



הראל עתידית קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2012 ("תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל עתידית קופות גמל בע"מ ("הראל עתידית" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2011, אשר פורסם ביום 18 במרס 2012 ("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", "צפוי/ה" 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 ("הראל השקעות"). בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי המפקח במסגרת האישור שניתן להראל חברה לביטוח בע"מ ("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.

1.1 קופות הגמל שבניהול החברה

נכון למועד עריכת דוח זה, החברה מנהלת בנאמנות עבור עמיתי הקופות שבניהולה 5 קופות גמל הכוללות 7 מסלולי השקעה:

1.1.1 קופות גמל לא משלמות לקצבה, לתגמולים ואישיות לפיצויים שבניהול החברה הן:

הראל - כספת - הוקמה בדצמבר 1999, והחלה את פעילותה במרס 2000. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים.

הראל - גילעד גמל - הקופה 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.

1.1.2 קרנות ההשתלמות שבניהול החברה הן:

הראל - דיקן - הוקמה בדצמבר 1999, והחלה את פעילותה באפריל 2000. הקופה הינה קרן השתלמות, המיועדת לשכירים ועצמאיים.

הראל - גילעד השתלמות - הוקמה באפריל 1978. הקופה 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.

1.1.3 קופת מרכזית לדמי מחלה שבניהול החברה היא:

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

1.2 הסכמים

1.2.1 לשם ניצול של "יתרון לגודל" שקיים להראל גמל (חברת מנהלת של קופות גמל מקבוצת הראל) ועל מנת ולמנוע חיסרון לקוטן שקיים לחברה ולחסוך 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, המחיתה החברה להראל גמל את זכאותה לקבלת דמי ניהול מאת הראל ביטוח בגין קופות גמל שהינן בבעלות הראל ביטוח ומנוהלות בידי החברה.

1.2.2 בהתאם להסכם שבין החברה לבין לאומי שירותי שוק ההון בע"מ, מעניקה לאומי שירותי שוק ההון בע"מ לחברה שירותי תפעול לקופות הגמל שבניהולה.

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

1.2.4 על פי הסכם בין החברה להראל השקעות, משלמת החברה להראל השקעות בסך 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.

1.3. להלן מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 במרס 2012:

שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל - דיקן	484	1,383	1,867
הראל - כספת	1,852	1,101	2,953
הראל - דקל	-	18	18
סה"כ	2,336	2,502	4,838
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית			
שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל - גילעד גמל כללי	8,494	26,514	35,008
הראל - גילעד גמל כהלכה	97	113	210
הראל - גילעד השתלמות כללי	1,720	15,103	16,823
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	91	703	794
סה"כ	10,402	42,433	52,835
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	12,738	44,935	57,673

1.4. להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת ליום 31 במרס 2012:

שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל - דיקן	60,299
הראל - כספת	55,576
הראל - דקל	53,944
סה"כ	169,819
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית	
שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל - גילעד גמל כללי	1,002,881
הראל - גילעד גמל כהלכה	10,825
הראל - גילעד השתלמות כללי	505,792
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	12,518
סה"כ	1,532,016
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	1,701,835

1.5. שינוי מסמכי היסוד של החברה המנהלת

לא שונו מסמכי היסוד של החברה המנהלת במהלך תקופת הדוח.

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

מאזן החברה ליום 31 במרס 2012 הסתכם בכ- 7,191 אלפי ש"ח, לעומת כ- 3,297 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2011, גידול של כ- 118%. עיקר הגידול נובע מגידול חובה במזומנים ושווה מזומנים בשל הקצאת מניות.

ההון ליום 31 במרס 2012 הסתכם ב- 5,473 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 1,416 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2011, גידול של כ- 287%. הגידול בהון נובע מהקצאת מניות בסך של 4,000 אלפי ש"ח ומרווח נטו של כ- 57 אלפי ש"ח.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2012 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול לכ- 533 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 608 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 12%. הקיטון בדמי הניהול נובע בעיקרו מקיטון בהיקף הממוצע של הנכסים המנוהלים, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

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

3. פרטים נוספים

ביום 16 בפברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. 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 מיליארד שקלים, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות.

לשם עמידת החברה בתקנות כאמור, השקיעה הראל ביטוח בהון המניות של החברה (באמצעות השקעה בחברת האם, ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ) סך כולל של 4 מלש"ח, וזאת כנגד הקצאת מניות.

לפרטים נוספים בדבר התקנות ראה סעיף 5.3.2 להלן.

4. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של החברה

(א) כללי

התשואות ברבעון הראשון של שנת 2012 היו חיוביות בשוקי המניות בעולם, לאור הפחתת החששות ממשבר פיננסי מיידי בגוש האירו. הנתונים הכלכליים באירופה המשיכו להיות חלשים כאשר האינדיקטורים מארה"ב ושאר העולם היו חיוביים יותר.

מרבית המדינות הבעייתיות בגוש האירו החלו להפעיל תוכניות צנע ורפורמות מבניות על מנת להפחית את החוב הציבורי ולחזק את ביטחון המשקיעים ומרבית מדינות האיחוד האירופאי חתמו על אמנה למשמעת פיסקלית. תוכנית ההלוואות של הבנק המרכזי בגוש האירו שסיפקה אשראי ללא הגבלה לבנקים האירופאים, שהחלה בסוף 2011 ונמשכה במהלך הרבעון, הקטינה באופן משמעותי את החששות ממשבר נזילות בגוש האירו ותרמה לסנטימנט החיובי בשווקים אך לא פתרה את הבעיות שעומדות בפני המדינות (ובפני הבנקים המחזיקים באג"ח שהנפיקו המדינות) בטווח הארוך.

הצמיחה ברבעון הראשון הסתכמה על פי אומדנים ראשוניים ב-2.2% בשיעור שנתי בארה"ב, 0% בגוש האירו, 7.4% בשיעור שנתי בסין ומינוס 0.8% בשיעור שנתי בבריטניה.

(ב) התפתחויות במשק

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.

ההאטה בקצב הצמיחה שהחלה במחצית השנייה של 2011 נמשכה ואף התגברה במהלך הרבעון הראשון של 2012. התוצר גדל ברבעון הראשון בשיעור שנתי של 3% (על פי האומדן המוקדם). הגידול ביצוא הפתיע לטובה, על רקע החולשה בצמיחה בארה"ב ובאירופה. התוצר העסקי גדל בשיעור של 2.8% (ללא חברות הזנק - 1.4% - נתון נמוך למדי).

(ג) שוק המניות

מדדי המניות בעולם ובארץ עלו בשיעור חד במהלך הרבעון הראשון של 2012.

מדד מניות תל אביב 100 עלה ב 6% במהלך הרבעון הראשון לאחר ירידה של 20% ב-2011.

מדד MSCI העולמי עלה בשיעור מרשים של 12% במהלך הרבעון הראשון לאחר ירידה של 5% במהלך 2011. מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה בשיעור חד של 14% במהלך הרבעון הראשון לאחר ירידה של 18% במהלך 2011.

ביצועי מדדים מובילים

	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2012	
מדד המניות הכללי	-22.1%	4.8%	
מדד ת"א 100	-20.1%	5.5%	
מדד ת"א 25	-18.2%	3.6%	
מדד יתר מניות	-23.7%	1.1%	
מדד MSCI World	-5.0%	11.7%	
מדד MSCI Emerging Markets	-18.2%	14.1%	2.1%

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה בישראל המשיך לרדת ועמד על 1.1 מיליארד ש"ח בלבד ברבעון הראשון של 2012, לעומת 1.4 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם (ירידה של כ-19%), 1.7 מיליארד ש"ח ב-2011 (ירידה של כ-34%) ו-2.0 מיליארד ש"ח ב-2010.

(ד) שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.9% במהלך הרבעון הראשון של 2012. במהלך הרבעון מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-1.5%, מדד אג"ח ממשלתיות בריבית משתנה עלה ב-1.7% ומדד האג"ח הקונצרניות עלה בשיעור חד של 3.8% זאת לאחר ירידה של 1.2% ב-2011.

ביצועי מדדים מובילים

שינוי במהלך הראשון של 2012	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך 2011	
1.9%	0.0%	2.5%	מדד אג"ח כללי
1.5%	-0.1%	5.0%	מדד אג"ח ממשלתיות
3.8%	1.9%	-1.2%	מדד אג"ח קונצרניות
1.2%	-1.3%	4.3%	מדד אג"ח ממשלתיות צמודות
3.9%	1.9%	-1.8%	מדד אג"ח קונצרניות צמודות
0.6%	-1.0%	5.2%	מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות
3.5%	2.1%	8.2%	מדד אג"ח מט"חיות

הסקטור העסקי גייס באמצעות אג"ח כ-12 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2012 (מתוך זה כ-5 מיליארד ש"ח מסקטור הבנקאות), לעומת 7 מיליארד ש"ח ברבעון הרביעי של 2011.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 4 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2012 לעומת 3.7 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם (עלייה של 9%) ו-3.8 מיליארד ש"ח ב-2011.

(ה) שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של 2012 ב-2.8% אל מול הדולר (לרמה של 3.715 שקל לדולר) ונחלש ב-0.3% אל מול האירו (לרמה של 4.953 שקל לאירו).

(ו) אינפלציה

האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים עד מרס ב-1.9%, שיעור שהינו בתוך יעד האינפלציה. במהלך הרבעון הראשון של 2012 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.4%.

להלן נתונים על שינויים במדד המחירים לצרכן:

שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2012	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך 2011	
0%	0.9%	2.6%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד ידוע)
0.4%	0.7%	2.2%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד בגין)

(ז) ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך הרבעון הראשון של 2012 ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 2.5%, בין היתר על רקע החששות ממשבר באירופה והאטה בצמיחה הכלכלית המקומית.

(ח) אירועים מהותיים במשק לאחר תאריך המאזן

מסוף מרס 2012 עד ל-30 באפריל 2012 נחלש השקל ב-1% אל מול הדולר ונותר כמעט ללא שינוי אל מול האירו. במהלך אותה התקופה ירד מדד MSCI העולמי ב-1% ומדד ת"א 100 עלה ב-4%.

קרן המטבע הבינלאומית (IMF) פרסמה תחזיות מעודכנות במסגרת המפגש החצי-שנתי שלה, עם עדכון קל כלפי מעלה לעומת התחזית הקודמת, שפורסמה לפני שלושה חודשים. תחזית הצמיחה העולמית ל-2012 הועלתה ב-0.2% ל-3.5% והתחזית ל-2013 הועלתה ב-0.1% ל-4.1%. העלייה הקלה בתחזיות אחידה למדי בין האזורים השונים בעולם ובין סוגי המדינות

(מתקדמות/מתפתחות).

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי באפריל וגם במאי.

מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל עלה ב-0.9% והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עומדת על 2.1%.

יצוא הסחורות (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים, במונחים דולריים) ירד ב-3% באפריל וב-8% ב-12 החודשים האחרונים. יבוא הסחורות ירד ב-3% באפריל ונותר ללא שינוי ב-12 החודשים האחרונים.

כתוצאה מנתונים כלכליים המצביעים על החרפת המיתון בגוש האירו - ובמיוחד במדינות הבעייתיות בדרום היבשת - ומתוצאות של בחירות ביוון אשר הגדילו את חוסר הוודאות וחוסר היציבות במדינה, עלו מחדש החששות לגבי היכולת של הממשלות באירופה לפעול להחזרת היציבות והצמיחה.

מסוף הרבעון הראשון עד ל-15 במאי 2012 השקל נחלש ב-3% אל מול הדולר והתחזק ב-1% אל מול האירו. במהלך אותה התקופה ירד מדד MSCI העולמי ב-7% ומדד ת"א 100 ירד ב-3%.

5. מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה, מאז הדוח התקופתי או שאירעו בתקופת הדוח:

5.1 חוזרים

5.1.1 ביום 3 באפריל 2012 פרסם חוזר בנושא "חתימה גרפית ממחושבת" המעדכן את חוזר סוכנים באותו נושא מיום 10 באוגוסט 2011. בחוזר המעודכן נעשו מס' שינויים ותוספות ביחס לחוזר הקודם, כפי שיפורטו להלן: (1) נוספה בסעיף ההגדרות הגדרה ל"עובד"- לקוח למעט מעסיק לגבי עסקה שנעשתה עבור עובדיו וכן מי שנעשה בעניינו תיווך בביטוח; (2) נוספה הוראה לעניין תהליך החתימה של לקוח בה נקבע בין היתר, כי בעל רישיון רשאי להחתים מעסיק לגבי עסקה שנעשתה עבור עובדיו במסמך נפרד מזה שחתם עליו העובד ובלבד שבעל הרישיון זיהה באופן חד ערכי את המעסיק (יובהר כי זיהוי מעסיק לפי שם משתמש וסיסמא ייחשב כזיהוי חד ערכי) ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר. (3) במקרה בו בעל רישיון נדרש להחתים את המעסיק על המסמך בחתימה גרפית ממחושבת, עליו להחתים את העובד ולנעול את המסמך מיד עם חתימתו באופן המונע כל שינוי במסמך למעט הוספת חתימת המעסיק על המסמך, לאחר החתמת המעסיק ינעל המסמך סופית.

הוראות החוזר חלות על כל בעלי הרישיון ועל כל הגופים המוסדיים.

תחילתו של החוזר ביום 3 באפריל 2012.

5.1.2 ביום 22 במרס 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) על גוף מוסדי ובעל רישיון תחול החובה לערוך את כל ההכנות הנדרשות להתחברות למערכת המסלקה ולשימוש בה (לרבות, הערכות תפעוליות, קביעת כללים לעניין הטמעת התוכנה והכשרת עובדים לשימוש בה); (ב) בעל רישיון וגוף מוסדי יישאו בעלויות ההתחברות ותחזוקת מערכת הסליקה; (ג) בחוזר מפורטות פעולות שגוף מוסדי ובעל רישיון יהיו מחויבים לבצע באמצעות מערכת הסליקה. הוראות החוזר יחולו בהדרגה מיום פרסום החוזר עד ליום 1 בינואר 2016.

במקביל לפרסום החוזר נשלח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים עם עקרונות מרכזיים לעניין המימון של הגופים המוסדיים בהפעלת המסלקה.

5.1.3 ביום 22 במרס 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו ייפוי כוח לבעל רישיון. בחוזר נקבע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח באמצעותו לקוח שמייפה את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע או להעביר בקשות במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני נקודתיים או מתמשכים. בחוזר, נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) ייפוי הכוח ישמש אך ורק למתן ייעוץ או שיווק פנסיוני חד פעמי, ייעוץ או שיווק פנסיוני לראשונה ולשם טיפול בביצוע עסקה כחלק מייעוץ או שיווק פנסיוני; (ב) בעל רישיון יצרף לכל ייפוי כוח צילום תעודת זהות או מסמך זיהוי כפי שיורה הממונה לעניין העברת ייפוי כוח באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית; (ג) פניה לגוף מוסדי תעשה תוך הצגת ייפוי כוח בהתאם לנספחים המצורפים וכמפורט בחוזר; (ד) תוקפו של ייפוי הכוח יקבע בהתאם לסוג הבקשה או ההודעה של הגוף המוסדי או בעל הרישיון ובכפוף לתנאים הקבועים החוזר; (ה) גוף מוסדי יגדיר בנהל, שיעודכן מעת לעת, הוראות לאימות ייפוי כוח;

בחוזר נקבעו הוראות מעבר ממועד פרסומו של החוזר ועד ליום 1 ביולי 2012. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013, למעט מספר הוראות המפורטות בחוזר.

5.1.4 ביום 16 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט - 2009 על גוף מוסדי לחשב את שווי של נכס שאינו נייר ערך סחיר לפי שווי הוגן בהתאם להוראות המפקח וכי המפקח רשאי להורות לגוף מוסדי להתקשר עם חברה המתמחה בקביעת שערי ריבית להיוון תזרימי מזומנים שנבחרה בהליך תחרותי, לצורך חישוב שווי הוגן.

בחודש יולי 2010 נבחרה במכרז חברת מרווח הוגן בע"מ כחברה שתעניק שירותי ציטוט מחירים פרטני ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. בעקבות פסק הדין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז, ביום 14 בספטמבר 2011 פרסם המפקח הודעה לפיה ועדת המכרזים של משרד האוצר החליטה כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים עד ליום 1.6.2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, לפי המוקדם מבניהם.

ביום 30 בינואר 2012 פורסם מכרז חדש שחלו בו מספר שינויים ביחס למכרז הקודם. המועד האחרון להגשת הצעות למכרז זה, הינו 1 באפריל 2012, המועד לתחילת הפעלת המאגר וסיום חיבור הלקוחות הינו ביום 20 בינואר 2013.

ביום 6 במרס 2012 אישרה ועדת המכרזים של משרד האוצר לדחות את המועד האחרון להגשת הצעות למכרז ליום 1 במאי 2012. כמו כן, המועד לתחילת הפעלת המאגר וסיום חיבור הלקוחות נדחה ליום 20 בפברואר 2013.

5.1.5 ביום 28 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. בחוזר נקבעו הוראות נלוות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ב-2012, בכל הנוגע להוצאה הנובעת מהשקעה בתעודות סל, להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תביעות ותובענות, להוצאה המשולמת בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים רבעוניים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות של ביצוע עסקאות.

5.1.6 ביום 21 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה, המהווה נדבך במסגרת פרויקט עדכון ההוראות לגבי מבנה ההצגה והגילוי בדיווחים הכספיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולן. בחוזר נקבעו הוראות

המתייחסות לנושאים הבאים: (א) דוחות כספיים שנתיים של חברה מנהלת - יכללו סקירת הנהלה ודוחות כספיים שיכללו לפחות את המידע המפורט במבנה הדיווח בהתאם לנספחים בחוזר; (ב) כל דוח או באור המופיעים בדיווחים הכספיים של קופת גמל מסלולית יינתנו ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית, אלא אם נאמר אחרת בנספחים, בקרן פנסיה מסלולית יינתן מידע ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית רק לגבי באורים הנדרשים בנספחים, בהם יינתן גילוי נפרד גם בגין הנכסים הרשומים כנגד התחייבויות הקרן לתשלום קצבאות לזכאים קיימים, לפנסיה ולפנסיונרים; (ג) בקופת גמל בניהול אישי ובקופת גמל מרכזית לפיצויים רב מסלולית לא יצורפו לדיווחים השנתיים סקירת הנהלה, הדיווחים יכללו פרטים מסוימים כמפורט בחוזר ויינתנו ברמה מצרפית בלבד; (ד) חברה מנהלת הממוזגת קופת גמל או קרן פנסיה שבניהולה בקופת גמל או בקרן פנסיה אחרת שבניהולה או בניהולה של חברה מנהלת אחרת, תערוך את הדיווחים הכספיים של קופת הגמל או קרן הפנסיה לשנת המיזוג כמפורט בחוזר; (ה) הדוחות הכספיים ייחתמו על ידי יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת, מנכ"ל החברה המנהלת ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת, כאשר ליד החתימות יצינו שמותיהם ותפקידיהם בחברה המנהלת ותאריך אישור הדוחות הכספיים. הוראות החוזר יחולו על כל קופות הגמל, למעט קרן ותיקה. הוראות החוזר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 (למעט מספר הוראות המפורטות בחוזר).

5.1.7

ביום 16 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו דרישות הון מחברות מנהלות. בהתאם להוראות החוזר, חברה מנהלת של קרן ותיקה תפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתאריך הדוח ב- 30% מן הסכום הקבוע בתקנה 3(א)(2) לתקנות ההון; חברה מנהלת של קופת גמל המבטיחה תשואה תפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתאריך הדוח ב- 30% מן הסכום הקבוע בתקנה 3(א)(2) ו- (ב) לתקנות ההון; חברה מנהלת של קופת גמל מרכזית לקצבה תפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתאריך הדוח, כך שיעמוד על סכום ההון העצמי ההתחלתי הנדרש ממנה לפי תקנה 3(א) לתקנות ההון.

כמו כן, חברה מנהלת שערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בסכום העולה על הנדרש ממנה לפי תקנה 41(ה1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964, רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות שנקבעו בחוזר. הוראות החוזר יחולו ביום תחילתן של תקנות ההון.

לעניין השלמת ההון הנדרשת בהתאם לחוזר בחברה, ראה באור 5 ב' לדוחות הכספיים.

5.1.8

ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה. עניינו של החוזר בקביעת דרך הגשת בקשות למפקח לאישור מיזוג קופות גמל או מיזוג מסלולי השקעה.

במסגרת החוזר נקבעו קווים מנחים לגבי אופן ביצוע מיזוג קופות גמל או מסלולי השקעה. בהתאם לכך נקבעו הוראות לעניין אופן הגשת הבקשה כאשר המיזוג המבוקש הינו בהתאם לקווים המנחים ואופן הגשת הבקשה כאשר המיזוג אינו עומד בקווים המנחים. בנוסף נקבע, כי המיזוג יבוצע בתוך חצי שנה ממועד הגשת הבקשה. לגבי תכניות מיזוג שהינן בהתאם לקווים המנחים נקבע, כי יראו את הבקשה כמאושרת בחלוף 20 ימי עסקים ממועד הגשתה, אם המפקח לא נתן הוראה אחרת במהלך התקופה כאמור. לגבי בקשות מיזוג שאינן בהתאם לקווים המנחים, יראו אותן כמאושרת, אם המפקח לא הורה אחרת מהלך 40 ימי עסקים ממועד הגשתן. במקרה שבו תכנית המיזוג מצריכה גם שינויי תקנון, יראו את הבקשה כמאושרת בחלוף 30 ימי עסקים ממועד הגשת הבקשה, אלא אם כן המפקח הורה אחרת במהלך התקופה כאמור.

5.1.9 ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו נוהל איתור עמיתים ומוטבים, אשר נכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות") ביום 30 בינואר 2012. מטרת החוזר הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. בחוזר נקבע כי על גוף מוסדי לפעול כדלקמן: (א) לבצע את האמור בתקנות על מנת לעדכן את פרטי הזיהוי הנוגעים למבוטחים; (ב) לגבי עמיתים שלגביהם התקיימו התנאים המפורטים בחוזר, לפנות למרשם האוכלוסין, באמצעות התחברות למאגר המידע שברשות מרשם האוכלוסין, על מנת לקבל את מען העמית ויקבע נוהל פנימי לעדכון פרטי הזיהוי ברשומותיו; (ג) לקבוע נהלי עבודה מפורטים לגבי הפעולות שינקוט לאיתור העמיתים שהקשר עימם נותק ואיתור מוטבים של עמיתים שנפטרו; (ד) לשמור תיעוד של הפניות למרשם האוכלוסין, של השינויים שבוצעו ברשומות, של הפעולות שנקטו לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים, העתק של הנהלים ושל הדיווחים לאפוסטרופוס הכללי. החוזר קובע חובות המוטלות על בעל רישיון לגבי עמית שהקשר עימו נותק או עמית שנפטר, למסור לגוף המוסדי את הפרטים שהתבקש למסור ולהודיע לעמית או למוטבים לגבי פניית הגוף המוסדי. עוד קובע החוזר כללים ליידוע האפוסטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו, לגבי מלוא הפרטים שברשות הגוף המוסדי. על דירקטוריון של גוף מוסדי לקיים דיון לאישור הנהלים תוך 120 יום מתחילת החוזר, לקבל דיווח מידי שנה על הטיפול בחשבונות עמיתים שהקשר עימם נותק ובחשבונות נפטרים ולמנות גורם אחראי ליישום הוראות הנוהל, החוזר והתקנות. בנוסף, על הגוף המוסדי לשלוח לממונה דיווח שנתי ממוכן אודות עמיתים שהקשר עימם נותק ואודות עמיתים שנפטרו בהתאם למפורט בחוזר.

ביום 30 בינואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע כי על גוף מוסדי לפעול לעדכון פרטי זיהוי בסיסיים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין עד סוף הרבעון לאחר יום תחילת התקנות, לאימות פרטי הזיהוי הבסיסיים אודות עמיתיו עם פרטי הרישום המופיעים לגביהם במרשם וכן לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף - במועד הפניה החצי שנתי לאחר הצטרפותו. שישה חודשים לאחר מועד תחילת התקנות ומדי שישה חודשים לאחר מכן - פניה לקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. כמו כן, על הגוף המוסדי לפעול בשקידה סבירה לאיתור עמית שהקשר עימו נותק, לרבות פניה לגופים אשר עשוי להיות להם מידע שיכול לסייע באיתור העמית וביניהם - איש קשר (בעל רישיון או כל מי שמופיע שצירף את העמית או מי שמונה על ידי העמית להיות זה שיטפל עבורו בחשבון בקופת הגמל), מעביד ובקופת גמל ענפית - לגוף היציג של העמיתים וכן פניה למאגרי מידע שונים. על הגוף המוסדי לבצע את הפעולות לאיתור העמית בתוך תקופה של שנה ולאחר מכן מדי שלוש שנים, וזאת בתוך תקופה של שנה, אלא אם מדובר בעמית שחשבונו בקופה רדום (כהגדרת מונח זה בתקנות) ושיתרת הכספים בחשבונו עולה על 5000 ש"ח - אזי יש לבצע הפעולה שוב בתוך שנה. לגבי עמית שנודע לגוף המוסדי כי הוא נפטר, על הגוף המוסדי ליצור קשר עם המוטבים שזהותם ידועה לו וככל שלא הצליח ביצירת הקשר - לשלוח לכתובת העמית שנפטר הודעה בתוך חצי שנה ממועד פטירתו וכן לפנות למרשם האוכלוסין, למאגרי מידע שונים ולעניין מען מוטב ומספר הטלפון שלו - לבעל רישיון המופיע ברשומות הגוף המוסדי כמי שצירף את העמית או לבעל רישיון שמונה על ידי העמית להיות המטפל בחשבון. במקרה שבו לא ידועים לגוף המוסדי המוטבים של עמית שנפטר בתוך 3 חודשים, על הגוף המוסדי לשלוח הודעה לכתובתו של העמית שנפטר ולפנות לרשם לענייני ירושה ולהנהלת בתי הדין הרבניים לקבלת פרטיהם של מי שהגישו בקשה לקבלת צו ירושה או צו קיום צוואה, וככל שלא יתקבל מען למשלוח הודעה לאור הפניה כאמור - לפנות למאגרי מידע שונים, למרשם האוכלוסין ולבעל רישיון

המופיע ברשומות הגוף המוסדי כמי שצירף את העמית או לבעל רישיון שמונה על ידי העמית להיות המטפל בחשבון. את הפעולות האמורות לגבי איתור המוטבים על הגוף המוסדי לבצע במשך תקופה של שנה מן המועד שבו נודע לו על פטירת העמית, ולאחר מכן - במשך תקופה של שנה החל בשנה השנייה. התקנות יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013.

5.2. טיוטות חוזרים

- 5.2.1 ביום 16 במאי 2012 התפרסמה טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. הרקע לטייטה הינו החובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. באם לא עשתה זאת, החברה המנהלת אינה רשאית להעלות את דמי ניהול ועליה להשיב לעמית את דמי הניהול שנגבו ממנו שלא כדין. במסגרת הטייטה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) על חברות המנהלות קופות גמל או קרנות פנסיה להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר כמפורט בטייטה; (ב) הנחיות כלליות לביצוע ההשבה: (1) לכשתתפרסם הטייטה, יהיה על כל חברה מנהלת לבנות תוכנית עבודה המפרטת את אופן יישום הוראות ההשבה, לא יאוחר משלושה חודשים מהפרסום. בתוך תקופה זו החברה תבדוק ותתעד את אותם מקרים בהם הועלו דמי הניהול לעמיתים שלא כדין. (2) במועד ביצוע ההשבה יהיה על החברה המנהלת לשלוח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים בהתאם להנחיות בטייטה. (3) לא יאוחר מחצי שנה מפרסום הטייטה, תמסור חברה מנהלת לממונה הודעה כמפורט בנספח א' לטייטה. (4) יהיה על חברה מנהלת לשמור בידיה נתונים בדבר ההשבה כמפורט בנספח ב' לטייטה. (5) בנוסף, יהיה על חברה מנהלת להעביר לממונה לא יאוחר מחודשיים לאחר יישום הנחיות ההשבה, דוח מסכם של מבקר הפנים של החברה המאשר כי החברה ביצעה את המוטל עליה.
- בין המפקח לחברות המנהלות צפויים להתקיים דיונים בקשר עם טיוטת ההכרעה ולפיקך בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת טיוטת ההכרעה.
- 5.2.2 ביום 5 באפריל 2012 פורסמה טיוטת חוזר 2012-23 "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)" שמטרתה לקבוע הוראות לגבי מבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (כהגדרתה בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 שעניינו אימוץ תקני דוח כספי בינלאומיים) בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות.
- 5.2.3 ביום 7 במרס 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו - דרישות טכניות. מטרת הטייטה הינה, בין היתר, לאפיין את הדרישות הטכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת ממשק אינטרנטי מרכזי, נגיש ופשוט לאיתור חשבונות עמיתים. במסגרת הטייטה מוצעות בין היתר, ההוראות הבאות: (1) דרישות טכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת הממשק, כגון: המידע שעל הגוף המוסדי להעביר, לבקשת הממונה, בנוגע לעמיתים לא פעילים בקופות גמל שבניהולו. מידע כאמור יועבר באמצעות שירותי רשת בהתאם למבנה המפורט בנספח לחוזר. (2) לוחות זמנים להערכות: גוף מוסדי ייערך לביצוע אינטגרציה, בדיקות העברה לייצור מול שרתי האוצר, באמצעות תהילה, בתוך שלושה חודשים מיום תחילתו של החוזר. הגוף יעביר לממונה פרטי התקשרות כמפורט בטייטת החוזר. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.
- 5.2.4 ביום 20 בפברואר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שנייה שעניינה רכישת כסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל. במסגרת הטייטה נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל רשאית להגיש למפקח בקשה לקבלת רישיון סוכן תאגיד ביטוח פנסיוני אשר יוגבל לשיווק כיסוי לסיכונים מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכונים נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט. עמית שהפסיק להיות עמית פעיל יהיה רשאי לשמור את הכיסוי הביטוחי

באופן עצמאי אצל המבטח, או באמצעות חברה מנהלת אחרת (בתנאי שהמבטח והחברה המנהלת הסכימו לכך), ללא שינוי בתנאי הפוליסה, לרבות לעניין סכום דמי הביטוח, וללא בחינה מחדש של המצב הרפואי. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, תחילתו של החוזר ביום פרסומו, ולגבי פוליסות שהופקו עובר למועד תחילת החוזר, החל מיום 1 בינואר 2014. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים. במקביל פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012.

5.2.5 ביום 31 בינואר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים. במסגרת הטיוטה נקבע, כי גוף מוסדי ימנה ממונה ציות ואכיפה פנימית. כמו כן מפורטים בטיטת החוזר הוראות לעניין כשירותו ומעמדו של הממונה על הציות והאכיפה הפנימית, תפקידיו של הממונה על הציות והאכיפה הפנימית, חובות הדיווח המוטלות עליו הן לדירקטוריון, הן לוועדת הביקורת, הן למנכ"ל והן למנהל הסיכונים, חובות דיווח מיידי המוטלות על הממונה על הציות והאכיפה הפנימית ועוד. בנוסף נקבע, כי הממונה על הציות והאכיפה הפנימית יערוך סקר סיכונים ציות וכי גוף מוסדי יאמץ תכנית ציות ואכיפה פנימית. במסגרת החוזר נקבעה חובה על הדירקטוריון לקבוע מדיניות ציות לגוף המוסדי ודרכי פיקוח על נושא עמידת הגוף המוסדי בחובות הציות והאכיפה הפנימית. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

5.2.6 ביום 1 בדצמבר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית, אשר יכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות"). בחוזר נקבע, כי מסלולי ברירת המחדל והמסלול למקבלי קצבה (כהגדרתם בתקנות) יעוגנו בתקנון הקופה או בפוליסה ויקבע בהם כי עמית המשויך למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים עוד למאפייניו לפי המודל, יועבר למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניו. הגוף המוסדי ידווח למפקח על המודל שקבע - מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות (כהגדרתו להלן), מסלול לחוסכים מעל גיל 60 ולפחות 3 מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60 ("מודל א'") או מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם מצוין קבוצה של עמיתים בטווחי לידה מסוימים ("מודל ב'") - ועל כל שינוי בו יגיש לאישור המפקח את התקנון ו/או הפוליסה בהם עוגנו מסלולי ברירת המחדל והמסלול למקבלי קצבה בתוך שבועיים ממועד אישורם בדירקטוריון. פירוט המודל, מסלולי ברירת המחדל ומסלול מקבלי קצבה, או כל שינוי שנעשה בהם, יפורסמו באתר האינטרנט בתוך שבועיים מיום קבלת אישור המפקח, יצורפו לדיווחים השנתיים לעמיתים החל מהדיווח השנתי לשנת 2011 ויצורפו לטופסי ההצטרפות לקופה מיום תחילת התקנות. על גוף מוסדי להודיע לעמית חדש, אשר הצטרף למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים למאפייניו על פי המודל, בתוך 30 ימים ממועד הצטרפותו, על קיומו של מסלול ברירת מחדל שמתאים למאפייניו והאפשרות לעבור למסלול זה. כמו כן, על גוף מוסדי להודיע לעמית במסלול ברירת מחדל שצורף למסלול זה במועד הצטרפותו על העברת עמיתים המועברים לאותו מסלול בהתאם להוראות התקנות, עד שלושה חודשים לפני מועד העברתם, תוך ציון תמהיל ההשקעות הצפוי ליום ההעברה ולאחר ביצוע ההעברה וכן את פרק הזמן שיידרש להתאמת המסלול. במקרה שבו גוף מוסדי בחר במודל ב', עליו להודיע לעמית על העברתו למסלול אחר לפי גילו לפחות חודש לפני ביצוע ההעברה.

לצד החוזר פורסם נוסח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012, כפי שהועברו לאישור ועדת הכספים של הכנסת. בתקנות נקבע, כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל מספר מסלולי השקעה לניהול כספי עמיתים שאינם מקבלי קצבה ושלא בחרו במסלול אחר, אשר יהוו את "מסלולי ברירת מחדל", בהתאם למודל א' או מודל ב' (ראה לעיל). גוף מוסדי ינהל מסלול נפרד למרכיב

הפיצויים בקופות הגמל ("מסלול הפיצויים"), זולת אם על פי תקנון הקופה או תנאי הפוליסה ועל פי הסכם עבודה, היתרה הצבורה של מרכיב התגמולים יכולה לפחות בהתאם לשינויים ביתרה הצבורה במרכיב הפיצויים. כמו כן, גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה או קופת ביטוח הכוללת כיסוי ביטוחי לעמית למקרה מוות או אובדן כושר עבודה, ינהל חשבון נפרד לניהול הנכסים כנגד ההתייחסויות כלפי מקבלי הקצבות ויקים מסלול השקעה לניהולם ("מסלול למקבלי קצבה"). עד ליום 1 ביולי 2012 דירקטוריון של גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג עמיתים במסלולי השקעה לעמיתים מתחת לגיל 60 ואת מדיניות ההשקעה הכוללת במסלולי ברירת המחדל ובמסלול למקבלי קצבה. כמו כן, על הדירקטוריון לדון אחת לשנתיים לפחות במודל שנבחר ולעדכנו במידת הצורך. ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי תקבע את מדיניות ההשקעות במסלולי ברירת מחדל ובמסלול למקבלי קצבה. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את המסלולים הכלליים בקופות הגמל כאשר עמית חדש יצורף לאחד ממסלולי ברירת המחדל או למסלול למקבלי קצבה, ולעניין מרכיב הפיצויים - למסלול הפיצויים או למסלול ברירת המחדל בהתאם למאפייניו. בתקנות נקבעו המועדים במסגרתם על גוף מוסדי לבצע ההעברה של העמיתים הקיימים במסלולים הכלליים למסלולי ברירת המחדל המתאימים להם וכן להעביר עמיתים בין מסלולי ברירת המחדל בהתאם לגילם בתחילת הרבעון לאחר המועד שבו הגיע העמית לגיל כאמור. כמו כן נקבע, כי חברה מנהלת של קרן חדשה מקיפה תנהל חשבון נפרד אחד שבו ינוהלו הנכסים של מקבלי קצבות שאינם זכאים קיימים (לקבלת קצבה לפני 1 בינואר 2004) וחשבון נפרד אחד לזכאים קיימים, ותקים מסלול השקעה אחד לכל אחד מהחשבונות הללו. התקנות אינן חלות על קופת גמל מבטיחת תשואה לגבי כספים המנוהלים במסלול המבטיח תשואה. מועד תחילתן של התקנות לכשיפורסמו הינו 1 בינואר 2014.

5.3. תקנות

5.3.1 ביום 20 במרס 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"ב - 2012 ("תקנות ההשקעה החדשות"). בתקנות נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה של הגופים המוסדיים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה והתחייבויות תלויות תשואה של מבטחים), לרבות כספי הנוסטרו וכן שונו חלק מכללי השקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון ופעילות המשקיעים המוסדיים. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות שנועדו להסיר מגבלות כמותיות הקיימות היום ולהגביר את מעורבות ועדות ההשקעה ונציגים חיצוניים בהן. כמו כן התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לתאגידים הקשורים אליהם.

לצד התיקון בתקנות ההשקעה, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

בנוסף פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

כמו כן פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

כמו כן פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את התקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

בנוסף פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 19 במרס 2012 טיוטה שלישית של חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. בטיוטת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות:

(א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון החריגה על ידי המשקיע המוסדי בהתאם לנוהל שיקבע, קביעת המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכוח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) גוף מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות, בכפוף לתנאים הקבועים בטיוטת החוזר; (ו) השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות - בשיעור העולה על 20% מסוג מסוים של אמצעי השליטה בתאגיד אם עיקר עיסוקו של התאגיד הוא החזקת מקרקעין או ניהולם, ועל נכסיו לא רובצים שעבוד או משכנתא; (ז) מתן הלוואות בכפוף לתנאים הקבועים בטיוטת החוזר (כגון, ההלוואה מדורגת - BBB או A-3, ההלוואה הינה לדיור, סכום ההלוואה לא יעלה על 10% מהשווי המוערך של נכסי הגוף המוסדי, סכום ההלוואה כנגד כספים נזילים לא - יעלה על 50% מהסכום העומד למבוטח בקופת הגמל וכנגד כספים שאינם נזילים - לא יעלה על 30% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה, וסכום ההלוואה כנגד כספים שאינם במסגרת קופת ביטוח - לא יעלה על 80% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה). משקיע מוסדי ידווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת ההלוואות של נושאי משרה; (ח) עסקאות עם צד קשור - בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ט) השקעה בצד קשור - בכפוף לתנאים שנקבעו לעניין זה בטיוטת החוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו. (י) שליטה והחזקת אמצעי שליטה ע"י מבטח - בכפוף לתנאים הקבועים בטיוטת החוזר. טיוטת החוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

5.3.2

ביום 16 בפברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. 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: (I) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור - 10 מיליוני ש"ח; (II) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד שקלים, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- (III) 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות; כמו כן, נקבע כי על חברה מנהלת שהונה העצמי קטן מהאמור בתקנות להגדיל את ההון העצמי באופן הדרגתי, כמפורט בתקנות ובאופן שעד מועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם ההון במלואו. בנוסף, נקבעו בתקנות דרכי השקעות ההון העצמי. בתקנות נקבעה סמכות למפקח להפחית או להגדיל את דרישות ההון בהתחשב בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת. מכוח סמכות זו פרסם המפקח ביום 16 בפברואר 2012 חוזר שכותרתו דרישות הון מחברות מנהלות ובו הוראות המאפשרות הפחתה של סכום ההון המינימאלי, וזאת בכפוף לרכישת פוליסת ביטוח מתאימה.

במקביל פורסמו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב - 2012 במסגרתן נקבע: (א) ביטול של ההוראות בתקנות ביחס להון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת; (ב) הוראה לפיה חובת חברה מנהלת לפעול לטובת כל אחד מעמיתי הקופה בלבד ולא להעדיף כל עניין וכל שיקול על פני טובת העמיתים, לא תחול לגבי חברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות; (ג) קביעת הוראות ספציפיות לגבי שיפוי נושאי משרה בחברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות.

5.3.3. ביום 29 בפברואר 2012 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב-2012, במסגרתו הוראך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות הנ"ל עד ליום 31 בדצמבר 2013. לפיכך, "עמלת ניהול חיצוני" מוגדרת כדלקמן: (1) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרנות השקעה שאינן צד קשור או בקרן השקעה שהיא שותפת שהשותף הכללי בה אינו צד קשור; (2) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום למנהל תיקים זר, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (3) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום למנהל תיקים זר, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (4) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרן או בקרן חוץ שהיא תשלום למנהל הקרן או לקרן, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (5) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בתעודת סל, שעליה יורה הממונה, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; תחילתן של התקנות ביום 1 במרס 2012, למעט ההוראה הקבועה בסעיף 5 לעיל, שתחילתה ביום 1 ביולי 2012. לאחר ה- 31 בדצמבר 2013, תוחלף הגדרה זו על-ידי ההגדרה הקבועה בסעיף 1 לתקנות לפיה עמלת ניהול חיצוני הינה אך ורק זו המנויה בסעיף 1 לעיל.

5.4. טיטות תקנות

5.4.1. ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב-2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מבנה דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח יהיה באחת מהדרכים המפורטות בטיטה (עמלת שירות, עמידה ביעדי מכירות, הדרכות מקצועיות, והוצאות שווק); (ב) הוראות לעניין גילוי נאות שסוכן ביטוח מחויב להן; (ג) קביעות הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמות לסוכני ביטוח; (ד) הסדרת אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל; (ה) הסדרת תשלום דמי עמילות בעד מבוטח או עמית שהקשר עמו נותק.

5.4.2. ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), התשע"ב-2012. הרקע לתקנות הינו לאפשר גם למבטח לשלם עמלת הפצה בגין מוצרים פנסיוניים שבניהולו ושלגביהם ניתן ללקוח ייעוץ פנסיוני. זאת, כדי לאפשר ייעוץ אובייקטיבי ומותאם לצורכי הלקוח, על כן, מוצע לקבוע מבנה הפצה אחיד בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. במסגרת הטיוטה השנייה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) עמלת ההפצה תורכב משני רכיבים: 1) בשיעור שנתי 0.20% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות לקוח במוצר פנסיוני; 2) בשיעור 1.6% מהפקדות שוטפות; (ב) התקנות אינן משנות את שיעור עמלת ההפצה בגין יעוץ לגבי קרן השתלמות, השונה באופייה משאר המוצרים הפנסיוניים; (ג) גוף מוסדי המנהל יותר ממוצר פנסיוני אחד, יוכל להתקשר בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני רק אם ההסכם כולל את כל המוצרים הפנסיוניים של הגוף המוסדי; (ד) לא תשולם עמלת הפצה בעד עמית או מבוטח שהקשר עמו נותק.

5.4.3. ביום 5 באפריל 2012 פרסם משרד המשפטים טיוטת תקנות החברות (סכומים אחרים הכלולים בהון העצמי שיראו אותם כעודפים), התשע"ב - 2012.

במסגרת הטיוטה, מוצע בין היתר, לקבוע כי יראו כעודפים (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות) גם סכומים הכלולים בהון העצמי של החברה, שמקורם ב"רווח הכולל האחר", ונובעים מרווח או מהפסד מהשקעה בנכס פיננסי, ואשר בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, לא ניתן לסווגם מחדש לעולם לרווח או הפסד של החברה. סכומים כאמור שערכם חיובי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת גריעת הנכס הפיננסי, וסכומים כאמור שערכם שלילי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת ירידת ערך של הנכס הפיננסי.

5.4.4.

ביום 20 בפברואר 2012 פרסם המפקח טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012. בטיטה נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) חברה מנהלת רשאית לרכוש עבור עמית כיסוי ביטוחי לאריכות ימים (ניתן גם לעמית לא פעיל), לסיכוני מוות ולסיכוני נכות בלבד; (ב) הוראות לעניין התנאים לכיסוי הביטוחי, כאשר תקרת עלות הכיסוי תחושב באופן מצטבר (יחול גם על קרנות פנסיה); (ג) תנאים לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי לאחר הפסקת הפקדות לקופת הגמל, ניתן לגבות את עלות הריסק בהארכת הכיסוי מתוך היתרה הצבורה; (ד) תנאים לרכישת ביטוח חיים קבוצתי על ידי החברה המנהלת של קופת גמל לא משלמת לקצבה ושל קרן השתלמות. (ה) המבוטח יישא במלוא דמי הביטוח הכרוכים בביטוחו. דמי הביטוח של מבטח, שהוא צד קשור לחברה המנהלת, יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים לכלל המבוטחים אצל המבטח בפוליסה דומה. (ו) בטיטת התקנות נקבעה הוראת מעבר בה מוצע כי הוראות התקנות לא יחולו על פוליסות ביטוח שהופקו בהתאם להוראות תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 עד למועד תחילתן של התקנות. לעניין טיטת חוזר רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל ראה לעיל. טיטת התקנות נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

5.4.5.

רפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, פרסם המפקח בחודש פברואר 2012 טיטת 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. לאחר דיונים שהתקיימו בין המפקח לוועדת הכספים של הכנסת נקבעו ביום 27 בפברואר 2012 ההוראות העיקריות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלו על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או שיעור גבוה יותר במידה והעמית אותר.

השיעורים כאמור יחולו גם על פוליסות ביטוח חיים חדשות, וזאת בשונה מקופות הגמל שם ההוראה חלה על הכספים הישנים והחדשים כאחד. שינוי דמי הניהול לא יחול, למיטב ידיעת החברה, על פוליסות ביטוח שהוצאו לפני יום תחילתן של התקנות, קופת ביטוח מבטיחת תשואה, קופת גמל מבטיחת תשואה, קרן ותיקה, קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן השתלמות קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל ענפית, קופת גמל לדמי מחלה וקופת גמל לחופשה.

במסגרת דיוני הוועדה בכנסת הוסכם, כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך קביעה של דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע. פעולה זו תלויה בהשלמה של הליכי חקיקה שונים.

התקנות מסדירות גם את שיעור דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, וכל עוד לא חודש הקשר עימם וכן עמיתים שנפטרו, וזאת בהתאם להגדרות הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב -

2012. שיעור דמי הניהול לעמיתים כאמור יהיה עד 0.3% לשנה מהצבירה, וזאת כל עוד לא נוצר קשר עם העמית שהקשר עימו נותק או לגבי נפטרים, עד המועד בו סיים הגוף המוסדי את פעולות האיתור הנדרשות בקשר ליורשי עמיתים שנפטרו. לגבי עמית שאותר רשאי הגוף המוסדי לגבות דמי ניהול רטרואקטיביים בגין התקופה שבה נגבו דמי ניהול מופחתים, וזאת בשיעור של 0.5% (במקום 0.3%). להלן טבלה המרכזת את שיעור דמי הניהול בהתאם לרפורמה כאמור:

קופת גמל	קרבן פנסיה כללית (חדשה)	שיעור דמי ניהול מקסימאליים	ביטוח מנהלים
עד 2% מהצבירה		המצב הקיים	עד 2% מהצבירה או שיעור נמוך יותר מהצבירה ושיעור מההפקדות (בין 0% ל-13% מההפקדות)
עד 2% מהצבירה	0.5% מצבירה ו- עד 6% מההפקדות	לתקופה שבין 1.1.2013 ועד 31.12.2013	עד 1.1% מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות
עד 1.05% מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות		החל מ- 1.1.2014	

נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את תוצאות הדיונים באשר לאפשרות ביצוע שינויי חקיקה, לפיהם מעבר לקביעת דמי ניהול מקסימאליים, כפי שפורט לעיל, ייקבע גם סכום מינימאלי של דמי ניהול וכן ייקבעו הוראות לעניין מגבלת פער בין דמי הניהול המינימאליים למקסימאליים שגובהה חברה מנהלת. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה מהן ההוראות הסופיות שיחולו. הראל ביטוח בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום התקנות וכן בוחנת צעדים שתוכל לנקוט בהם על מנת למתן את השפעת התקנות.

למימוש הרפורמה כאמור צפויה להיות השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול של החברות המנהלות של קופות גמל וכן השפעה על הרווחיות של החברות כאמור ושל הראל ביטוח. כמו כן ליישום הרפורמה השפעה על שווי פעילות הגמל הרשומה בספרי הראל ביטוח, כמפורט להלן. יודגש, כי להתממשות הפרסומים על קביעה של דמי ניהול בסכומים מינימאליים כאמור, תהיה השפעה ממתנת על הפגיעה הצפויה בהכנסות וברווחיות של החברות הבנות.

בעקבות הפרסום אודות התקנות בוצעה הפחתה בשווי פעילות קופות הגמל הרשום בספריה של הראל ביטוח. בהתאם להערכת שווי של פעילות הגמל, שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני, הופחתה יתרת שווי המוניטין הנכלל בשווי פעילות הגמל הרשומה בספרי הראל ביטוח בסך של כ- 25 מלש"ח, לפני מס. ההשפעה לאחר מס על התוצאות הכספיות של הראל ביטוח הסתכמה לכ- 17 מלש"ח.

בהתבסס על בחינת ירידת הערך שערכה החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ואשר על בסיסה בוצעה ההפחתה כאמור, בחנה החברה את הסכם בר ההשבה של פעילות הגמל ליום 31 במרס 2012. בהתאם לבחינה כאמור, נמצא כי הסכום בר ההשבה עולה על הערך בספרי הראל ביטוח.

כמו כן, ליישום הרפורמה צפויה להיות השפעה על הרווחיות השוטפת והערך הגלום בגין פוליסות ביטוח חיים חדשות שיימכרו בעתיד על ידי הראל ביטוח. כניסת התקנות לתוקף עלולה להעלות את שיעור ביטולי פוליסות עם דמי ניהול גבוהים שנמכרו בעבר, ורכישת פוליסות חדשות עם דמי ניהול נמוכים יותר. כפועל יוצא מן האמור לעיל, הרפורמה בדמי הניהול עלולה להשפיע על הערך הגלום בגין פעילות ביטוח חיים וקרנות פנסיה.

5.4.6. בחודש דצמבר 2010 ירד דירוג האשראי של אירלנד, באופן שהיא אינה מהווה עוד "מדינת חוץ מאושרת", כהגדרת מונח זה בתקנות ההשקעה ובתקנות קופות הגמל. לחברות הבנות של החברה שהינן גופים מוסדיים השקעות באירלנד. ביום 21 בפברואר 2011 פרסם המפקח מכתב בו ניתנה ארכה של שישה חודשים, החל ממועד המכתב, למימוש ההשקעות באירלנד. במהלך תקופה זו, לא יראו בהמשך החזקה כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה ולתקנות ההשקעה.

ביום 14 באוגוסט 2011 פרסם המפקח מכתב נוסף בו ניתנה ארכה נוספת של שישה חודשים אשר במהלכם לא יראו בהמשך החזקה בהשקעות באירלנד כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה ולתקנות ההשקעה. הארכה ניתנה על רקע טיטוט תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א - 2011, במסגרת טיטוט התקנות יאפשרו לגופים מוסדיים להשקיע במדינות זרות בעלות דירוג BBB- ומעלה במדינות הנכללות בארגון ה-OECD.

ביום 14 בפברואר 2012 פרסם המפקח מכתב נוסף בו ניתנה ארכה נוספת של שלושה חודשים. בהתאם למכתב, גוף מוסדי נדרש לקיים דיון בועדת השקעות אודות השקעות אלו. הדיון יתייחס, בין היתר, להשלכות הנובעות מהדירוג הנמוך של המדינה ולהמשך החזקה כאמור. בהתאם להוראה כאמור, ועדת השקעות קיימה דיון בנושא בישיבתה מיום 20 בפברואר 2012 והחליטה, לאחר שקיבלה סקירה לגבי הנכסים שרשומים באירלנד, כי בשים לב לכך שההשקעה הינה בשיעור זניח מהיקף תיק ההשקעות ובהתחשב בכך שהרישום של מרבית הנכסים כאמור באירלנד נעשה משיקולי נוחות של החברה המנפיקה ולא בשל חשיפה ישירה לאירלנד, כי ניתן להמשיך להחזיק באותם נכסים הרשומים באירלנד.

5.5. הצעות חוק וטיטוטות תזכירי חוק

5.5.1. ביום 7 במאי 2012 אישרה הממשלה מתן פטור ממס לקופות גמל ולקרנות פנסיה שישקיעו בדירות מגורים להשכרה לטווח ארוך. החלטת הממשלה נובעת מהמלצתו של הפרופ' טרכנטברג לפעול להורדת מחירי הדיוור באמצעות פיתוח של שוק השכרה למגורים לטווח ארוך ובכך לתמרץ קופות גמל וקרנות פנסיה להשקיע בפרויקטים למגורים להשכרה לטווח ארוך ע"י מתן פטור על ההכנסות מהשכרת דירות מגורים. הממשלה הסמיכה את ועדת השרים לענייני חקיקה להגיש כבר בזמן הקרוב לכנסת את הנוסח הסופי של טיטוט החוק לאישור.

5.5.2. ביום 2 במאי 2012 אושרה במליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס 190 והוראת שעה), התשע"ב-2012. שבמסגרתה מוצע בין היתר: (1) לתקן את פקודת מס הכנסה הרחבת הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק החיסכון לקצבה; (2) לאפשר לעמיתים הזכאים לרכיב הפיצויים בקופת הגמל להותיר את הכספים כאמור בקופת הגמל בתנאים הקבועים בחוק; (3) לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כך שההעברה של כספים ממרכיב פיצויים בקופ"ג לא משלמת לקצבה או מקופ"ג אישית לפיצויים, לחשבון חדש בקופ"ג לא משלמת על שמו של העמית, שלא יהיה ניתן להפקיד אליו תשלומים נוספים וזאת לאחר שנוכה מהסכום האמור מס; (4) העברה של כספים המגיעים למוטב מקופ"ג לא משלמת לקצבה, מקופ"ג לתגמולים או מקופ"ג אישית לפיצויים, לחשבון חדש בקופ"ג לא משלמת על שמו של המוטב, שלא יהיה ניתן להפקיד אליו תשלומים נוספים.

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

שם הקופה	יתרת הקופה ליום 31.12.11	הפקדות	משיכות	העברות נטו	יתרת הקופה ליום 31.03.12
הראל - דיקן	59,034	1,514	1,082	(2,383)	60,299
הראל - כספת	54,748	561	1,148	(1,592)	55,576
הראל - דקל	51,676	-	27	-	53,944
הראל - גילעד גמל כללי	937,232	9,981	9,312	27,916	1,002,881
הראל - גילעד גמל כהלכה	10,204	50	60	270	10,825
הראל - גילעד השתלמות כללי	445,474	17,504	10,964	36,812	505,792
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	9,908	940	451	1,762	12,518
סה"כ	1,568,276	30,550	23,044	62,785	1,701,835

היקף הנכסים המנוהלים גדל במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2012, ביחס ליום 31 בדצמבר 2011 בהיקף של כ-134 מיליוני ש"ח. גידול של כ-8.5%.

בקופות שבבעלות החברה היה גידול בהיקף הנכסים שנבע בעיקר מ תשואה חיובית בקופות בקיזוז צבירה נטו שלילית. בקופות שמנוהלות על ידי החברה ובבעלות הראל ביטוח חל גידול בהיקף הנכסים שנבע מצבירה חיובית ומתשואה חיובית.

ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

שם הקופה	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2012 באחוזים
הראל - דיקן	5.93
הראל - כספת	6.03
הראל - דקל	4.55
הראל - גילעד גמל כללי	4.18
הראל - גילעד גמל כהלכה	3.75
הראל - גילעד השתלמות כללי	3.95
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	3.69

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. פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי שכר, 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 כספי

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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2012 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.

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

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

חגית ציטיאט-לוין
מנכ"ל

תאריך : 22 במאי, 2012

הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט- לויין מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (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.

22 במאי 2012

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 (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2012 (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.

22 במאי 2012

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 2012
(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 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על רווח והפסד, שינויים 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", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

22 במאי 2012

תוכן העניינים

עמוד

	תמצית דוחות כספיים ביניים
2	תמצית דוח על המצב הכספי ביניים
3	תמצית דוח רווח והפסד ביניים
4	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים
5	תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים
6	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

31 בדצמבר 2011 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	באור	
1,345	2,075	5,802		נכסים
2,442	1,222	1,389		מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>3,787</u>	<u>3,297</u>	<u>7,191</u>		סך הכל נכסים
2,326	1,870	1,713		התחייבויות
2	11	5		זכאים ויתרות זכות התחייבויות מסים שוטפים
<u>2,328</u>	<u>1,881</u>	<u>1,718</u>		סך הכל התחייבויות
1,046	1,046	1,205	5	הון
-	-	3,841		הון מניות פרמיה על מניות
413	370	427		יתרת רווח
<u>1,459</u>	<u>1,416</u>	<u>5,473</u>		סך הכל הון
<u>3,787</u>	<u>3,297</u>	<u>7,191</u>		סך הכל התחייבויות והון

רם גבל
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט לוי
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות : 22 במאי 2012

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		באור	
	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
2,274	608	533	(א)6	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל
12,768	3,139	3,594	(ב)6	דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
(12,768)	(3,139)	(3,594)		
2,274	608	533		
62	11	18		הכנסות מהשקעות ממזומנים ושווי מזומנים
2,336	619	551		סך כל ההכנסות
1,045	269	222		הוצאות עמלות והוצאות שיווק
484	83	125		הנהלה וכלליות
732	254	169		דמי ניהול לצדדים קשורים
1	6	13		מימון, נטו
2,262	612	529		סך כל ההוצאות
74	7	22		רווח לפני מסים על הכנסה
(27)	(3)	(8)	7	מסים על הכנסה
47	4	14		רווח לתקופה

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

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
1,046	-	413	1,459
-	-	14	14
159	3,841	-	4,000
1,205	3,841	427	5,473

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
31 במרס 2012

יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)

רווח לתקופה

הנפקת מניות

יתרה ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
1,046	-	366	1,412
-	-	4	4
1,046	-	370	1,416

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
31 במרס 2011

יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)

רווח לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)

הון המניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
1,046	-	366	1,412
-	-	47	47
1,046	-	413	1,459

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)

רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)

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

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים		
	31 במרס 2011	31 במרס 2012	
31 בדצמבר 2011	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
47	4	14	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח לתקופה
			התאמות:
27	3	8	הוצאות מסים על הכנסה
(1,313)	(93)	1,053	שינוי בחייבים ויתרות חובה
575	119	(613)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(738)	26	440	
(52)	(19)	(5)	מס הכנסה ששולם
(716)	14	457	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
-	-	4,000	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	4,000	הנפקת הון מניות
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(716)	14	4,457	גידול (קטיון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
2,061	2,061	1,345	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,345	2,075	5,802	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

באור 1 - 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 (להלן - "החברה האם"), שהינה חברה בשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "הראל השקעות").

ב. החברה מנהלת את קופות הגמל:

- הראל - כספת.
- הראל - דיקן.
- הראל - דקל קופה לדמי מחלה (להלן - "הראל - דקל").

קופות גמל המנוהלות עבור הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח"):

- הראל - גילעד גמל מסלולית:
- הראל - גילעד גמל כללי.
- הראל - גילעד גמל כהלכה.
- הראל - גילעד השתלמות מסלולית:
- הראל - גילעד השתלמות כללי.
- הראל - גילעד השתלמות כהלכה.

ג. 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.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 במאי 2012.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

תמצית הדוחות הכספיים ביניים מוצגת בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בו פועלת החברה.

להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן (בסיס ממוצע 2010):

לחודש		
מרס	מרס	דצמבר
2012	2011	2011

מדד המחירים לצרכן - בנקודות:

104.00	102.30	104.00	מדד ידוע
104.00	102.50	104.40	מדד בגין

שיעור השינוי ב %	
ידוע	בגין

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

0.38	-
0.70	0.87
2.17	2.55

ג. 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 שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

באור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 5 - הון

א. הון המניות

- ההון הרשום הינו 3,200,000 ש"ח - 3,200,000 מניות, כל אחת 1 ש"ח ערך נקוב.
 - ההון המונפק הינו 1,759,248 ש"ח - 1,759,248 מניות, כל אחת 1 ש"ח ערך נקוב.
 - ההון הנפרע הנומינלי הינו 1,209,248 ש"ח - 1,209,248 מניות, כל אחת 1 ש"ח ערך נקוב.
- כל מנייה מקנה זכות לקול אחד באסיפה הכללית של החברה.

ביאור 5 - הון (המשך)

ב. הון עצמי מזערי

להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 וחוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות (להלן - "ההוראות" או "תקנות ההון המתוקנות"):

ליום 31 במרס 2012 אלפי ש"ח	
10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות (2)
1,264	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון (1)
8,736	הפרש
1,264	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
2,621	ההפרש הנדרש להשלמה לתאריך הדוח (2)
3,885	הסכום הנדרש לתאריך הדוח על פי תקנות ההון המתוקנות
5,473	הון קיים לתאריך הדוח
1,588	עודף הון לתאריך הדוח

(1) על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופ"ג) התשכ"ד-1964, ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה לניהול קופות גמל עמד על 1 מיליון ש"ח צמוד למדד של חודש נובמבר 2001.

(2) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 וחוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות. בהתאם להוראות הורחבו דרישות ההון מחברות מנהלות. דרישות ההון החדשות תכלולנה דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים (0.1% מסך הנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח, ו-0.05% מעל לתקרה האמורה) בתוספת 25% מההוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח. כמו כן היא תידרש להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות ובגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש או בניגוד להוראות הממונה.

חברה מנהלת תהיה רשאית להפחית מסכום דרישת ההון המזערי הנדרש את סכום הביטוח העודף שערכה בכפוף למספר מגבלות.

חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

חברה מנהלת תידרש להגדיל את הונה העצמי בשיעורים כמפורט להלן מתוך ההפרש שבין ההון העצמי הנדרש ממנה בהתאם לתקנות, לפני התיקון ולאחריו (להלן - ההפרש), לכל אחד מהמועדים הנקובים להלן, בשיעורים הבאים:

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

בהתאם להוראות כאמור, עד ליום 31 בדצמבר 2014, תידרש החברה להשלמת הון עצמי בסך של כ- 4.5 מיליון ש"ח, ל- 10 מיליון ש"ח.

ג. הנפקת מניות

לשם עמידת החברה בתקנות ההון המתוקנות כאמור בסעיף ב (2), השקיעה הראל ביטוח, במרס 2012, בהון המניות של החברה (באמצעות השקעה בחברת האם, ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ) סך כולל של 4,000 אלפי ש"ח, וזאת כנגד הקצאת 159,248 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב, כל אחת.

באור 6- הכנסות דמי ניהול

א. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 במרס 2011	31 במרס 2012	
31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,017	281	236	הראל - דיקן
1,028	268	241	הראל - כספת
229	59	56	הראל - דקל
2,274	608	533	

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

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 במרס 2011	31 במרס 2012	
31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,172	2,399	2,389	הראל - גילעד גמל כללי
64	12	22	הראל - גילעד גמל כהלכה
3,461	720	1,146	הראל - גילעד השתלמות כללי
71	8	37	הראל - גילעד השתלמות כהלכה
12,768	3,139	3,594	

ג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, פרסם המפקח בחודש פברואר 2012 טיוטת 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. לאחר דיונים שהתקיימו בין המפקח לוועדת הכספים של הכנסת נקבעו ביום 27 בפברואר 2012 ההוראות העיקריות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלו על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או שיעור גבוה יותר במידה והעמית אותר.

השיעורים כאמור יחולו גם על פוליסות ביטוח חיים חדשות, וזאת בשונה מקופות הגמל שם ההוראה חלה על הכספים הישנים והחדשים כאחד. שינוי דמי הניהול לא יחול, למיטב ידיעת החברה, על פוליסות ביטוח שהוצאו לפני יום תחילתן של התקנות, קופת ביטוח מבטיחת תשואה, קופת גמל מבטיחת תשואה, קרן ותיקה, קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן השתלמות קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל ענפית, קופת גמל לדמי מחלה וקופת גמל לחופשה.

במסגרת דיוני הוועדה בכנסת הוסכם, כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך קביעה של דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע. פעולה זו תלויה בהשלמה של הליכי חקיקה שונים.

התקנות מסדירות גם את שיעור דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, וכל עוד לא חודש הקשר עימם וכן עמיתים שנפטרו, וזאת בהתאם להגדרות הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012. שיעור דמי הניהול לעמיתים כאמור יהיה עד 0.3% לשנה מהצבירה, וזאת כל עוד לא נוצר קשר עם העמית שהקשר עימו נותק או לגבי נפטרים עד המועד בו סיים הגוף המוסדי את פעולות האיתור הנדרשות בקשר ליורשי עמיתים שנפטרו. לגבי עמית שאותר רשאי הגוף המוסדי לגבות דמי ניהול רטרואקטיביים בגין התקופה שבה נגבו דמי ניהול מופחתים, וזאת בשיעור של 0.5% (במקום 0.3%).

נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את תוצאות הדיונים באשר לאפשרות ביצוע שינויי חקיקה, לפיהם מעבר לקביעת דמי ניהול מקסימאליים, כפי שפורט לעיל, ייקבע גם סכום מינימאלי של דמי ניהול וכן ייקבעו הוראות לעניין מגבלת פער בין דמי הניהול המינימאליים למקסימאליים שגובה חברה מנהלת. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה מהן ההוראות הסופיות שיחולו. החברה בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום התקנות וכן בוחנת צעדים שתוכל לנקוט בהם על מנת למתן את השפעת התקנות.

למימוש הרפורמה כאמור צפויה להיות השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול של החברה וכן על רווחיות החברה. יודגש, כי להתממשות הפרסומים על קביעה של דמי ניהול בסכומים מינימאליים כאמור, תהיה השפעה ממתנת על הפגיעה הצפויה בהכנסות וברווחיות של החברה.

ביאור 7 - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה בשנת המס 2012 ואילך הינם כדלקמן:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	שנה
35.34	16.0	25	2012
35.06	15.5	25	2013 ואילך

ב. הוראת שעה בעניין אי תחולת כללי IFRS לצרכי מס

ביום 4 בפברואר 2010 פורסם ברשומות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 174 - הוראה שעה לגבי שנות המס 2007, 2008 ו-2009) התשי"ע-2010 (להלן: "הוראת השעה"). לפי הוראת השעה בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2007-2009 לא יחול תקן חשבונאות מס' 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)", אף אם יושם לצורך עריכת הדוחות הכספיים.

ביום 11 בינואר 2012, פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 188), התשע"ב-2012, בעניין הארכת הוראת השעה הקיימת בדבר אי תחולת תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בקביעת ההכנסה החייבת של הנישומים גם לגבי שנות המס 2010 ו-2011.

ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר 2011 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	זכאים ויתרות זכות
1,510	1,228	1,386	

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים
732	254	169	

שכר מנכ"ל (*)

(*) שכר מנכ"ל

חלק מנושאי המשרה הבכירים בחברה אינם מועסקים על ידי החברה אלא על ידי חברות אחרות בקבוצת הראל ועובדים עבור החברה ועבור חברות אחרות בקבוצת הראל, בעיקר במסגרת חטיבת חסכון ארוך טווח הכוללת חברות מנהלות נוספות, והחברה אינה נושאת, הלכה למעשה, בחלק הארי של עלות העסקתם. לפיכך, קיים קושי בייחוס וכימות שיעור היקף העסקתם של אותם נושאי המשרה בענייניה של החברה ובהוצאות השכר של החברה בגינם.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א. 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 מחוייבות 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 ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ב. 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.

ג. **הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה -**

ביום 15 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. בחוזר נקבעו הכללים הבאים:

(1) במקרה של איחור בביצוע משיכת כספים מקופת גמל, על החברה המנהלת לשלם לעמית, את הסכומים הבאים: (1) כספי העמית כפי שנוקפו לטובתו במועד שנקבע לקבלת הכספים; (2) את ריבית הפיגורים הקבועה בתקנה 141ז לתקנות קופות הגמל. במקרה שבו הסכום שעמד לזכות העמית במועד שבו שולמו הכספים בפועל גבוה מהסכום שעל החברה לשלם כאמור לעיל, יש לשלם גם את ההפרש שבין שני הסכומים האמורים;

(2) במקרה של איחור בהעברת כספים בין קופות גמל לאחר 1 באוקטובר 2008 על החברה המנהלת: (1) לשלם ריבית פיגורים בשל תקופת האיחור; (2) להעביר את הסכום שהיה בפועל בחשבון העמית במועד ההעברה (כולל ההפסד או הרווח); (3) אם ההפרש שבין תשואת הקופה המקבלת לתשואת הקופה המעבירה גבוה מריבית הפיגורים, לשלם את ההפרש בניכוי ריבית הפיגורים ששולמה; (4) אם ההפרש בין תשואת הקופה המקבלת לתשואת הקופה המעבירה חיובי - הגוף המנהל המקבל יזקוף את ההפרש החיובי לחשבון של העמית.

(3) במקרה של איחור בהעברת כספים בין קופות גמל עד ליום 1 באוקטובר 2008 ובמקרה של איחור בהעברה בין מסלולים, על החברה המנהלת לשלם לעמית: (1) את כספי העמית כפי שנוקפו לטובתו במועד שנקבע להעברת הכספים; (2) את ריבית הפיגורים הקבועה עד מועד ההעברה בפועל; (3) את התשואה שנשאה הקופה המקבלת בתקופת האיחור (חיובית או שלילית).

במקרה שבו הסכום שעמד לזכות העמית במועד שבו הועברו הכספים בפועל גבוה מהסכום שעל החברה לפצות את העמית כאמור, יש לשלם גם את ההפרש שבין שני הסכומים האמורים. כמו כן, אם הפרה החברה המנהלת את הוראות הדין לעניין העברת כספים ובשל הפרה נגרם עיכוב בהעברת הכספים וכתוצאה מכך הסכום העומד לזכות העמית בקופה המקבלת נמוך מהסכום שהיה עומד לזכותו אילו ההעברה היתה מתבצעת במועד, העמית זכאי להפרש בין שני הסכומים כאמור. על הגוף המוסדי לשלם את הכספים המגיעים לפי ההוראות דלעיל מתוך דמי הניהול ככל שסך הכספים המגיעים לעמית לפי ההוראה עולה על הכספים שהצטברו בחשבון העמית. את ההוראות דלעיל על הגופים המוסדיים לבצע לגבי בקשות שהתקבלו מיום 1 ביוני 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008 שלא באמצעות בנק מתפעל וכן לגבי בקשות של עמיתים שפנו עד ליום 15 במרס 2011 לחברה המנהלת בתלונה על איחור בביצוע בקשתם. את השבת הכספים שלא שולמו בהתאם להוראות הני"ל יש לבצע בהתאם למועדים שנקבעו בחוזר.

מרבית סכומי הפיצוי בגין ההכרעה העקרונית שולמו ונרשמו בספרי החברה.