

**הראל-דקל קופת גמל לדמי מחלה
בניהול הראל עתידית קופות גמל בע"מ**

**דוח הדירקטוריון
על מצבה של קופת הגמל
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2010**

תוכן דוח הדירקטוריון

3	א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	ב. תיאור, ניתוח והסבר למצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת
4	1. צבירת הקופה
4	2. השקעות הקופה
5	3. תשואות הקופה
6	4. התייחסות איכותית וכמותית לשינויים מהותיים בסוגי הנכסים המוחזקים על ידי הקופה ושיעורים
7	ג. נתונים נוספים
7	1. מגמות ותופעות ידועות היום שעלולה להיות להן השפעה מהותית על מצב הקופה ועל תוצאות פעילותיה
9	2. הסבר למדיניות ההשקעות של הקופה תוך שימת דגש על ניתוח מזוויות ראייתו של דירקטוריון הקופה
9	3. התייחסות לנושאים שאליהם הפנה הרו"ח בחוות דעתו
9	4. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם מזווית ראייתו של דירקטוריון הקופה ובהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעו על ידו
11	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל**שם קופת הגמל:**

הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה, לשעבר " דקל - קופת גמל לדמי מחלה" (להלן "הקופה"), הינה קופת גמל לדמי מחלה. קופת הגמל מנוהלת בנאמנות בידי 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.

שם החברה המנהלת:

הראל עתידית קופות גמל בע"מ (לשעבר - עתידית קופות גמל בע"מ) (להלן: "החברה המנהלת"). הראל עתידית קופות גמל בע"מ הינה חברה בת בבעלות מלאה (100%), בעקיפין, שלהראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ.

מועד ההתקשרות:

בדצמבר 2003.

סוג העמיתים:

מעבידים (פתוחה לציבור).

מועד הקמת הקופה:

הקופה הוקמה בשנת 2003 כקופת גמל.

סוג ומספר אישור מס הכנסה:

הקופה פועלת כקופת גמל לדמי מחלה מס אישור 857. האישור ניתן על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון, ותוקפו עד שנה. תוקף האישור האחרון שניתן לקופה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2011.

שיעור ההפרשות ומטרותן:

הקופה רשאית לקבל הפקדות מעביד בשיעור שלא יעלה על 2.5% ממשכורות העובדים שישלם המעסיק בשנה קודמת ותקרת הצבירה בשנה מסוימת היא עד ל 7.5% ממשכורות העובדים שישלם בשנה קודמת כאמור בתקנה 19(א)(4) בתקנות.

שינוי מסמכי יסוד:

אין שינוי.

מסלולי השקעה:

לא קיימים.

סוג הקופה:

פרטית.

ב. תאור, ניתוח והסבר למצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה נסקרת:**1. צבירת הקופה**

נכסי הקופה נטו, ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו ב- 55,073 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 50,385 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. הקופה משקיעה את נכסיה בעיקר בניירות ערך נזילים וסחירים, המהווים כ-94% מסך נכסי הקופה. סה"כ נכסי הקופה גדלו בשיעור של כ- 9%.

להלן פירוט הגורמים להתהוות נכסי הקופה במהלך בשנים 2009-2010:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
404	111	הפרשות
(657)	(14)	תשלומים
-	16	העברות זכויות אל הקופה
(253)	113	צבירה נטו
50,385	55,073	זכויות עמיתים

2. השקעות הקופה

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

תיאור פעולות החברה	נושא
מדד המחירים לצרכן הושפע בשנת 2010 מעלית מחירי הדיור, מהצמיחה הגבוהה בישראל (לעומת השווקים המפותחים), וירידה בשיעור האבטלה. גורמים אלה תמכו בביקושים, ועל רקע עלית מחירי הסחורות והאנרגיה ציפיות האינפלציה נעו סביב תיקרת יעד האינפלציה במהלך השנה. חטיבת ההשקעות שמרה על מרכיב צמוד מדד משמעותי, בעיקר באמצעות אג"ח קונצרניות ועסקאות אשראי צמודי מדד.	השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד
במהלך השנה התחזק השקל לעומת סל המטבעות, כחלק ממגמה עולמית של התחזקות מטבעות של מדינות שכלכלתן צומחת בקצב גבוה לעומת הדולר והאירו. רכישות מט"ח ע"י בנק ישראל האטו את התחזקות השקל, אולם ציפיות להתרחבות בפער הריביות מול השווקים המפותחים ממשיכים לתמוך בשקל. במהלך השנה פעלה החברה לצמצום חשיפת המט"ח לרמה הנמוכה מחשיפת המניות בחו"ל.	שער החליפין של השקל
בנק ישראל המשיך להעלות את הריבית בקצב איטי, בעיקר בשל החשש מהתחזקות השקל בשל התרחבות בפערי הריביות מול השווקים המפותחים. הריבית הריאלית עלתה, אולם ממשיכה להיות נמוכה ביחס לתנאי המקרו הטובים בישראל, ולכן בנק ישראל צפוי להמשיך להעלות את הריבית גם בשנת 2011. על-מנת לצמצם את חשיפת התיק להפסדי הון כתוצאה מעליה בריבית,	התפתחות שעורי ריבית

תיאור פעולות החברה	נושא
החברה שמרה בשנת 2010 על מח"מ קצר יחסית.	
הגירעון התקציבי קטן בשנת 2010 לעומת שנת 2009, עובדה שתמכה בתשואות הנמוכות באגרות החוב הממשלתיות, למרות הציפיות להמשך העלאות ריבית על ידי בנק ישראל. התשואות הנמוכות בשוק אגרות החוב הממשלתיות, המשך השיפור במצב הכלכלי והנזילות הגבוהה סייעו לחברות להנפיק חוב בהיקפים גדולים גם במהלך 2010, ובכך לגלגל אשראים לשנים הבאות.	ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו
שווקי המניות בארץ ובעולם עלו בשנת 2010, תוך תנודתיות שנבעה בעיקר מהתפתחויות במשבר במדינות דרום אירופה. הנזילות הגבוהה, היעדר אלטרנטיבות ראויות ותמחור סביר של שווקי המניות המשיכו לתמוך בשווקי המניות, וחשיפת המניות בתיקים המשיכה לעלות גם במהלך 2010, תוך הקפדה על פיזור מרכיב משמעותי בחשיפה למדדי מניות בחו"ל.	שוק המניות
מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות המשיכו להצטמצם במהלך השנה, בהשפעת הריביות הנמוכות והנזילות הגבוהה בשווקים. 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.	אג"ח קונצרני ומוצרי חוב
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.	מוצרי מדדים
החברה שמרה על מדיניותה בתחום הנגזרים, לפיה הם משמשים בעיקר אמצעי להתאמה מהירה של הרכבי האפיקים בתיק להחלטות ועדות ההשקעה ללא פעילות באסטרטגיות או לקיחת פוזיציות על כיווני השוק או סטיות התקן.	נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים

3. תשואות הקופה

2009	2010
%	%

30.92

9.54

תשואה נומינלית ברוטו

תשואת הקופה הושפעה בעיקר מהתשואה שהניבו ניירות הערך הסחירים.

רווחים שהניבו נכסי הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15	(60)	הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
11,209	4,265	הכנסות מניירות ערך סחירים
801	622	הכנסות מניירות ערך בלתי סחירים
27	35	הכנסות מהלוואות
(293)	(287)	הוצאות
11,759	4,575	הכנסות נטו

4. התייחסות איכותית וכמותית לשינויים מהותיים בסוגי הנכסים המוחזקים על ידי הקופה ושיעורם

סך נכסי הקופה נטו, ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו ב- 55,073 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 50,385 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009. הקופה משקיעה את נכסיה בעיקר באפיקים נזילים וסחירים. הצגת המאזן באחוזים מראה מגמה של שינוי בהרכב ההשקעות של הקופה בשנת 2010 לעומת שנת 2009, שמתאפיין בירידה באחוזי ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים (4.24% בשנת 2010 לעומת 7.98% בשנת 2009). קיימת עליה באחוזי ההשקעה באגרות החוב הקונצרניות הסחירות (35.62% בשנת 2010 לעומת 29.50% בשנת 2009) על חשבון צמצום באחוזי ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות הסחירות (24.57% בשנת 2010 לעומת 30.21% בשנת 2009). כמו כן, ישנו גידול בשיעור ההשקעה במניות וני"ע אחרים סחירים משיעור של 26.59% בשנת 2009 לשיעור של 29.91% בשנת 2010. חשיפת הקופה למניות הינה בחלקה חשיפה עקיפה, באמצעות השקעה בנגזרים (למשל חוזים על מדדי המעוף ומדדים בחו"ל), חשיפה זו אינה באה לידי ביטוי במאזן ובאמור לעיל.

ג. נתונים נוספים**1. מגמות ותופעות ידועות היום שעלולה להיות להן השפעה מהותית על מצב הקופה ועל תוצאות פעילותיה:**

ככלל, מתאפיין תחום קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות המפקח. בתחום קיימת תחרות מתמדת ועזה מצד החברות המנהלות קופות גמל. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה כתוצאה מאירועים פוליטיים וכלכליים בישראל ובעולם, המשפיעים על שערי ניירות ערך בבורסות ובשווקים המוסדרים, משפיעים על היקף הנכסים המנוהלים, וכתוצאה מכך משפיעים על תוצאות פעילות החברה, נכסיה, ותוצאותיה העסקיות.

מגמות חקיקת בכר להפרדת ניהול קופות הגמל מהבנקים וכן מדיניות הממשלה לעידוד החיסכון באפיקים קיצבתיים הובילו לשינוי חקיקה רבים, כמתואר לעיל. לשינויים אלו השפעה מהותית על פעילות התחום ותוצאותיו.

▪ תקנות הניוד הפנסיוני

ביום 24 במרס 2008 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ז - 2007. כמו כן, ביום 5 באוגוסט 2008 פורסם חוזר בעניין העברת כספים בין קופות גמל (התקנות והחוזר ייקראו להלן: "הוראות ניוד החיסכון הפנסיוני"). מטרת ההוראות שבתקנות ובחוזר הינה לאפשר לצרכן לנייד בכל עת את החיסכון הפנסיוני שלו (למעט חיסכון בקרן פנסיה ותיקה) בין הגופים המנהלים חיסכון פנסיוני ובכך להביא להגברת התחרות. במסגרת הוראות ניוד החיסכון הפנסיוני מתאפשר, בין היתר, מעבר של כספי חסכון שנצברו בין קופות גמל לקצבה; מעבר כספים מקופת גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים לקופת גמל משלמת לקצבה; מעבר כספים מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לתגמולים; מעבר כספים מקופת גמל אישית לפיצויים לקופת גמל אישית לפיצויים; מעבר כספים מקרנות השתלמות לאחר מועד הזכאות למשיכה בפטור ממס לקופת גמל לקצבה; נקבעה חסימה מפני האפשרות להעביר כספים לקופת גמל סגורה (כהגדרתה בתקנות) וכן נקבעו מגבלות או חסימות של העברת כספים במקרה של עיקול, שיעבוד, הלוואה שטרם נפרעה, פטירת המבוטח טרם המועד הקובע (כהגדרתו בתקנות) ובמקרה של הגשת בקשה לתביעת נכות מהקרן המעבירה כל עוד זו תלויה ועומדת; נקבעו הוראות לעניין המועדים המחייבים להעברת המידע והכספים לחברה הקולטת, לעניין פיצוי במקרה של חריגה מהמועדים ולעניין אופן העברת הכספים; נקבעה האפשרות לבטל את בקשת ההעברה, לרבות על ידי העמית, וזאת תוך תקופת זמן הקבועה בהוראות הניוד הפנסיוני; נקבעו הוראות לעניין העברת האחריות הביטוחית של העמית העובר. במסגרת זו נקבעו הוראות מיוחדות לגבי המשך הביטוח על ידי קופה מעבירה שהיא קופת ביטוח. נקבעו דרכי התקשרות בין היצרנים השונים להעברת מידע; נקבעו הוראות דיווח בין החברות המעבירות והקולטות לבין העמית; העמית לא יהיה מוגבל במספר הפעמים לניוד החיסכון.

במסגרת תקנות הניוד נקבעו מועדים לטיפול בבקשת העברת הכספים. תוך שני ימי עסקים ממועד קבלת בקשת ההעברה אצל הגוף המנהל של הקופה המקבלת עליו להודיע לגוף המנהל של הקופה המעבירה כי התקבלה אצלו בקשת המעבר. תוך 10 ימי עסקים מהמועד הקובע כהגדרתו בתקנות הניוד על הגוף המנהל של הקופה המקבלת להעביר לגוף המנהל של הקופה המעבירה את הבקשה כשהיא חתומה ומלאה. תוך 10 ימי עסקים מיום קבלת בקשת העברה חתומה ומלאה נדרש הגוף המנהל של הקופה המעבירה להעביר את חלק היתרה הצבורה המבוקש לקופה המקבלת. קופה מעבירה שהיא קופת ביטוח או שהיא קופת גמל משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח, תהיה רשאית, בשנתיים הראשונות, להעביר את היתרה הצבורה בתוך 30 ימי עסקים מהיום שבו הועברה בקשת ההעברה.

הועברה לגוף המנהל של קופה מעבירה הודעה על קבלת בקשה של עמית וחתם העמית על הודעת ביטול של העברת כספים בתוך 18 ימי עסקים ממועד העברת ההודעה על קבלת הבקשה, יודיע הגוף המנהל של הקופה המעבירה לגוף המנהל של הקופה המקבלת, כי אין באפשרותו לבצע את בקשת ההעברה ואת הסיבות לכך.

במסגרת תקנות הניוד נקבעו הוראות לעניין העברת האחריות הביטוחית, המאפשרות לקופה המעבירה להקטין את סכום הביטוח לסיכון מוות בהתאם לחלק היחסי של היתרה הצבורה ללא מרכיב פיצויים, שנותרה בקופה לאחר העברת הכספים, בלא בחינה מחודשת של מצב רפואי קודם ובלא תקופת אכשרה, תוך התאמת הפרמיה לסכום הביטוח היחסי הנוטר. כמו כן, נקבעו הוראות לענין הכיסוי הביטוחי לסיכונים נכות הכלול בקופה או נספח לה או שנמכר אגב ההצטרפות לקופה או אגב החברות בה שממשיך העמית לרכוש לאחר ההעברה בלא בחינה מחודשת של מצב רפואי קודם ובלא תקופת אכשרה, ואולם דמי הביטוח יהיו דמי הביטוח הנהוגים במועד ההעברה, לכלל המבוטחים אצל הגוף המנהל בפוליסה בעלת מאפיינים דומים שאינה פוליסה קבוצתית.

הוראות הניוד נכנסו לתוקף ביום 1 באוקטובר 2008. לגבי העברת כספים מקופה מעבירה שהיא קופת ביטוח או לקופה מקבלת שהיא קופת ביטוח, נכנסו ההוראות לתוקף ביום 1 בינואר 2009.

לתקנות האמורות, לתיקון 3 ולכניסת הבנקים לתחום הייעוץ הפנסיוני עשויה להיות השפעה על התנהגות המבוטחים בביטוח חיים והעמיתים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה בכל הנוגע לניוד החיסכון הפנסיוני שלהם. לדעת הנהלת הקופה לא ניתן, בשלב זה, להעריך את אופן השפעת הגורמים הנ"ל ואת השלכותיהם על פעילות הקבוצה ותוצאותיה.

▪ **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח - 2008 (להלן בסעיף זה: "תיקון 3 לחוק קופות גמל" או "תיקון 3" או "התיקון")**

ביום 23 בינואר 2008 התקבל בכנסת תיקון 3 לחוק קופות הגמל אשר במסגרתו תוקנו הוראות חוק קופות הגמל, חוק הפיקוח ופקודת מס הכנסה.

תיקון 3 לחוק קופות הגמל קובע שני סוגי קופות גמל: קופת גמל משלמת וקופת גמל לא משלמת. קופת גמל משלמת היא קופת גמל אשר משלמת ישירות קצבה למבוטחיה. קופת גמל לא משלמת היא קופת גמל אשר לא ניתן למשוך ממנה כספים באופן ישיר, למעט כספי פיצויים. משיכת כספי התגמולים מקופת גמל לא משלמת תוכל להתבצע רק על ידי העברת הכספים שנצברו לקופת גמל משלמת (בהתאם למסמך המפקח מיום 4 במרס 2009, משיכת כספים שלא כדין מקופת גמל לא משלמת לקצבה החל מיום 1 בינואר 2008 תוכל להיעשות מבלי להעבירם לקופת גמל משלמת לקיצבה). משיכת הכספים מקופת גמל משלמת תהא בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, ובלבד שסכום הקצבה החודשי שלו יהיה זכאי העמית לאחר ההיוון לא יפחת מ- 3,850 ש"ח ("סכום הקצבה המזערי" - סכום זה יעודכן על פי עליית המדד ב- 1 במרס כל שנה ביחס למדד שהיה ידוע ב- 1 במרס 2008). אם פחת הסכום האמור מסכום הקצבה המזערי, המשיכה תתבצע בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, לפי שיעור מהקצבה שלא יעלה על 25% ולתקופה שלא תעלה על חמש שנים; עוד קובע התיקון כי אישור קופת גמל כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים לא יינתן, אלא לגבי קופות שפעלו כדין כקופות לתגמולים או כקופות אישיות לפיצויים משנת 2007 ואילך, ורק ביחס לכספים שהופקדו עבור שנות המס שקדמו לשנת המס 2008.

עוד נקבע במסגרת התיקון כי הממונה לא ייתן אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים אלא לגבי קרן שפעלה כדין כקופת גמל מרכזית לפיצויים בשנת המס 2007 לגבי כספים שהופקדו בקרן עד לשנת המס 2010, ובלבד שההפקדה היא של עמית-מעביד אשר היה עמית בקופה בחודש דצמבר 2007 והפקדת הכספים היא בשל עובד של עמית-מעביד כאמור שהופקדו עבורו כספים בקופה עבור חודש דצמבר 2007.

הוראותיו האמורות של תיקון 3 לחוק קופות גמל חלות על הכספים שיופקדו עבור העמיתים או המבוטחים החל מיום 1 בינואר 2008. לגבי כספים שהופקדו עבור ליום 1 לינואר 2008 חלות ההוראות שהיו בתוקף עובר לתיקון.

במסגרת תיקון 3 הוכנסו שינויים גם בחוקים, כדלקמן:

(א) תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ ובשיווק פנסיוני), התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני") בנוגע למערכת היחסים בין יועץ או סוכן פנסיוני לבין הגוף המוסדי, שמטרתו ליצור השוואה בין הוראות חוק רלבנטיות החלות על סוכנים גם על משווקים ויועצים פנסיונים.

(ב) תיקון הגדרת נכסי החסכון לטווח ארוך כך שקופות מרכזיות לפיצויים וקופות גמל מרכזיות לדמי מחלה אינן כלולות בהגדרת קופה מרכזית לקצבה.

(ג) תיקון הוראות בחוק קופות הגמל - ביטול המגבלה שחלה על חברה מנהלת של קופה מרכזית של קצבה באופן שלחברה כאמור תהיה אפשרות לנהל גם קופות גמל שאינן לקצבה.

(ד) הרחבת עיצומים כספים ורשימת הוראות בחוק שעבירות עליהן תהווה עבירות פליליות.

▪ סך נכסי כלל קופות הגמל (תגמולים, פיצויים וקרנות השתלמות) בסוף שנת 2010 הסתכם לסך של 305.9 מיליארד ש"ח לעומת 279.8 מיליארד ש"ח בשנת 2009. רמת ההפקדות בכלל קופות הגמל עלתה בכ- 3.8% השנה, מרמה של 18.5 מיליארד ש"ח בשנה קודמת לרמת הפקדות של 19.2 מיליארד ש"ח השנה. ברמת המשיכות בכלל קופות הגמל נרשמה עליה של כ- 4.7% השנה, מרמה של 17.2 מיליארד ש"ח בשנה קודמת לרמת משיכות של 18 מיליארד ש"ח השנה.

2. הסבר למדיניות ההשקעות של הקופה תוך שימת דגש על ניתוח מזוויות ראייתו של דירקטוריון הקופה - ראה סעיף ב' 2 לעיל.

3. התייחסות לנושאים שאליהם הפנה הרואה חשבון של הקופה בחוות דעתו - אין.

4. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם מזווית ראייתו של דירקטוריון הקופה ובהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעו על ידו.

סיכונים שוק קשורים בשחיקת נכסי קופת הגמל כתוצאה משינויים צפויים במחירי שוק, שעורי הריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין, מצב הפירמות ואינפלציה.

הנהלת הקופה מתמודדת עם מכלול הגורמים המרכיבים את סעיף סיכונים השוק באמצעות קביעת תמהיל השקעות המכיל, בין היתר, מניות, אגרות חוב צמודות ולא צמודות, הלוואות, השקעות בנדל"ן וקרנות השקעה וחשיפה למט"ח. חלק מהחשיפות מבוצע באמצעות פעילות בנגזרים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדות ההשקעה ומגבילות את רמת הסיכון של הקופות. מגבלות הדירקטוריון מחייבות ביצוע פיזור בין אפיקי ההשקעה השונים ומונעות חשיפה גבוהה לאפיק השקעה אחד.

התמהיל משתנה בהתאם להערכות סיכונים שמתקיימות בישיבות ועדות השקעה כאשר במסגרתן מתנהל דיון בין השאר על המצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובחו"ל המשפיעה על אגרות החוב ועל המניות בכל הקשור להעדפת המשקיע בבחירת השקעתו בין אג"ח למניות, השפעת שער החליפין והאינפלציה על חשיפת הקופה להשקעות צמודות מט"ח ומדד, מצב שוק העבודה ומצב

הפירמות נבחן גם הוא מאחר וקיימת השלכה על רווחיות החברות המשפיעה ישירות על המניות וכן על הקף גיוסי ההון של החברות המשפיע על תשואת האג"ח הקונצרני. במסגרת ישיבות ועדת השקעות מוצגים גם דיווחי ניהול סיכונים, הכוללים: מדדי HS-STD ו-VaR עבור כל הקופות. מדד ה-H-STD מודד את סטיית התקן הגלומה בתיק ההשקעות עם ההרכב הנוכחי, המבוססת על סימולציה היסטורית של גורמי סיכון. מדד ה-H-STD מחושב בהתאם להנחיות האוצר ומדווח לו אחת לחודש. 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 לחודש. בנוסף, מוצגות תוצאות השפעת תרחישי קיצון על הקופות הגדולות ונבחנים המתאמים בין אפיקי ההשקעה השונים.

בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי**1 . בקורות ונהלים לגבי הגילוי :**

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

2 . בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 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.

**הראל-דקל קופת גמל לדמי מחלה
בניהול הראל עתידית קופות גמל בע"מ**

**סקירת ההנהלה על מצבה
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2010**

תוכן סקירת הנהלה

3 מאזן הקופה

3 א. מאזנים לשנים 2006-2010

4 ב. דוח ניתוח אחוזי מגמה

5 ג. ניתוח נתוני המאזן

6 **דוחות הכנסות והוצאות**

6 א. הכנסות והוצאות לשנים 2006-2010

7 ב. דוח שיעורי ההכנסה

7 ג. דוח ניתוח הוצאות

8 ד. הכנסות והוצאות - מגמות עיקריות

9 **דוח זכויות עמיתים**

9 א. דוח זכויות עמיתים לשנים 2006-2010

9 ב. שינויים בזכויות העמיתים - מגמות עיקריות

10 ג. טבלאות התפלגות עמיתים

10 **דוח תשואות הקופה**

11 **דוח ניתוח יעילות השקעות**

13 **דוח ניהול סיכונים בהשקעות**

13 א. סיכוני נזילות

14 ב. סיכוני אשראי

15 ג. סיכוני שוק

15 ד. סיכון תפעולי וסיכון משפטי

16 **שונות**

16 מדיניות ייחודית בנוגע לזכויות העמיתים

17 **הצהרה (CERTIFICATION)**

19 **דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיוח כספי**

מאזן הקופה

א. מאזנים לשנים 2006-2010

ליום 31 בדצמבר				
2006	2007	2008	2009	2010
אלפי ש"ח				
30	15,090	7,262	4,021	2,336
757	2	2	2	2
787	15,092	7,264	4,023	2,338
8,285	9,452	12,789	15,232	13,539
9,938	10,941	8,534	14,867	19,621
9,235	7,559	7,471	13,405	16,480
27,458	27,952	28,794	43,504	49,640
5,103	3,980	2,317	2,164	1,781
58	891	666	386	966
5,161	4,871	2,983	2,550	2,747
147	118	133	315	291
22	17	9	21	84
33,575	48,050	39,183	50,413	55,100
-	16	-	-	-
33,575	48,066	39,183	50,413	55,100
33,572	47,985	38,879	50,385	55,073
3	81	304	28	27
33,575	48,066	39,183	50,413	55,100

נכסיםהשקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנקים

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

הלוואות לאחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים ויתרות חובה

סך כל הנכסיםזכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

ב. דוח ניתוח אחוזי מגמה

המאזן לשנים 2010 ו-2009 באחוזים

שיעור השינוי	2009	2010
<u>באחוזים</u>		
(46.87)	7.98	4.24
(18.67)	30.21	24.57
20.75	29.50	35.62
12.49	26.59	29.91
4.40	86.30	90.10
(24.71)	4.29	3.23
127.27	0.77	1.75
(1.58)	5.06	4.98
(14.52)	0.62	0.53
275.00	0.04	0.15
-	100.00	100.00
0.01	99.94	99.95
(16.67)	0.06	0.05
-	100.00	100.00

נכסיםהשקעותמזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנקים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

הלוואות לאחריםריבית ודיבידנד לקבלסך כל הנכסיםזכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

ג. ניתוח נתוני המאזן

נכסי הקופה נטו, ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו ב- 55,073 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 50,385 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009. הצגת המאזן באחוזים מראה מגמה של שינוי בהרכב ההשקעות של הקופה בשנת 2010 לעומת שנת 2009, שמתאפיין בירידה באחוזי ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים (4.24% בשנת 2010 לעומת 7.98% בשנת 2009). קיימת עליה באחוזי ההשקעה באגרות החוב הקונצרניות הסחירות (35.62% בשנת 2010 לעומת 29.50% בשנת 2009) על חשבון צמצום באחוזי ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות הסחירות (24.57% בשנת 2010 לעומת 30.21% בשנת 2009). כמו כן, ישנו גידול בשיעור ההשקעה במניות וני"ע אחרים סחירים משיעור של 26.59% בשנת 2009 לשיעור של 29.91% בשנת 2010.

חשיפת הקופה למניות הינה בחלקה חשיפה עקיפה, באמצעות השקעה בנגזרים (למשל חוזים על מדדי המעוף ומדדים בחו"ל), חשיפה זו אינה באה לידי ביטוי במאזן ובאמור לעיל.

דוחות הכנסות והוצאות

א. הכנסות והוצאות לשנים 2006-2010

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2006	2007	2008	2009	2010
אלפי ש"ח				
92	145	64	15	(60)
568	295	1,183	812	623
505	602	(3,060)	4,544	1,688
1,467	1,242	(6,212)	5,853	1,954
2,540	2,139	(8,089)	11,209	4,265
123	464	(297)	701	(17)
30	(110)	(621)	100	639
153	354	(918)	801	622
7	2	6	27	35
2,792	2,640	(8,937)	12,052	4,862
163	207	265	241	250
72	28	30	42	36
6	1	2	10	1
241	236	297	293	287
2,551	2,404	(9,234)	11,759	4,575

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

מהלוואות לאחרים

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

עמלות

הוצאות מיסים

סך כל ההוצאות

הכנסות (הפסדים), נטו, לשנת הדוח

ב. דוח שיעורי ההכנסה

שיעורי הכנסה		הכנסה (הפסד)		יתרה שנתית ממוצעת		
2009	2010	2009	2010	2009	2010	
אחוזים		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
0.43	(2.75)	15	(60)	3,450	2,184	ממזומנים ושווי מזומנים
5.55	4.39	812	623	14,623	14,192	ניירות ערך סחירים
33.37	9.38	4,544	1,688	13,615	17,987	אגרות חוב ממשלתיות
52.05	12.74	5,853	1,954	11,246	15,335	אגרות חוב קונצרניות
28.39	8.98	11,209	4,265	39,484	47,514	מניות וניירות ערך אחרים
27.95	(0.90)	701	(17)	2,508	1,891	מניירות ערך בלתי סחירים
19.80	95.09	100	639	505	672	אגרות חוב קונצרניות
26.58	24.27	801	622	3,013	2,563	מניות וניירות ערך אחרים
16.17	11.63	27	35	167	301	מהלוואות לאחריים
26.14	9.25	12,052	4,862	46,114	52,562	סך הכל

ג. דוח ניתוח הוצאות

שיעור	2009	2010	2009	2010	
השינוי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		אלפי ש"ח		
(14.29)	0.49	0.42	225	222	דמי ניהול לחברה מנהלת
66.67	0.03	0.05	16	28	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ
(22.22)	0.09	0.07	42	36	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
(100.00)	0.02	-	10	1	הוצאות מיסים
(14.29)	0.63	0.54	293	287	סך כל ההוצאות

ד. הכנסות והוצאות - מגמות עיקריות

מניתוח דוח שיעורי הכנסה עולים הנתונים הבאים:

שיעור ההכנסה מאגרות חוב קונצרניות סחירות עמד על 9.38% בהשוואה לשיעור הכנסה של 33.37% בשנת 2009.

שיעור ההכנסה ממניות וניירות ערך סחירים עמד על 12.74% לעומת שיעור הכנסה של 52.05% בשנת 2009.

שיעור ההכנסה מאגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות עמד על שיעור שלילי של 0.90% בשנת 2010 בהשוואה לשיעור הכנסה חיובי של 27.95% בשנת 2009.

שיעור ההכנסה ממניות וניירות ערך בלתי סחירים עמד על 95.09% בשנת 2010 לעומת שיעור הכנסה של 19.80% בשנת 2009.

שיעור דמי הניהול שגבתה הקופה מעמיתיה עמד על 0.42%.

דוח זכויות עמיתים**א. דוח זכויות עמיתים לשנים 2006-2010**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ש"ח					
30,837	33,572	47,985	38,879	50,385	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
238	12,544	-	404	111	הפרשות: לדמי מחלה בחשבונות מעבידים
13	16	48	657	14	תשלומים לעמיתים: לדמי מחלה בחשבונות מעבידים
-	-	176	-	16	העברת זכויות: אל הקופה
41	519	-	-	-	מהקופה
(41)	(519)	176	-	16	העברת זכויות נטו
184	12,009	128	(253)	113	צבירה נטו
2,551	2,404	(9,234)	11,759	4,575	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
33,572	47,985	38,879	50,385	55,073	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

ב. שינויים בזכויות העמיתים - מגמות עיקריות

בשנת 2010 גדלו זכויות העמיתים בשיעור של כ- 9% לעומת גידול של כ- 30% בשנת 2009. הגידול בזכויות העמיתים נובע בעיקרו מרווח לשנה בסך של 4,575 אלפי ש"ח. הצבירה נטו בשנת 2010 הייתה חיובית והסתכמה לסך של 113 אלפי ש"ח בעיקר כתוצאה מהפרשות לדמי מחלה לעמיתים בחשבונות מעבידים, לעומת צבירה נטו שלילית בסך של 253 אלפי ש"ח בשנת 2009 שנבעה בעיקר כתוצאה מתשלומי דמי מחלה לעמיתים בחשבונות מעבידים.

ג. טבלאות התפלגות עמיתים

• שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות				סוג העמיתים
לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה	
16	3	-	19	מעבידים
1	-	-	1	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

בשנת 2010 הצטרפו לקופה 3 עמיתים ולא פרשו ממנה עמיתים.
 בשנת 2010 ישנו גידול כולל במספר העמיתים בשיעור של כ- 19%.

דוח תשואות הקופה

דוח תשואות לשנים 2001-2010

תשואה שנתית נומינלית ברוטו ב-%									
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
-	-	-	6.66	7.39	8.88	7.75	(18.77)	30.92	9.54

סטיית תקן ב-%		תשואה שנתית נומינלית ברוטו ב-%	
10 שנים	4 שנים	10 שנים אחרונות	4 שנים אחרונות
-	17.63	-	5.85

דוח ניתוח יעילות השקעות**1. תאור כללי של פעילות מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה**

ועדת ההשקעות מונה חמישה חברים, כולם נציגים חיצוניים שנבחרו על ידי ההנהלה. הועדה מתכנסת פעמיים בחודש וכן במקרים בהם נדרשת החלטה מהירה ומיוחדת מתקיימת התייעצות טלפונית בין חברי הועדה.

בפני הועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים כחומר רקע לקבלת ההחלטות.

תפקידי הועדה לקבוע את השקעות הקופה בהתאם למדיניות של דירקטוריון הקופה, לקבוע כללים והוראות לניהול השקעות של הקופה, הוצאת הנחיות לביצוע למנהלי ההשקעות באשר לדרך ניהול ההשקעות וכן קביעת המוסדות המאושרים להשקעה עבור הקופה והתפלגות תיק ההשקעות.

השקעות הקופה נקבעות על פי מדיניות ניהול הסיכונים במסגרתה מחליטים על החשיפה של הקופה בכל אפיק ואפיק.

השקעות הקופה נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים, בהפקדות ובהלוואות. הדיון בהשקעות ספציפיות מלווה בחומר מקצועי וניתוחים מקצועיים.

מדיניות ההשקעות

ועדת השקעות בוחנת את מדיניותה מעת לעת ובמידת הצורך מורה על שינויים.

ניהול ההשקעות של הקרן מתבצע על ידי חטיבת ההשקעות של קבוצת הראל. ההשקעות מתבצעות תוך ראיית הכספים המושקעים ככספים לטווח ארוך יחסית - טווח המאפשר לעמיתים לקחת סיכון תנודתיים קצרת טווח לצורך השגת תשואות טובות יותר לאורך זמן.

עקרונות ניהול ההשקעות העיקריים של חטיבה שבאים לידי ביטוי באופי ניהול התיק כוללים בין השאר את הצורך לקחת סיכון באופן מחושב, מתוך מגמה לשפר את פרופיל התשואה של התיק, גיוון הפעילות על פני מגוון תחומי השקעה, פעילות על סמך ניתוח כלכלי של Fundamentals, הימנעות מתזמון שוק (Market Timing), הימנעות משינויים מהירים בתיק על פני זמן קצר וניצול יתרון לגודל בהשקעות פרטיות תוך לקיחת פרמיה על היעדר הנזילות והגודל.

מדיניות ההשקעות לשנת 2011 אושרה על ידי ועדת ההשקעות, בהתאם להנחיות חוזר שפורסם בנושא ע"י הממונה על שוק ההון במשרד האוצר.

2. דוח ניתוח השקעות הקופה ביחס לתיק סמן

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
		אחוזים	
1.05	8.03	13.03	אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד
0.43	6.23	6.97	אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.11	1.91	5.91	מק"מ
3.31	10.80	30.65	אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד ובלתי צמודות
-	(0.86)	0.46	אגרות חוב קונצרניות צמודות מט"ח
0.44	10.80	4.07	אגרות חוב בלתי סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
(0.01)	(0.86)	1.64	אגרות חוב בלתי סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
-	8.27	0.01	אגרות חוב בלתי סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות
1.93	14.93	12.90	מניות ת"א 100
0.53	32.92	1.62	מניות היתר
0.18	17.02	1.04	ני"ע המירים
0.02	15.57	0.10	אופציות warrants
0.32	3.66	8.81	מניות בחו"ל ותעודות סל שמחקות מניות בחו"ל
(0.04)	(0.42)	8.93	אג"ח בחו"ל
0.06	1.91	3.38	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	0.48	נכסים אחרים
8.33		100.00	סה"כ
9.54			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
1.12			הפרש

התשואה המשוקללת בתיק הסמן של הקופה הניבה בשנת הדוח תשואה שנתית משוקללת בשיעור של

8.33%, בעוד שתשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו הינה בשיעור של 9.54%.

הקופה השיגה תשואת יתר של 1.12% בהשוואה לתיק הסמן.

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה להשגת תשואה אופטימלית במסגרת מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון וועדת השקעות. במסגרת זו פועלת הקופה להשגת איזונים בין החתירה לתשואה גבוהה לבין הרצון לשמור על רמת סיכון נמוכה.

ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, בבואה לקבוע את מדיניות ההשקעות של הקופה ורמת הסיכון בה תפעל הקופה, מתייחסת לשורה של מאפיינים וסיכונים ברמת מאפייני עמיתי הקופה והתפתחותם בעתיד וברמת סיכונים ותחזיות למגמות, התפתחויות אפשריות וסיכונים בשווקים הפיננסיים והריאליים. הועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתה ובשווקים. להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם:

א. סיכוני נזילות**■ ניתוח נזילות הקופה**

נכסים נטו באלפי ש"ח	נזילות בשנים
52,035	נכסים נזילים וסחירים
233	מח"מ של עד שנה
1,839	מח"מ מעל שנה
966	אחרים
55,073	סה"כ

החלטות השקעה והקצאת נכסי הקופה לאפיקים השונים מתבצעות תוך שקלול פרמטרים שונים, תחזיות ואומדנים הכוללים, בין היתר, גם תחזיות לגבי התפתחות ההפקדות והמשיכות, ההעברות נטו, מאפייני עמיתים כיום ובעתיד, היקף כספים בני משיכה והיקפם העתידי החזוי ועוד. בהתאם לדרישת האוצר בחוזר גמל מספר 2009-2-3 בעניין מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל, ועדת השקעות אישרה מודל נזילות ונקבעו מדדים למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופות. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות הראל בפרט ובענף הגמל בכלל, העברות מהקופה בשל התחרות בשוק ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. הקופה בוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסיה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת. הקופה שומרת על 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 עמיתה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה עמד על 100%, הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2010, כ- 94% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים.

ב. סיכוני אשראי

שיעור מסך הנכסים בקופה (אחוזים)	באלפי ש"ח	
33.00	18,185	נכסים סחירים
24.71	13,613	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
2.47	1,362	השקעות בנכסי חוב דירוג AA-: BBB-
60.18	33,160	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
		סה"כ
1.85	1,017	נכסים בלתי סחירים
1.90	1,045	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.02	10	השקעות בנכסי חוב דירוג AA-: BBB-
3.77	2,072	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
		סה"כ
63.95	35,232	סה"כ השקעה בנכסי חוב

הקופה משקיעה בעיקר באגרות חוב, שטרי הון ופקדונות של חברות המדורגות בדרוג אשראי גבוה המבטא סיכון אשראי נמוך. הקופה משקיעה גם באגרות חוב בדירוגים נמוכים או ללא דירוג, אולם חשיפה זו הינה בהיקפים נמוכים יחסית ובפיזור גבוה. הקופה שומרת על חשיפה מוגבלת למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה ולחשיפה מוגבלת לרמת דירוג בהתאם להנחיות הדירקטוריון. השקעה במנפיקים מתבצעת רק לאחר ניתוח מעמיק של החברה ובחינת כושר שירות החוב של המנפיק. בקבוצת הראל פועלת ועדת אשראי, המורכבת מחברים בעלי ניסיון בנקאי רב בתחום האשראי הועדה בוחנת ומאשרת את עסקאות האשראי הלא סחיר שנעשות בקבוצה.

במהלך שנת 2009 הוקם בקבוצת הראל פורום חוב, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים מספר 7-9-2009 בעניין טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב. פורום חוב מבצע מעקב שוטף אחר מצב הלווים והחובות, מבצע תהליך הערכת מצב חוב, מגיש לגורמים המוסמכים בקבוצת הראל ולוועדת האשראי דוחות מיידיים אודות חוב חדש שזוהה כחוב בעייתי ומגיש דוחות תקופתיים, בין היתר, לגבי כל אגרות החוב הקונצרניות, מצבת החובות הבעייתיים שזוהו על סיווגיהם השונים, ההתפתחות בחובות הבעייתיים, ועוד.

ג. סיכוני שוק

להלן רשימה של סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה:

1. **סיכוני ריבית:** לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות ע"י 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 ע"י שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחיפה לסוגי ריביות שונות.
 2. **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.
 3. **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.
 4. **סיכון מניות:** ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
 5. **סיכון מרווח אשראי:** הפסד הנובע מפתחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
 6. **סיכון נדל"ן:** ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.
- במסגרת ישיבות ועדת השקעות מוצגים מדדי סיכונים הכוללים: HS-STD ו-VaR היסטורי עבור כל הקופות. מדד ה-HS-STD מודד את סטיית התקן הגלומה בתיק ההשקעות עם ההרכב הנוכחי, המבוססת על סימולציה היסטורית של גורמי סיכון. מדד ה-H-STD מחושב בהתאם להנחיות האוצר ומדווח לו אחת לחודש. 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 לחודש. בנוסף, ועדת השקעות מקבלת דיווחים תקופתיים בדבר החשיפות הבאות: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצת לוויס, חשיפה לדירוגים, חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

ד. סיכון תפעולי וסיכון משפטי

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, הקופה החברה המנהלת של הקופה כלולה במסגרת ביטוח אחריות מקצועית בקשר עם פעילות ההשקעה שלה, לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיה 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.

שונות

מדיניות ייחודית בנוגע לזכויות העמיתים 1. הלוואות

הקופה אינה מעמידה הלוואות לעמיתה.

2. ביטוח חיי העמיתים

הקופה לא מבטחת את עמיתה בביטוח חיים קבוצתי.

3. סעיפים שעל ההנהלה חלה חובה להתייחס אליהם:

- א. לא קיימים תנאים המפלים בנוגע לעמיתי הקופה.
- ב. במהלך השנה לא היו חריגות כלשהן מהוראות אגף שוק ההון במשרד האוצר בהקשר לניהול השוטף של ענייני הקופה.
- ג. לא קיים מידע נוסף אשר לדעת ההנהלה הינו חשוב להבנת ההתפתחות בביצועי הקופה או הינו משמעותי לגבי העמיתים.

אני, חגית ציטיאט-לויין מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל- דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן: "קופת הגמל לדמי מחלה") לשנת 2010 (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 לדמי מחלה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל לדמי מחלה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל לדמי מחלה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל לדמי מחלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל לדמי מחלה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל לדמי מחלה; 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 לדמי מחלה:
(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 לדמי מחלה; 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 לדמי מחלה.

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

21 במרס 2011

חגית ציטיאט-לויין, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל- דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן: "קופת הגמל לדמי מחלה") לשנת 2010 (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 לדמי מחלה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל לדמי מחלה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל לדמי מחלה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל לדמי מחלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל לדמי מחלה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל לדמי מחלה; 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 לדמי מחלה:
 - (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 לדמי מחלה; 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 לדמי מחלה.

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

21 במרס 2011

רם גבל, סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל- דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן: "קופת הגמל לדמי מחלה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל לדמי מחלה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21. 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 לדמי מחלה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של קופת הגמל לדמי מחלה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 21 במרס 2011

הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה

**דוחות כספיים
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2010**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוח רואי החשבון המבקרים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
	הדוחות הכספיים
4	מאזן
5	דוח הכנסות והוצאות
6	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה

ביקרנו את המאזנים המצורפים של הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן - הקופה) לימים 31 בדצמבר 2010 ו- 2009, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה 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 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: התקנות).

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 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

21 במרס 2011

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2010, 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 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי 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 גמל 2005-2-21. 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 וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21, 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, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2010, 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 2010 ו-2009 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

21 במרס 2011

2009	2010	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
			השקעות
		3	מזומנים ושווי מזומנים
4,021	2,336		מזומנים בבנקים
2	2		פקדונות קצרי מועד
<u>4,023</u>	<u>2,338</u>		
			ניירות ערך סחירים
15,232	13,539	4,3	אגרות חוב ממשלתיות
14,867	19,621	4,3	אגרות חוב קונצרניות
13,405	16,480	6,3	מניות וניירות ערך אחרים
<u>43,504</u>	<u>49,640</u>		
			ניירות ערך בלתי סחירים
2,164	1,781	5,3	אגרות חוב קונצרניות
386	966	7,3	מניות וניירות ערך אחרים
<u>2,550</u>	<u>2,747</u>		
<u>315</u>	<u>291</u>	8,3	הלוואות לאחרים
<u>21</u>	<u>84</u>	9	ריבית ודיבידנד לקבל
<u>50,413</u>	<u>55,100</u>		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים והתחייבויות
50,385	55,073	10	זכויות העמיתים
28	27	11	זכאים ויתרות זכות
<u>50,413</u>	<u>55,100</u>		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רם גבל
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט-לויין
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס 2011.

2009	2010	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15	(60)		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים
812	623		אגרות חוב ממשלתיות
4,544	1,688		אגרות חוב קונצרניות
5,853	1,954		מניות וניירות ערך אחרים
11,209	4,265		
			מניירות ערך בלתי סחירים
701	(17)		אגרות חוב קונצרניות
100	639		מניות וניירות ערך אחרים
801	622		
27	35		מהלוואות לאחרים
12,052	4,862		סך כל ההכנסות
			הוצאות
241	250	12	דמי ניהול
42	36	13	עמלות
10	1	14	הוצאות מיסים
293	287		סך כל ההוצאות
11,759	4,575		הכנסות נטו, לשנת הדוח

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2009	2010	ביאור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,879	50,385	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
		הפרשות:
404	111	לדמי מחלה בחשבונות מעבידים
		תשלומים לעמיתים:
657	14	לדמי מחלה בחשבונות מעבידים
-	16	העברת זכויות: אל הקופה
(253)	113	צבירה נטו
11,759	4,575	הכנסות נטו, לשנת הדוח
50,385	55,073	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

10

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

- א. כללי**
- (1) הקופה מנוהלת על ידי הראל עתידית קופות גמל בע"מ (לשעבר - עתידית קופות גמל בע"מ) (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ.
- (2) הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי 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 (להלן: התקנות) ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21. כללי שערות נכסי הקופה שנקבעו בתקנות עומדים בכללי המדידה המקובלים על פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS).
- ב. הגדרות**
- בדוחות כספיים אלה:
- (1) הקופה - הראל - דקל קופת גמל לדמי מחלה.
- (2) החברה המנהלת - הראל עתידית קופות גמל בע"מ (לשעבר - עתידית קופות גמל בע"מ).
- (3) התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- (5) אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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.
- ג. בסיס הערכת נכסים**
- הנכסים במאזן מוצגים כלהלן:
- (1) מזומנים ושווי מזומנים - כוללים ריבית שנצברה לתאריך המאזן.
- (2) ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק הידוע בתאריך המאזן.
- (3) הלוואות, פקדונות ואגרות חוב שאינן סחירות, לפי "השווי ההוגן". השווי ההוגן נקבע על סמך שערים המתקבלים מחברת "שערי ריבית", שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה, או בהתאם למודל שקבע הממונה להוון תזרימי מזומנים מכל נכס בשיעורי הריבית שמצוטטים על ידי "שערי ריבית", לפי העניין.
- (4) אופציות בלתי סחירות - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההון של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות הון הסיכון.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי מחיר הפדיון לתאריך המאזן.
- (8) אופציות בלתי סחירות שיצרה הקופה - מוצגות כהתחייבות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.
- (9) אופציות סחירות שיצרה הקופה - מוצגות כהתחייבות בהתאם לשווי השוק לתאריך המאזן.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. בסיס הערכת נכסים (המשך)

(10) כאמור, הדוחות הכספיים של קופת הגמל ערוכים ליום 31 בדצמבר 2010. יחד עם זאת, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר 2010, שהינו יום העסקים האחרון של שנת 2010, וזאת בהתאם לתקנות ובהתאם להנחיה לדיווח תשואות שבועיות שפורסמה על ידי אגף שוק ההון ביום 23 בדצמבר 2010.

בהקשר זה יצוין, כי הפקדות לקופה שבוצעו ביום 31 בדצמבר 2010 נכללו במסגרת הדיווחים השנתיים לעמיתים וכן במסגרת נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2010. בנוסף, שערך נכסי קופת הגמל בוצע ליום 30 בדצמבר 2010 בהתאם לאחת החלופות האפשריות שנכללו בהבהרה לעניין מועד סגירת הדוחות הכספיים לשנת 2010 בקופות גמל, שפורסמה על ידי אגף שוק ההון ביום 30 בדצמבר 2010.

(11) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך המאזן. שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 30 בדצמבר 2010 הינו 3.560 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2009 - 3.775 ש"ח).

(12) 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 שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.

ה. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ו. זכויות העמיתים

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

ז. 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 2 - תשואות הקופה ושיעורי עליית (ירידת) המדד ושער הדולר

א. תשואות הקופה:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008	2009	2010
%	%	%	%
7.75	(18.77)	30.92	9.54
7.15	(19.24)	30.28	9.08

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו*

ב. שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

2.79	4.51	3.82	2.28
(8.97)	(1.14)	(0.71)	(5.99)

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

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

* לאחר ניכוי דמי ניהול

באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					31 בדצמבר 2010
2,338	-	855	-	1,483	מזומנים ושווי מזומנים
13,539	879	-	6,491	6,169	ניירות ערך סחירים
19,621	2,993	92	14,308	2,228	אגרות חוב ממשלתיות
16,480	6,794	-	-	* 9,686	אגרות חוב קונצרניות
49,640	10,666	92	20,799	18,083	מניות וניירות ערך אחרים
					סך הכל ניירות ערך סחירים
1,781	-	58	1,723	-	ניירות ערך בלתי סחירים
966	748	-	-	218	אגרות חוב קונצרניות
2,747	748	58	1,723	218	מניות וניירות ערך אחרים
					סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
291	-	21	270	-	הלוואות לאחרים
84	-	-	-	84	ריבית ודיבידנד לקבל
55,100	11,414	1,026	22,792	19,868	סך הכל נכסים
7	-	7	-	-	התחייבויות בגין יצירת אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

* כולל תעודות סל בארץ הצמודות בחלקן.

באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

		בהצמדה	בהצמדה למודד		
סה"כ	נכסים בחו"ל	למטבע חוץ	המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,023	-	781	-	3,242	31 בדצמבר 2009
					מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים
15,232	64	-	7,439	7,729	אגרות חוב ממשלתיות
14,867	1,596	150	11,999	1,122	אגרות חוב קונצרניות
13,405	4,821	-	-	* 8,584	מניות וניירות ערך אחרים
43,504	6,481	150	19,438	17,435	סך הכל ניירות ערך סחירים
					ניירות ערך בלתי סחירים
2,164	179	59	1,926	-	אגרות חוב קונצרניות
386	342	-	-	44	מניות וניירות ערך אחרים
2,550	521	59	1,926	44	סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים
315	-	-	315	-	הלוואות לאחרים
21	-	-	-	21	ריבית ודיבידנד לקבל
50,413	7,002	990	21,679	20,742	סך הכל נכסים

* כולל תעודות סל בארץ הצמודות בחלקן.

באור 4 - אגרות חוב סחירות

א. ההרכב

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
4,055	1,489	מלווה קצר מועד (מק"מ)
11,113	11,171	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
15,168	12,660	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
64	879	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
15,232	13,539	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
12,718	16,087	בלתי ניתנות להמרה
553	541	ניתנות להמרה
13,271	16,628	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
1,577	2,974	בלתי ניתנות להמרה
19	19	ניתנות להמרה
1,596	2,993	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
14,867	19,621	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
30,099	33,160	סך הכל אגרות חוב סחירות

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010			
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
שנים	שנים	להמרה	לא להמרה	שנים	
2.95	3.22	2.95	4.37	2.82	אגרות חוב סחירות
3.98	3.96	2.74	4.37	3.17	בלתי צמודות
4.63	4.63	4.60	4.64	-	צמודות למדד
7.50	7.91	1.45	7.99	7.80	צמודות למט"ח
3.87	4.24	2.79	4.94	3.31	נכסים בחו"ל
					מח"מ ממוצע

באור 4 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010		
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
		להמרה	לא להמרה	
%	%	%	%	%
3.20	3.81	4.81	5.23	3.30
3.71	2.45	3.10	3.35	0.49
4.27	4.91	6.80	4.37	-
5.94	5.96	(4.14)	6.45	4.53
3.68	3.21	3.18	4.05	2.03

אגרות חוב סחירות

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. אגרות חוב שהושאלו

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
47	986

סך אגרות החוב שהושאלו

באור 5 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,985	1,780
-	1
1,985	1,781
179	-
2,164	1,781

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות	
		להמרה	לא להמרה
שנים	שנים	שנים	שנים
4.35	4.41	0.01	4.41
6.77	6.72	-	6.72
2.94	-	-	-
4.30	4.49	0.01	4.49

אגרות חוב בלתי סחירות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

נכסים בחו"ל

מח"מ ממוצע

באור 5 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות	
		להמרה %	לא להמרה %
6.44	3.45	0.01	3.45
7.70	6.41	-	6.41
(0.47)	-	-	-
5.90	3.54	0.01	3.55

אגרות חוב בלתי סחירות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

נכסים בחו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 6 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,890	8,847
554	913
7,444	9,760

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

ב. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,654	804
9	14
31	21
1,694	839

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

תעודות סל

אופציות

כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

תעודות סל

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

1,713	2,496
2,515	3,347
39	38
4,267	5,881
5,961	6,720
13,405	16,480

באור 6 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ג. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
115	-	אופציות על מדד המעוף
(1,056)	(958)	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא
-	1	חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא
1,258	1,584	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
31	-	חשיפה לחו"ל באמצעות מכשירים פיננסיים אחרים
350	350	סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות
623	623	סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. ההרכב:

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9	-	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
5	1	מניות
30	217	כתבי אופציות
44	218	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
		סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
28	49	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
275	229	מניות
39	470	קרנות השקעה
342	748	מוצרים מובנים
386	966	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
		סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(2,656)	(5,616)	חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח
-	1,556	חשיפה בגין עסקאות עתידיות שאינן שקל/מט"ח
-	30	חשיפה לחו"ל באמצעות חוזים עתידיים
500	1,000	סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

ג. פירוט תמציתי של עסקאות החלפה, חוזים עתידיים ואופציות בלתי סחירות

לקופה התחייבות לכתובת אופציות ועסקאות אקדמה, למידע בדבר יתרת ההתחייבות ליום המאזן ראה באור 11.

באור 8 - הלוואות לאחרים

א. ההרכב

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
315	291	הלוואות לאחרים (*)

(*) מתוכן הלוואות שאינן מובטחות – 21 אלפי ש"ח.

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
הלוואות שנים	הלוואות שנים	
5.86	6.92	הלוואות:
-	3.25	צמודים למדד
5.86	6.65	צמודים למט"ח
		מח"מ ממוצע

ד. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	
הלוואות אחוזים	הלוואות אחוזים	
4.54	4.31	הלוואות:
-	6.29	צמודים למדד
4.54	4.45	צמודים למט"ח
		תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 9 - רבית ודיבידנד לקבל

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17	80	רבית לקבל
4	4	דיבידנד לקבל
21	84	סך הכל רבית ודיבידנד לקבל

באור 10 - זכויות העמיתים

הפקדות, משיכות, העברות ומכלול זכויות העמיתים בקופות גמל כפופות לתקנות, לחוק קופות גמל, להוראות הממונה ולהוראות הדין (להלן: ההוראות הסטטוטוריות).
ההוראות הסטטוטוריות מתייחסות, בין היתר, לשיעורי ההפקדות המותרות, למועדי משיכות הכספים, להעברות בין קופות גמל ולמכלול ענייני המיסוי בהיבט הקופה ובהיבט העמית הבודד.

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10	-	מוסדות
18	19	התחייבויות לצדדים קשורים
-	7	התחייבויות בגין יצירת אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
-	1	אחרים
28	27	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
225	222	דמי ניהול
16	28	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ
241	250	סך הכל דמי ניהול

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה.
בשנת 2010 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.42%.
דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 13 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42	36

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

פירוט שיעורי עמלות המשולמות על ידי הקופה -

0.08%	0.08%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.025%	0.025%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
2.0 ש"ח לאופציה	2.0 ש"ח לאופציה	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות
0.1% (מינימום	0.1% (מינימום	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (לפני עמלת סוכן)
(\$10)	(\$10)	
0.1% (מינימום	0.1% (מינימום	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
(\$10)	(\$10)	עמלת דמי שמירה ניירות ערך
אין	אין	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן
0.01%	0.01%	

הקופה משלמת 2 ש"ח לאופציה על עסקאות באופציות מעו"ף, ו-10 ש"ח לאופציה על עסקאות באופציות CALL 001

באור 14 - הוצאות מסים

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9	-
1	1
10	1

בגין ריבית מאגרות חוב, בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר
בגין שנים קודמות ואחרות

סך הכל הוצאות מיסים

ב. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004.

חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור, פטורים ממס (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).

באור 15 - בעלי עניין וצדדים קשורים**א. כבעלי עניין וצדדים קשורים בקופה נחשבים:**

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ וצדדים הקשורים לה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
109	392
18	19

ניירות ערך
זכאים ויתרות זכות

ג. היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה (על בסיס היתרות בתום כל חודש)

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
125	433
22	19

ניירות ערך
זכאים ויתרות זכות

ד. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
225	222
1	1

דמי ניהול (ראה ביאור 12)
עמלות

באור 16 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 15 ביולי 2010, פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרץ 2011 (להלן: יום המעבר), תספק קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן: "המודל החדש"). מאותו מועד תפסיק חברת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס 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 לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

לדעת החברה המודל החדש עונה לדרישות המפקח על הביטוח ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים. המעבר למודל החדש עתיד להיות מיושם כשינוי אומדן. לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.