

**הראל עצמה תעוז מסלולית  
בניהול  
הראל גמל והשתלמות בע"מ**

---

**סקירת הנהלה על מצבה  
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה  
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2012**

---

## תוכן עניינים

<b>1.</b>	<b>מאפיינים כלליים של קופת הגמל</b>	<b>3</b>
א.	תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה	3
ב.	מועד הקמת קופת הגמל	3
ג.	סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל	3
ד.	שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן	4
ה.	שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו	4
<b>2.</b>	<b>ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל</b>	<b>5</b>
א.	יחס נזילות	5
ב.	משך חיים ממוצע של החיסכון	5
ג.	שינוי במספר העמיתים	6
ד.	ניתוח והסברים בגין הנתונים המוצגים לעיל	6
<b>3.</b>	<b>מידע אודות דמי ניהול</b>	<b>7</b>
א.	שיעור דמי הניהול	7
ב.	מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה	8
<b>4.</b>	<b>ניתוח מדיניות השקעה</b>	<b>9</b>
א.	מדיניות ההשקעה	9
ב.	ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	13
ג.	השוואת תשואת קופת הגמל למדד ייחוס	15
<b>5.</b>	<b>ניהול סיכונים</b>	<b>21</b>
א.	מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	21
ב.	סיכוני נזילות	21
ג.	סיכוני שוק	22
ד.	סיכוני אשראי	29
ה.	סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים	34
<b>6.</b>	<b>נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו</b>	<b>34</b>

## 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

### א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

#### קופת הגמל:

הראל - עצמה תעוז מסלולית, לשעבר "הראל עצמה - מסלולית", (להלן - הקופה), הינה קופת גמל מסלולית לתגמולים ופיצויים. העמיתים החוסכים בה הינם עצמאיים ושכירים המפקידים כספי תגמולים ופיצויים. קופת הגמל מנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

#### החברה המנהלת:

הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - החברה המנהלת). החברה המנהלת הינה חברת בת בבעלות מלאה (100%), בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים ופיננסים בע"מ.

#### מועד ההתקשרות:

27 בדצמבר 2006.

### ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה הוקמה בשנת 1957.

ביום 27 בדצמבר 2006 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה הראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל ביטוח"), חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ, מבנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי") ולאומי שרותי שוק ההון בע"מ ("לאומי גמלי") את הקופה.

בחודש יולי 2008 הפכה הקופה לקופה מסלולית עקב הוספת שני מסלולי השקעה (מסלול שקלי ומסלול ללא מניות) לצד אפיק השקעה קיים (מסלול כללי).

ביום 5 באוקטובר 2011 ניתן אישור המפקח לביצוע מיזוג מסלולי קופת הראל תעוז ומסלולי קופת הראל קופת גמל לתוך קופת הראל עצמה - מסלולית. ביום 1 בינואר 2012 בוצע המיזוג כאמור. שמה של הקופה הממוזגת שונה להראל - עצמה תעוז מסלולית. נכון ליום 31 בדצמבר 2012 כוללת הקופה שמונה מסלולי השקעה.

### ג. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל

#### סוג הקופה:

קופה פרטית הפועלת בתחום קופות הגמל לתגמולים לעצמאים ושכירים.

#### סוג העמיתים:

עצמאיים ושכירים.

מספר אישור מס הכנסה: 101

להלן מספרי המסלולים הכלולים באישור:

שם המסלול	מספר המסלול
הראל עצמה תעוז כללי	101
הראל קופת גמל	153
הראל - בז (מנייתי)	761
הראל - שחף (עד 10% מניות)	762
מסלול שקלי קצר	1334
מסלול ללא מניות	1335
הראל גמל מסלול שקלי	1368
הראל גמל מסלול אג"ח	1484

האישור ניתן על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, ותוקפו עד שנה. תוקף האישור האחרון שניתן לקופה הינו עד ליום 31 לדצמבר 2013.

#### ד. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן

הפרשות מעביד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה. הפרשות עובד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה. הפרשות מעביד: עד 8 1/3% מהמשכורת- על חשבון פיצויים. הפרשות עצמאי: לפי תקנות מס הכנסה- על חשבון תגמולים.

#### ה. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

ביום 1.1.2012 בהתאם להוראת הדין בעניין מספר קופות הגמל מאותו סוג שרשאית חברה מנהלת לנהל, בוצעו באישור הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר, מיזוגים, כמפורט להלן: "הראל-תעוז" ו"הראל קופת גמל" מוזגו לתוך "הראל-עצמה" וזו שינתה את שמה ל"הראל עצמה תעוז". בעקבות המיזוגים כאמור נכנס לתוקף תקנון חדש לקופה הממוזגת "הראל עצמה תעוז". כמו כן התווספו מסלולי הקופה הבאים:

1. הראל קופת גמל

2. הראל שחף (עד 10% במניות)

3. הראל בז (מנייתי)

4. הראל גמל שקלי

5. הראל גמל אג"ח

בנוסף, שמו של מסלול הראל עצמה שקלי שונה למסלול שקלי קצר ומדיניות ההשקעה שונתה באופן הבא: הראל עצמה תעוז - שקלי קצר: בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 80% מהנכסים באפיקים שקליים בעלי משך חיים ממוצע כולל של עד שנה וללא חשיפה למניות.

## 2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

### א. יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל, לתאריך הדוח:

2012	
%	
74.55	הראל עצמה תעוז כללי
57.40	הראל קופת גמל
57.08	הראל - בז (מנייתי)
84.77	הראל - שחף (עד 10% מניות)
88.93	מסלול שקלי קצר
93.32	מסלול ללא מניות
74.40	הראל גמל מסלול שקלי
84.96	הראל גמל מסלול אג"ח

### ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו:

2012	
שנים	
7.27	הראל עצמה תעוז כללי
10.91	הראל קופת גמל
11.61	הראל - בז (מנייתי)
7.24	הראל - שחף (עד 10% מניות)
6.63	מסלול שקלי קצר
6.03	מסלול ללא מניות
8.47	הראל גמל מסלול שקלי
6.99	הראל גמל מסלול אג"ח

## ג. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות עמיתי הקופה בשנת הדוח, בגין כל מסלולי הקופה:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
125,998	5,962	5,659	126,301	שכירים
259,883	15,562	2,597	272,848	עצמאיים
<b>385,881</b>	<b>21,524</b>	<b>8,256</b>	<b>399,149</b>	סה"כ
<b>74,790</b>	<b>8,411</b>	<b>23,833</b>	<b>59,368</b>	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

## ד. ניתוח והסברים בגין הנתונים המוצגים לעיל

לאור הנתונים לעיל, ומאחר ורב נכסי הקופה הינם סחירים או נזילים (כ- 67% במסלול הכללי, כ-72% במסלול הראל קופת גמל, כ-98% במסלול בז, כ- 81% במסלול שחף, כ- 94% במסלול שקלי קצר, כ- 93% במסלול ללא מניות, כ- 94% במסלול הראל גמל מסלול שקלי וכ-100% במסלול הראל גמל מסלול אג"ח), לא צופה הנהלת הקופה בעיה באשר לנזילות נכסים ביחס להוראות המשיכה של העמיתים.

## 3. מידע אודות דמי ניהול

## א. שיעור דמי הניהול

הראל עצמה תעוז כללי

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים	מספר עמיתים	
באלפי ש"ח		
1,778,049	19,265	0%-0.5%
3,553,130	42,209	0.5%-1%
1,981,721	23,865	1%-1.5%
4,435,883	243,095	1.5%-2%

הראל קופת גמל

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים	מספר עמיתים	
באלפי ש"ח		
35,361	697	0%-0.5%
292,031	9,576	0.5%-1%
189,207	6,560	1%-1.5%
262,256	19,891	1.5%-2%

הראל - בז (מנייתי)

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים	מספר עמיתים	
באלפי ש"ח		
4,661	177	0%-0.5%
29,095	832	0.5%-1%
16,305	711	1%-1.5%
24,857	1,322	1.5%-2%

הראל - שחף (עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים	מספר עמיתים	
באלפי ש"ח		
159,178	1,293	0%-0.5%
633,626	5,651	0.5%-1%
325,302	4,180	1%-1.5%
94,362	3,161	1.5%-2%

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים	מספר עמיתים	
באלפי ש"ח		
100,628	800	0%-0.5%
191,746	1,275	0.5%-1%
89,872	908	1%-1.5%
77,675	3,726	1.5%-2%

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים	מספר עמיתים	
באלפי ש"ח		
79,069	430	0%-0.5%
241,496	1,151	0.5%-1%
75,392	773	1%-1.5%
26,142	2,060	1.5%-2%

הראל גמל מסלול שקלי

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים	מספר עמיתים	
באלפי ש"ח		
13,198	142	0%-0.5%
52,007	911	0.5%-1%
28,526	737	1%-1.5%
22,884	1,012	1.5%-2%

הראל גמל מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים	מספר עמיתים	
באלפי ש"ח		
8,542	56	0%-0.5%
22,863	219	0.5%-1%
12,061	240	1%-1.5%
3,698	120	1.5%-2%

**ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	
0.77	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
658,783	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
9,934	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים



## 4. ניתוח מדיניות השקעה

## א. מדיניות ההשקעה

להלן מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה, לשנת הדוח:

הראל עצמה תעוז כללי					
גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטיה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2012	שיעור החשיפה ליום 31.12.2011	מדד ייחוס	אפיק השקעה
22%-34%	+/-6%	28.0%	29.2%	מניות בארץ - ת"א 100 ; 45% מניות בחו"ל - MSCI AC 55%	חשיפה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
32%-44%	+/-6%	38.0%	40.5%	מדד תל בונד 60	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח)
0%-7%	+/-6%	1.0%	2.4%	ממוצע בין: מדד אג"ח מדינה צמוד מח"מ 2-5 ומדד תל בונד 20	פקדונות בבנקים סחיר ולא סחיר
4%-16%	+/-6%	10.0%	9.6%	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
14%-24%	+/-5%	19.0%	13.2%	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל ממשלות זרות
0%-9%	+/-5%	4.0%	2.9%		נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן
2%-(8%)	+/-5%	(3.0%)	(2.6%)		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)
*	+/-5%	3.0%	4.8%	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
		<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		<b>סה"כ</b>
6%-18%	+/-6%	12.0%	12.5%		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)

\* יתרות המזומנים והפח"ק עשויות להשתנות במועדים מסוימים באופן זמני בשיעורים שונים.

הראל קופת גמל					
גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטיה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2012	שיעור החשיפה ליום 31.12.2011	מדד ייחוס	אפיק השקעה
22%-34%	+/-6%	28.0%	29.2%	מניות בארץ - ת"א 100 ; 45% מניות בחו"ל - MSCI AC 55%	חשיפה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
32%-44%	+/-6%	38.0%	40.5%	מדד תל בונד 60	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח)
0%-7%	+/-6%	1.0%	2.4%	ממוצע בין: מדד אג"ח מדינה צמוד מח"מ 2-5 ומדד תל בונד 20	פקדונות בבנקים סחיר ולא סחיר
4%-16%	+/-6%	10.0%	9.6%	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
14%-24%	+/-5%	19.0%	13.2%	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל ממשלות זרות
0%-9%	+/-5%	4.0%	2.9%		נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן
2%-(8%)	+/-5%	(3.0%)	(2.6%)		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)
*	+/-5%	3.0%	4.8%	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח)
		<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		<b>סה"כ</b>
6%-18%	+/-6%	12.0%	12.5%		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)

\* יתרות המזומנים והפח"ק עשויות להשתנות במועדים מסוימים באופן זמני בשיעורים שונים.

### הראל - בז (מנייתי)

מדד ייחוס	מדיניות השקעה של המסלול
60% מדד ת"א 100, MSCI AC 30%, מדד קונצרני כללי 5%, 5% מדד מקיי"מ	שיעור ההשקעה של הקופה במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות, לא יפחת מ-50% מסך כספי הקופה

הראל - שחף (עד 10% מניות)					
גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטיה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2012	שיעור החשיפה ליום 31.12.2011	מדד ייחוס	אפיק השקעה
2%-10%	+/-6%	8.0%	8.1%	מניות בארץ - ת"א 100 45% ; מניות בחו"ל - MSCI AC 55%	חשיפה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
27%-39%	+/-6%	33.0%	35.4%	מדד תל בונד 60	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח)
0%-7%	+/-6%	1.0%	1.5%	ממוצע בין : מדד אג"ח מדינה צמוד מח"מ 2-5 ומדד תל בונד 20	פקדונות בבנקים סחיר ולא סחיר
4%-16%	+/-6%	10.0%	10.0%	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
39%-49%	+/-5%	44.0%	41.9%	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל ממשלות זרות
0%-8%	+/-5%	3.0%	1.2%		נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן
3%-7%	+/-5%	(2.0%)	(2.5%)		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)
*	+/-5%	3.0%	4.4%	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח)
		<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		<b>סה"כ</b>
0%-9%	+/-6%	3.0%	3.9%		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)

\* יתרות המזומנים והפח"ק עשויות להשתנות במועדים מסוימים באופן זמני בשיעורים שונים.

### מסלול שקלי קצר

מדד ייחוס	מדיניות השקעה של המסלול
מדד אג"ח שקלי ממשלתי 0-2 שנים	מסלול בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 80% מהנכסים באפיקים שקליים בעלי משך חיים ממוצע כולל של עד שנה וללא חשיפה למניות.

מסלול ללא מניות					
אפיק השקעה	מדד ייחוס	שיעור החשיפה ליום 31.12.2011	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2012	טווח סטיה	גבולות שיעור החשיפה הצפויה
חשיפה למניות סחירות (בארץ ובחוי"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי	מניות בארץ - ת"א 100 ; 45% מניות בחוי"ל - MSCI AC 55%	-	-	+/-6%	0%-0%
אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח)	מדד תל בונד 60	20.1%	13.0%	+/-6%	7%-19%
פקדונות בבנקים סחיר ולא סחיר	ממוצע בין : מדד אג"ח מדינה צמוד מח"מ 2-5 ומדד תל בונד 20	0.6%	1.0%	+/-6%	0%-7%
אג"ח קונצרני בחוי"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחוי"ל)	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	7.5%	7.0%	+/-6%	1%-13%
אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל ממשלות זרות	מדד אג"ח כללי ממשלתי	65.5%	75.0%	+/-5%	70%-80%
נדלי"ן (בארץ ובחוי"ל) כולל קרנות נדלי"ן		-	1.0%	+/-5%	0%-6%
אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)		(0.1%)	-	+/-5%	5%-(5%)
מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח)	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	6.4%	3.0%	+/-5%	*
<b>סה"כ</b>		<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		
<b>חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחוי"ל)</b>		3.5%	3.0%	+/-6%	0%-9%

\* יתרות המזומנים והפח"ק עשויות להשתנות במועדים מסוימים באופן זמני בשיעורים שונים.

### הראל גמל מסלול שקלי

מדיניות השקעה של המסלול	מדד ייחוס
החברה תשקיע לפחות 90% מנכסי המסלול בפק"מ ו/או מק"מ ו/או אג"ח שאינן צמודות מדד ו/או ני"ע מסחריים שאינם צמודי מדד ו/או בנגזרים על אג"ח שאינם צמודי מדד ו/או הלוואות ו/או ני"ע מסחריים ו/או אגרות חוב בלתי סחירות שקליות. שיעור החשיפה למניות במסלול זה הינו 0%.	מדד אג"ח שקלי ממשלתי - 60%, מדד תלבונד שקלי - 35%, 5% מדד מק"מ

### הראל גמל מסלול אג"ח

מדיניות השקעה של המסלול	מדד ייחוס
החברה תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח. ללא השקעה במניות ו/או בני"ע המירים למניות, למעט אג"ח להמרה	30% מדד תלבונד 60, 10% מדד תלבונד שקלי, 10% Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD, מדד אג"ח מדינה כללי 50%

## ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

תיאור פעולות החברה	נושא
מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2012 בשיעור הנמוך ממרכז היעד של בנק ישראל, וזאת למרות המשך עליית מחירים במחירי הדיור. המדד הנמוך הושפע מהמחאה החברתית, מירידת מחירי התקשורת וכן מהחולשה הכלכלית בשווקים המפותחים וירידה בצמיחה בשווקים המתעוררים. חטיבת ההשקעות שמרה על מרכיב צמוד מדד משמעותי, בעיקר באמצעות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות ועסקאות אשראי צמודי מדד.	השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד
במחצית הראשונה של השנה נחלש השקל לעומת סל המטבעות, בעיקר על רקע החשש הביטחוני, החששות ממשבר באירופה והגדלת השקעות של מוסדיים בחו"ל ובמט"ח. בהמשך השנה השקל שב להתחזק, בעקבות היחלשות החששות הני"ל, וסיים את השנה בהתחזקות מול סל המטבעות. במהלך השנה הגדילה החברה את חשיפת המט"ח בתיק, לרמה הנמוכה במעט מרמת החשיפה למניות חו"ל.	שער החליפין של השקל
בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך השנה מ- 2.75% ל- 1.75%, בארבע הפחתות של 0.25%. הפחתות הריבית באו על רקע ההאטה הכלכלית בעולם המפותח והירידה בצמיחה בישראל, הפחתות ריבית ע"י בנקים מרכזיים אחרים, החולשה בנתוני הייצוא מישראל, וציפיות אינפלציוניות נמוכות. עקום התשואות ירד במהלך השנה לכל אורכו, הן באפיק השקלי והן באפיק הצמוד למדד. במהלך השנה שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני.	התפתחות שעורי ריבית
הגירעון התקציבי בשנת 2012 עלה על התחזית של משרד האוצר בתחילת השנה, הן בשל האטה בהכנסות ממסים והן בשל גידול בהוצאות, בעיקר בתחום הביטחון. בשנת 2013 צפויה מגמה דומה, לנוכח התחזית לצמיחה כלכלית נמוכה מהממוצע הרב שנת. מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה.	ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו
שווקי המניות בעולם עלו למרות הירידות החדות במהלך הרבעון השני כתוצאה מהמשבר באירופה. העליה בשווקי המניות נבעה בעיקר מהקיטון בחשש להתעצמות המשבר באירופה, פתרון (בסוף השנה) ל"צוק הפיסקאלי" בארה"ב, ריביות נמוכות ברוב המדינות המפותחות, ונזילות גבוהה כתוצאה מהזרמות הכספים ע"י הבנקים המרכזיים הגדולים לשווקים הפיננסיים. שוק המניות בישראל הניב תשואת חסר על שווקי חו"ל, בעיקר על רקע החשש הביטחוני וחולשה בסקטורים ספציפיים (כגון התקשורת). לנוכח התמחור הנוח של שווקי המניות שמרה החברה על החשיפות בסביבות היעדים שנקבעו לשנת 2012, תוך הגדלת מרכיב החשיפה למניות בחו"ל לכ- 55% מסך החשיפה למניות.	שוק המניות

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות קטנו במהלך השנה, בהשפעת הריביות הנמוכות, יצירות בקרנות הנאמנות האג"חיות, ורגולציה שהקשתה על חברות להנפיק אג"ח (חוזר חודק). חטיבת ההשקעות המשיכה לרכוש אגרות חוב קונצרניות, ולתת אשראי לחברות, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, ותחת מגבלות החשיפה למנפיק, לקבוצת לווים ולקבוצות דירוג אשר אושרו בדירקטוריון החברה. לקראת סוף השנה, לנוכח ירידת המרווחים והתשואות גבר קצב המימושים בחלק הסחיר של האג"ח הקונצרני.</p>	אג"ח קונצרני ומוצרי חוב
<p>החברה המשיכה לנצל את הגידול בהיקפי הכספים שעוקבים באופן טכני אחרי המדדים בעיקר לצורך שיפור הרכבי תיק ההשקעות, כאשר ניירות ערך שעלו באופן מוגזם בכניסתם למדדים נמכרו על ידינו וניירות שירדו באופן מוגזם עקב יציאתם מהמדדים נרכשו.</p>	מוצרי מדדים
<p>החברה שמרה על מדיניותה בתחום הנגזרים, לפיה הם משמשים בעיקר אמצעי להתאמה מהירה של הרכבי האפיקים בתיק להחלטות ועדות ההשקעה, לניהול יעיל של החשיפות בחו"ל ללא חשיפת המטבע, ללא פעילות באסטרטגיות או לקיחת פוזיציות על כיווני השוק או סטיות התקן.</p>	נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים
<p>במהלך השנה, לנוכח התשואות הנמוכות בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני, המשיכה חטיבת ההשקעות במאמצים למציאת השקעות ישירות בנדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה.</p>	השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות

## ג. השוואת תשואת קופת הגמל למדד ייחוס

מסלולים שאינם מתמחים

הראל עצמה תעוז כללי				
תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדידת ייחוס	אפיק השקעה
2.58	9.21	27.97	מניות בארץ - 45% ת"א 100 מניות בחו"ל - MSCI AC 55%	מניות סחירות
3.15	8.51	37.01	מדד תל בונד 60	אגרות חוב קונצרניות בארץ
0.09	6.34	1.40	ממוצע בין: מדד אג"ח מדינה צמוד מח"מ 2-5 ומדד תל בונד 20	פקדונות בבנקים
0.82	8.39	9.83	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
1.50	7.91	18.97	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אגרות חוב ממשלתיות
0.26	11.65	2.20	תשואת המסלול	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
0.10	2.25	4.48	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	מזומנים ושווי מזומנים
(0.22)	11.65	(1.86)	תשואת המסלול	נכסים אחרים (קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות ונטרול חשיפות בנגזרים)
8.28		100.00		סה"כ
11.65				תשואת המסלול
3.37				הפרש

## הראל קופת גמל

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
3.20	9.21	מניות בארץ - 45% ת"א 100 מניות בחו"ל - MSCI AC 55%	34.70	מניות סחירות
3.27	8.51	מדד תל בונד 60	38.47	אגרות חוב קונצרניות בארץ
0.85	8.39	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	10.18	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
1.39	7.91	מדד אג"ח כללי ממשלתי	17.62	אגרות חוב ממשלתיות
0.29	12.07	תשואת המסלול	2.42	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
0.08	2.25	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	3.51	מזומנים ושווי מזומנים
(0.83)	12.07	תשואת המסלול	(6.90)	נכסים אחרים (קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות ונטרול חשיפות בנגזרים)
8.25			100.00	סה"כ
12.07				תשואת המסלול
3.82				הפרש



## הראל - שחף (עד 10% מניות)

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
0.67	9.21	מניות בארץ - 45% ת"א 100 מניות בחו"ל - MSCI AC 55%	7.24	מניות סחירות
2.87	8.51	מדד תל בונד 60	33.72	אגרות חוב קונצרניות בארץ
0.90	8.39	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	10.78	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
3.53	7.91	מדד אג"ח כללי ממשלתי	44.69	אגרות חוב ממשלתיות
0.15	10.38	תשואת המסלול	1.46	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
0.09	2.25	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	3.93	מזומנים ושווי מזומנים
(0.19)	10.38	תשואת המסלול	(1.82)	נכסים אחרים (קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות ונטרול חשיפות בנגזרים)
<u>8.02</u>			<u>100.00</u>	סה"כ
<u>10.38</u>				תשואת המסלול
<u>2.36</u>				הפרש

## מסלול ללא מניות

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
1.23	8.51	מדד תל בונד 60	14.45	אגרות חוב קונצרניות בארץ
0.61	8.39	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	7.28	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
5.84	7.91	מדד אג"ח כללי ממשלתי	73.89	אגרות חוב ממשלתיות
0.11	2.25	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	4.68	מזומנים ושווי מזומנים
(0.02)	6.98	תשואת המסלול	(0.30)	נכסים אחרים (קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות ונטרול חשיפות בנגזרים)
<u>7.77</u>			<u>100.00</u>	סה"כ
<u>6.98</u>				תשואת המסלול
<u>(0.79)</u>				הפרש

**מסלולים מתמחים****הראל - בז (מנייתי)**

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
8.22	60% מדד ת"א 100, 30% MSCI AC, 5% מדד קונצרני כללי 5%, 5% מדד מק"מ	שיעור ההשקעה של הקופה במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות, לא יפחת מ-50% מסך כספי הקופה
12.46		<b>תשואת המסלול</b>
4.24		<b>הפרש</b>

**מסלול שקלי קצר**

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
2.56	מדד אג"ח שקלי ממשלתי 0-2 שנים	מסלול בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 80% מהנכסים באפיקים שקליים בעלי משך חיים ממוצע כולל של עד שנה וללא חשיפה למניות.
4.17		<b>תשואת המסלול</b>
1.61		<b>הפרש</b>

**הראל גמל מסלול שקלי**

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
6.93	מדד אג"ח שקלי ממשלתי - 60%, מדד תלבונו שקלי - 35%, 5% מדד מק"מ	החברה תשקיע לפחות 90% מנכסי המסלול בפק"מ ו/או מק"מ ו/או אג"ח שאינן צמודות מדד ו/או ני"ע מסחריים שאינם צמודי מדד ו/או בנגזרים על אג"ח שאינם צמודי מדד ו/או הלוואות ו/או ני"ע מסחריים ו/או אגרות חוב בלתי סחירות שקליות. שיעור החשיפה למניות במסלול זה הינו 0%.
7.53		<b>תשואת המסלול</b>
0.60		<b>הפרש</b>

## הראל גמל מסלול אג"ח

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
8.08	30% מדד תלבונוד 60, 10% מדד תלבונוד שקלי, 10% Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD, מדד אג"ח מדינה כללי 50%	החברה תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח. ללא השקעה במניות ו/או בני"ע המירים למניות, למעט אג"ח להמרה
8.86		תשואת המסלול
0.78		הפרש

## 5. ניהול סיכונים

חוזר גמל מספר 3-2-2009 בנושא "מעריך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל" אשר פורסם באוגוסט 2009 נועד להסדיר תשתית להבנה, זיהוי ומדידה של סיכונים שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססות עליהם ולהבטחת מסגרת דיווחים מתאימה. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אובייקטיבי ובלתי תלוי במעריך ההשקעות והאשראי של החברות המנהלות אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית וטובה יותר אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים.

ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת ההשקעות מציגים אומדים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים השוק. ועדת ההשקעות מקבלת גם דיווחים רבעוניים בדבר החשיפות הבאות: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצת לוויים, חשיפה לדירוגים, חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

הוועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתיה ובשווקים.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם:

### א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

### ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול על פני שני רבדים: סיכון נזילות ברמת קופת גמל, וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית.

הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים. סיכון זה גורם לאי ודאות לגבי היקף החזקת נכסים סחירים ונזילים על מנת שלא להגיע למצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים ומעבירים. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

הגברת התחרותיות הביאה להגדלת הצורך בהתמודדות עם סיכון זה. הקופות נאלצות לשמור רמות נזילות גבוהות יותר כבטחון לביצוע התשלומים וההעברות. העלאת מרכיב הנזילות והקטנת אופק התכנון הפיננסי בשל סיכון זה מקטין את יכולת הקופות לתכנון ארוך טווח בחלק הנזיל המיועד למקרים אלו.

הסיכון ברובד השני נובע מהאפשרות של שינוי טעמי העמיתים בכלל קופות הגמל. מצב זה יכול לגרום למימוש סכומי כספים גדולים בפרק זמן קצר. דרישה כזו עלולה לסכן את יציבות שוק ההון והכספים בארץ. לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית. בנוסף קיים מודל שבאמצעותו מתבצעת הערכת סיכון נזילות, תוך דגש על הערכת יכולת העמידה של קופה במקרי קיצון.

יש לציין שהחל משנת 2005 עקב כניסת גורם מצטט להערכת שוויים של נכסים לא סחירים, למעשה נוצרה אפשרות למסחר גם בנכסים אלו על פי המחיר המצוטט.

התמודדות עם סיכון זה נעשית בין השאר באמצעות הערכות היחס הנדרש בין הכספים הנזילים בקופות והערכות הנהלה לגבי היקף המשיכות והעברות הצפוי לבין סך הנכסים הסחירים והנזילים בקופות בתוספת ההפקדות הצפויות המהווים את החלק הזמין בכל רגע מנכסי הקופות.

## ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2012								נזילות (בשנים)
נכסים (באלפי ש"ח)								
הראל גמל מסלול אג"ח	הראל גמל מסלול שקלי	מסלול ללא מניות	מסלול שקלי קצר	הראל - שחף (עד 10% מניות)	הראל - בז (מנייתית)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז כללי	
46,999	109,471	395,210	433,004	989,866	73,388	562,623	7,912,654	נכסים נזילים וסחירים
1	680	2,709	4,509	5,829	27	6,498	215,723	מח"מ של עד שנה
134	6,577	23,419	22,325	173,508	1,092	145,205	2,435,118	מח"מ מעל שנה
72	144	2,457	513	46,625	595	66,692	1,231,854	אחרים
<b>47,206</b>	<b>116,872</b>	<b>423,795</b>	<b>460,351</b>	<b>1,215,828</b>	<b>75,102</b>	<b>781,018</b>	<b>11,795,349</b>	<b>סה"כ</b>

בהתאם לדרישת המפקח בחוזר גמל מספר 2009-2-3 בנושא "מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל", אישרה ועדת ההשקעות מודל נזילות ונקבעו מדדים למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקופה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת. בקופה נשמרת רמת נזילות מספקת שכן רוב נכסי הקופה הינם נכסים סחירים ו/או נכסים הניתנים למימוש מהיר.

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת כאמור. על פי ניסיון העבר, לאור היקף נכסיה של הקופה, הפיזור הרחב של עמיתיה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה הינו בין 93.32%-57.08% (ראה פרוט לפי מסלולים בסעיף 2א לעיל), הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2012, כ- 71% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים או סחירים (כ-67% במסלול הראל עצמה תעוז כללי, כ-72% מסלול הראל קופת גמל, כ-98% במסלול הראל בז (מנייתית), כ-81% במסלול הראל שחף (עד 10% מניות), כ-94% במסלול שקלי קצר, כ-93% במסלול ללא מניות, כ-94% במסלול הראל גמל מסלול שקלי וכ-100% במסלול הראל גמל מסלול אג"ח).

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, הנהלת החברה המנהלת סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

## ג. סיכוני שוק

סיכוני שוק בניהול פעילות קופת הגמל נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קופות הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון. ניהול סיכונים אלה כולל מציאת איזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקופה מבצעת את השקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקופה חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקופה ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקופה. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינויי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקופה. הקופה מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.
4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערךן של ההשקעות בנדל"ן.

החברה המנהלת מתמודדת עם מכלול הגורמים המרכיבים את סעיף סיכוני השוק באמצעות קביעת תמהיל השקעות מפורז המכיל, בין היתר, מניות, אגרות חוב צמודות ולא צמודות, הלוואות, נדל"ן, חשיפה למט"ח, קרנות השקעה ותעודות סל. נכסי הקופות מפורזים גם בהשקעות בשווקים הבין לאומיים. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

החברה פועלת בכפוף לחוזר המפקח בנושא מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל. דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות ביצוע פיזור בין אפיקי ההשקעה השונים ומונעות חשיפה גבוהה לאפיק השקעה אחד.

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות, כוללים: VaR היסטורי, תרחישי קיצון ותרחיש פסימי מרכזי עבור כל הקופות. מדד ה-VaR אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכוני השוק לאופק של חודש בהסתברויות שונות קבועות מראש. מדד ה-VaR מחושב אחת לרבעון. בנוסף, מוצגות תוצאות השפעת תרחישי קיצון ותרחיש פסימי מרכזי, אשר מהווה מדד תאבון לסיכון, על הקופות הגדולות ונבחנים המתאמים בין אפיקי ההשקעה השונים. ועדת השקעות מקבלת גם דיווחים רבעוניים בדבר החשיפות הבאות: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצת לוויים, חשיפה לדירוגים, חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

#### (1) סיכון מדד וסיכון מטבע

##### הראל עצמה תעוז כללי

ליום 31 בדצמבר 2012			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,842,207	4,603,801	3,349,341	11,795,349
14,761	-	1,064,209	1,078,970

סך נכסי קופת הגמל  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא

##### הראל קופת גמל

ליום 31 בדצמבר 2012			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
239,440	304,515	237,063	781,018
1,253	-	83,886	85,139

סך נכסי קופת הגמל  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא

הראל - בז (מנייתי)

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
75,102	19,891	3,258	51,953
18,197	17,887	-	310

סך נכסי קופת הגמל  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא

הראל - שחף (עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,215,828	242,820	598,490	374,518
24,953	24,192	-	761

סך נכסי קופת הגמל  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
460,351	16,041	1,531	442,779

סך נכסי קופת הגמל

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
423,795	39,477	221,440	162,878

סך נכסי קופת הגמל



ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
116,872	3,507	375	112,990

הראל גמל מסלול שקלי

סך נכסי קופת הגמל

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
47,206	5,456	22,754	18,996

הראל גמל מסלול אג"ח

סך נכסי קופת הגמל

(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)																
הראל גמל מסלול אג"ח		הראל גמל מסלול שקלי		מסלול ללא מניות		מסלול שקלי קצר		הראל - שחף (עד 10% מניות)		הראל - בז (מניית)		הראל קופת גמל		הראל עצמה תעוז כללי		
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
אחוזים																
<b>ליום 31 בדצמבר 2012</b>																
2.93	(2.68)	2.86	(2.52)	2.82	(2.56)	0.62	(0.60)	3.14	(2.88)	0.49	(0.44)	2.39	(2.21)	2.65	(2.42)	תשואת תיק ההשקעות

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל אך ורק סעיפים אשר ערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא מובאות בחשבון השפעות עקיפות כגון השפעה של קרנות נאמנות שמשקיעות בנכסי חוב.

## (3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2012						הראל עצמה תעוז כללי
% מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
18.05	283,971	6,410	-	2,564	274,997	<b>ענף משק</b> בנקים
2.74	43,168	1,451	-	959	40,758	ביטוח
5.32	83,751	50,532	17,949	4,028	11,242	ביומד
12.76	200,812	66,218	-	13,556	121,038	טכנולוגיה
9.41	148,040	40,378	5,154	14,090	88,418	מסחר ושרותים
18.78	295,462	91,635	48,463	37,648	117,716	נדל"ן ובינוי
20.43	321,339	1,553	-	35,631	284,155	תעשייה
6.62	104,174	-	-	10,546	93,628	השקעה ואחזקות
5.89	92,750	-	-	4,414	88,336	נפט וגז
<b>100.00</b>	<b>1,573,467</b>	<b>258,177</b>	<b>71,566</b>	<b>123,436</b>	<b>1,120,288</b>	<b>סך הכל</b>

ליום 31 בדצמבר 2012						הראל קופת גמל
% מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
18.77	23,763	542	-	215	23,006	<b>ענף משק</b> בנקים
2.81	3,559	137	-	12	3,410	ביטוח
4.57	5,782	3,787	718	337	940	ביומד
13.27	16,800	5,540	-	1,134	10,126	טכנולוגיה
9.52	12,058	3,482	-	1,179	7,397	מסחר ושרותים
16.81	21,289	6,023	2,303	3,115	9,848	נדל"ן ובינוי
21.24	26,883	130	-	2,981	23,772	תעשייה
6.88	8,715	-	-	882	7,833	השקעה ואחזקות
6.13	7,759	-	-	369	7,390	נפט וגז
<b>100.00</b>	<b>126,608</b>	<b>19,641</b>	<b>3,021</b>	<b>10,224</b>	<b>93,722</b>	<b>סך הכל</b>

**הראל - בז (מנייתי)**

ליום 31 בדצמבר 2012				
מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		
		בחול"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
20.15	8,514	72	78	8,364
3.00	1,268	24	4	1,240
4.34	1,836	1,371	123	342
14.45	6,107	2,014	412	3,681
9.23	3,902	784	429	2,689
11.53	4,872	329	963	3,580
23.13	9,774	47	1,084	8,643
7.50	3,169	-	321	2,848
6.67	2,821	-	134	2,687
<b>100.00</b>	<b>42,263</b>	<b>4,641</b>	<b>3,548</b>	<b>34,074</b>

**ענף משק**

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
<b>סך הכל</b>

**הראל - שחף (עד 10% מניות)**

ליום 31 בדצמבר 2012				
מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		
		בחול"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
17.42	7,694	101	70	7,523
2.61	1,153	34	4	1,115
3.74	1,651	1,233	110	308
12.44	5,494	1,812	371	3,311
10.31	4,555	1,751	385	2,419
21.39	9,454	3,142	1,410	3,220
19.90	8,791	42	975	7,774
6.45	2,849	-	288	2,561
5.74	2,538	-	121	2,417
<b>100.00</b>	<b>44,179</b>	<b>8,115</b>	<b>3,734</b>	<b>30,648</b>

**ענף משק**

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
<b>סך הכל</b>

## ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון ולהחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה. בהתאם לחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מינו הגופים המוסדיים בקבוצה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכוני אשראי. חוזר ועדת חודק קובע הוראות לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, ובין היתר, באמצעות הרחבת תהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב וקביעת מדיניות ביחס לרכישת איגרות חוב, הכוללת, בין היתר, הכללת תניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

מדיניות החשיפה לאשראי, אשר אושרה על-ידי הדירקטוריון, מתייחסת למגבלות לחשיפה כוללת לקבוצת לוויים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת אשראי, ועדות השקעה והדירקטוריונים האמורים.

טרם מתן אשראי לא סחיר מתבצע תהליך, באמצעות מודל דירוג פנימי, להערכת איתנות הגופים אליהם נחשפת הקופה ויכולת הפירעון שלהם. כמו כן הקופה עוקבת באופן שוטף אחר יכולת הפירעון ואיכות הבטוחות. בנוסף, מתבצעת הערכת סיכוני אשראי לא סחיר בקופה הן באמצעות מעקב אחר הדירוג הממוצע, והן באמצעות מודל המאפשר לכמת את גובה סיכון האשראי בתוחלת ומקרה קיצון.

## (1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2012																								
הראל גמל מסלול אג"ח			הראל גמל מסלול שקלי			מסלול ללא מניות			מסלול שקלי קצר			הראל - שחף (עד 10% מניות)			הראל - בז (מנייתי)			הראל קופת גמל			הראל עצמה תעוז כללי			
שאינם סחירים			שאינם סחירים			שאינם סחירים			שאינם סחירים			שאינם סחירים			שאינם סחירים			שאינם סחירים			שאינם סחירים			
סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ		
אלפי ש"ח																								
37,285	135	37,150	107,399	7,257	100,142	363,355	25,836	337,519	439,225	26,834	412,391	906,293	173,589	732,704	10,059	1,101	8,958	411,907	144,817	267,090	6,378,213	2,523,515	3,854,698	בארץ
2,222	-	2,222	1,341	-	1,341	24,592	292	24,300	11,803	-	11,803	109,946	5,748	104,198	982	18	964	68,543	6,886	61,657	1,008,450	127,326	881,124	בח"ל
39,507	135	39,372	108,740	7,257	101,483	387,947	26,128	361,819	451,028	26,834	424,194	1,016,239	179,337	836,902	11,041	1,119	9,922	480,450	151,703	328,747	7,386,663	2,650,841	4,735,822	נכסי חוב

## (2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2012							
דירוג מקומי (*)							
הראל גמל מסלול אג"ח	הראל גמל מסלול שקלי	מסלול ללא מניות	מסלול שקלי קצר	הראל - שחף (עד 10% מניות)	הראל - בז (מנייתי)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז כללי
אלפי ש"ח							
23,647	78,603	308,831	402,056	523,954	5,905	134,007	2,341,806
5,421	8,195	11,720	4,680	84,007	1,085	52,149	607,535
7,395	12,444	15,478	5,003	112,459	1,478	72,403	805,173
295	544	653	8	4,853	103	3,111	37,467
392	356	837	644	7,431	387	5,420	62,717
<u>37,150</u>	<u>100,142</u>	<u>337,519</u>	<u>412,391</u>	<u>732,704</u>	<u>8,958</u>	<u>267,090</u>	<u>3,854,698</u>
74	773	5,573	3,233	36,791	356	39,223	1,113,447
-	-	451	-	8,262	301	14,731	452,825
1	-	136	-	578	75	314	69,485
60	107	146	39	958	32	726	8,837
-	-	-	-	15	1	11,233	50,298
-	6,377	19,530	23,562	126,985	336	78,590	828,623
<u>135</u>	<u>7,257</u>	<u>25,836</u>	<u>26,834</u>	<u>173,589</u>	<u>1,101</u>	<u>144,817</u>	<u>2,523,515</u>
<u>37,285</u>	<u>107,399</u>	<u>363,355</u>	<u>439,225</u>	<u>906,293</u>	<u>10,059</u>	<u>411,907</u>	<u>6,378,213</u>
-	3,005	11,965	15,640	61,278	1	49,943	371,969

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץנכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץסך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (\*\*)

(\*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה). נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(\*\*) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלחם לא קיים דירוג חיצוני כאמור. ראה בנוסף סעיף 5 להלן.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2012							
דירוג בינלאומי (*)							
הראל גמל מסלול אג"ח	הראל גמל מסלול שקלי	מסלול ללא מניות	מסלול שקלי קצר	הראל - שחף (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל - בז (מנייתי)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז כלי
-	1,341	6,615	11,803	19,568	633	13,600	259,715
538	-	4,547	-	23,726	126	9,969	124,122
1,613	-	12,054	-	56,565	180	32,540	448,943
71	-	1,084	-	4,339	25	5,548	48,340
-	-	-	-	-	-	-	4
<u>2,222</u>	<u>1,341</u>	<u>24,300</u>	<u>11,803</u>	<u>104,198</u>	<u>964</u>	<u>61,657</u>	<u>881,124</u>
-	-	292	-	1,667	-	3,134	72,343
-	-	-	-	3,850	-	2,692	36,672
-	-	-	-	231	18	1,060	18,311
-	-	292	-	5,748	18	6,886	127,326
<u>2,222</u>	<u>1,341</u>	<u>24,592</u>	<u>11,803</u>	<u>109,946</u>	<u>982</u>	<u>68,543</u>	<u>1,008,450</u>
-	-	291	-	11,359	-	7,953	127,918

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
A ומעלה  
BBB  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"לנכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:  
A ומעלה  
BBB  
נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"לסך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (\*\*)

(\*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה *S&P, Mood's* ו-*Fitch*. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(\*\*) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו-16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור. ראה בנוסף סעיף 5 להלן.

## (3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2012								נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
הראל גמל מסלול אג"ח	הראל גמל מסלול שקלי	מסלול ללא מניות	מסלול שקלי קצר	הראל - שחף (עד 10% מניות)	הראל - בז (מניית)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז כללי	
								AA ומעלה
1.92	3.55	2.78	3.99	3.01	2.18	2.42	2.37	A
-	3.72	3.25	3.59	3.26	4.19	3.14	3.18	BBB
-	-	3.23	-	2.48	-	2.85	2.65	נמוך מ-BBB
-	-	2.30	-	6.99	2.16	5.35	2.27	לא מדורג
8.53	8.53	8.53	8.53	8.42	5.09	7.06	7.20	

(\*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד +A.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה *S & P, Mood's* ו- *Fitch*.

לעניין דירוג פנימי ראה סעיף 5 להלן.



## (4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

## ליום 31 בדצמבר 2012

הראל גמל מסלול אג"ח		הראל גמל מסלול שקלי		מסלול ללא מניות		מסלול שקלי קצר		הראל - שחף (עד 10% מניות)		הראל - בז (מנייתי)		הראל קופת גמל		הראל עצמה תעוז כללי		ענף משק	
%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום		
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח		
11.66	4,606	5.67	6,161	3.07	11,909	1.23	5,561	8.31	84,421	7.53	831	10.09	48,487	10.59	782,089	בנקים	
3.08	1,218	1.10	1,201	1.37	5,332	0.09	420	3.35	34,091	2.49	275	4.14	19,907	3.76	277,682	ביטוח	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	1	-	-	0.00	1	ביומד	
0.51	200	2.09	2,271	0.57	2,209	0.50	2,257	1.84	18,663	2.17	240	2.10	10,082	1.06	78,521	טכנולוגיה	
9.37	3,702	8.46	9,196	7.09	27,495	4.12	18,599	14.62	148,528	10.45	1,154	24.32	116,854	22.16	1,636,842	מסחר	
9.95	3,931	3.06	3,325	3.97	15,395	1.09	4,904	10.76	109,304	9.65	1,066	16.53	79,414	13.98	1,032,327	ושרותים	
1.83	722	2.04	2,222	1.01	3,921	0.47	2,117	2.32	23,586	1.23	136	2.90	13,938	2.75	203,112	נדל"ן ובינוי	
3.63	1,434	4.03	4,383	1.58	6,134	0.64	2,904	5.17	52,491	7.16	791	8.99	43,170	10.38	766,477	תעשייה	
0.12	47	0.03	38	0.03	106	0.09	405	0.16	1,631	0.08	9	0.21	991	0.11	8,091	השקעה	
59.86	23,647	73.52	79,943	81.31	315,446	91.76	413,861	53.48	543,524	59.22	6,538	30.72	147,607	35.22	2,601,521	ואחזקות	
100.00	39,507	100.00	108,740	100.00	387,947	100.00	451,028	100.00	1,016,239	100.00	11,041	100.00	480,450	100.00	7,386,663	נפט וגז	
																אג"ח	
																ממשלתי	
																<b>סך הכל</b>	

(5) ביום 15 במאי 2011 אישר המפקח להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - הראל ביטוח) שימוש במודל פנימי לדירוג אשראי, שפותח על ידי הראל ביטוח. מודל זה ישמש את הראל ביטוח ואת יתר הגופים המוסדיים בקבוצת הראל. בהתאם לתנאי האישור, הדירוג על פי המודל הפנימי ייחשב כדירוג המקביל מבחינת הסיכון לדירוג של חברה מדרגת. האישור תקף, עד ליום 31 בדצמבר 2012. האישור כפוף להתקיימות התנאים הבאים: א) הדירוג תקף להערכת אשראי לחברות למעט אשראי לבנקים, חברות ביטוח, אשראי מגובה נכס בסיס ואשראי למימון פרויקטים; ב) השימוש במודל הפנימי ייעשה במסגרת המבנה, המתודולוגיה והנהלים שהוצגו אגב תהליך בחינת המודל; ג) כל שינוי מהותי במבנה המודל טעון אישור מראש של המפקח; ד) דירוג על פי המודל לא ישמש לצורך קביעת שיעור ההון הנדרש בשל סיכון אשראי. כמו כן, נקבעו באישור הוראות לעניין דיווחים מיידיים ותקופתיים שעל הראל ביטוח להגיש למפקח בקשר עם הדירוגים. ביום 31 בדצמבר 2012 התקבל אישור המפקח להארכת תוקף האישור לשימוש במודל דירוג פנימי לדירוג אשראי.

#### ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. אי לכך, הנהלת הקופה כתבה נהלי עבודה להסדרת התהליכים השונים בקופה.

הקופה פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקופה.

לצורך הקטנת סיכונים אלו גיבשה הקופה קובץ נהלי פעילות וכן מבצעת הקופה מעקבים שוטפים לגבי זכויות העמיתים. כמו כן, החל משנת 2006, מלווה את פעילות הקופה יועץ משפטי.

בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת של הקופה כלולה במסגרת ביטוח אחריות מקצועית בקשר עם פעילות ההשקעה שלה, לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה וכן ביטוח לכיסוי הונאות ומעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בפרק ד' סעיף 4.20 בדוח תאור עסקי החברה של החברה המנהלת.

#### 6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

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

## בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי :

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

## הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט-לויין מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל עצמה תעוז מסלולית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס 2013

חגית ציטיאט-לויין, מנכ"ל

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

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל עצמה תעוז מסלולית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

18 במרס 2013

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	מישל סיבוני	יו"ר הדירקטוריון :
_____	חגית ציטיאט-לוין	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 18 במרס 2013

**הראל עצמה תעוז מסלולית**  
**דוחות כספיים**  
**ליום**  
**31 בדצמבר 2012**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוח רואי החשבון המבקרים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

**דוחות כספיים**

4	דוח על המצב הכספי
7	דוח הכנסות והוצאות
10	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
13	ביאורים לדוחות הכספיים



## **דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל עצמה תעוז מסלולית**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל עצמה תעוז מסלולית (הראל עצמה תעוז כללי, הראל קופת גמל, הראל -בז (מנייתי), הראל -שחף (עד 10% מניות), מסלול שקלי קצר, מסלול ללא מניות, הראל גמל מסלול שקלי, הראל גמל מסלול אג"ח) (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 9-17-2012.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרץ 2013

## **דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל עצמה תעוז מסלולית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל עצמה תעוז מסלולית (הראל עצמה תעוז כללי, הראל קופת גמל, הראל-בו (מניית), הראל-שחף (עד 10% מניות), מסלול שקלי קצר, מסלול ללא מניות, הראל גמל מסלול שקלי, הראל גמל מסלול אג"ח) (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 18 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרץ 2013

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2012	2011 (*)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
415,312	806,817		<b>רכוש שוטף</b>
15,318	8,270	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>430,630</u>	<u>815,087</u>		
3,872,522	6,838,261	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
2,113,982	3,043,354	5	נכסי חוב סחירים
1,340,836	1,786,517	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,514,975	2,293,548	7	מניות
8,842,315	13,961,680		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
85,233	138,754	8	נדל"ן להשקעה
<u>9,358,178</u>	<u>14,915,521</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
44,655	54,698	9	זכאים ויתרות זכות
9,313,523	14,860,823		זכויות העמיתים
<u>9,358,178</u>	<u>14,915,521</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

(\*) מתייחס למסלולי הראל עצמה בלבד. ראה באור 17.

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט-לויין  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2012

הראל גמל מסלול אג"ח סה"כ	הראל גמל מסלול אג"ח אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול שקלי אלפי ש"ח	מסלול ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי קצר אלפי ש"ח	הראל - שחף (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל - בז (מנייתי) אלפי ש"ח	הראל קופת גמל אלפי ש"ח	הראל עצמה תעוז כללי אלפי ש"ח	
806,817	4,524	7,882	23,792	8,647	46,005	7,871	28,659	679,437	רכוש שוטף
8,270	31	106	70	163	534	15	402	6,949	מזומנים ושווי מזומנים
815,087	4,555	7,988	23,862	8,810	46,539	7,886	29,061	686,386	חייבים ויתרות חובה
6,838,261	39,372	101,483	361,819	424,194	836,902	9,922	328,747	4,735,822	השקעות פיננסיות
3,043,354	135	7,257	26,128	26,834	179,337	1,119	151,703	2,650,841	נכסי חוב סחירים
1,786,517	-	-	-	-	44,179	42,263	126,608	1,573,467	נכסי חוב שאינם סחירים
2,293,548	3,144	144	11,986	513	94,984	13,912	134,019	2,034,846	מניות
13,961,680	42,651	108,884	399,933	451,541	1,155,402	67,216	741,077	10,994,976	השקעות אחרות
138,754	-	-	-	-	13,887	-	10,880	113,987	סך כל השקעות פיננסיות
14,915,521	47,206	116,872	423,795	460,351	1,215,828	75,102	781,018	11,795,349	נדל"ן להשקעה
54,698	42	257	1,696	430	3,360	184	2,163	46,566	סך כל הנכסים
14,860,823	47,164	116,615	422,099	459,921	1,212,468	74,918	778,855	11,748,783	זכאים ויתרות זכות
14,915,521	47,206	116,872	423,795	460,351	1,215,828	75,102	781,018	11,795,349	זכויות העמיתים
									סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט-לויין  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2011				
סה"כ	מסלול ללא מניות	מסלול שקלי קצר	הראל עצמה תעוז כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
415,312	18,190	17,953	379,169	<b>רכוש שוטף</b>
15,318	190	319	14,809	מזומנים ושווי מזומנים
430,630	18,380	18,272	393,978	חייבים ויתרות חובה
3,872,522	211,185	341,758	3,319,579	<b>השקעות פיננסיות</b>
2,113,982	18,051	15,238	2,080,693	נכסי חוב סחירים
1,340,836	-	-	1,340,836	נכסי חוב שאינם סחירים
1,514,975	8,165	1,080	1,505,730	מניות
8,842,315	237,401	358,076	8,246,838	השקעות אחרות
85,233	-	-	85,233	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
9,358,178	255,781	376,348	8,726,049	<b>נדל"ן להשקעה</b>
44,655	1,023	294	43,338	<b>סך כל הנכסים</b>
9,313,523	254,758	376,054	8,682,711	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
9,358,178	255,781	376,348	8,726,049	<b>זכויות העמיתים</b>
				<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011 (*)	2012	ביאור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,570	16,161	
112,347	649,080	
(6,744)	409,179	
(447,840)	137,829	
75,876	350,685	
3,121	6,795	
(263,240)	1,553,568	
(258,670)	1,569,729	
111,734	158,038	10
19,329	22,270	11
2,019	2,941	12
3	2,469	15
87	97	
133,172	185,815	
(391,842)	1,383,914	

**הכנסות (הפסדים)**

**ממזומנים ושווי מזומנים**

**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים  
 מנכסי חוב שאינם סחירים  
 ממניות  
 מהשקעות אחרות  
 מנדל"ן להשקעה  
 סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות

**סך כל ההכנסות (הפסדים)**

**הוצאות**

דמי ניהול  
 עמלות ניהול השקעות  
 ביטוח חיים  
 מסים  
 אחרות

**סך כל ההוצאות**

**עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה**

(\*) מתייחס למסלולי הראל עצמה בלבד. ראה באור 17.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

הראל עצמה תעוז כללי	הראל קופת גמל	הראל - בז (מנייתי)	הראל - שחף (עד 10% מניות)	מסלול שקלי קצר	מסלול ללא מניות	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל מסלול אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,979	850	108	1,322	279	451	125	47	16,161
494,296	34,507	1,321	70,997	17,319	20,812	7,272	2,556	649,080
367,406	17,744	182	19,464	1,572	2,332	464	15	409,179
120,534	10,773	3,788	2,905	(79)	(92)	-	-	137,829
310,631	22,835	3,578	11,940	295	1,034	81	291	350,685
6,149	338	-	308	-	-	-	-	6,795
1,299,016	86,197	8,869	105,614	19,107	24,086	7,817	2,862	1,553,568
1,311,995	87,047	8,977	106,936	19,386	24,537	7,942	2,909	1,569,729
130,345	8,584	892	9,651	4,181	2,934	1,123	328	158,038
19,800	1,178	101	929	102	114	28	18	22,270
2,870	-	-	5	47	18	1	-	2,941
2,083	227	43	103	-	6	-	7	2,469
88	5	-	4	-	-	-	-	97
155,186	9,994	1,036	10,692	4,330	3,072	1,152	353	185,815
1,156,809	77,053	7,941	96,244	15,056	21,465	6,790	2,556	1,383,914

**הכנסות (הפסדים)**

ממזומנים ושווי מזומנים

**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים  
מנכסי חוב שאינם סחירים  
ממניות  
מהשקעות אחרות  
מנדליין להשקעה  
סך כל ההכנסות מהשקעות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

דמי ניהול  
עמלות ניהול השקעות  
ביטוח חיים  
מסים  
אחרות

**סך כל ההוצאות**

**עודף הכנסות על הוצאות לשנה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011			
הראל עצמה תעוז כללי	מסלול שקלי קצר	מסלול שקלי אלפי ש"ח	מסלול ללא מניות סה"כ אלפי ש"ח
3,753	400	417	4,570
89,970	14,173	8,204	112,347
(7,512)	483	285	(6,744)
(447,840)	-	-	(447,840)
78,359	(1,166)	(1,317)	75,876
3,121	-	-	3,121
(283,902)	13,490	7,172	(263,240)
(280,149)	13,890	7,589	(258,670)
106,419	3,297	2,018	111,734
19,053	177	99	19,329
1,972	36	11	2,019
3	-	-	3
87	-	-	87
127,534	3,510	2,128	133,172
(407,683)	10,380	5,461	(391,842)

**הכנסות (הפסדים)**

ממזומנים ושווי מזומנים

**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות

**סך כל ההכנסות (הפסדים)****הוצאות**

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

ביטוח חיים

מסים

אחרות

**סך כל ההוצאות**

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר  
 2012      2011 (\*)  
 אלפי ש"ח      אלפי ש"ח

10,631,709      9,313,523

137,504      260,195

816,310      986,586

928      4,935

-      236

86,782      322,652

172,500      389,342

4,191      30,241

10,540      5,820

320,517      466,579

172,500      389,342

(247,538)      (174,817)

-      5,064,594

(391,842)      1,383,914

9,313,523      14,860,823

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תגמולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח  
 העברות מקרנות פנסיה חדשות  
 העברות מקופות גמל  
 העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח  
 העברות לקרנות פנסיה חדשות  
 העברות לקופות גמל  
 העברות בין מסלולים  
 העברות צבירה, נטו

קבלת נכסים נטו מקופת גמל

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\*) מתייחס למסלולי הראל עצמה בלבד. ראה באור 17.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012								
הראל עצמה תעוז כללי אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול שקלי אלפי ש"ח	מסלול ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי קצר אלפי ש"ח	הראל - שחף (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל - בז (מנייתי) אלפי ש"ח	הראל קופת גמל אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול אלפי ש"ח
8,682,711	-	-	254,758	376,054	-	-	-	9,313,523
193,615	383	2,655	3,311	3,770	13,628	3,071	39,762	260,195
800,527	1,611	8,530	19,911	42,231	68,462	5,524	39,790	986,586
1,614	21	134	215	-	1,667	77	1,207	4,935
132	-	84	-	-	11	8	1	236
137,785	13,346	14,208	15,676	7,942	117,411	3,451	12,833	322,652
17,778	17,075	30,798	102,583	46,663	162,143	4,226	8,076	389,342
24,004	152	113	607	989	1,839	8	2,529	30,241
3,880	-	53	241	38	378	517	713	5,820
342,619	2,009	4,758	9,373	12,049	51,742	4,645	39,384	466,579
273,899	2,929	15,683	13,060	31,232	22,197	8,244	22,098	389,342
(487,093)	25,352	24,617	95,193	10,297	205,076	(5,652)	(42,607)	(174,817)
3,003,268	20,484	91,083	67,283	96,975	965,982	75,082	744,437	5,064,594
1,156,809	2,556	6,790	21,465	15,056	96,244	7,941	77,053	1,383,914
11,748,783	47,164	116,615	422,099	459,921	1,212,468	74,918	778,855	14,860,823

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

קבלת נכסים נטו מקופת גמל (\*)

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\*) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 17.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011				
מסלול הלא מניות סה"כ	מסלול שקלי קצר אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח	הראל עצמה תעוז כללי אלפי ש"ח	
10,631,709	254,986	389,810	9,986,913	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
137,504	1,131	2,765	133,608	תקבולים מזמי גמולים
816,310	24,625	46,880	744,805	תשלומים לעמיתים
928	177	-	751	העברות צבירה לקופה
86,782	5,914	4,685	76,183	העברות מחברות ביטוח
172,500	51,855	86,186	34,459	העברות מקופות גמל
				העברות בין מסלולים
4,191	-	535	3,656	העברות צבירה מהקופה
10,540	-	10,119	421	העברות לחברות ביטוח
320,517	20,279	32,806	267,432	העברות לקרנות פנסיה חדשות
172,500	19,862	27,432	125,206	העברות לקופות גמל
				העברות בין מסלולים
(247,538)	17,805	19,979	(285,322)	העברות צבירה, נטו
(391,842)	5,461	10,380	(407,683)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
9,313,523	254,758	376,054	8,682,711	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

א. הראל עצמה - מסלולית (להלן - הקופה) הינה קופה לתגמולים לעצמאיים. הקופה הוקמה כחברה מוגבלת בערבות בניהול על ידי בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - הבנק) ונקראה "עצמה" קופת תגמולים לעצמאיים ליד בנק לאומי לישראל בע"מ.

החל מיום 9 בנובמבר 2003, לאחר אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, הפכה הקופה לתוכנית ונוהלה עד ליום 28 בדצמבר 2006 על ידי לאומי גמל בע"מ.

הקופה נרכשה על-ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - הראל ביטוח) מאת בנק לאומי בדצמבר 2006. החל מיום 28 בדצמבר 2006, הקופה מנוהלת על ידי הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - הראל גמל או החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, וזאת, בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לבין הראל גמל.

ב. בחודש יולי 2008 הפכה הקופה לקופה מסלולית עקב הוספת מסלול שקלי ומסלול ללא מניות.

ביום 1 בינואר 2012 מוזגו קופות הראל תעוז מסלולית והראל קופת גמל מסלולית לתוך הקופה ושמה של הקופה הממוזגת שונה ל-"הראל עצמה תעוז מסלולית".

לאחר ביצוע המיזוגים כאמור כוללת הקופה שמונה מסלולי השקעה פעילים:

- (1) הראל עצמה תעוז כללי (להלן - מסלול כללי) (לשעבר - הראל עצמה כללי).
- (2) הראל קופת גמל.
- (3) הראל בז (מניית).
- (4) הראל שחף (עד 10% מניות).
- (5) הראל עצמה תעוז מסלול שקלי קצר (להלן - מסלול שקלי קצר) (לשעבר - הראל עצמה שקלי).
- (6) הראל עצמה תעוז מסלול ללא מנות (להלן - מסלול ללא מניות) (לשעבר - הראל עצמה ללא מניות).
- (7) הראל גמל מסלול שקלי (להלן - מסלול שקלי).
- (8) הראל גמל מסלול אג"ח (להלן - מסלול אג"ח).

לפרטים נוספים ראה באור 17.

ג. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון וחסכון במשרד האוצר במתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל עצמה תעוז מסלולית.
- (2) החברה המנהלת - הראל גמל והשתלמות בע"מ.
- (3) התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- (5) אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- (6) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות.
- (7) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968.
- (8) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית**

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה. דוחות כספיים אלו הוכנו בהתאם להנחיות שפרסם הממונה בשנת 2012 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה. מספרי השוואה סווגו בהתאם.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

א. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה ליום הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין הציגים לתאריך הדיווח.
- (4) הלוואות, פקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות, לפי "השווי ההוגן". השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. שיעורי הריבית נקבעים באופן האמור על ידי חברה שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה.
- ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים.
- חברת "שערי ריבית" (להלן - שערי ריבית) זכתה במכרז להקמה ותפעול מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה). הזוכה שערי ריבית תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי מזומנים של נכסי חוב לא סחירים. כמו כן, תקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים.
- ביום 31 בדצמבר 2012 פרסם המפקח הודעה כי החל מיום 22 באפריל 2013 יחלו הגופים המוסדיים בשימוש בציטוטי הריבית של שערי ריבית לצורך קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. חברת מרווח הוגן תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוט מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, עד ליום 30 באפריל 2013.
- בשלב זה, אין ביכולת הקופה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.
- (5) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes.
- (6) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (7) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה.
- (8) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (9) אופציות בלתי סחירות שיצרה הקופה - מוצגות כהתחייבות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.
- (10) אופציות סחירות שיצרה הקופה - מוצגות כהתחייבות בהתאם לשווי השוק לתאריך הדיווח.
- (11) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת מרווח הוגן, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (12) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (13) נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק (כבעלים או כחוכר בחכירה מימונית) לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך שימוש או מכירה במהלך העסקים הרגיל. כמו כן, נכסי נדל"ן מושכרים, החכורים בחכירה תפעולית מסווגים ומטופלים כנדל"ן להשקעה.
- נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי עלות בתוספת עלויות עסקה. בתקופות עוקבות הנדל"ן להשקעה נמדד לפי שווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.
- נדל"ן להשקעה נמדד לפי מודל השווי ההוגן ולפיכך, נמדד בהקמה, כלהלן:
  - (1) לפי שווי הוגן, כאשר ניתן לאמוד באופן מהימן את השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה בהקמה; ו-
  - (2) כאשר לא ניתן למדוד את השווי ההוגן באופן מהימן, לפי עלות בתקופת ההקמה עד למועד המוקדם מבין מועד סיום ההקמה והמועד בו ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**א. בסיס הערכת נכסים (המשך)**

(14) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
%	%	%
2.28	2.55	1.44
(5.99)	7.66	(2.30)

**שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים :**

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

**ב. הכרה בהכנסות והוצאות**

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

**ג. זכויות העמיתים**

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

**ד. שימוש באומדנים**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

**ליום 31 בדצמבר 2012**

הראל עצמה תעוז כללי	הראל קופת גמל	הראל - בז (מניית)	הראל - שחף (עד 10% מניות)	הראל מסלול שקלי קצר	הראל מסלול ללא מניות	הראל גמל מסלול אג"ח	הראל גמל מסלול סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,836	242	8	397	24	54	106	3,698	ריבית ודיבידנד לקבל
904	18	7	5	-	-	-	934	מוסדות
2,122	136	-	124	-	-	-	2,382	סכומים לקבל בגין נדל"ן
1,087	6	-	8	139	16	-	1,256	אחרים
<b>6,949</b>	<b>402</b>	<b>15</b>	<b>534</b>	<b>163</b>	<b>70</b>	<b>106</b>	<b>8,270</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

**ליום 31 בדצמבר 2011**

הראל עצמה תעוז כללי	הראל קופת גמל	הראל - שקלי קצר	הראל מסלול ללא מניות	הראל מסלול שקלי קצר	הראל מסלול ללא מניות	הראל גמל מסלול אג"ח	הראל גמל מסלול סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,860	198	173	12,231	602	-	-	12,231	ריבית ודיבידנד לקבל
602	-	-	602	-	-	-	602	מוסדות
1,593	-	-	1,593	-	-	-	1,593	סכומים לקבל בגין נדל"ן
754	121	17	892	121	17	-	892	אחרים
<b>14,809</b>	<b>319</b>	<b>190</b>	<b>15,318</b>	<b>121</b>	<b>17</b>	<b>190</b>	<b>15,318</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2012								
סה"כ	הראל גמל מסלול אג"ח	הראל גמל מסלול שקלי	מסלול ללא מניות	מסלול שקלי קצר	הראל - שחף (עד 10% מניות)	הראל - בז (מנייתי)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,132,084	23,647	79,944	315,446	413,859	543,522	6,538	147,607	2,601,521
2,678,284	15,703	21,493	46,334	10,134	291,545	3,065	176,798	2,113,212
27,893	22	46	39	201	1,835	319	4,342	21,089
2,706,177	15,725	21,539	46,373	10,335	293,380	3,384	181,140	2,134,301
6,838,261	39,372	101,483	361,819	424,194	836,902	9,922	328,747	4,735,822

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2011			
סה"כ	מסלול ללא מניות	מסלול שקלי קצר	הראל עצמה תעוז כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,628,003	171,587	316,191	1,140,225
2,227,046	39,575	25,567	2,161,904
17,473	23	-	17,450
2,244,519	39,598	25,567	2,179,354
3,872,522	211,185	341,758	3,319,579

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

**ליום 31 בדצמבר 2012**

הראל עצמה תעוז כללי	הראל קופת גמל	הראל - בז (מנייתי)	הראל - שחף (עד 10% מניות)	מסלול שקלי קצר	מסלול ללא מניות	הראל גמל מסלול אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,518,822	54,987	762	46,765	3,273	6,432	135	1,632,056
99	5	2	2	-	-	-	108
152,136	-	-	-	-	-	-	152,136
50,298	11,233	1	15	-	-	-	61,547
929,486	85,478	354	132,555	23,561	19,696	-	1,197,507
<b>2,650,841</b>	<b>151,703</b>	<b>1,119</b>	<b>179,337</b>	<b>26,834</b>	<b>26,128</b>	<b>7,257</b>	<b>3,043,354</b>

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

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**ליום 31 בדצמבר 2011**

הראל עצמה תעוז כללי	הראל קופת גמל	הראל - בז (מנייתי)	הראל - שחף (עד 10% מניות)	מסלול שקלי קצר	מסלול ללא מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,274,144	569	5,003	1,279,716	21	-	21
123,408	-	-	123,408	20,050	-	20,050
663,070	14,669	13,048	690,787	18,051	15,238	2,113,982

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

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**



באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2012				
הראל עצמה תעוז כללי	הראל קופת גמל	הראל - בז (מנייתי)	הראל - שחף (עד 10% מניות)	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,411,819	118,295	42,237	39,410	1,611,761
161,648	8,313	26	4,769	174,756
<b>1,573,467</b>	<b>126,608</b>	<b>42,263</b>	<b>44,179</b>	<b>1,786,517</b>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2011	
הראל עצמה תעוז כללי	
אלפי ש"ח	
1,216,491	
124,345	
<b>1,340,836</b>	

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2012

הראל עצמה תעוז כללי אלפי ש"ח	הראל קופת גמל אלפי ש"ח	הראל - בז (מנייתי) אלפי ש"ח	הראל - שחף (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	מסלול שקלי קצר אלפי ש"ח	מסלול ללא מניות אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול שקלי אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
447,467	39,517	9,086	17,628	-	-	-	728	514,426
587,773	43,660	4,179	44,752	-	8,279	-	2,135	690,778
-	5	-	4	-	-	-	-	9
43,219	3,324	72	4,627	-	1,250	-	209	52,701
61	5	3	2	-	-	-	-	71
107	9	3	2	-	-	-	-	121
<b>1,078,627</b>	<b>86,520</b>	<b>13,343</b>	<b>67,015</b>	<b>-</b>	<b>9,529</b>	<b>-</b>	<b>3,072</b>	<b>1,258,106</b>
780,469	36,963	219	16,191	-	224	-	-	834,066
46,708	2,627	242	4,801	510	379	137	68	55,472
128,151	7,831	108	6,883	3	1,854	7	4	144,841
891	78	-	94	-	-	-	-	1,063
<b>956,219</b>	<b>47,499</b>	<b>569</b>	<b>27,969</b>	<b>513</b>	<b>2,457</b>	<b>144</b>	<b>72</b>	<b>1,035,442</b>
<b>2,034,846</b>	<b>134,019</b>	<b>13,912</b>	<b>94,984</b>	<b>513</b>	<b>11,986</b>	<b>144</b>	<b>3,144</b>	<b>2,293,548</b>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2011			
הראל עצמה תעוז כללי	מסלול שקלי קצר	מסלול ללא מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
229,059	-	-	229,059
541,066	5,531	-	535,535
9,245	-	-	9,245
34,533	607	-	33,926
847	-	-	847
<u>814,750</u>	<u>6,138</u>	-	<u>808,612</u>
590,861	122	-	590,739
1,015	-	246	769
108,349	1,905	834	105,610
<u>700,225</u>	<u>2,027</u>	<u>1,080</u>	<u>697,118</u>
<u>1,514,975</u>	<u>8,165</u>	<u>1,080</u>	<u>1,505,730</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2012									
הראל עצמה תעוז כללי	הראל קופת גמל	הראל - בז (מנייתי)	הראל - שחף (עד 10% מניות)	מסלול שקלי קצר	מסלול ללא מניות	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל מסלול אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,090,968	85,733	18,727	25,115	-	-	-	-	1,220,543	מניות
189,227	-	-	14,773	-	4,999	-	-	208,999	מדד
(1,842,567)	(105,786)	(8,911)	(166,647)	(14,188)	(17,675)	(1,630)	(3,487)	(2,160,891)	מטבע זר
(28,546)	(1,300)	(55)	(2,212)	(45)	(1,414)	(54)	(6)	(33,632)	ריבית

ליום 31 בדצמבר 2011				
הראל עצמה תעוז כללי	מסלול שקלי קצר	מסלול ללא מניות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
981,508	-	-	981,508	מניות
(2,113,630)	(11,186)	(28,266)	(2,153,082)	מטבע זר
(22,826)	2	(1,007)	(23,831)	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2012			
הראל - שחף (עד 10% מניות) סה"כ	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
85,233	-	-	85,233
9,526	6,253	3,214	59
44,183	7,601	7,653	28,929
2,296	348	249	1,699
56,005	14,202	11,116	30,687
1,969	95	110	1,764
(515)	(220)	(126)	(169)
138,754	13,887	10,880	113,987

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות  
תוספות בגין מיזוג קופה (\*)  
עלויות והוצאות שהונו

סה"כ תוספות

מימושים

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

(\*) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 17.

ליום 31 בדצמבר 2011	
הראל עצמה תעוז כללי	
אלפי ש"ח	
42,007	יתרה ליום 1 בינואר
43,355	רכישות ותוספות
(129)	התאמת שווי הוגן
85,233	יתרה ליום 31 בדצמבר

**באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)**

ב. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 5.25% ל-11.5%. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

ג. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ולחכירה של נדל"ן להשקעה ראה באור 16.

ד. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

מועדי סיום		ליים 31 בדצמבר		תקופת החכירה בשנים	
2012	2011	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	72,389	107,287	12,844	-	בבעלות
2030-2059		31,467		2030-2059	בחכירה מהוונת

ה. חלק מהקרקעות בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות, לפי הפירוט הבא:

שם מסלול	סכום באלפי ש"ח
הראל עצמה תעוז כללי	26,582
הראל קופת גמל	4,943
הראל שחף (עד 10% מניות)	7,498

**באור 9 - זכאים ויתרות זכות**

ליים 31 בדצמבר 2012								
הראל עצמה תעוז כללי	הראל קופת גמל	הראל - בז (מנייתי)	הראל - שחף (עד 10% מניות)	הראל - מסלול שקלי קצר	הראל - מסלול ללא מניות	הראל גמל	הראל מסלול	הראל מסלול אג"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,680	714	73	842	328	269	90	36	13,032
1,106	70	5	121	57	-	112	-	1,471
34,481	1,365	106	2,386	45	1,427	54	6	39,870
299	14	-	11	-	-	1	-	325
<b>46,566</b>	<b>2,163</b>	<b>184</b>	<b>3,360</b>	<b>430</b>	<b>1,696</b>	<b>257</b>	<b>42</b>	<b>54,698</b>

חברה מנהלת מוסדות התחייבויות בגין נגזרים אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2011				
הראל עצמה תעוז כללי	מסלול שקלי קצר	מסלול ללא מניות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,115	273	169	8,557	חברה מנהלת
637	11	12	660	מוסדות
34,477	10	841	35,328	התחייבויות בגין נגזרים
109	-	1	110	אחרים
<b>43,338</b>	<b>294</b>	<b>1,023</b>	<b>44,655</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

באור 10 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
106,419	130,345	הראל עצמה תעוז כללי
-	8,584	הראל קופת גמל (*)
-	892	הראל - בז (מניית) (*)
-	9,651	הראל - שחף (עד 10% מניות) (*)
3,297	4,181	מסלול שקלי קצר
2,018	2,934	מסלול ללא מניות
-	1,123	הראל גמל מסלול שקלי (*)
-	328	הראל גמל מסלול אג"ח (*)
<b>111,734</b>	<b>158,038</b>	<b>סך הכל הוצאות דמי ניהול</b>

(\*) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 17.

**באור 10 - דמי ניהול (המשך)**

**ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
%	%

דמי ניהול מסך נכסים:

2.00	2.00
1.14	1.12
1.16	1.14
1.27	1.17
0.97	0.90
0.93	0.89
0.82	0.80
1.16	1.04
0.97	0.93

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין  
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:  
הראל עצמה תעוז כללי  
הראל קופת גמל (\*)  
הראל - בז (מנייתי) (\*)  
הראל - שחף (עד 10% מניות) (\*)  
מסלול שקלי קצר  
מסלול ללא מניות  
הראל גמל מסלול שקלי (\*)  
הראל גמל מסלול אג"ח (\*)

(\*) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 17.

**באור 11 - עמלות ניהול השקעות**

כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2011	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות		אלפי ש"ח	
0.02	0.01	2,229	2,872
0.02	0.02	586	876
0.02	1.27	11,283	10,439
0.01	0.85	5,231	6,205
-	-	-	1,878
0.02	0.84	19,329	22,270

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
עמלות אחרות

**סך הכל עמלות ניהול השקעות**



**באור 11 - עמלות ניהול השקעות (המשך)**

**הראל עצמה תעוז כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2011	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02	<b>0.01</b>	2,044	<b>2,373</b>
0.02	<b>0.02</b>	530	<b>661</b>
0.02	<b>1.26</b>	11,279	<b>9,777</b>
0.01	<b>0.86</b>	5,200	<b>5,567</b>
-	-	-	<b>1,422</b>
0.02	<b>0.87</b>	19,053	<b>19,800</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 עמלות אחרות  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

**הראל קופת גמל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2012	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח
0.01	161
0.02	51
1.35	464
0.84	337
-	165
0.77	<b>1,178</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 עמלות אחרות  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

**הראל - בז (מנייתי)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2012	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח
0.02	39
0.07	24
0.45	1
0.90	36
-	1
0.35	<b>101</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 עמלות אחרות  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

**באור 11 - עמלות ניהול השקעות (המשך)**

**הראל - שחף (עד 10% מניות)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2012	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח
0.01	159
0.01	68
1.75	197
0.69	215
-	290
<b>0.53</b>	<b>929</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 עמלות אחרות  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

**מסלול שקלי קצר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2011	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02	0.01	136	65
0.01	0.01	37	37
-	-	4	-
0.02	0.01	177	102

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

**מסלול ללא מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2011	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.01	0.01	49	47
0.03	0.01	19	23
0.01	0.56	31	44
0.01	0.22	99	114

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

**הראל גמל מסלול שקלי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2012	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח
0.02	20
0.01	8
0.02	28

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

**באור 11 - עמלות ניהול השקעות (המשך)**

**הראל גמל מסלול אג"ח**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2012	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח
0.02	8
0.01	4
0.58	6
0.20	18

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

**באור 12 - ביטוח חיים**

הקופה מבטחת את עמיתיה המעוניינים בכך, מגיל 18 ועד 69 שנה בביטוח חיים בסכום השווה ליתרת חשבונותיו בקופה ועד 17,500 ש"ח, (לעמיתים מבוטחים בגילאי 68 עד 70 מופחת סכום הביטוח למחצית מהסכומים הנ"ל). בשנת 2011 היה הסכום המירבי זהה.

כיסויים נוספים:

1. תאונה - במקרה מוות כתוצאה מתאונה כיסוי בגובה יתרת החשבון, אך לא יותר מ- 17.5 אלף ש"ח, או 8,750 ש"ח לעמיתים בגילאים 68-70.
  2. נכות מוחלטת - סכום הביטוח ישולם במקרה של נכות מוחלטת וצמיחה כתוצאה מתאונה. עם התשלום יבוטל הביטוח לגבי אותו עמית.
- הכיסויים הנוספים הנ"ל בתוקף לעמיתים אשר גילם אינו עולה על 65 שנה.  
 פרמיית הביטוח היתה בשיעור שנתי של 1.9 פרומיל.  
 משנת 2008 החברה המבטחת הינה כלל חברה לביטוח בע"מ.

**באור 13 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומילית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומילית ברוטו				
	2008	2009	2010	2011	2012
	<b>באחוזים</b>				
4.65	(19.60)	31.22	10.02	(3.16)	11.65
4.41	(22.02)	34.00	10.33	(3.94)	12.07
4.33	(34.00)	72.25	13.62	(14.89)	12.46
6.17	(2.45)	16.11	7.04	0.79	10.38
3.22	3.01	1.56	3.34	4.06	4.17
4.13	1.53	5.43	3.75	3.06	6.98
3.78	2.33	1.53	3.48	4.11	7.53
-	-	0.05	6.00	2.16	8.86

הראל עצמה תעוז כללי  
 הראל קופת גמל (\*)  
 הראל - בז (מנייתי) (\*)  
 הראל - שחף (עד 10% מניות) (\*)  
 מסלול שקלי קצר  
 מסלול ללא מניות  
 הראל גמל מסלול שקלי (\*)  
 הראל גמל מסלול אג"ח (\*)

(\*) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 17.

**באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(8,557)	(13,032)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
		מניות
126,831	136,845	אגרות חוב סחירות
8,140	21,589	אגרות חוב בלתי סחירות
-	592	הלוואות
59,055	51,116	כתבי אופציות
14	-	קרנות השקעה
73,417	173,177	
<b>258,900</b>	<b>370,287</b>	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 79,673 אלפי ש"ח.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
111,734	158,038	דמי ניהול לחברה המנהלת
193	557	עמלות ניהול השקעות
<b>111,927</b>	<b>158,595</b>	

**באור 15 - מסים**

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012							
הראל גמל	הראל - שחף (עד 10% מניות)	הראל - בז (מנייתי)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז כללי	הראל עצמה תעוז כללי		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,531	7	6	103	42	225	2,148	
(62)	-	-	-	1	2	(65)	
<b>2,469</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>103</b>	<b>43</b>	<b>227</b>	<b>2,083</b>	

בגין השקעות בניירות ערך זרים  
בגין שנים קודמות ואחרות  
**סך כל הוצאות מסים**

## באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

## א. חובות מעבידים

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

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

סך חובות המעבידים ליום 31 בדצמבר 2012, למיטב ידיעת מנהלי הקופה, הינו :

שם המסלול	סכום באלפי ש"ח
הראל עצמה תעוז כללי	8,612

## ב. תביעות משפטיות

למידע אודות תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה המנהלת של הקופה, ראה באור 22א(6) בדוח הכספי של החברה המנהלת.

## ג. התקשרויות

(1) הקופה התקשרה להשקעה בקרנות הון סיכון. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2012 הינם :

שם המסלול	סכום באלפי ש"ח
הראל עצמה תעוז כללי	315,597
הראל קופת גמל	20,391
הראל עצמה מסלול ללא מניות	328
הראל שחף (עד 10% מניות)	15,196
הראל בז (מנייתי)	113

(2) הקופה התקשרה להשקעה בנכסי נדל"ן. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2012 הינם :

שם המסלול	סכום באלפי ש"ח
הראל עצמה תעוז כללי	13,129
הראל קופת גמל	2,773

(3) למידע בדבר התקשרויות לרכישות ראה באור 22ג בדוח הכספי של החברה המנהלת.

## באור 17 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

**מיזוג קופות**

בהתאם להוראות תיקון מספר 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ותיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), כפי שתוקנו בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010 (תיקון מספר 8), התשע"א - 2011, חברה מנהלת של קופות גמל לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוגי קופות הגמל המפורטות בחוק החל מיום 1 בינואר 2012. כמו כן נקבע, כי ההוראה האמורה לא תחול על קופות גמל מרכזיות לפיצויים.

ביום 1 בינואר 2012 מוזגו מסלולי קופת הראל - תעוז (קופה בבעלות הראל ביטוח ובניהול החברה) ומסלולי קופת הראל גמל (קופה בבעלות החברה) (להלן - הקופות המתמוזגות) לתוך קופת הראל - עצמה (קופה בבעלות הראל ביטוח ובניהול החברה) וזאת בהתאם להוראות כאמור.

המיזוג בוצע כך שהראל-תעוז מוזגה באופן מלא לתוך הראל-עצמה ואילו הראל קופת גמל מוזגה באופן טכני לתוך הראל-עצמה, באופן שמבנה הבעלויות במסלולים של הקופות המתמוזגות נשמר. שמה של הקופה הממוזגת שונה ל-"הראל עצמה-תעוז". כמו כן, במסגרת המיזוג שונה מסלול ההשקעה השקלי שהיה קיים בקופת הראל - עצמה והפך להיות מסלול "שקלי קצר". המיזוג נעשה בהתאם לאישור המפקח מיום 5 באוקטובר 2011 ואישור מס הכנסה מיום 29 בדצמבר 2011.

העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתיה הקופות המתמוזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.