



הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

2.....	מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי	.1
3.....	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת	.2
4.....	מידע מרוכז אודות קופות הגמל	.3
11.....	הוראות דין	.4
15.....	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה	.5
19.....	אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה	.6
20.....	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	.7
20.....	נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	.8
20.....	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	.9

דוח דירקטוריון

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2016 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2015 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 במרס 2016 (להלן: "הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרס 2016 הסתכם לכ- 316,635 אלפי ש"ח, לעומת כ- 298,849 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015, גידול של כ- 6%. הגידול נובע מעליית שווי נכס הוצאות רכישה נדחות, מסים לקבל וחייבים ויתרות חובה.

ההון ליום 31 במרס 2016 הסתכם ב- 275,778 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 247,783 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015, גידול של כ- 11%. הגידול בהון נובע ממיזוג הון מנוף ניהול לתוך החברה בסך של 25,350 אלפי ש"ח, מרווח לתקופה בסך של 2,370 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של כ- 275 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 במרס 2016, החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב- 2012 ובהנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה").

בתקופת הדוח הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול ב- 61,773 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 56,268 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ- 10%, הגידול בדמי הניהול נובע בעיקרו מגידול בנכסים הממוצעים ובדמי גמולים, בתקופת הדוח לעומת אשתקד, אשר נבע גם כתוצאה ממיזוג קרן מנוף, ומקוּזז בחלקו מקיטון בשיעור דמי הניהול הממוצעים נטו.

הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ- 30% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. הגידול נבע ברובו כתוצאה מעדכון הסכם קבלת שירותי ניהול ותפעול מהראל ביטוח (ראה סעיף 6.3 להלן).

בנוגע לנזילות ומקורות מימון - עיקר הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול מקרן הפנסיה המקיפה.

ביום 1 בינואר 2016 מוזגה חברת מנוף ניהול לתוך החברה, ומוזגה קרן הפנסיה שבניהולה לתוך קרן הפנסיה המקיפה אשר בניהול החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.1 להלן.

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

2.1. להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה עבור קרנות הפנסיה וקופת הגמל נכון ליום 31 במרס 2016 ו-2015 וליום 31 בדצמבר 2015 ועיקרי התנועות בהן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015*	2016	
28,297,357	28,297,357	33,264,125	נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
-	-	2,936,176	קבלת נכסים נטו מקרן פנסיה
5,002,303	1,144,759	1,400,212	תקבולים מדמי גמולים
(101,731)	(22,730)	(32,032)	תשלומי פנסיה
(631,748)	(162,868)	(190,016)	פדיונות
(1,039)	(142)	(41)	מבטח משנה, נטו
673,417	206,611	231,581	העברות צבירה לקרן
(747,109)	(171,115)	(219,554)	העברות צבירה מהקרן
772,675	1,065,208	(206,234)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
33,264,125	30,357,080	37,184,217	נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

* נתוני ההשוואה אינם כוללים את נתוני קרן הפנסיה החדשה המקיפה "הראל מנוף פנסיה", אשר מוזגה ביום 1 בינואר 2016.

נכסי העמיתים גדלו כתוצאה ממיזוג קרן הפנסיה הראל מנוף (ראה סעיף 6.1 להלן וביאור ה.1 בדוח כספי של הקרן), בכ- 2,936 מיליון ש"ח. המיזוג גרם לעלייה בפעילות וגידול יחסי בכל מרכיבי התנועה בקרן. מעבר לגידול ממיזוג הקרן הראל מנוף, נכסי העמיתים גדלו בסך של כ- 984 מיליון ש"ח, גידול של כ- 3%. הגידול נובע בעיקרו מדמי הגמולים שנתקבלו בהיקף של כ- 1,400 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,145 מיליון ש"ח אשתקד, גידול של כ- 22%. תשלומי הפנסיה הסתכמו לסך של כ- 32 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 23 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ- 41%. היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 190 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 163 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ- 17%. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול בסך של כ- 12 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 35 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, קיטון של כ- 66%. הפסדים לתקופה הסתכמו לסך של כ- 206 מיליון ש"ח לעומת עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ- 1,065 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו כתוצאה מקיטון ברווחי ההשקעות ממניות, ההשקעות האחרות ומנדליין.

3. מידע מרוכז אודות קופות הגמל

3.1. מידע ונתונים לפי סוג קופות

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קופות לגבי קופות בניהול החברה:

31 בדצמבר 2015*				31 במרס 2015*				31 במרס 2016				
		קרנות פנסיה חדשות				קרנות פנסיה חדשות				קרנות פנסיה חדשות		
קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	סך הכל	כללית	מקיפה	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	סך הכל	כללית	מקיפה	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	סך הכל	כללית	מקיפה	
מספר עמיתים:												
	371,911	8	6,707	365,196	364,890	8	7,928	356,955	455,581	8	7,977	447,596
	407,215	4	17,084	390,127	366,582	4	15,455	351,122	480,228	4	17,162	463,062
מקבלי קצבה:												
זכאים קיימים לפנסיה:												
	29	-	-	29	33	-	-	33	33	-	-	33
	7	-	-	7	7	-	-	7	11	-	-	11
	61	-	-	61	59	-	-	59	64	-	-	64
פנסיונרים:												
	1,715	-	175	1,540	1,461	-	165	1,296	1,966	-	202	1,764
	898	-	2	896	708	-	1	707	945	-	2	943
	1,194	-	27	1,167	991	-	2	989	1,321	-	11	1,310
	783,030	12	23,995	759,023	734,731	12	23,551	711,168	940,149	12	25,354	914,783
סה"כ												
מספר חשבונות עמיתים:												
	371,911	8	6,707	365,196	364,890	8	7,928	356,955	455,581	8	7,977	447,596
	407,215	4	17,084	390,127	366,582	4	15,455	351,122	480,228	4	17,162	463,062

31 בדצמבר 2015*				31 במרס 2015*				31 במרס 2016				
		קרנות פנסיה חדשות				קרנות פנסיה חדשות				קרנות פנסיה חדשות		
סך הכל	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	כללית	מקיפה	סך הכל	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	כללית	מקיפה	סך הכל	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	כללית	מקיפה	
												נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
26,271,893	627	295,668	25,975,598	23,989,693	392	244,255	23,745,046	29,260,779	717	300,386	28,959,676	פעילים
5,299,468	87	165,402	5,133,979	4,929,981	90	161,863	4,768,028	6,008,622	79	172,539	5,836,004	לא פעילים
												<u>בגין מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:</u>
4,903	-	-	4,903	4,938	-	-	4,938	4,936	-	-	4,936	זקנה
3,735	-	-	3,735	3,855	-	-	3,855	5,292	-	-	5,292	נכות
14,898	-	-	14,898	17,549	-	-	17,549	16,822	-	-	16,822	שאיירים
												<u>בגין מקבלי קצבה - פנסיונרים:</u>
483,222	-	62,374	420,848	407,974	-	63,460	344,514	543,371	-	64,823	478,549	זקנה
582,966	-	3,075	579,891	459,156	-	3,108	456,048	636,915	-	3,834	633,081	נכות
603,040	-	1,820	601,220	543,934	-	314	543,620	707,480	-	2,056	705,423	שאיירים

31 בדצמבר 2015*				31 במרס 2015*				31 במרס 2016				
		קרנות פנסיה חדשות				קרנות פנסיה חדשות				קרנות פנסיה חדשות		
קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	כללית	מקיפה	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	כללית	מקיפה	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	כללית	מקיפה	
סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	
												נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
												דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים פעילים חדשים
926,699	-	23,595	903,104	299,828	-	15,734	284,094	298,059	-	18,887	279,172	
5,002,303	324	105,854	4,896,125	1,144,759	78	25,921	1,118,760	1,400,212	95	22,388	1,377,729	תקבולים מדמי גמולים
673,417	-	6,388	667,029	206,611	-	1,033	205,578	231,581	-	2,850	228,731	העברות צבירה לקרן
747,109	-	11,640	735,469	171,115	-	2,484	168,631	219,554	-	4,583	214,971	העברות צבירה מהקרן
												תשלומים:
631,748	-	5,462	626,286	162,868	-	1,355	161,513	190,016	11	2,747	187,258	פדיונות
1,039	-	(155)	1,194	(119)	-	(514)	395	41	-	(222)	263	אחרים
												תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
484	-	-	484	135	-	-	135	103	-	-	103	פנסיית זקנה
200	-	-	200	64	-	-	64	67	-	-	67	פנסיית נכות
1,019	-	-	1,019	260	-	-	260	261	-	-	261	פנסיית שארים
												תשלומים לפנסיונרים:
24,885	-	3,820	21,065	5,634	-	926	4,708	7,526	-	1,000	6,526	פנסיית זקנה
49,539	-	161	49,378	10,723	-	50	10,673	16,136	-	70	16,066	פנסיית נכות
25,604	-	216	25,388	5,914	-	72	5,842	7,939	-	60	7,879	פנסיית שארים
772,675	2	5,048	767,625	1,065,208	16	18,486	1,046,706	(206,235)	(3)	(1,701)	(204,531)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

31 בדצמבר 2015*				31 במרס 2015*				31 במרס 2016				
		קרנות פנסיה חדשות				קרנות פנסיה חדשות				קרנות פנסיה חדשות		
סך הכל	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	כללית	מקיפה	סך הכל	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	כללית	מקיפה	סך הכל	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	כללית	מקיפה	
												דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):
85,297	-	2,686	82,611	20,571	-	650	19,921	22,074	-	670	21,404	פעילים ולא פעילים
7,150	-	383	6,767	1,586	-	101	1,485	2,265	-	105	2,160	מקבלי קצבה
143,356	-	1,210	142,146	34,133	-	349	33,784	37,450	-	279	37,171	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
												שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים):
	0.0018	0.52	0.24		0.0018	0.57	0.25		0.0018	0.46	0.21	פעילים
	0.53	0.79	0.47		0.53	0.01	0.49		0.53	0.74	0.46	לא פעילים
	0.00	0.60	0.50		0.00	0.52	0.50		0.00	0.50	0.50	מקבלי קצבה
	0.00	1.15	2.91		0.00	1.35	3.01		0.00	1.31	2.74	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):
												שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
		(0.33)	(0.42)			0.02	(0.00)			(0.43)	(0.05)	מבוטחים
		-	(1.48)			-	(0.00)			-	(0.05)	זכאים קיימים לפנסיה
		(0.33)	(0.56)			0.02	(0.00)			(0.43)	(0.05)	פנסיונרים

* נתוני ההשוואה אינם כוללים את נתוני קרן הפנסיה החדשה המקיפה "הראל מנוף פנסיה", אשר מוזגה ביום 1 בינואר 2016.

3.2. מידע בדבר עמיתים לא פעילים

להלן מידע לגבי חשבונות מנותקי קשר, שהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכון לסוף תקופה.

31 בדצמבר 2015*			31 במרס 2015*			31 במרס 2016			
סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישית לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישית לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
חשבונות מנותקי קשר:									
11,997	220	11,777	14,024	394	13,630	11,305	144	11,161	מספר חשבונות
215,669	2,344	213,325	298,414	3,269	295,145	214,522	1,091	213,431	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
723	14	709	246	5	242	138	1	137	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.62%	0.35%		0.60%	0.40%		0.48%	0.36%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים**

* נתוני ההשוואה אינם כוללים את נתוני קרן הפנסיה החדשה המקיפה "הראל מנוף פנסיה", אשר מוזגה ביום 1 בינואר 2016.

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

3.3. שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

להלן שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין החלות עליה:

31 בדצמבר 2015*		31 במרס 2015*		31 במרס 2016			
קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות	
מקיפה	כללית		מקיפה	כללית		מקיפה	כללית
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים)							
4% מהפקדה 1.05% מנכסים	6% מהפקדה 0.5% מנכסים	4% מהפקדה 1.05% מנכסים	4% מהפקדה 1.05% מנכסים	6% מהפקדה 0.5% מנכסים	4% מהפקדה 1.05% מנכסים	4% מהפקדה 1.05% מנכסים	6% מהפקדה 0.5% מנכסים
<u>לא פעילים:</u>							
0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים
1.05% מנכסים	0.5% מנכסים	1.05% מנכסים	1.05% מנכסים	0.5% מנכסים	1.05% מנכסים	1.05% מנכסים	0.5% מנכסים
0.5% מנכסים*	0.5% מנכסים		0.5% מנכסים*	0.5% מנכסים		0.5% מנכסים*	0.5% מנכסים

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

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

3.4. ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקופות

מספר העמיתים הפעילים ושאינם פעילים בקרנות ובקופה שבניהול החברה הנו 935,809 בסוף תקופת הדוח (בסוף שנת 2015, הנו 779,126 ובסוף מרס 2015 הנו 731,472 עמיתים).
יחס העמיתים הלא פעילים מתוך סך מספר העמיתים (הפעילים והלא פעילים) בסוף תקופת הדוח הנו כ-49%, בסוף שנת 2015 כ-52% ובסוף מרס 2015 כ-50%.
מספר מקבלי קצבאות בקרנות שבניהול החברה הנו 4,340 בסוף תקופת הדוח (בסוף שנת 2015, הנו 3,904 ובסוף מרס 2015 הנו 3,259 עמיתים).

הנכסים המנוהלים עבור העמיתים הסתכמו לסך של כ-35.27 מיליארדי ש"ח בסוף תקופת הדוח, גידול של כ-22% לעומת אשתקד, וגידול של כ-12% ביחס ליום 31 בדצמבר 2015.
יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הנו כ-83%, בכל התקופות המוצגות.

הנכסים המנוהלים עבור מקבלי הקצבה בקופות שבניהול החברה הסתכמו לסך של כ-1.9 מיליארדי ש"ח בסוף תקופת הדוח, גידול של כ-33% לעומת אשתקד, וגידול של כ-13% ביחס ליום 31 בדצמבר, 2015.

דמי הגמולים בקרנות ובקופה שתחת ניהול החברה הסתכמו לסך של כ-1.4 מיליארדי ש"ח בתקופת הדוח, גידול של כ-22% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

ניוד נטו אל הקרנות שבניהול החברה בשנת הדוח הסתכם לכ-12 מיליוני ש"ח. לעומת סך של כ-35 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

פדיונות ותשלומים אחרים בניכוי תקבולים מול מבטחי משנה בקופות שבניהול החברה הסתכמו בשנת הדוח לכ-189 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-163 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-16%.

תשלומי הקצבאות ששולמו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-32 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-23 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-32%.

דמי הניהול אשר שילמו הקרנות והקופה שבניהול החברה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-62 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-56 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-10%.

ניתן להבחין בהמשך מגמת שחיקת דמי הניהול בין התקופות אשר נובעת מתחרת ורגולציה בשוק. יחד עם זאת סכומי דמי הניהול גדלים לאור גידול בנכסים ובדמי הגמולים.

הגירעון האקטוארי בתקופת הדוח בקרן המקיפה הנו 0.05%, בתקופה מקבילה אשתקד, גירעון/עודף אקטוארי אפסי.

בקרן הכללית הגירעון בשנת הדוח הנו 0.43%, לעומת עודף אקטוארי של 0.02% בתקופה מקבילה אשתקד.

4. הוראות דין

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

4.1. חוקים ותקנות

4.1.1. ביום 16 במרץ 2016 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התעש"ו-

2016. במסגרת הצעת החוק מוצע לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, וכן תיקונים עקיפים בחוקים נוספים, ולקבוע, בין היתר, כי תוקם רשות עצמאית שתקרא "רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון", אשר תפעל כיחידה עצמאית ונפרדת ששר האוצר יהיה הממונה עליה, ושתפקידיה יהיו שמירה על עניינם של המבוטחים, העמיתים ולקוחות הגופים המפוקחים, הבטחת יציבותם וניהולם התקין של הגופים המפוקחים, קידום התחרות ועידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית. כמו כן, מוצע לקבוע, כי שר האוצר ימנה, באישור הממשלה, לתקופת כהונה אחת בת חמש שנים ממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, אשר ישמש כמנהלה של הרשות; כי הרשות תפקח גם על תאגידי אחזקה מוסדית, השולטים בגופים מוסדיים ואשר שלושים אחוזים מנכסיהם הינם אמצעי שליטה בגופים מוסדיים או מנוהלים באמצעות גופים מוסדיים, כי חלק מן הסמכויות המוקנות לשר האוצר בחוקים האמורים לעיל יוקנו לממונה, וכן כי תבוטל זכות הערעור לבית המשפט המחוזי הקיימת כיום על חלק מהחלטות הממונה, ותחתיה תקבע האפשרות להגשת עתירות מנהליות לבית המשפט לעניינים מנהליים על החלטות רשות מכוח חוקי הפיקוח שאינן קובעות כללים או הנחיות לפי אותם חוקים.

4.1.2. ביום 9 במרץ 2016 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 15),

התשע"ו-2016, במסגרתה, מוצע, בין השאר, לאפשר לחברות מנהלות של קופות גמל להקים מוצר חיסכון שייקרא "קופת גמל להשקעה", אשר יאפשר לחסוך סכומים שיהיה ניתן למשוך בסכום הוני ללא הטבות מס בהפקדה, תוך תשלום מס רווחי הון בשיעור של 25%, או לקבל עליהם פטור ממס רווחי הון אם העמית יחליט למשוך כספים אלו כקצבה. כמו כן, מוצע להסמיך את הממונה להטיל עיצומים כספיים על חברה מנהלת שפעלה בניגוד להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג – 2013, או בניגוד להוראות השר לעניין חלוקת חשבון קופת גמל למרכיבים או ניהול כל אחד מהמרכיבים.

4.1.3. ביום 8 במרץ 2016 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' __),

התשע"ו-2016 במסגרתו מוצע לקבוע כי אם נקבעה בדין או בהסכם התניה שלפיה שיעור ההפקדה למרכיב תשלומי המעסיק (למעט למרכיב הפיצויים) בקופת גמל מסוג מסוים עומד על שיעור מסוים משכרו של העובד שכולל את תשלום המעסיק לביטוח אובדן כושר עבודה, בשיעור הדרוש להבטחת 75% משכרו של העובד לפחות או בשיעור של 2.5% משכרו של העובד, לפי הנמוך, ושיעור ההפקדה לפי הדין או ההסכם למרכיב תשלומי המעסיק לסוג אחר של קופת גמל עומד על שיעור נמוך יותר, לא יראו בהוראות הדין או ההסכם כהתניה של מעסיק לגבי שיעור ההפקדה בעד העובד, בהפקדה לסוג מסוים של קופת גמל והעובד יהיה זכאי לשיעור הפקדה למרכיב תשלומי המעסיק שלא יפחת מ-6.25% החל מיולי 2016 ו-6.5% החל מינואר 2017.

4.2. טיוטת תקנות

4.2.1. ביום 11 באפריל 2016 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016, במסגרתה מוצע לקבוע הוראות לחישוב תשואה על נכסי הקרן ולשינוי הקצאת אגרות החוב המיועדות בחלוקה לשלוש קבוצות – מקבלי קצבה, עמיתים בני חמישים ומעלה ויתר העמיתים.

4.2.2. ביום 25 בינואר 2016 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הגבלות על מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016, במסגרתה מוצע לקבוע, כי בעל שליטה בגוף מוסדי או קרובו, קרוב של דירקטור בגוף מוסדי וכן מי שהורשע בעבירה מהמנויות בתזכיר, או שנפתחו נגדו הליכים בגין עבירה כאמור, לא ישמש כנושא משרה (למט דירקטור) בגוף מוסדי או כבעל תפקיד אחר מהסוג שעליו הורה הממונה שלפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או כספי החוסכים באמצעותו) בגוף המוסדי, עוד מוצע לקבוע במסגרת הטיוטה כי אדם ימלא תפקיד מתפקידיו של בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי רק אם מונה לתפקיד כדן, וכי לא יפגע אדם בשיקול הדעת העצמאי של בעל תפקיד מרכזי.

4.3. חוזרים

4.3.1. ביום 10 באפריל 2016 פורסם חוזר שעניינו מסמך הנמקה, אשר מחליף את חוזר 10-6-2015 באותו השם ודוחה את מועד התחילה ליום 1 בינואר 2017.

4.3.2. ביום 13 במרץ 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו הוראות לעניין בחירת קופת גמל, אשר קובע, כי צירוף עובד לקופת גמל מבלי שמילא טופס הצטרפות יתאפשר רק לקופת גמל שהיא קרן ברירת מחדל, אשר נבחרה על-ידי הממונה, או לקופת גמל שהיא קופת ברירת מחדל אחרת, אשר נבחרה על-ידי מעסיק או ארגון עובדים בהתאם להוראות החוזר. כן נקבעו בחוזר הוראות לעניין אופן בחירת קופת ברירת מחדל על ידי הממונה ובכלל זה כי לעניין זה יינתן יתרון לקרנות פנסיה, אשר נתח השוק שלהן אינו עולה על 5% וכן כי דמי הניהול שיוצעו על-ידיה יהיו בתוקף ביחס לעמית חדש, אשר צורף אליה למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותו לקרן. עוד נקבעו בחוזר כללים לעניין בחירת קופת ברירת מחדל אחרת על-ידי מעסיק או ארגון עובדים ובהם, כי הבחירה תעשה בהליך תחרותי שיאפשר לכל חברה מנהלת של קופת גמל מאותו הסוג ליטול בו חלק, כי לא תוכל להיבחר חברה שצד קשור שלה מספק שירותי סליקה או בקרה למעסיק, או שהיא או צד קשור שלה משווקים כיסויים ביטוחיים משלימים שעלותם אינה נגבית מתשלומי העובד, אלא אם דמי הניהול שהציעו היו הנמוכים ביותר שהוצעו בהליך התחרותי וכן אם היא או צד קשור שלה נותנים למעסיק טובת הנאה כלשהי.

בנוסף, נקבעו הוראות לעניין היקף הכיסוי הביטוחי, הקריטריונים והמשקלות לפיהם תבחר קרן ברירת מחדל אחרת, אופן דירוג ההצעות ובחירת הזוכה וכן לעניין דירוגים המשתנים לפי סוגי אוכלוסיות ובחירת מספר קופות ברירת מחדל אחרות, איסור התניית הצטרפות על-ידי חברה מנהלת של קופת ברירת מחדל בהצטרפות למוצרים אחרים המשווקים על-ידיה או על-ידי צד קשור לה ודיווחים לממונה על הסכמי ברירת מחדל. תחילתו של החוזר ביום פרסומו.

4.3.3. ביום 10 באפריל 2016 פרסם הממונה מכתב למנהלי הגופים המוסדיים שעניינו הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות. במסגרת המכתב מפורטים הכללים והמועדים להגשת הצעות לממונה על ידי חברה מנהלת של קרן פנסיה מקיפה המעוניינת להיקבע כקרן ברירת מחדל נבחרת. שיעור דמי הניהול המרביים שיוגשו על-ידי החברות המנהלות מההפקדות יהיה גבוה מ-0 אך לא גבוה מ-2% ושיעור דמי הניהול המרביים מהצבירה יהיה גבוה מ-0%. במסגרת שקלול ההצעות, יראו את שיעור דמי הניהול שהציעה חברה מנהלת, אשר נתח השוק שלה עולה על 5% כגבוה ב-0.5% מדמי הניהול מההפקדות שהציעה וב-0.05% מדמי הניהול מצבירה שהציעה. פרסום זהות קרנות הפנסיה הזוכות ושיעור דמי הניהול שתגבנה החברות המנהלות אותן צפוי להיעשות ביום 1 ביוני 2016.

התאחדות החברות לביטוח חיים בע"מ הגישה עתירה לבג"צ כנגד הממונה לביטולם של החוזר והמכתב, במסגרתה ניתן צו ארעי הקובע שאין לפרסם את זהות קרנות הפנסיה שנקבעו כקרן ברירת מחדל נבחרת ואת שיעורי דמי הניהול שיגבו החברות המנהלות אותן.

ליישום החוזר עלולות להיות השלכות מהותיות על פעילות החברה ויישומו עלול להשפיע על דמי הניהול הנגבים מעמיתים באופן שיפגע ברווחיות החברה, להשפיע על נתח השוק של החברה בענף ועל אופן הפצת מוצרי החברה. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה הכוללת של יישום חוזר זה.

4.3.4. ביום 17 בפברואר 2016 פרסם הממונה חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים המתקן חוזר קודם באותו נושא ומתאים אותו להתפתחויות בשוק ומבהיר את הדרישות החלות על הגופים המוסדיים בבואם להעמיד הלוואות לעמיתים כנגד כספי החיסכון הפנסיוני שלהם.

4.3.5. ביום 6 בינואר 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי, אשר מתקן ומבטל את החוזר הקיים בנושא. תחילתו של החוזר בדוח השנתי לעמית בגין שנת 2015.

4.3.6. ביום 5 בינואר 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת. במסגרת החוזר נקבע כי בעל היתר שליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה, יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת של קרן פנסיה אחרת ובעל היתר שליטה בחברה מנהלת שאינה חברה מנהלת של קרן פנסיה, או בחברה מנהלת של קרן פנסיה שמנהלת גם קופת גמל שאינה קרן פנסיה, יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת אחרת, זאת, לתקופה קצובה, בכפוף לכך שבתוך שנה ממועד הרכישה יועברו הנכסים המנוהלים על ידי החברה הקיימת ועל ידי החברה הנוספת לניהולה של אחת מהן, ורישיונה של החברה האחרת יבוטל. כמו כן, נקבעו בחוזר תנאים אשר בהתקיים אחד מהם ניתן יהיה לקבל היתר שליטה בחברה הקיימת ובחברה הנוספת, ללא צורך בהעברת הנכסים המנוהלים.

4.4. טיוטות חוזרים

4.4.1. ביום 20 באפריל 2016 פרסמה הממונה טיוטת חוזר שעניינה הוראות לתשלום קצבה מקופת גמל

לחיסכון. במסגרת הטיוטה, מוצע לקבוע תנאים לקבלת קצבת זקנה מקופת גמל לחיסכון - הגעת העמית לגיל פרישה מוקדמת, רכישת כיסוי ביטוחי לאריכות ימים באמצעות החברה המנהלת ואת מועד תחילת תשלומי קצבת זקנה ממבטח. כמו כן, מוצע לקבוע תנאים לשיווק כיסוי ביטוחי לאריכות ימים על ידי חברה מנהלת, והוראות לעניין תשלום למוטבים של עמית בקופת גמל לחיסכון.

4.4.2. ביום 10 באפריל 2016 פרסמה הממונה טיוטת חוזר שעניינה הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל,

אשר מציעה לתקן ולהחליף חוזר קיים באותו השם. במסגרת הטיוטה מוצע להסדיר את הליך העברת הכספים של עמית אגב הצטרפותו לקרן פנסיה מקרן פנסיה אחרת שבה הוא מוגדר "עמית לא מפקיד".

4.4.3. ביום 23 בפברואר 2016 פרסמה טיוטת חוזר שעניינה כללים לתפעול מוצר פנסיוני, בה נקבעו

הוראות לעניין אופן ביצוע ההוראות הקבועות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 המפרטות את התנאים בהתקיימם לא יוכל עוסק בשיווק פנסיוני או גוף הקשור בו לתת שירותי תפעול למעביד שבעבור עובדיו הם נותנים שיווק פנסיוני, את מתכונת הדיווח לגוף המוסדי בדבר הצורך להפחית את דמי הניהול שישלם העובד ואת אופן הצגת המידע לעובד. הטיוטה נמצאת בדיונים בין חברות הביטוח למפקח.

4.4.4. ביום 2 בפברואר 2016 פרסמה הממונה טיוטת חוזר שעניינה איחוד חשבונות קיימים בקרנות

חדשות, בה נקבעו הוראות ליישום הוראת שעה בסעיף 24א לחוק קופת הגמל, שעניין איחוד כספי חיסכון פנסיוני בקרנות פנסיה חדשות, מחשבונות לא פעילים לחשבונות פעילים. בטיוטה נקבעו הוראות לעניין ההודעות שישלחו לעמיתים בדבר הכוונה להעביר פרטיהם לצורך העברת הכספים לחשבונם בקרן פנסיה; אופן העברת המידע לממונה; קבלת מידע מהממונה אודות העמיתים הפעילים שהם עמיתים לא פעילים בקרן פנסיה של חברה מנהלת אחר וכן הוראות לעניין העברת הכספים במסגרת איחוד חשבונות קיימים בקרן פנסיה. הטיוטה נמצאת בדיונים בין חברות הביטוח למפקח.

5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

ככלל, מתאפיין תחום חיטכון ארוך הטווח במסגרתו פועלת החברה, ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות הממונה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 בפרק הראשון – בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2015.

מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון

תוצאות הפעילות של החברה, מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

● כללי

הרבעון הראשון של שנת 2016 לווה בתנודתיות חדה מאוד בשווקים הפיננסיים בעולם. במחצית הראשונה של הרבעון נרשמו ירידות חדות בשוקי המניות בעולם תוך כדי ירידה במחירי הסחורות בדגש על הנפט. בחלקו השני של הרבעון נרשמה מגמה הפוכה בשווקים נוכח אינדיקאטורים כלכליים חיוביים יותר מכיוון ארה"ב וסין, בשילוב מדיניות מוניטרית מרחיבה יותר של בנקים מרכזיים בעולם.

ארה"ב: האינדיקאטורים ברבעון הראשון היו מעורבים. לצד שוק תעסוקה חזק ויציבות בצריכה הפרטית, נרשמה חולשה בנתוני הייצוא והתעשייה שמושפעים לשלילה מחוזקו של הדולר והירידה במחירי האנרגיה. הדולר נחלש במהלך הרבעון הראשון מול מרבית מהמטבעות המרכזיים בעקבות התמתנות הצפי לתוואי העלאת הריבית. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 0.5% בשיעור שנתי.

גוש האירו: האינדיקאטורים לרבעון הראשון היו מעורבים. לצד שיפור מתון בצריכה הפרטית, סנטימנט החברות ירד במהלך הרבעון הראשון והאינפלציה נותרה נמוכה מאוד. בתגובה לצמיחה המתונה הבנק המרכזי הרחיב את המדיניות המוניטרית שלו במהלך הרבעון ע"י הגדלת הרכישות, הפחתת איכות אג"ח שהוא רוכש והפחתה נוספת של הריבית. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 2.2% בשיעור שנתי.

בישראל, האינדיקאטורים האחרונים לפעילות ברבעון הראשון של שנת 2016 היו מעורבים; הצריכה הפרטית ושוק העבודה הישראלי המשיכו להציג תמונה חיובית (שיעור האבטלה ברבעון הראשון עלה קלות ל-5.3%) מנגד, בשל המטבע החזק והחולשה בשוקי היעד של ישראל, נתוני הייצוא, במיוחד הסחורות, היו חלשים. מדינות מתפתחות ושוקים מתעוררים: ההתאוששות במחירי הסחורות בעולם יחד עם התמתנות החשש מעליית ריבית מהירה בארה"ב, תרמו לשיפור כלכלי ברוב השווקים המתעוררים, במיוחד במחצית השנייה של הרבעון הראשון. התוצר בסיך גדל במהלך 4 הרבעונים האחרונים ב-6.7%, כאשר המדיניות המוניטרית והפיסקאלית המרחיבה תרמו לשיפור באינדיקאטורים במהלך הרבעון.

● התפתחויות במשק הישראלי

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

● **שוק המניות**

מדד ת"א 100 ירד ב-4.9% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016, אך תוך כדי תנודתיות גבוהה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארד ₪ במהלך הרבעון הראשון, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע ב-2015. במהלך הרבעון הראשון מדד MSCI ברוטו העולמי ירד ב-0.2% ומדד MSCI ברוטו של השוקים המתעוררים עלה ב-5.8%.

● **שוק איגרות החוב**

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.3% ברבעון הראשון של שנת 2016. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1.4% ומדד אג"ח הקונצרני עלה ב-1.0%. מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 4.3 מיליארד ₪ במהלך הרבעון הראשון של 2016, עלייה של 4% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2015.

● **קרנות נאמנות**

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של 11.6 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2016, זאת לאחר כ-33.7 מיליארד ש"ח פדיונות ב-2015. מרבית הפדיונות במהלך הרבעון היו בקרנות המתמחות באג"ח (8.3 מיליארד ש"ח).

● **מוצרי מדדים**

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמדו בסוף הרבעון הראשון של 2016 על 98.5 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-5% בהשוואה לסוף שנת 2015 (103.5 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה תעודות הסל על מניות בחו"ל שרשמו פדיונות של 1.1 מיליארד ש"ח.

● **שוק המט"ח**

השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016 ב-3.5% מול הדולר (לרמה של 3.766 שקל לדולר) ונחלש ב-0.9% מול האירו (לרמה של 4.2856 שקל לאירו).

● **אינפלציה**

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של שנת 2016 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 המדדים האחרונים (עד פברואר) במינוס 0.2%, לאחר שירדה ב-0.9% במהלך הרבעון הראשון. סעיפי התחבורה והתקשרות והירקות והפירות, היו הגורמים העיקריים שתרמו לירידה במדד במהלך הרבעון (מדד ידוע).

● **ריבית בנק ישראל**

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי גם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות בקרנות הפנסיה :

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.9% ברבעון הראשון של שנת 2016 (מדד ידוע), האינפלציה השלילית סעיפי התחבורה והתקשרות והירקות והפירות, היו הגורמים העיקריים שתרמו לירידה במדד . במהלך הרבעון הראשון הציפיות לאינפלציה עלו בטווחים של עד כ-5 שנים.</p> <p>לאור ציפיות האינפלציה הנמוכות שמרה חטיבת ההשקעות על המרכיב העודף של צמודי מדד על נכסים לא צמודים, באמצעות אג"ח ממשלתיות, קונצרניות ועסקאות אש"ר.</p>	<p>השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד</p>
<p>השקל התחזק ברבעון הראשון של שנת 2016 ב-1% מול סל המטבעות (ייסוף של 3.5% מול הדולר ופיחות של 1% מול האירו ופיחות של 3.5% מול היין). התמתנות הצפי להעלאות ריבית בארה"ב בשילוב פעילות של בנקים מרכזיים בעולם תרמו לשינוי במהלך הרבעון הראשון, בשילוב רכישות מט"ח חודשיות של בנק ישראל שהיו נמוכות מהממוצע של שנה שעברה.</p> <p>חשיפת המט"ח בתיקים הוגדלה מעט בתיקי הפנסיה במהלך הרבעון, לאור התחזקות השקל וההערכות כי העלאות ריבית בארה"ב עשויה לגרום לפיחות בשקל בטווח הקצר, ולמרות ההערכה שבטווח הארוך הלחצים להמשך התחזקות של השקל יימשכו בשל השפעת הגז הטבעי, הנפקות של חברות ישראליות בחו"ל והשקעות זרות בישראל.</p>	<p>שער החליפין של השקל</p>
<p>בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי של 0.1%, בכך הבנק לא שינה את הריבית מאז ההחלטה בפברואר 2015. הבנק מנסה לאזן בין סביבת האינפלציה הנמוכה והפעילות הריאלית המעורבת, לבין הצריכה הפרטית החזקה והקצב הגבוה של העלייה במחירי הדירות ובהיקף נטילת המשכנתאות. עקום התשואות הממשלתי השקלי והצמוד ירד במהלך הרבעון, בהשפעת ירידת התשואות המקבילה באירופה ובארה"ב.</p> <p>במהלך הרבעון שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי בארץ ובאג"ח בחו"ל, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני.</p>	<p>התפתחות שעורי ריבית</p>
<p>בסוף הרבעון הראשון של 2016 הגירעון במהלך 12 החודשים האחרונים עמד ברמה נמוכה מאוד של 2.1 אחוזים מהתוצר, נמוך מיעד הגירעון של 2.9% לסוף 2016. בסיכום הרבעון הראשון נותר עודף של כ-1 מיליארד ₪ בהכנסות ממסים, אך כולו בשל חודש ינואר שהיה מאוד חיובי (בגלל הכנסות מנדל"ן ויבוא רכב). בשנת 2016 ובשנת 2017 הגירעון צפוי לגדול, לנוכח התחזית לגידול בהוצאות הממשלה, לרבות עליה בהוצאות שכר לעובדי המדינה, עליה בהוצאות הבטחון וירידה בהכנסות ממע"מ וממכירת קרקעות (בשל הטבות "מחיר למשתכן").</p> <p>מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה, מגמה שצפויה להימשך גם ברבעונים הבאים של שנת 2016.</p>	<p>ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו</p>

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>שווקי המניות בעולם היו תנודתית מאוד במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016. מדד ת"א 100 ירד ב-4.9% במהלך הרבעון הראשון של 2016, אך תוך כדי תנודתיות גבוהה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2015. במהלך הרבעון הראשון מדד MSCI ברוטו העולמי ירד ב-0.2% ומדד MSCI ברוטו של השווקים המתעוררים עלה ב-5.8%.</p> <p>במהלך הרבעון ניצלה החברה את התנודתיות הגבוהה לרכישת מניות כנגד ירידות (במהלך ינואר ופברואר), ומכירת מניות לקראת סוף הרבעון ולאחר תאריך המאזן, מתוך הערכה כי התנודתיות בשווקים תימשך. בסיכום הרבעון – החשיפה למניות הופחתה בכ- 2% בתיקי המבוטחים, כאשר מרכיב החשיפה לחו"ל בתיק המניות קטן מעט, לסביבות 59% מסך החשיפה למניות.</p>	<p>שוק המניות</p>
<p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות בארץ ובחו"ל עלו במהלך הרבעון, בהשפעת פתיחת מרווחים חדה בסקטור האנרגיה והסחורות בעולם, ופדיונות בקרנות הנאמנות. במהלך הרבעון הוגדלה החשיפה לאג"ח בחו"ל, שהאטרקטיביות היחסית לעומת הקונצרני בארץ עלתה, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, מגבלות החשיפה לתאגיד, לקבוצת תאגידים ולקבוצות דירוג ומגבלות נוספות אשר אושרו בדירקטוריון החברה.</p>	<p>אג"ח קונצרני ומוצרי חוב</p>
<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 ידי החברה וניירות שירדו באופן מוגזם עקב יציאתם מהמדדים נרכשו.</p>	<p>מוצרי מדדים</p>
<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>	<p>נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים</p>
<p>במהלך הרבעון, לנוכח התשואות הנמוכות בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני, המשיכה חטיבת ההשקעות במאמצים למציאת השקעות ישירות באשראי, תשתיות, השקעות פרטיות ונדל"ן, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה ופיזור גבוה.</p>	<p>השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות</p>

6. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה

6.1 מיזוג מנוף וקרן הפנסיה שבניהולה לתוך החברה ולקרן הפנסיה שניהולה בהתאמה

במסגרת החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד 2013, בוצע תיקון בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 שתכליתו למנוע מתן היתר שליטה לגוף שמחזיק יותר מחברה מנהלת אחת, אלא בהתאם לכללים שיקבע הממונה, זאת ברוח העיקרון הקבוע בסעיף 2(ג) לחוק קופות הגמל לפיו כל חברה תנהל רק קופה אחת מכל סוג.

בהמשך לכך, ביום 20 באפריל 2015 נשלח מכתב ממנהל מחלקת הפנסיה באגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר למנכ"ל מנוף שהינה חברה מנהלת של קרן פנסיה חדשה המוחזקת על ידי הראל השקעות, במסגרתו הורה כי עד ליום 1 בינואר 2016 יפעלו החברות המוחזקות על ידי הראל השקעות כך שתנוהל תחתן קרן פנסיה חדשה מקיפה אחת בלבד.

בהתאם לכך, פעלו החברות ליישום הליך המיזוג ולאחר קבלת האישורים הנדרשים לרבות, אישור הדירקטורים של החברה, אישור הממונה ואישור רשם החברות, החל מיום 1 בינואר 2016 מוזגה מנוף לתוך החברה ופורקה ללא חיסול. כמו כן, קרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" שהיתה בניהולה של מנוף מוזגה לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד" ושמן החדש לאחר המיזוג הינו "הראל פנסיה".

6.2 מיזוג צפוי של הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "הראל גמל") לתוך החברה

ביום 22 במרס 2016 החליטו הדירקטוריונים של החברה ושל הראל גמל על שינוי מבני המיועד להיכנס לתוקף מיום 1 באוקטובר 2016, במסגרתו תמוזג הראל גמל לתוך החברה וקופות הגמל שבניהולה של הראל גמל יועברו לניהול החברה. השינוי המבני כפוף לאישור הגורמים המוסמכים לרבות אישור הממונה.

6.3 הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

החברה מקבלת שירותי ניהול ותפעול מהראל ביטוח ובהם: שרותי תפעול, מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש ושכר, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. עד לשנת 2016 שילמה החברה בתמורה לשירותים אלה שיעור קבוע בגובה 0.1% מהיקף נכסי הקרנות שהחברה מנהלת למעט נכסי עמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל, כל עוד הינם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר כאמור וזכאים לדמי הניהול הקבועים בו. ביום 16 במרס 2016 וביום 22 במרס 2016, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) את עדכון הסכם ההתקשרות שבין הראל ביטוח לחברה בנוגע לשירותים האמורים שמעניקה הראל ביטוח להראל פנסיה. בהתאם להתקשרות כאמור, הראל פנסיה תישא בהוצאות בפועל בהן עמדה הראל ביטוח בגין השירותים כאמור.

לשינוי הסכם זה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה - הערכת החברה לשנת 2016 הינה תוספת של כ- 20 מיליוני ש"ח לעלות ההסכם.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.14 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2015.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בדוח הסקירה. עם זאת, רואה החשבון ציין כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

9. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

בינואר 2016, מוזגו הראל מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ והקרן שבניהולה לתוך החברה והקרנות שבניהולה. להרחבה בנושא ראה ביאור 1 בדוחות הכספיים של החברה.

מהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

דודי לייזנר
מנכ"ל

תאריך: 18 במאי, 2016

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2016 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במאי 2016

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2016 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במאי 2016

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרס 2016
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	תמצית דוחות כספיים ביניים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
9	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים



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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2016 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במאי 2016

31 בדצמבר		31 במרס		ביאור	
2015	2015	2016	2016		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16,860	18,501	17,491			נכסים
-	-	789			נכסים בלתי מוחשיים
189,227	174,111	196,246			נכסי מיסים נדחים
					הוצאות רכישה נדחות
58	64	59			רכוש קבוע
-	-	3,380			נכסי מסים שוטפים
5,369	3,429	11,918			חייבים ויתרות חובה
<u>211,514</u>	<u>196,105</u>	<u>229,883</u>			
			8		השקעות פיננסיות
77,561	63,559	80,862			נכסי חוב סחירים
184	208	182			נכסי חוב שאינם סחירים
2	3	2			אחרות
<u>77,747</u>	<u>63,770</u>	<u>81,046</u>			סך כל השקעות פיננסיות
					מזומנים ושווי מזומנים
9,588	18,571	5,706			
<u>298,849</u>	<u>278,446</u>	<u>316,635</u>			סך כל הנכסים
			5		הון
7,497	7,497	7,497			הון מניות
42,180	42,180	62,156			פרמיה על מניות
4,921	5,487	6,610			קרנות הון
193,185	167,384	199,515			עודפים
<u>247,783</u>	<u>222,548</u>	<u>275,778</u>			סך כל ההון
					התחייבויות
288	250	-			התחייבויות בגין מיסים נדחים
545	1,160	-			התחייבויות בגין מיסים שוטפים
24,973	28,866	40,857			זכאים ויתרות זכות
25,260	25,622	-			התחייבויות פיננסיות
<u>51,066</u>	<u>55,898</u>	<u>40,857</u>			סך כל ההתחייבויות
<u>298,849</u>	<u>278,446</u>	<u>316,635</u>			סך כל ההון וההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במאי 2016

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
235,750	56,268	61,773	הכנסות
21,964	4,889	3,129	דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
572	64	195	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
270	62	76	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
258,556	61,283	65,173	הכנסות אחרות
			סך כל ההכנסות
83,468	18,925	26,056	הוצאות
119,704	28,598	35,625	עמלות והוצאות שיווק
763	188	8	הנהלה וכלליות
203,935	47,711	61,689	מימון
			סך כל ההוצאות
54,621	13,572	3,484	רווח לפני מסים על הכנסה
(20,316)	(5,068)	(1,114)	מסים על הכנסה
34,305	8,504	2,370	רווח לתקופה

6

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2015	2016	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
34,305	8,504	2,370	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(32)	1,020	777	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
129	-	(384)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(28)	(385)	(118)	6 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
69	635	275	סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
34,374	9,139	2,645	סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	ביאור
							לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)
247,783	193,185	1,691	2,183	1,047	42,180	7,497	יתרה ליום 1 בינואר 2016
25,350	3,960	-	1,313	101	19,976	-	1.ב.1 מיזוג חברה בשליטה משותפת לתוך החברה
2,370	2,370	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
777	-	-	-	777	-	-	רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(384)	-	-	-	(384)	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(118)	-	-	-	(118)	-	-	
275	-	-	-	275	-	-	סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס
275,778	199,515	1,691	3,496	1,423	62,156	7,497	יתרה ליום 31 במרס 2016

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,497	42,180	978	2,183	1,691	158,880	213,409
-	-	-	-	-	8,504	8,504
-	-	1,020	-	-	-	1,020
-	-	(385)	-	-	-	(385)
-	-	635	-	-	-	635
7,497	42,180	1,613	2,183	1,691	167,384	222,548

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2015

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממש

יתרה ליום 31 במרס 2015

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,497	42,180	978	2,183	1,691	158,880	213,409
-	-	-	-	-	34,305	34,305
-	-	(32)	-	-	-	(32)
-	-	129	-	-	-	129
-	-	(28)	-	-	-	(28)
-	-	69	-	-	-	69
7,497	42,180	1,047	2,183	1,691	193,185	247,783

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2015

רווח לשנה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לשנה, נטו ממש

יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
2015	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,305	8,504	2,370	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
			פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
			רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(614)	(48)	(207)	נכסי חוב סחירים
7	4	(1)	נכסי חוב שאינם סחירים
6	-	-	השקעות אחרות
763	188	8	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(23,509)	(8,393)	(7,019)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות פחת והפחותות:
18	4	5	רכוש קבוע
7,329	1,698	1,840	נכסים בלתי מוחשיים
20,316	5,068	1,114	הוצאות מסים על הכנסה
4,316	(1,479)	(4,260)	
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
3,008	4,948	(7,256)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
14,162	18,055	15,629	שינוי בזכאים ויתרות זכות
17,170	23,003	8,373	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
(936)	-	(268)	ריבית ששולמה
2,729	2,033	1,642	ריבית שהתקבלה
(24,721)	(9,191)	(6,042)	מסים ששולמו
62	-	-	מסים שהתקבלו
(22,866)	(7,158)	(4,668)	
32,925	22,870	1,815	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(8)	-	(6)	רכישת רכוש קבוע
(5,653)	(1,663)	(1,304)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(25,024)	(9,984)	16,564	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(30,685)	(11,647)	15,254	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
25,000	-	-	קבלת הלוואה מהחברה האם
(25,000)	-	(25,000)	השבת הלוואה מהחברה האם
-	-	4,049	מזומנים ממיזוג חברה בשליטה משותפת לתוך החברה
-	-	(20,951)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
2,240	11,223	(3,882)	עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
7,348	7,348	9,588	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
9,588	18,571	5,706	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

(1) הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישורי קופות הגמל לקצבה וקופת גמל לחיסכון, מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה ואת קופת הגמל עבור משרתי צה"ל אותה מנהלת החברה במסגרת ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן. החברה מוחזקת במלואה על-ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם), אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

(2) קרנות הפנסיה וקופת הגמל שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
הראל פנסיה (לשעבר: הראל גילעד פנסיה) (להלן: הקרן)	קרן פנסיה חדשה מקיפה
הראל פנסיה כללית	קרן פנסיה כללית
קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל	קופת גמל לא משלמת לקצבה

נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה מתקיימת פעילות לא מהותית במסגרת קופת הגמל.

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

1. שינויים מבניים בחברה ובקרן

א. ביום 1 בינואר 2016 מוזגה מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "מנוף ניהול") לתוך החברה תוך חיסולה ללא פירוק. בנוסף, מוזגה קרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה", קרן בניהולה של מנוף ניהול, לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה", קרן בניהול החברה. שמה של הקרן לאחר המיזוג שונה ל-"הראל פנסיה".

המיזוגים בוצעו לאור החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד 2013, אשר במסגרתו בוצע תיקון בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 שתכליתו למנוע מתן היתר שליטה לגוף שמחזיק יותר מחברה מנהלת אחת, אלא בהתאם לכללים שיקבע הממונה, זאת ברוח העיקרון הקבוע בסעיף 2(ג) לחוק קופות הגמל לפיו כל חברה תנהל רק קופה אחת מכל סוג ובהתאם לדרישת אגף שוק ההון.

העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי הקרנות המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

להלן ערך נכסי והתחייבויות מנוף ניהול ליום המיזוג:

1 בינואר, 2016	אלפי ש"ח	נכסים
1,167		נכסים בלתי מוחשיים
237		נכסי מסים שוטפים
489		חייבים ויתרות חובה
20,903		נכסי חוב סחירים
1		השקעות פיננסיות אחרות
4,049		מזומנים ושווי מזומנים
26,846		
		התחייבויות
45		התחייבויות בגין מסים נדחים
1,451		זכאים ויתרות זכות
1,496		
25,350		נכסים, נטו

ביאור 1 – כללי (המשך)

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

1. שינויים מבניים בחברה ובקרן (המשך)

ב. ביום 22 במרס, 2016 החליטו הדירקטוריונים של הראל גמל והשתלמות בע"מ ושל הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ על שינוי מבני המיועד להיכנס לתוקף מיום 1 באוקטובר 2016, במסגרתו תמוזג הראל גמל והשתלמות בע"מ לתוך החברה וקופות הגמל שבניהולה של הראל גמל והשתלמות בע"מ יועברו לניהול החברה. השינוי המבני כפוף לאישור הגורמים המוסמכים לרבות אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

2. קופת ברירת מחדל

ביום 13 במרס 2016 פורסם חוזר הממונה הקובע הוראות לעניין בחירת קופת ברירת מחדל ואת התנאים הנדרשים מחברה מנהלת של קופת גמל המצרפת עמיתים בהתאם להוראות סעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל. במסגרת החוזר נקבע כי צירוף לקופת גמל ייעשה על ידי בחירה אקטיבית של העובד את קופת הגמל או באמצעות המעסיק לקופת גמל שנבחרה על ידו בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל וככל שלא נבחרה על ידי העובד קופת גמל ולא נבחרה על ידי המעסיק קופת גמל בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל, יצרף המעסיק את העובד לקופת הגמל שתבחר על ידי הממונה. עוד קובע החוזר כי דמי הניהול שיוצעו על ידי קרנות הפנסיה הנבחרות יהיו בתוקף למשך 10 שנים ממועד ההצטרפות לקרן. קרנות הפנסיה ייבחרו על ידי הממונה אחת לשלוש שנים החל מיום 1 בספטמבר 2016. עוד נקבע כי בחירת קופת ברירת מחדל על ידי מעסיק או ארגון עובדים תיעשה לפי הליך תחרותי בהתאם לקריטריונים שנקבעו על ידה לרבות קריטריון של שיעור דמי ניהול שמשקלו לא יפחת מ- 50%, אלא בנסיבות שנקבעו בחוזר. הסדרי ברירת מחדל קיימים יישארו בתוקף עד מרס 2019 לכל המאוחר. ביום 10 באפריל 2016 פרסמה הממונה הנחיות נקבע כי חברה מנהלת המעוניינת להיקבע כקרן ברירת מחדל הנבחרת על ידה. במסגרת ההנחיות נקבע כי חברה מנהלת המעוניינת להיקבע כקרן ברירת מחדל נבחרת תגיש עד ליום 10 במאי 2016 את שיעורי דמי הניהול שתגבה מעמיתים חדשים במידה ותיקבע ככזו. שיעור דמי הניהול שרשאיות הקרנות להציע יהיו: מההפקדות - גבוהים מ- 0% אך לא יותר מ- 2% ומהצבירה - גבוהים מ- 0%. נקבע כי הקרנות שיבחרו הן אלה שיקבלו את הדירוג הגבוה ביותר בהתאם לנוסחה שנקבעה בהוראות ובאופן שנותן יתרון לקרנות פנסיה להן נתח שוק (מתוך סך ההפקדות) של 5% או פחות. מועד תחילתו של החוזר הינו ביום פרסומו למעט ההוראות לעניין ההליך התחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל ע"י מעסיק או ארגון עובדים, אשר יכנסו לתוקף ביום 1 ביולי 2016. בהתאם לקבוע בחוזר, פרסום זהות הקרנות שנקבעו כקרן ברירת מחדל נבחרת צפוי להיעשות עד ליום 1 ביוני 2016.

בהמשך לפרסום החוזר, הוגשה ביום 21 באפריל 2016 עתירה לבג"צ מטעם התאחדות חברות הביטוח למתן צו על תנאי וצו ביניים כנגד הוראות המפורטות לעיל. במסגרת העתירה נטען בין היתר כי ההוראות הוצאו בחוסר סמכות של הממונה, ההוראות הינן בלתי סבירות ובלתי מידתיות וכי ההליך שקיים היה לקוי ופגום.

עוד באותו היום ניתנה החלטת בית המשפט לפיה העתירה תבוא לדיון בפני מותב עד ליום 22 ביוני 2016 וניתן צו ארעי האוסר על פרסום קרנות הפנסיה שנקבעו כקרן ברירת מחדל ואת שיעור דמי הניהול שיגבו על ידי החברות המנהלות.

ליישום החוזר עלולות להיות השלכות מהותיות על פעילות החברה ויישומן עלול להשפיע על דמי הניהול הנגבים מעמיתים באופן שיפגע ברווחיות החברה, להשפיע על נתח השוק של החברה בענף ועל אופן הפצת מוצרי החברה. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה הכוללת של יישום חוזר זה.

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון וביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה"), ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במאי 2016.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

(1) בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

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

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

לימים 31 בדצמבר	לימים 31 במרס		
2015	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
79,543	78,217	84,807	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
247,783	222,548	275,778	הון עצמי קיים
168,240	144,331	190,971	עודף
24,132	22,678	26,092	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
47,111	45,039	50,415	היקף נכסים מנוהלים
8,300	10,500	8,300	הוצאות שנתיות
79,543	78,217	84,807	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה
			סך כל הסכום הנדרש

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור לרבות עמידה בכללי השקעת ההון ובכללי הנזילות.

ביאור 6 - מסים על הכנסה

שינויים בשיעורי המס

ביום 4 בינואר 2016 אישרה מליאת הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו-2016, אשר קבע, בין היתר, הורדת שיעור מס חברות, החל משנת 2016 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 25%.

ביום 12 באוקטובר 2015 אישרה מליאת הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"ים ומוסדות כספיים) (התיקון), התשע"ו-2015, הקובע כי שיעור מס הרווח ומס השכר המוטלים על מוסדות כספיים יירד מ- 18% ל- 17%, וזאת החל מיום 1 באוקטובר 2015.

כתוצאה משינויים אלו שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים ירד מ- 37.71% ל- 37.58% בשנת 2015 ול- 35.90% משנת 2016 ואילך.

לשינויים בשיעורי המס כאמור לא היתה השפעה מהותית על הרווח ו/או על הרווח הכולל ו/או על ההון העצמי של החברה.

ביאור 7 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. ביום 22 במרס 2016, אישר דירקטוריון החברה את עדכון הסכם התקשרות שבין הראל ביטוח לחברה בנוגע לשירותי הניהול והתפעול שמעניקה הראל ביטוח לחברה. בהתאם לעדכון ההתקשרות כאמור, החברה תישא בהוצאות בפועל בהן עמדה הראל ביטוח בגין השירותים כאמור והוא יחול באופן רטרואקטיבי מחודש ינואר 2016. להרחבה אודות שינוי הסכם ההתקשרות והשלכותיו, ראה ביאור 23 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בדוחות הכספיים השנתיים. מעבר לעדכון זה לא חל שינוי בהסכמים עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ב. לאור מיזוג מנוף ניהול לתוך החברה וחיסולה ללא פירוק (ראה ביאור 1.ב.1), בוטלו ההסכמים בין החברה לבין מנוף ניהול.

ג. במהלך תקופת הדוח פרעה החברה את יתרת ההלוואה שעמדה מול החברה האם.

ד. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברות בשליטה		חברות בעלות שליטה	ליים 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)
משותפת	אלפי ש"ח		
	30	-	חייבים ויתרות חובה
	67	32,999	זכאים ויתרות זכות
	153	-	ליים 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)
	353	22,730	חייבים ויתרות חובה
	-	25,622	זכאים ויתרות זכות
	-	-	התחייבויות פיננסיות
	1,229	157	ליים 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)
	68	20,708	חייבים ויתרות חובה
	-	25,260	זכאים ויתרות זכות
	-	-	התחייבויות פיננסיות

ביאור 7 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברות בשליטה משותפת אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	
			לתקופה של שלושה חודשים
			שהסתיימה ביום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)
-	629	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(500)	-	(5,837)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	41	-	השתתפות בהוצאות עמלות
(441)	-	(26,618)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(8)	הוצאות מימון
			לתקופה של שלושה חודשים
			שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)
-	2,389	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(348)	-	(2,898)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	37	-	השתתפות בהוצאות עמלות
(516)	-	(24,759)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(188)	הוצאות מימון
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)
-	11,964	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(1,702)	-	(10,576)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	163	-	השתתפות בהוצאות עמלות
(1,719)	-	(97,722)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(763)	הוצאות מימון

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים והשקעות פיננסיות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ב. היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה.

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 במרס 2016			
רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
80,862	-	80,862	נכסי חוב סחירים
-	2	2	אחרות
80,862	2	80,864	סה"כ

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן (המשך)

ליום 31 במרס 2015			
רמה 1	רמה 3	סה"כ	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,559	-	63,559	נכסי חוב סחירים
-	3	3	אחרות
63,559	3	63,562	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2015			
רמה 1	רמה 3	סה"כ	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
77,561	-	77,561	נכסי חוב סחירים
-	2	2	אחרות
77,561	2	77,563	סה"כ

ג. מדיניות ההשקעה של החברה הינה רכישת מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמת שווי 1 בלבד, ראה סעיף ב לעיל.
 עם זאת, במסגרת הסדר שלו הייתה שותפה החברה נרשם בספריה מכשיר פיננסי הנמדד תחת רמת שווי 3, כאמור לעיל, הערך בספרים של מכשיר זה אינו מהותי.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרנות והקופה שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרנות הפנסיה וקופת הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.

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

ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

- ג. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים. על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.
- ד. העברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע העברות תוך פרקי זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור שעלולה לנבוע בתקופות מסוימות מאירועים שלחברה אין שליטה עליהם חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.
- ה. ביום 13 ביולי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי (מחוז מרכז) תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות את קרנות פנסיה הגדולות בענף. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מעלות את דמי הניהול המשולמים על ידי עמיתים בקרנות פנסיה מתוך החיסכון שהצטבר (יתרה צבורה), לשיעור המקסימלי המותר על פי הדין, במועד בו העמיתים הופכים לפנסיונרים, מקבלים גמלת זקנה והם אינם יכולים עוד לנייד את החיסכון הפנסיוני שלהם. באופן כזה, הנתבעות, כביכול, מפעילות את זכותן החוזית, המוקנית להן על פי הוראות תקנון קרן הפנסיה, באופן פסול, חסר תום לב ובניגוד להוראות הדין. הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג הינה כל מי שהינו עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. בהתאם לתובענה, הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג, מסתכם להערכת התובעות, לסכום של כ- 48 מיליוני ש"ח כנגד כלל הנתבעות. בחודש ינואר הוגשה תגובה (התנגדות) מטעם הנתבעות. בחודש ספטמבר הוגשה תשובה לתגובה ובחודש אוקטובר הוגשה בקשה מטעם המבקשות לצרף לתשובה חוות דעת מטעם מר דורון שורר אשר כיהן כמפקח על הביטוח. כן, הוגשו בקשות ותגובות נוספות לעניין זה. ביום 17 במרס, 2016, התקיים דיון קדם משפט אשר בסיומו ניתנה החלטה לפיה התשובה לתגובה תיוותר על כנה והמשיבות תהיינה רשאיות להגיש עד ליום 24 במאי 2016, תשובה לטענת אי הגילוי החדשה לרבות חוות דעת משלימה מטעמן. עוד נקבע כי הבקשה לצירוף ראייה תידחה וחלף זאת, תועבר פניה משותפת לממונה על שוק ההון בדבר כוונת המאסדר החל משנת 1995. דיון קדם משפט נוסף נקבע ליום 22 בספטמבר 2016. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה, חרף הקושי להעריך את סיכויי התיק דנן, ככל שהעובדות והנסיבות שנמסרו להם על ידי החברה יוכחו בבית המשפט, טענות ההגנה בעלות סיכוי ממשי, כדי לנסות ולהדוף את בקשת האישור והערכתם כי הסיכויים לקבלת בקשת האישור אינם עולים על הסיכויים להדיפתה.
- ו. ביום 9 בספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות את קרנות פנסיה הגדולות בענף. עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות הפרו, כביכול, את חובות הנאמנות שהן חבות כלפי העמיתים בקופות הגמל שבניהולן בכך שתיגמלו את סוכני הביטוח בעמלות בשיעור הנגזר מדמי הניהול, הנגבים על-ידיהן מן העמיתים ובכך תיגמלו את הסוכנים בסכום הגדל ככל שגדלים דמי הניהול ובטענה כי הנתבעות, עשו, כביכול, עושר ולא במשפט בכך שיצרו, כביכול, מנגנון שמטרתו להעלות את דמי הניהול לטובת הסוכנים והחברות המנהלות. התובעים מעריכים את הנזק לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסך של כ- 300 מיליוני ש"ח לשנה מאז שנת 2008. על החברה להגיש תגובה לבקשה עד ליום 19 במאי 2016. לאור שלביה המוקדמים של התביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

ז. ביום 3 בפברואר 2016 התקבלה בחברה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית שהוגשה לבית המשפט המחוזי (מחוז מרכז) נגד החברה ונגד ארבע חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה. עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות מתחילות לגבות ממקבלי קצבאות נכות ושאיירים, בעת שהם מתחילים לקבל קצבאות ואינם יכולים עוד לנייד את כספיהם לקרן פנסיה אחרת, דמי ניהול בשיעור המקסימלי המותר על פי הדין, מבלי שניתנת להם הודעה מראש על כך. זאת, תוך הפרה, כביכול, של חובת הגילוי היזום המוטלת עליהן, של חובות חקוקות, ושל חובות הנאמנות השליחות והזהירות ותוך ניצול לרעה ושימוש בחוסר תום לב בזכות חוזית, עשיית עושר ולא במשפט והתנהלות קרטליסטית.

הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת נכות (נכות מכל מין וסוג), וכן כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת שאירים (שאיירים מכל מין וסוג), וכן כל מי שהוא עמית פעיל/מבוטח/חבר בקרן פנסיה חדשה מקיפה הנמנית על הנתבעות והוא ניזוק כתוצאה מגביית דמי הניהול בקשר עם קצבאות הנכות והשאיירים.

התובעת אינה מכמתת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג, אולם היא מעריכה אותו באומדן ראשוני בכמיליארד ש"ח כנגד כלל הנתבעות.

על החברה להגיש תגובה עד ליום 1 ביולי 2016, ונקבע מועד לדיון קדם משפט ליום 14 בספטמבר 2016. לאור שלביה המוקדמים של התביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

ח. ביום 22 בפברואר 2016 התקבלה בחברה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל פנסיה גובה, כביכול, מעמיתיה, המבצעים הפקדות חד פעמיות לקרן הפנסיה, כספים, בגין ביטוח לסיכוני נכות וביטוח למקרה מוות בגין תקופה שכבר חלפה ביום הגביה, וכאשר ידוע, כי הסיכון בגינו נגבו הכספים לא התממש ולא יכול עוד להתממש. בכך, מפרה הראל פנסיה, לטענת התובע, את הוראות חוק חוזה ביטוח, תשמ"א – 1981, הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981, את חובת הגילוי היזום ואת חוק החוזים (חלק כללי) התשל"ג – 1973, וכן עושה היא, לטענת התובע, עושר ולא במשפט, ומנצלת את חוסר ניסיונם של עמיתיה.

הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שהפריש כספים לקופות גמל ו/או קרנות פנסיה ו/או ביטוח מנהלים שמנהלת הראל פנסיה ואשר נגבו ממנו כספים רטרואקטיבית בגין ביטוח חיים ו/או סיכוני נכות וזאת במשך שבע השנים שקדמו למועד הגשת התובענה ועד למועד מתן החלטה בבקשה לאישורה כייצוגית.

נזקו האישי הנטען של התובע מוערך בסך של כ- 826 ש"ח והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, מסתכם, להערכת התובע, לסכום של כ- 5,577,000 ש"ח. טרם הוגשה תגובה מטעם הראל פנסיה. לאור שלביה המוקדמים של התביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (לשעבר: הראל גילעד פנסיה) (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

18 במאי 2016

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (לשעבר: הראל גילעד פנסיה) (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2016 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במאי 2016

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
(לשעבר: הראל גילעד פנסיה)

דוחות כספיים ביניים

ליום

31 במרס 2016

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

דוחות כספיים ביניים

3 דוח על המצב הכספי ביניים

4 דוח הכנסות והוצאות ביניים

5 דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6 ביאורים לדוחות הכספיים ביניים



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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (לשעבר: הראל גלעד פנסיה) המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנוהלת)

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (לשעבר: הראל גלעד פנסיה) (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 31 במרס 2016, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במאי 2016

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
 הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
 (לשעבר: הראל גילעד פנסיה)

דוח על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	ליום 31 במרס	ביאור
2015	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
594,349	790,400	1,058,821	רכוש שוטף
193,980	29,457	212,877	מזומנים ושווי מזומנים
788,329	819,857	1,271,698	חייבים ויתרות חובה
7,013,125	6,634,409	7,691,938	השקעות פיננסיות
14,130,263	12,414,469	15,539,392	נכסי חוב סחירים
5,319,373	4,840,384	5,751,682	נכסי חוב שאינם סחירים
5,316,712	5,033,661	6,180,263	מניות
31,779,473	28,922,923	35,163,275	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
325,463	301,092	348,581	נדל"ן להשקעה
32,893,265	30,043,872	36,783,554	סך כל הנכסים
158,193	160,273	143,771	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
31,146,689	28,513,075	34,814,213	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות לפנסיונרים
424,851	351,180	480,559	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
342,693	282,239	373,603	התחייבויות לנכים
479,789	430,801	571,060	התחייבויות לשאיירי מבוטח
369,865	305,965	399,463	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(11,017)	(26,003)	(6,696)	עתודה לפנסיונרים
1,606,181	1,344,182	1,817,989	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
4,959	5,011	4,915	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
3,778	3,912	5,270	התחייבויות לנכים
15,069	17,809	16,752	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	(390)	126	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
23,806	26,342	27,063	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(39,049)	-	(19,482)	גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(2,555)	-	-	גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(41,604)	-	(19,482)	סה"כ גירעון אקטוארי
32,735,072	29,883,599	36,639,783	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
32,893,265	30,043,872	36,783,554	סך כל ההתחייבויות

4

רם גבל
 סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
 מנכ"ל

מישל סיבוני
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במאי 2016

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2016	ביאור
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
(281)	4,401	(15,702)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
26,261	136,217	83,005	מנכסי חוב סחירים
541,391	141,042	140,616	מנכסי חוב שאינם סחירים
279,880	371,406	(209,157)	ממניות
161,914	452,716	(126,936)	מהשקעות אחרות
31,180	2,149	(3,397)	מנדל"ן להשקעה
1,040,626	1,103,530	(115,869)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
5,264	2,693	445	הכנסות אחרות
1,045,609	1,110,624	(131,126)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
231,524	55,190	60,735	דמי ניהול
39,828	7,852	11,431	הוצאות ישירות
6,632	876	1,239	מסים
277,984	63,918	73,405	סך כל ההוצאות
767,625	1,046,706	(204,531)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015	2016	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
27,864,776	27,864,776	32,735,072	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
-	-	2,936,176	קבלת נכסים נטו מקרן פנסיה *
4,896,125	1,118,760	1,377,729	תגמולים מדמי גמולים
1,194	395	263	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים תשלומים:
			תשלומים לפנסיונרים
21,065	4,708	6,526	תשלומי פנסיית זקנה
49,378	10,673	16,066	תשלומי פנסיית נכות
25,388	5,842	7,879	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
484	135	103	תשלומי פנסיית זקנה
200	64	67	תשלומי פנסיית נכות
1,019	260	261	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים אחרים
626,286	161,513	187,258	פדיונות
723,820	183,195	218,160	סך כל התשלומים
			העברות צבירה לקרן
40,830	9,802	13,562	העברות מחברות ביטוח
590,337	185,907	207,324	העברות מקרנות פנסיה חדשות
35,862	9,869	7,845	העברות מקופות גמל
			העברות צבירה מהקרן
16,345	4,381	10,119	העברות לחברות ביטוח
710,664	163,006	201,613	העברות לקרנות פנסיה חדשות
8,460	1,244	3,239	העברות לקופות גמל
(68,440)	36,947	13,760	העברות צבירה, נטו
767,625	1,046,706	(204,531)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
32,735,072	29,883,599	36,639,783	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

* לפרטים בדבר מיזוג קרן פנסיה ראה ביאור 1.ה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

- א.** הראל פנסיה (לשעבר: הראל גילעד פנסיה) (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה המשלמת לקצבה כמשמעותה בחוק הפיקוח.
- הקרן מנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - הראל ניהול או החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה בעקיפין, של הראל השקעות בבטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- ב.** דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2016, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ג.** הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 18 במאי, 2016.
- ד.** שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן
- השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.
- ה.** שינויים מבניים בחברה המנהלת ובקרן
- ביום 1 בינואר 2016 מוזגה מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "מנוף ניהול") לתוך החברה המנהלת תוך חיסולה ללא פירוק. במסגרת המיזוג כאמור, מוזגה גם קרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה", קרן בניהולה של מנוף ניהול, לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה", קרן בניהולה של החברה המנהלת ושמה של הקרן לאחר המיזוג שונה להראל פנסיה.
- המיזוגים בוצעו לאור החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד 2013, אשר במסגרתו בוצע תיקון בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 שתכליתו למנוע מתן היתר שליטה לגוף שמחזיק יותר מחברה מנהלת אחת, אלא בהתאם לכללים שיקבע הממונה, זאת ברוח העיקרון הקבוע בסעיף 2(ג) לחוק קופות הגמל לפיו כל חברה תנהל רק קופה אחת מכל סוג ובהתאם לדרישת אגף שוק ההון.
- העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמית הקרנות המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.
- ראה בנוסף ביאור 3 בדבר המיזוג.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

- א.** הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.
- ב.** להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%
(3.49)	(0.91)
2.34	(1.60)
0.33	(0.90)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

31 במרס 2016
31 במרס 2015
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

ביאור 3 - מיזוג

להלן נתוני פרופורמה בגין דוח על המצב הכספי, דוח הכנסות והוצאות ודוח תנועה בקרן הפנסיה, בהנחה כי המיזוג היה משתקף בדוחות כאמור בתקופות המקבילות אשתקד. נתוני הפרופורמה הוכנו על ידי חיבור מצרפי של נתוני הקרנות שמוזגו כאמור. ההתחייבויות הפנסיונית לא חושבו מחדש על בסיס הנתונים הממוזגים.

א. דוח על המצב הכספי פרופורמה

נתוני פרופורמה		
ליום 31 במרס 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
871,611	688,898	רכוש שוטף
30,201	210,133	מזומנים ושווי מזומנים
901,812	899,031	חייבים ויתרות חובה
7,070,839	7,481,924	השקעות פיננסיות
13,519,532	15,466,346	נכסי חוב סחירים
5,281,211	5,822,126	נכסי חוב שאינם סחירים
5,479,736	5,816,890	מניות
31,351,318	34,587,286	השקעות אחרות
328,503	355,141	סך כל השקעות פיננסיות
32,581,633	35,841,458	נדל"ן להשקעה
171,383	170,210	סך כל הנכסים
30,967,002	33,992,872	זכאים ויתרות זכות
365,014	439,404	התחייבויות פנסיוניות:
291,668	355,253	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
460,602	512,674	התחייבויות לפנסיונרים
323,695	390,464	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
(26,779)	(11,566)	התחייבויות לנכים
1,414,200	1,686,229	התחייבויות לשאיירי מבוטח
5,011	4,959	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
5,075	5,301	עתודה לפנסיונרים
19,766	16,929	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(386)	-	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
29,466	27,189	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
(418)	(32,523)	התחייבויות לנכים
-	(2,519)	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(418)	(35,042)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
32,410,250	35,671,248	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
32,581,633	35,841,458	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
		סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי
		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
		סך כל ההתחייבויות

ביאור 3 - מיזוג (המשך)

ב. דוח הכנסות והוצאות פרופורמה

נתוני פרופורמה	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
(388)	4,670
27,573	145,911
592,833	156,926
310,464	403,996
171,514	489,819
34,195	2,298
1,136,579	1,198,950
5,287	2,690
1,141,478	1,206,310
244,610	58,327
43,599	8,510
7,230	943
295,439	67,780
846,039	1,138,530

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים
 מנכסי חוב שאינם סחירים
 ממניות
 מהשקעות אחרות
 מנדלי"ן להשקעה
 סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
 הוצאות ישירות
 מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

ביאור 3 - מיזוג (המשך)

ג. דוח תנועה בקרן הפנסיה פרופורמה

נתוני פרופורמה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015	
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
30,210,419	30,210,419	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
5,389,135	1,202,360	תגמולים מדמי גמולים
1,194	395	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים תשלומים:
		תשלומים לפנסיונרים
21,861	4,907	תשלומי פנסיית זקנה
51,859	11,278	תשלומי פנסיית נכות
27,158	6,161	תשלומי פנסיית שאירים
		תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
484	135	תשלומי פנסיית זקנה
278	78	תשלומי פנסיית נכות
1,158	295	תשלומי פנסיית שאירים
650,156	168,072	תשלומים אחרים פדיונות
752,954	190,926	סך כל התשלומים
		העברות צבירה לקרן
43,084	10,041	העברות מחברות ביטוח
648,880	205,982	העברות מקרנות פנסיה חדשות
36,098	9,912	העברות מקופות גמל
		העברות צבירה מהקרן
16,482	4,427	העברות לחברות ביטוח
723,034	169,959	העברות לקרנות פנסיה חדשות
8,743	1,287	העברות לקופות גמל
(20,197)	50,262	העברות צבירה, נטו
846,039	1,138,530	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
35,671,248	32,410,250	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

- א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2015 אשר נערך אף הוא על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.
- ב. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2012	2013	2014	2015	2016	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים מתוך ההתחייבות					
0.09	0.13	0.19	0.04	(0.02)	כלל עמיתי הקרן
-	-	-	0.01	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.64	0.11	(0.15)	(0.22)	(0.16)	עודף דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
-	0.07	0.06	0.13	0.13	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
-	-	-	(0.01)	0.01	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
(0.04)	(0.04)	(0.05)	(0.11)	(0.02)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
-	(0.23)	(0.47)	(0.26)	-	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
(0.10)	(0.02)	-	-	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
(0.09)	-	-	-	0.01	גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.50	0.02	(0.42)	(0.42)	(0.05)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
					סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
0.50	0.02	(0.42)	(0.42)	(0.05)	מיועד למבוטחים
					סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי המיועד למבוטחים כדלעיל
0.50	0.02	(0.42)	(0.42)	(0.05)	מיועד לפנסיונרים
7.06	1.99	7.12	(0.14)	3.51	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(6.76)	(1.19)	(8.96)	0.08	(3.25)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(0.30)	(0.81)	1.39	(0.08)	(0.26)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
-	0.01	-	-	-	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
0.50	0.02	(0.87)	(0.56)	(0.05)	אחר
					סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים
0.50	0.02	(0.42)	(0.42)	(0.05)	מיועד לזכאים קיימים
2.81	1.30	3.68	(0.19)	1.80	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(2.84)	(0.54)	(3.96)	(0.18)	(1.33)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(0.06)	(0.76)	0.28	(0.69)	(0.47)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.41	0.02	(0.42)	(1.48)	(0.05)	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
					סך הכל עודף (גירעון) המיועד לזכאים קיימים

ביאור 5 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2015	2016
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
142,146	33,784	37,171
82,611	19,921	21,404
224,757	53,705	58,575
6,767	1,485	2,160
231,524	55,190	60,735

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2015	2016
	(מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %
6.00	6.00	6.00
2.91	3.01	2.74
0.50	0.50	0.50
0.28	0.29	0.25

דמי ניהול מדמי גמולים:
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי
 הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:
 שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית
 לגבות על פי הוראות הדין
 שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
 (במונחים שנתיים)

ג. שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים חדשים הוא 0.5% מסך הנכסים. מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2016.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2016 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במאי 2016

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2016 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במאי 2016

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום

31 במרס 2016

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

דוחות כספיים ביניים

3 דוח על המצב הכספי ביניים

4 דוח הכנסות והוצאות ביניים

5 דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6 ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנוהלת)

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 31 במרס 2016, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במאי 2016

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	ליום 31 במרס	ביאור
2015	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,994	14,368	23,327	רכוש שוטף
11,724	7,819	9,349	מזומנים ושווי מזומנים
25,718	22,187	32,676	חייבים ויתרות חובה
263,963	242,273	259,736	השקעות פיננסיות
80,936	63,671	88,905	נכסי חוב סחירים
78,008	69,980	78,608	נכסי חוב שאינם סחירים
75,479	71,062	79,181	מניות
498,386	446,986	506,430	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
3,931	3,618	3,857	נדל"ן להשקעה
2,878	2,741	3,611	נכסי ביטוח משנה
530,913	475,532	546,574	סך כל הנכסים
2,574	2,533	2,936	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
60,172	34,842	72,300	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
401,588	371,205	402,667	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
461,760	406,047	474,967	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
62,119	63,326	64,643	התחייבויות לפנסיונרים
3,042	3,022	3,803	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,792	313	2,030	התחייבויות לנכים
41	79	42	התחייבויות לשאיירי מבוטח
373	130	488	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
67,367	66,870	71,006	עתודה לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(788)	82	(2,335)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
528,339	472,999	543,638	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
530,913	475,532	546,574	סך כל ההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במאי 2016

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2015	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	ביאור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(65)	39	(207)	
638	6,215	3,106	
2,771	2,403	1,318	
4,688	5,318	(2,803)	
1,519	5,694	(1,851)	
375	22	(44)	
9,991	19,652	(274)	
31	15	(9)	
9,957	19,706	(490)	
4,279	1,100	1,054	4
534	110	140	
96	10	17	
4,909	1,220	1,211	
5,048	18,486	(1,701)	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

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

הכנסות אחרות (הפסדים)

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015	2016	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
432,193	432,193	528,339	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
105,854	25,921	22,388	תקבולים מדמי גמולים
1,569	261	577	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים תשלומים:
			תשלומים לפנסיונרים
3,820	926	1,000	תשלומי פנסיית זקנה
161	50	70	תשלומי פנסיית נכות
216	72	60	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים אחרים פדיונות
5,462	1,355	2,747	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
1,724	514	799	סך כל התשלומים, נטו
7,935	1,889	3,078	העברות צבירה לקרן
			העברות מחברות ביטוח
358	188	329	העברות מקרנות פנסיה חדשות
2,785	531	1,716	העברות מקופות גמל
3,245	314	805	העברות צבירה מהקרן
			העברות לחברות ביטוח
1,369	636	750	העברות לקרנות פנסיה חדשות
8,100	1,337	3,450	העברות לקופות גמל
2,171	511	383	העברות צבירה, נטו
(5,252)	(1,451)	(1,733)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
5,048	18,486	(1,701)	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה
528,339	472,999	543,638	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2016, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 18 במאי 2016.

ג. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

31 במרס 2016	(0.91)	(3.49)
31 במרס 2015	(1.60)	2.34
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	(0.90)	0.33

ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2015 אשר נערך אף הוא על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2012	2013	2014	2015	2016
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אחוזים מתוך ההתחייבות				
כלל עמיתי הקרן				
- גירעון דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים				
(0.21)	(0.21)	-	0.05	(0.04)
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות				
-	-	-	-	-
גירעון דמוגרפי בגין מקרי נכות				
-	-	-	-	-
גירעון דמוגרפי בגין חזרה מנכות				
-	-	-	-	-
גירעון דמוגרפי בגין פטירת נכים				
(0.26)	(0.23)	(0.15)	(0.36)	(0.09)
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות				
-	-	-	-	-
גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR				
0.03	0.01	-	-	0.01
עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות				
(0.25)	(0.07)	(0.01)	(0.02)	(0.31)
גירעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים				
(0.69)	(0.50)	(0.16)	(0.33)	(0.43)
סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן				
מיועד למבוטחים				
(0.69)	(0.50)	(0.16)	(0.33)	(0.43)
סך הכל גירעון דמוגרפי המיועד למבוטחים כדלעיל				
למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים				
למקרי מוות ונכות - ("מסלולים מקיפים")				
סה"כ עודף דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה דלעיל				
(0.50)	(0.16)	(0.33)	(0.33)	(0.43)
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים				
-	2.11	(0.33)	(0.33)	0.25
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות				
-	(7.07)	0.50	(0.33)	(0.33)
גירעון דמוגרפי בגין חזרה מנכות				
-	-	(0.35)	(0.06)	(0.06)
עודף דמוגרפי בגין ביטוח משנה				
-	4.71	0.16	0.11	0.11
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR				
-	(0.20)	0.01	-	-
עודף דמוגרפי בגין גורמים אחרים				
-	0.01	-	0.01	0.01
סך הכל גירעון דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח				
הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות -				
מסלולים מקיפים				
(0.50)	(0.60)	(0.34)	(0.34)	(0.45)
מיועד לפנסיונרים				
(0.69)	(0.50)	(0.16)	(0.33)	(0.43)
סך הכל גירעון דמוגרפי כדלעיל				
10.08	3.39	9.86	0.48	3.39
עודף בגין סטיה מהנחת התשואה				
(9.15)	(0.80)	(10.32)	(0.30)	(3.22)
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון				
(0.93)	(0.94)	0.46	(0.18)	(0.17)
(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית				
-	-	-	-	-
אחר				
(0.69)	1.15	(0.16)	(0.33)	(0.43)
סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים				

ביאור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים	
	2015	2016
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
1,210	349	279
2,686	650	670
3,896	999	949
383	101	105
4,279	1,100	1,054

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים	
	2015	2016
(מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %
4.00	4.00	4.00
1.15	1.35	1.31
1.05	1.05	1.05
0.63	0.66	0.58
2.00	2.00	2.00
0.60	0.60	0.60
2.00	2.00	2.00
0.50	0.50	0.50

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1 בינואר 2013

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו החל מיום 1 בינואר 2013 ואילך

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור פנסיונרים שפרשו החל מחודש ינואר 2010 ואילך

(*) ראה סעיף ג. להלן.

ביאור 4 - דמי ניהול (המשך)

ג. דמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית

ביום 21 ביוני, 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות:

(1) דמי הניהול המירביים בקרן הפנסיה הכללית לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות.

(2) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

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

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

עבור פנסיונרים שפרשו לפני שנת 2010 נגבים דמי ניהול בשיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.

ביאור 5 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2016.
