים הצביעו על שיפור בצמיחה במהלך הרבעון, והירידה בתשואות אג"ח הממשלתיות נמשכה. הבנק המרכזי בגוש האירו הותיר את הריבית ללא שינוי, זאת למרות המשך הירידה באינפלציה.

בסין הצביעו הנתונים על חולשה יחסית בצמיחה וגבר חוסר הוודאות בשל הצורך בשינויים מבניים והתפתחויות בשוק האשראי המקומי.

4.2. התפתחויות במשק הישראלי

הקבוצה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של חברות הקבוצה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

4.3. שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב-6.2% ברבעון הראשון של 2014. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמיררים ברבעון הראשון עמד על 1.3 מיליארד ש"ח, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם אך עלייה של 10% לעומת המחזור הממוצע במהלך 2013.

4.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-2.1% ברבעון הראשון של 2014. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-2.0% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.4%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך הרבעון הראשון עמד על 3.9 מיליארד ש"ח, ירידה של 2% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם וירידה של 9% לעומת המחזור היומי הממוצע ב-2013.

4.5. קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 14.5 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2014, עלייה של 43% בהשוואה לרבעון הקודם אך ירידה של 15% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. מרבית הגיוסים ברבעון היו בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (14.2 מיליארד ש"ח) כאשר הקרנות הכספיות רשמו פידיונות נטו של 1.8 מיליארד ש"ח.

4.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 106.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון הראשון של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף רבעון רביעי 2013, עלייה של 5%. בלטו לחיוב במהלך הרבעון הראשון של 2014 תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 1.6 מיליארד ש"ח.

4.7. שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון הראשון של 2014 ב-0.5% אל מול הדולר (לרמה של 3.487 שקל לדולר). השקל נחלש ב-0.6% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון (לרמה של 4.8124 שקל לאירו).

4.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של 2014 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד פברואר ב-1.2%, זאת לאחר ירידה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון.

4.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.25 נקודת אחוז ל-0.75% במהלך הרבעון הראשון של 2014.

5. מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל**השפעות חוקים, תקנות והוראות חדשות בתקופת הדוח על פעילות החברה והקרנות שבניהולה**

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה במסגרתה פועלת החברה, מאז הדוח התקופתי:

5.1 הוראות דין**5.1.1 חוק ה- (Foreign Account Tax Compliance Act) FATCA**

בחודש מרס 2010 חוקק בארה"ב חוק הידוע בשם FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) ("FATCA"), שלפיו מחויבים מוסדות פיננסיים זרים להעביר מידע אודות חשבונות המנוהלים על ידי לקוחות אמריקאים. בכך מרחיב החוק באופן ניכר את דרישת הגילוי והדיווח המוטלת על מוסדות פיננסיים זרים ביחס לחשבונות שבבעלות אמריקאים. בחודש ינואר 2013 פורסמו תקנות סופיות על ידי משרד האוצר האמריקאי ורשות המיסוי האמריקאית המספקות הנחיות אופרטיביות ליישום החוק. באופן כללי, על פי הוראות החוק והתקנות, על מוסדות פיננסיים זרים להתקשר בהסכם עם ה- IRS שבמסגרתו יתחייב הגוף הפיננסי הזר, בין היתר, לאתר חשבונות אמריקאים, לדווח עליהם ל- IRS ולנכות מס מלקוחות שיסרבו לספק את המידע והמסמכים הנדרשים. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם כאמור עם ה- IRS יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים והכנסות מתקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים. הוראות החוק לא יחולו, באופן כללי, על התחייבויות (obligations) שהונפקו לפני 1 ביולי 2014. יישום החוק צפוי להיות כרוך בעלויות תפעוליות.

ביום 8 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים, ובו הודיע כי נוכח המאמצים שנעשים בימים אלו לזירוז גיבוש הסכם בין מדינת ישראל, נדרשים הגופים המוסדיים להיערך ליישום הוראות ה- FATCA עד ליום 1 ביולי 2014, לרבות בחינת הצורך ברישום בפורטל ה- FATCA עד ליום 5 במאי 2014, וזאת בין אם יחתם הסכם בין מדינת ישראל לאותו מועד ובין אם לאו. כן הורה המפקח כי על גוף מוסדי לקיים דיון בדירקטוריון בדבר היערכות ליישום ה- FATCA ולקבוע מדיניות ונהלים בהתאם.

ביום 28 באפריל 2014 הגיעה ישראל ל"הסכם שבמהותו", מסוג Model 1, עם ארה"ב בנוגע ליישום FATCA, והיא צורפה לרשימת המדינות המפורסמת באתר ה- IRS (בהתאם להודעה מטעם ה- IRS, יש להתייחס למדינות אלו כאילו כבר חתמו על ההסכם). ההסכם מכיל הקלות משמעותיות בקשר עם יישום החוק. ביום 4 במאי 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים ובו הודיע כי המועד האחרון לביצוע רישום על-ידי גופים פיננסיים ישראלים לפרטל ה- FATCA לצורך קבלת GIIN, הינו יום 22 בדצמבר 2014 או מועד סמוך לו שיימסר על-ידי ה- IRS. כמו כן, בחודשים הקרובים צפויה להתפרסם חקיקה פנימית של מדינת ישראל, אשר תסדיר נושאים שונים בקשר עם יישום החוק בישראל.

במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח בוצע מיפוי של החברות (ביניהן החברה) בקבוצת החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, אשר יהיו כפופות ל- FATCA וכן מופו הפעולות שיידרשו מכל אחת מחברות אלו על-מנת לעמוד בדרישות החוק. כמו כן, בוצע מיפוי הפעילות התפעולית והמיכונית הנדרשת מהחברה לצורך יישום הוראות החוק.

ביום 27 במרס 2014 מינה דירקטוריון החברה את מר צחי דברת, סמנכ"ל תפעול ל Responsible RO Officer.

5.1.2 ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל)(משיכת כספים

מקופת גמל(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה)(הוראת שעה), התשע"ד-2014. התקנות קובעות כי עמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל מורשית (קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופת ביטוח) קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד, יהא רשאי למשוך את כספי התגמולים מחשבונו בקופה בסכום חד פעמי, בכפוף לתנאים הבאים: (א) בחשבונו בקופת הגמל המורשית לא הופקדו כספים מיום 1 בינואר 2012 ואילך; (ב) לא הועברו לחשבונו של העמית או ממנו כספים מקופת גמל אחרת או אל קופת גמל אחרת, לפי העניין, מיום 1 בינואר 2013 ואילך; (ג) היתרה הצבורה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל המורשית ביום שלפני יום 1 בינואר 2013 לא עלתה על 7,000 ש"ח. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין הודעה נפרדת שעל חברה מנהלת של קופת גמל מורשית לשלוח לעמיתים בנושא, במועד ובנוסח עליהם יורה המפקח. החברה תהא רשאית לצרף את ההודעה לדיווחים שעליה לשלוח לעמיתים. התקנות יכנסו לתוקף בתוך 30 ימים ממועד הפרסום והן יעמדו בתוקף עד ליום 31 במרס 2015.

ביום 26 במרס 2014 פורסם חוזר שעניינו משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל, במסגרתו נקבעו הוראות בנושאים הבאים: (א) חברה מנהלת תשלח לעמית, אשר רשאי למשוך כספים כאמור בתקנות, הודעה נפרדת על זכותו למשיכת כספי התגמולים ועל משמעות הותרת הכספים בקופת הגמל לעניין גביית דמי ניהול מינימאליים החל מיום 1 בינואר 2016. ההודעה תהיה במתכונת הקבועה בנספח לחוזר, ותשלח לכל המאוחר עד ליום 30 באפריל 2014; (ב) חברה מנהלת תציג באופן בולט ומודגש בדף הבית של אתר האינטרנט שלה קישור לדף אינטרנט ייעודי בעניין משיכת כספים כאמור, אשר יכלול דברי הסבר בעניין האפשרות למשיכת כספים אלו ופירוט הדרכים למשיכתם; (ג) הוראות לעניין דיווחים רבעוניים למפקח על חשבונות קטנים בגוף המוסדי. הוראות החוזר חלות על חברות מנהלות של קופות גמל החל ממועד כניסתן לתוקף של התקנות כאמור. סכום הצבירה בחשבונות עליהם חלה ההוראה אינו מהותי ביחס לסך הנכסים המנוהלים בחברות המנהלות בקבוצה. בשלב זה לא ניתן להעריך את מספר העמיתים שיממשו את הזכאות למשיכת הכספים בפטור ממס, ולפיכך לא ניתן להעריך את ההשפעה על היקף הנכסים המנוהלים בידי החברות המנהלות בקבוצה.

5.1.3 ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול)(תיקון), התשע"ד-2014, במסגרתן נקבע כי קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית, אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, דמי ניהול על פי הגבוה מבין דמי הניהול המקסימליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

5.1.4 ביום 1 בינואר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשע"ד-2013, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות, עד ליום 31 במרס 2014. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2014.

ביום 1 באפריל 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, במסגרתן הוגבל שיעור ההוצאות אותו ניתן לגבות מנכסי החוסכים בנוסף על דמי הניהול, וכן נקבע כי סך כל ההוצאות הישירות המפורטות בתקנות, לרבות "עמלת ניהול חיצוני", עד ליום 31 בדצמבר 2017, לא יעלה על 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על-ידי הגוף המוסדי. המגבלה כאמור לא תחול על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. תחילתן של התקנות ביום 1 באפריל 2014. יחד עם זאת, נקבעו הוראות מעבר ביחס להוצאות ישירות שמקורן בעסקאות שבוצעו לפני יום התחילה.

ביום 8 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה חוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות שמשפרו 2012-9-4 - תיקון. במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות

גמל(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה המפקח ובתנאים שיורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל. מטרת הטייטה הינה לקבוע באילו מדדים ותנאים תותר ההוצאה כאמור, ובין היתר, כי בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, יהיה גוף מוסדי ראשי לגבות את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, העוקבת אחר אחד המדדים הקבועים בטייטה, בשיעור שלא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה. רשימת המדדים תיבחן על-ידי המפקח אחת לתקופה בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובקרב הגופים המוסדיים. הוראות הטייטה, לכשיתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט מבטחים ביחס להתחייבויות שאינן תלויות תשואה. תחילתן של ההוראות ביום 1 במאי 2014, ואולם בשנת 2014 גוף מוסדי יהא ראשי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחר מדדים הנמנים בטייטה, ובלבד שהתעודות נרכשו לפני יום 1 באפריל 2014.

5.1.5 במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:

- מבוא לחוזר המאוחד - מגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו.
- פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח בתחום הפעילות.
- פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בתחום הפעילות.
- פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת בתחום הפעילות.
- פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי ותנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת.
- פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים.
- פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים.
- פרק רואה חשבון מבקר - מכיל הוראות לעניין מינוי וכהונה של רואה חשבון מבקר.
- כניסתן לתוקף של מרבית ההוראות ביום 1 באפריל 2014, ושל חלקן ביום 1 במאי 2014.

כמו כן, המפקח פרסם טיוטות של פרקים שונים בחוזר המאוחד, וביניהן שער הוראות למוצרים, פרק ממשל תאגידי וניהול סיכונים, פרק הדיווחים לממונה על שוק ההון, פרק המדידה, פרק מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי ופרק הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות.

5.2 הצעות חוק, תזכירי חוק וטיטות תקנות

5.2.1 ביום 10 במרס 2014 פורסמה ברשומות הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים)(תיקון מס' 6), התשע"ד-2014, במסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה במוצר פנסיוני בכך שתבוצע באמצעות בעל רישיון מסוים, ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול. כמו כן, המעביד לא יוכל להתנות מתן שירות אחר אשר עליו לספק לעובד, ובכלל זה שירותי התפעול עצמם או מתן הטבה מטעמו, לרבות הנחה שהשיג בדמי הניהול בעבור עובדיו, בביצוע העסקה כאמור; (ב) בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר, ממנו או מאדם אחר, אלא אם קיים קשר עסקי סביר בין הביטוח המבוקש לבין קיום התנאי, וזאת למעט אם קיבל אישור לכך מהממונה; (ג) החלת מגבלות בעניין אבטחת מידע, החלות כיום לגבי מידע המועבר באמצעות מערכת סליקה פנסיונית, גם על כספים, אשר יועברו בעתיד באמצעות המסלקה ועל נתונים אודות הכספים כאמור.

5.3 חוזרים

5.3.1 ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בחוזר נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בחוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול, יאשר אחת ל-3 שנים מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים ויקבע את אופן הפיקוח של יישום מדיניות התגמול. כמו כן, בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: המדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלוונטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ג) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ד) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה.

הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים, למעט חברות ביטוח ממשלתיות, ותחילתן ביום 1 ביולי 2014. על אף זאת, הסכמי תגמול שאושרו לפני יום 25 בדצמבר 2013 (יום פרסום טיוטת החוזר), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2016; הסכמי תגמול שאושרו בין יום פרסום הטיוטה (25 בדצמבר 2013) ליום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014; והסכמי תגמול שאושרו בין יום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) לבין יום התחילה (1 ביולי 2014), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. הוראות החוזר לא חלות על זכויות שנצברו למועסק על-ידי גוף מוסדי עד ליום התחילה.

5.4 טיטות חוזרים

5.4.1 ביום 7 במאי 2014 פורסמה טיוטת חוזר גמל שעניינה משיכת כספים מחשבון עם יתרה נמוכה של עמית שנפטר. החוזר מאפשר משיכת כספים מחשבוננו של נפטר על ידי קרובי משפחה שאינם מוטבים ללא המצאת צו ירושה או קיום צוואה בהתקיימם של מספר תנאים מצטברים: במועד המשיכה נצבר סכום של עד 5,000 ₪, עברו שלוש שנים מפטירתו של המנוח, מדובר בקרוביו של המנוח (בן זוג, הורה, ילד), הקרובים חתמו על כתב שיפוי שהם היורשים היחידים והחברה המנהלת בדקה ברישומים שאין צו ירושה או צוואה. כמו כן,

מאפשר החוזר משיכת כספים על ידי מוטבים ששםם לא נכתב מפורשות בהוראת הנהים בהתקיימם של אותם תנאים מצטברים שהוזכרו לעיל ובנוסף חתימה על נוסח כתב שיפוי שהם המוטבים היחידים. עוד קובע החוזר הוספת פסקה למכתבי נפטרים אודות אפשרויות המשיכה שהוזכרו לעיל וחובת פרסום אפשרויות המשיכה וטופס המשיכה באתר האינטרנט.

5.4.2 ביום 28 באפריל 2014 פרסם המפקח שתי טיוטות חוזרים גופי מוסדיים בנושא הדוחות הכספיים של חברות מנהלות. האחת עניינה עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) השנייה עדכון מבנה הגילוי בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית (IFRS). עדכונים אלו נובעים מעדכונים דומים שבוצעו בדוחות הכספיים השנתיים של חברות ביטוח ומעדכונים תקינה בינלאומית.

5.4.3 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי. במסגרת הטיוטה, מוצע לקבוע הוראות אשר בהתקיימן גוף מפוקח יהא רשאי להתקשר עם גוף חיצוני (אדם או גוף שאינו בעל רישיון) בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח פרטי, שאינו קבוצתי. תחילתן של הוראות הטיוטה, לכשתתפרסם כחוזר, ביום פרסומו של החוזר. לעניין שימוש של גוף מוסדי במיקור חוץ לביצוע חלק מפעילותו יחול גם חוזר גופים מוסדיים שעניינו מיקור חוץ בגופים מוסדיים. על אף האמור, לגבי מכירת ביטוח חיים וביטוח מבנה הנדרשים כבטוחה להלוואה לדיור בסניפי בנק, יחולו הוראות החוזרים הקיימים בנושא. תוקפו של כל אישור אשר אינו עומד בהוראות החוזר וניתן על-ידי המפקח טרם מועד תחילתו של החוזר, יפוג תוך 6 חודשים ממועד התחילה.

5.4.4 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים שעניינה דיווח שנתי בגין פרמיות, פוליסות ותשלום עמלות של גופים מוסדיים, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל גופים מוסדיים להגיש לממונה לגבי היקף הפעילות בשוק ההפצה, ובכלל זה, היקף הפרמיות המועברות אליהם, דמי עמילות המשולמים על ידם לסוכני ביטוח ועמלות ההפצה המשולמות על ידם ליועצים פנסיוניים. הוראות הטיוטה, לכשתתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט קרנות פנסיה ותיקות, החל מיום 1 בינואר 2015.

באותו יום פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד - טיוטה, שמטרתה הינה להסדיר דיווח שוטף ממוכן של בעלי רישיון תאגיד לממונה, על מנת לאפשר לממונה לקבל מידע עדכני לגבי בעלי רישיון שבפיקוחו. הדיווח יכלול מידע לגבי פרטי בעלי רישיון תאגיד ונתונים לגבי היקף פעילותם, בחלוקה לפי ענפי ביטוח. טיוטת החוזר, לכשתתפרסם כחוזר, תחול על בעלי רישיון תאגיד, החל ביום 1 בינואר 2015.

כמו כן, פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח נתוני הייעוץ הפנסיוני – טיוטה, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל תאגידי בנקאיים בעלי רישיון יועץ פנסיוני להגיש לממונה, לגבי היקף הפעילות של התאגיד בתחום הייעוץ הפנסיוני. הדיווח יכלול נתונים לגבי היקף פעילות הייעוץ הפנסיוני בחלוקה לסניפים ובחלוקה למוצרים הפנסיוניים. בנוסף, הדיווח יכלול שינויים שבוצעו במהלך הרבעון בהסכמי ההפצה עליהם חתם התאגיד הבנקאי עם גופים מוסדיים. הוראות הטיוטה, לכשתתפרסם כחוזר, יחולו על כל התאגידי בעלי רישיון יועץ פנסיוני, החל ביום 1 בינואר 2015.

5.4.5 ביום 5 במרץ 2014 פורסמה טיוטת חוזר גמל 18-2014 שעניינה הצטרפות לקופת גמל, אשר מציעה לבטל את חוזר גמל 1-2-2011 שעניינו הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל. במסגרת טיוטת החוזר, מוצע לערוך, בין היתר, את השינויים הבאים: מוצע לקבוע כי ניתן יהיה לזהות את העמית במעמד ההצטרפות גם עפ"י רישיון נהיגה, ולא רק עפ"י תעודת זהות או דרכון, מוצע לבטל את החובה לפיה על הקופה לשלוח לעמית ולמעביד הודעה בדואר רשום במידה ובתוך שלושה חודשים מהצטרפות עמית באמצעות מעביד לא מסר המעביד או העמית מסמך הצטרפות מלא וחתום והעתק תעודת זהות או דרכון (ובהתאמה לבטל את החובה להודיע כי

אם בתוך חודשיים לא יתקבלו המסמכים והנתונים המבוקשים עבור העמית לא תקבל הקופה כספים מהמעביד עבור עמית זה). מוצע לקבוע כי עמית המצטרף יוכל למסור לקופה הוראת מוטבים (או לערוך שינוי בהוראת מוטבים) גם באמצעות בעל רישיון. כמו כן, מוצע לקבוע כי במידה והעמית מסר העתק של הוראת המוטבים (או של שינוי בהוראת המוטבים) או שלח אותה במדיה דיגיטלית או אם מסר הוראת מוטבים מקורית לבעל הרישיון, ובעל הרישיון מבקש להעבירה לחברה המנהלת במדיה דיגיטלית, על החברה להתקשר לעמית עם קבלת הוראת המוטבים בהתאם להוראות. מוצע לבטל את החובה למסור לעמית העתק עדכני מתקנון קופת הגמל (אלא אם העמית ביקש לקבל זאת). מוצע כי תחילתה של הטיוטה, לכשתתפרסם כחוזר, תהא 30 ימים מיום פרסומו.

5.5 הנחיות והבהרות

5.5.1 ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה. החברה הכינה תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה וקיימת הפרשה בספרי החברה בקשר עם ההכרעה.

ביום 7 במאי 2014 פרסם נוסח הצהרה לפי סעיף 2(ג)1(ג) להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. עפ"י ההכרעה העקרונית לעניין דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת מיום 27 באוגוסט 2013, קיימים מספר מקרים בהם הגוף המוסדי פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים יזומה, ובהם, בין היתר, כאשר ניתנה הצהרת הדירקטוריון, מנכ"ל החברה או מבקר הפנים של החברה, בנוסח שקבע הממונה, על קיום תהליך עבודה סדור בעניין אישור ומשלוח הודעות על הנחות בדמי ניהול אשר כללו גם את המידע על תקופת ההנחה, בתקופת ההשבה. ע"פ ההצהרה, על יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל או מבקר הפנים של החברה המנהלת, להצהיר ולאשר את נכונות ההצהרה בפני עו"ד, כי בתאריכים הרלוונטיים התקיים בחברה המנהלת תהליך עבודה סדור של אישור ומשלוח הודעות לעמיתים על הנחות בדמי ניהול אשר כללו מידע גם על תקופת ההנחה.

5.5.2 ביום 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו על הגופים המוסדיים לערוך במהלך חודש יוני 2014 תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת, וזאת בהמשך לתרגיל שנערך במהלך חודש אוקטובר 2013. עיקרו של התרגיל הינו בחינה מתודית של מוכנות ההנהלה הבכירה של הגוף מוסדי לתרחיש בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. במסגרת המכתב ניתנו לגופים המוסדיים הוראות פרטניות לגבי אופן ביצוע התרגיל וכן נקבע כי התרגיל יתייחס לכל התחומים בהם פועל הגוף המוסדי (ביטוח לסוגיו, גמל ופנסיה), ולכל הפחות, לתהליכים הבאים בכל תחום: פדיונות, תשלום קצבאות, תביעות, ניהול השקעות וניהול קשרי לקוחות. התרגיל יבחן הן מוכנות לעבודה בחירום והן התמודדות עם עומס פניות אל מול זמינות חלקית של משאבי החברה ויתורגלו במסגרתו תגובות לאירועים (כדוגמת הפסקת מסחר בבורסה, תקלות במערכות בנקאיות וכו'), הערכות מצב שוטפות של מנכ"ל החירום בגוף לגבי ניהול המשבר בכללותו ותהליכים קריטיים שעלולים להיפגע כתוצאה מהמשבר, לרבות תרגול תגובות להערכות מצב אלו.

5.5.3 ביום 12 בפברואר 2014 פרסם המפקח מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין שליטה בגוף מוסדי ובעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות יחולו על כל מבקש היתר חדש ועל מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת המפקח מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

5.6 טיוטת הנחיות והבהרות

5.6.1 ביום 27 באפריל 2014 פורסמה טיוטת הכרעה עקרונית לעניין הצטרפות לביטוח חיים קולקטיבי. עניינה של הטיוטה בהשבתם של כספים, במקרים בהם מבוטחים צורפו לביטוח חיים קולקטיבי מבלי שניתנה הסכמתם המפורשת בכתב ומראש, על אף שהם נשאו בעלות הביטוח (בצורה מלאה או חלקית). במסגרת הטיוטה, מוצע לקבוע כי במקרים בהם לא אירע מקרה ביטוח, יהא על חברת הביטוח לקבל הסכמה מפורשת בכתב של מבוטחים בביטוח חיים להמשיך להיות מבוטחים בחברה. למבוטחים שיוודעו כי הם אינם מעוניינים בביטוח ולמבוטחים שלא יודעו על החלטתם חרף הניסיונות ליצירת קשר עמם לקבלת הסכמתם כאמור, תבטל חברת הביטוח את הכיסוי הביטוחי ותשיב את הפרמיה ישירות למבוטח (או את החלק היחסי למעסיק, במידה ושילם חלק מהפרמיה), בגובה סך הפרמיה ששילמו החל ממועד הצטרפותם לראשונה לביטוח, ולכל היותר שלוש שנים ממועד פרסום הטיוטה כמחייבת, ועד למועד ביטול הכיסוי הביטוחי (בצירוף הפרשי הצמדה וריבית). על חברת הביטוח יהא להעביר למפקח מתווה לביצוע ההשבה ובירור רצונם של כל אחד מהמבוטחים להמשיך להיות מבוטח, בהתאם למפורט בטיוטה. בנוסף, יהא על חברת הביטוח להעביר למפקח רשימת מבוטחים שלא הצליחה להשיג את תגובתם. כמו כן, בסיום התהליך יוגש למפקח דוח ממבקר הפנים של החברה, אשר יכלול את פירוט תהליך ההשבה ובקורות שנוספו על מנת למנוע הישנות מקרים בהם קיימת הפרה בהקשר זה.

5.7 טיוטת עמדות ממונה

5.7.1 ביום 7 במאי 2014 פורסמה טיוטת עמדת ממונה בנושא יום עסקים. הטיוטה קובעת כי יום עסקים הנו כל יום, למעט יום שבת, יום שישי, ימי שבתון, ערב ראש השנה, שני ימי ראש השנה, ערב יום הכיפורים, יום הכיפורים, ערב חג ראשון של סוכות, חג ראשון של סוכות, ערב שמיני עצרת של סוכות, שמיני עצרת של סוכות, ערב ראשון של פסח, ראשון של פסח, ערב שביעי של פסח, שביעי של פסח, ערב חג השבועות, חג השבועות, פורים, יום העצמאות ותשעה באב. כמו כן הובהר כי תחילתו של יום עסקים תהיה עם סיום יום העסקים שקדם לו וסופו בשעה 18:30 באותו יום עסקים, וזאת בדומה לקבוע בתקנה (9א) להוראות הבנקאות.

5.7.2 ביום 26 במרץ 2014 פורסמה טיוטת עמדת ממונה (שה. 2014-6037) שעניינה ממצאי ביקורת רוחב בנושא שיווק פנסיוני. במסגרת הטיוטה מפורטים עיקרי הממצאים שעלו בביקורות האגף בקרב בעלי רישיון לבחינת אופן התנהלותם בשיווק מוצרים פנסיונים ועמידתם בהוראות הדין הרלוונטיות, וביניהן, סעיפים 12-14 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית), התשס"ה-2005 והוראות חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2009 שעניינן הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח. ממצאי הביקורות בטיוטה מתייחסים ליישומים ראויים ויישומים לקויים אשר נתגלו במהלך הביקורות, בין היתר, בנושאים הבאים: ליקויים בהליך בירור צרכי לקוח, צירוף למוצר פנסיוני ללא תהליך של שיווק פנסיוני והעדר מסמך הנמקה, ליקויים בהצגת נתונים ומידע והטעיה בתהליך השיווק הפנסיוני, ליקויים בעריכת מסמך הנמקה, אי מתן גילוי נאות, אחריות בעלי רישיון בגין פעילות סוכני משנה. הובהר, כי הטיוטה משקפת את עיקרי הממצאים בלבד, ולא את כלל הממצאים, במטרה לשקף את עמדת הממונה לגביהם וכדי לתרום לשיפור התנהלות בעלי רישיון בנושא זה, ואין בטיוטה כדי לגרוע מכל חובה עפ"י כל דין.

5.7.3 ביום 13 במרץ 2014 פורסמה טיוטת עמדת ממונה - ממצאי ביקורת (שה. 7592-2014) שעניינה ממצאי ביקורת רוחב בנושא איסור הלבנת הון בחברות מנהלות של קופות גמל, במסגרתה מפורטים הממצאים העיקריים שעלו בביקורות האגף בעניין עמידה בהוראות חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 ("החוק") וצו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001 ("הצו"). ממצאי הביקורת מתייחסים, בין היתר, ליישומים ראויים ויישומים חסרים אשר נתגלו במהלך הביקורת בנושאים הבאים: חובות זיהוי - רישום פרטי זיהוי, פרטי זיהוי של מבצע פעולה מעל 50,000 ש"ח, אימות פרטים ודרישת מסמכים, שמירת מסמכי הזיהוי, ניהול רישומים ושמירתם, תהליך תנועת הכסף בחברה - הפקדות ומשיכות 'דיווחים לרשות איסור הלבנת הון - דיווחים רגילים ודיווחים בלתי רגילים, ממשל תאגידי - דירקטוריון, נהלים, אחראי למילוי חובות והדרכות עובדים. הטיוטה אינה משקפת את כלל הממצאים שעלו, אלא רק את העיקריים, ומטרתה לשקף את עמדת הממונה לגביהם, לתרום לאחידות ביחס ליישום הוראות החוק והצו ולשיפור התנהלות החברות בנושא.

6. תאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (באלפי ש"ח)

שם הקופה	יתרת הקופה ליום 31.12.13	הפקדות	משיכות	העברות נטו	הכנסות נטו	יתרת הקופה ליום 31.03.14
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2	60,900	1,185	1,614	4,912	1,189	66,572
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2	58,344	1,181	510	3,118	1,235	63,368
הראל - דקל	72,798	-	-	-	1,527	74,325
סה"כ	192,042	2,366	2,124	8,030	3,951	204,265
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית						
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי	1,541,728	16,695	9,272	36,395	31,198	1,616,744
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה	20,267	271	220	972	407	21,697
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח	2,019	15	30	3,571	43	5,618
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	408,781	6,931	3,646	(641)	6,862	418,287
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי	1,067,617	38,369	17,792	37,367	20,895	1,146,456
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה	33,683	3,225	850	1,025	662	37,745
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח	1,780	123	115	2,020	34	3,842
סה"כ	3,075,875	65,629	31,925	80,709	60,101	3,250,389
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	3,267,917	67,995	34,049	88,739	64,052	3,454,654

היקף הנכסים המנוהלים גדל במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2014, בהיקף של כ- 187 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 5.71%.

הגידול בהיקף הנכסים נבע מצבירה נטו חיובית ומתשואה חיובית בקופות.

ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2014 באחוזים	שם הקופה
2.16	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2
2.29	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2
2.20	הראל - דקל
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית	
2.18	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי
2.20	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה
1.39	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח
1.93	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
2.11	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי
2.17	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה
1.35	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח

7. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

9. תיאור אופן ניהול החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי קופות הגמל

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

11. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח**בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2014 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.

 מישל סיבוני, יו"ר הדירקטוריון

 חגית ציטיאט-לוי, מנכ"ל

תאריך: 18 במאי, 2014

הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט- לויין מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

18 במאי 2014

חגית ציטיאט-לויין, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

18 במאי 2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרס 2014
(בלתי מבוקרים)**

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל עתידית קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

סומך חייקין

רואי חשבון

18 במאי 2014

תוכן העניינים

עמוד

תמצית דוחות כספיים ביניים

4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
10	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

31 בדצמבר		31 במרס		באור	
2013	2013	2014	2014		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16	-	-	-		נכסים
3,330	1,661	2,436	2,436		נכסי מיסים נדחים חייבים ויתרות חובה
8,159	4,506	7,934	7,934		השקעות פיננסיות
					נכסי חוב סחירים
1,445	3,694	783	783		מזומנים ושווי מזומנים
12,950	9,861	11,153	11,153		סך כל הנכסים
				5	הון
2,090	1,419	2,090	2,090		הון מניות
5,656	4,627	5,656	5,656		פרמיה על מניות
38	25	69	69		קרנות הון
688	559	660	660		עודפים
8,472	6,630	8,475	8,475		סך כל ההון
-	3	7	7		התחייבויות
41	27	28	28		התחייבויות בגין מסים נדחים
4,437	3,201	2,643	2,643		התחייבויות בגין מסים שוטפים זכאים ויתרות זכות
4,478	3,231	2,678	2,678		סך כל ההתחייבויות
12,950	9,861	11,153	11,153		סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים	חגית ציטיאט לוי מנכ"ל	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון			

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במאי 2014

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2013	2013		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,609	433	430	6 (ב)	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל
20,765	4,190	6,319	6 (ג)	דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
(20,765)	(4,190)	(6,319)		
1,609	433	430		
155	34	(18)		רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
11	-	22		הכנסות אחרות
1,775	467	434		סך כל ההכנסות
645	155	168		הוצאות עמלות
932	270	250		הנהלה וכלליות
18	3	7		מימון
1,595	428	425		סך כל ההוצאות
180	39	9		רווח לפני מסים על הכנסה
(26)	(14)	(37)	7	מסים על הכנסה
154	25	(28)		רווח (הפסד) לתקופה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2013	2013		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
154	25	(28)		רווח (הפסד) לתקופה
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
30	8	61		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
-	-	(11)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(12)	(3)	(19)	7	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
18	5	31		סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
172	30	3		סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)				
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
2,090	5,656	38	688	8,472
-	-	-	(28)	(28)
-	-	61	-	61
-	-	(11)	-	(11)
-	-	(19)	-	(19)
-	-	31	-	31
2,090	5,656	69	660	8,475

יתרה ליום 1 בינואר 2014

הפסד לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

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

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2014

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)				
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
1,419	4,627	20	534	6,600
-	-	-	25	25
-	-	8	-	8
-	-	(3)	-	(3)
-	-	5	-	5
1,419	4,627	25	559	6,630

יתרה ליום 1 בינואר 2013

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים
המסווגים כזמינים למכירה

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח
כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2013

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)				
6,600	534	20	4,627	1,419
יתרה ליום 1 בינואר 2013				
154	154	-	-	-
רווח לשנה				
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:				
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
30	-	30	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר				
(12)	-	(12)	-	-
סך כל הרווח הכולל האחר לשנה, נטו ממס				
18	-	18	-	-
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:				
הנפקת מניות				
1,700	-	-	1,029	671
8,472	688	38	5,656	2,090
יתרה ליום 31 בדצמבר 2013				

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2013	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
154	25	(28)
		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
		רווח (הפסד) לתקופה
		פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
		הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
(117)	(18)	26
26	14	37
(91)	(4)	63
		נכסי חוב סחירים
		הוצאות מיסים על הכנסה
		שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(1,410)	259	894
1,333	97	(1,794)
(77)	356	(900)
		שינוי בחייבים ויתרות חובה
		שינוי בזכאים ויתרות זכות
		מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
(37)	(6)	(46)
5	-	-
(32)	(6)	(46)
		מסים ששולמו
		מסים שהתקבלו
(46)	371	(911)
		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
117	* 49	49
(6,102)	(2,500)	(1,838)
4,604	* 4,602	2,038
(1,381)	2,151	249
		ריבית שהתקבלה
		רכישות של השקעות פיננסיות
		תמורה מממוש השקעות פיננסיות
		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
		תזרימי מזומנים מפעילות מימון
1,700	-	-
		הנפקת הון מניות
273	2,522	(662)
		עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
1,172	1,172	1,445
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,445	3,694	783
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* סווג מחדש.

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

ביאור 1 - כללי

היישות המדווחת

א. הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא אבא הלל סילבר 3, רמת גן. החברה הוקמה בשנת 1999 והינה חברה בת בבעלות מלאה של ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ, שהינה חברה בשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "הראל השקעות" או "החברה האם הסופית").

ב. החברה מנהלת שלש קופות גמל במסגרתן עשרה מסלולים, כמפורט להלן:

- הראל - דקל קופה לדמי מחלה (להלן - "הראל - דקל").
- הראל גילעד גמל מסלולית:
 - הראל גילעד גמל כללי⁽¹⁾.
 - הראל גילעד גמל כללי 2.
 - הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (להלן - "הראל גילעד גמל ניב")⁽²⁾.
 - הראל גילעד גמל כהלכה⁽³⁾.
 - הראל גילעד גמל אג"ח⁽⁴⁾.

- הראל גילעד השתלמות מסלולית:
 - הראל גילעד השתלמות כללי⁽⁵⁾.
 - הראל גילעד השתלמות כללי 2.
 - הראל גילעד השתלמות כהלכה⁽⁶⁾.
 - הראל גילעד השתלמות אג"ח⁽⁷⁾.

⁽⁸⁾ מנוהל על ידי החברה עבור הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח").

ג. ביום 1 ביולי 2013, הועברה קופת הגמל "הראל ניב", קופה אשר עד למועד זה הייתה בניהול חברת הראל גמל והשתלמות בע"מ, לניהולה של החברה ומוזגה באופן טכני לתוך קופת הגמל "הראל גילעד גמל", כמסלול השקעה נפרד, וזאת בהתאם לבקשות לביצוע מיזוג טכני ולהעברת ניהול מרצון מיום 14 באפריל 2013, אשר אושרו על ידי הממונה ביום 18 ביוני 2013. במסגרת שינוי תקנון קופת הגמל "הראל גילעד גמל" בחודש יולי 2013 שונה שמו של מסלול ההשקעה ל- "הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)".

טרם העברת ניהול קופת הגמל, "הראל ניב", לניהולה של החברה, נחתם הסכם בין החברה לבין הראל ביטוח בדבר ניהול הקופה, אשר הודעה על כניסתו לתוקף נחתמה בסמוך למועד העברת הניהול והמיזוג.

ד. בחודש יולי 2013, נוספו מסלולי השקעה חדשים: הראל גילעד גמל אג"ח והראל גילעד השתלמות אג"ח. המסלולים החלו לפעול בחודש אוגוסט 2013 ובחודש נובמבר 2013, בהתאמה.

ה. לנכסי קופות הגמל (להלן - "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של קופות הגמל.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהשתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במאי 2014.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2010), מכשירים פיננסיים ותקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2013), מכשירים פיננסיים, תיקונים ל- (IFRS 9 (2010), IFRS 7 ו- IAS 39. בהמשך לאמור בגילוי בדבר תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו בביאור עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים, החברה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים, ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

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

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

ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר		
2014	2013	2013	2013	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
1,298	1,283	1,307	1,307	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ב)
8,702	8,717	8,693	8,693	הפרש
6,962	5,230	6,954	6,954	סכום ההפרש הנדרש להשלמה (ג)
8,260	6,513	8,261	8,261	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
8,475	6,630	8,472	8,472	הון עצמי קיים
215	117	211	211	עודף

א) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים.

בתקנות נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים שלהלן: (א) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור- 10 מיליוני ש"ח; (ב) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארדי ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות.

בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012.

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

(ב) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001.

(ג) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

א. שיעור דמי ניהול

החברה רשאית על פי דין לגבות דמי ניהול בשיעורים הבאים:

קרנות השתלמות וקופת גמל לדמי מחלה

קופות גמל	עד ליום 31 בדצמבר 2012	עד ליום 31 בדצמבר 2013	עד ליום 1 בינואר 2014
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.1% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות	עד 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות

ראה בנוסף באור 6ד.

ב. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2013	2013	2014
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
39	8	12
777	208	203
547	147	145
246	70	70
1,570	425	418
1,609	433	430

דמי ניהול מדמי גמולים
הראל גילעד גמל כללי 2

דמי ניהול מצבירה
הראל גילעד השתלמות כללי 2
הראל גילעד גמל כללי 2
הראל - דקל

סך הכל דמי ניהול מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל (המשך)

ג. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		דמי ניהול מדמי גמולים הראל גילעד גמל כללי
	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	הראל גילעד גמל כהלכה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל ניב (*)
330	47	100	סך הכל דמי ניהול מדמי גמולים
78	1	8	דמי ניהול מצבירה
288	-	23	הראל גילעד גמל כללי
696	48	131	הראל גילעד גמל כהלכה
			הראל גילעד גמל ניב (**)
10,084	2,359	2,758	סך הכל דמי ניהול מצבירה
126	27	41	הראל גילעד גמל כללי
* -	-	4	הראל גילעד גמל כהלכה
1,903	-	992	הראל גילעד גמל אג"ח (**)
7,635	1,687	2,288	הראל גילעד גמל ניב (*)
321	69	102	הראל גילעד השתלמות כללי
* -	-	3	הראל גילעד השתלמות כהלכה
20,069	4,142	6,188	הראל גילעד השתלמות אג"ח (**)
			סך הכל דמי ניהול מצבירה
20,765	4,190	6,319	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.
(*) ראה באור 11.
(**) ראה באור 11.

ד. הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח

ביום 21 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% (שנתל) מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% (שנתל) מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות ישלמו עד 0.6% (שנתל) מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, בחלוף שנה לאחר ניתוק הקשר, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד-2014, במסגרתן נקבעה הוראה לפיה קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעסיק אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 דמי ניהול על פי הגבוה מבין דמי הניהול המקסימאליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ד-2014, לפיהן ניתן יהיה למשוך כספים בפטור ממש מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 7,000 ש"ח, לא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012 ולא בוצע ניוד מהקופה עד ליום 1 בינואר 2013.

התקנות נכנסו לתוקף בתוך 30 יום ממועד הפרסום והן תהיינה בתוקף עד יום 31 במרס 2015. לצד התקנות פורסם ביום 26 במרץ 2014 חוזר שעניינו הודעות שעל החברה לשלוח לעמיתיה בקשר עם הוראת השעה.

לרפורמה כאמור השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול ועל הרווחיות של החברה. לקביעת שיעור דמי הניהול בהתאם לתקנות מיום 24 במרס 2014 כאמור לעיל, עשויה להיות השפעה ממתנת על הפגיעה בהיקף דמי הניהול שייגבו, אולם בשל ההוראות שנקבעו לגבי הזכאות למשיכת יתרות נמוכות בקופות גמל בפטור ממש, לא ניתן להעריך את ההשפעה הכוללת של קביעת דמי ניהול כאמור.

טיוות תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), תשע"א - 2011, במסגרתה מוצע לשנות את מבנה ושיעור עמלות ההפצה צפויה אף היא למתן את השפעת הרפורמה כאמור, ככל שהטיוטה תאושר.

ביאור 7 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

א. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	שנה
במוסדות כספיים	%		
36.21 (*)	17.58 (*)	25.0	2013
37.71	18.00	26.5	2014 ואילך

(*) שיעור משוקלל.

ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

חברה הנשלטת בידי חברה אם סופית אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
184	2,062	
204	2,657	ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
201	3,836	ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר) זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברה הנשלטת בידי חברה אם סופית אלפי ש"ח	בעל שליטה (החברה האם הסופית) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים
190	15	
204	15	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים
716	57	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

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

ביאור 10 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קופות 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. 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 המפקח, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה זכויות העמיתים הינן לאורך שנים רבות בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.

במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 18 בנובמבר, 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכת המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החברה פועלת בהתאם ללוחות הזמנים המוגדרים בחוזר. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום הפרויקט עד לשלב זה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.

על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ג. משיכות והעברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע משיכות והעברות תוך פרק זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.

ד. טיטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, בהתאם למתכונת הנדרשת על פי תקנה 53(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת בהתאם להוראות ההכרעה, בספרי החברה נכללה הפרשה על בסיס הערכת ההנהלה.