

הראל ניהול קרנות

פנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2013



הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2013

| | |
|--|--------|
| דוח תקופתי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ | פרק 1 |
| תאור עסקי התאגיד | פרק 2 |
| דוח הדירקטוריון | פרק 3 |
| דוח כספי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ | פרק 4 |
| סקירת הנהלה לדוח כספי הראל גילעד פנסיה | פרק 5 |
| דוח כספי הראל גילעד פנסיה | פרק 6 |
| דוח אקטוארי הראל גילעד פנסיה | פרק 7 |
| סקירת הנהלה לדוח כספי הראל פנסיה כללית | פרק 8 |
| דוח כספי הראל פנסיה כללית | פרק 9 |
| דוח אקטוארי הראל פנסיה כללית | פרק 10 |
| דוחות נוספים | פרק 11 |

רשימת דירקטורים בהראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

סיבוני מישל – יו"ר הדירקטוריון

דרור אפרים

אפשטיין עמוס

מילה מרים

קבורס-הדר ליאורה

דורון גינת

גילי כהן

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ – דוח תקופתי

1. כללי

שם החברה המנהלת: הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
מס' החברה ברשם החברות: 512267592
כתובת: בית הראל, רח' אבא הלל 3, ת.ד. 1951, רמת גן.
טלפון: 03-7549831 **פקסימיליה:** 03-7547885
תאריך המאזן: 31.12.2013
תאריך הדוח: 20.3.2014
אתר אינטרנט: www.harel-pensia.co.il
דואר אלקטרוני: naomir@harel-ins.co.il

2. דוחות כספיים ואקטואריים

- א. מצ"ב להלן דוחות כספיים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה ודוחות כספיים של החברה המנהלת בהם מצוינים במפורש שמות מורשי החתימה על הדוחות, תפקידם בחברה המנהלת ומועד אישור הדוחות.
- ב. מצ"ב להלן חוות דעת רואה החשבון של הדוחות כאמור בסעיף קטן (א) על גביה מצוין במפורש מועד החתימה בידי רואה החשבון.
- ג. מצ"ב להלן חוות דעת האקטואר המצורפות לדוחות האקטואריים של קרנות הפנסיה על גביה מצוין במפורש מועד החתימה בידי האקטואר.

3. דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה המנהלת

מצ"ב להלן דוח דירקטוריון. הדוח האמור חתום על ידי יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה.

4. רשימת קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה המנהלת למועד הדוח:

| <u>שם קופת הגמל</u> | <u>מספר אישור קופת הגמל</u> |
|-----------------------------|-----------------------------|
| הראל גילעד פנסיה | 214 |
| הראל פנסיה כללית | 662 |
| קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל | 2079 |

5. רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן אין.

6. שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח: אין.

7. **הכנסות החברה המנהלת מניהול קרנות פנסיה**

| הערות | שם קרן הפנסיה | דמי ניהול בשקלים (אש"ח) | שיעור ממוצע של דמי ניהול מסך הנכסים (אחוזים) | שיעור ממוצע של דמי ניהול מתוך דמי הגמולים (אחוזים) |
|-------|------------------|-------------------------|--|--|
| | הראל גילעד פנסיה | 183,636 | 0.30 | 3.33 |
| | הראל פנסיה כללית | 3,390 | 0.81 | 1.58 |

8. **הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור**
 הכנסות החברה בשנת הדוח מחברות קשורות עומדת על כ-11.4 מיליוני ש"ח.

9. **רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה**
 אין.

10. **שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים**
 אין.

11. **שכר וטובות הנאה**
 על פי הסכם שנחתם ביום 17 במאי 2009 תקבל החברה מהראל השקעות שירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. בתמורה תשלם החברה להראל השקעות סך השווה ל- 0.5% מדמי הגמולים שגובה קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה. תוקף ההסכם הינו מיום 1 בינואר, 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית. לדמי הניהול הנ"ל יתווסף מס ערך מוסף. ביום 20 במאי וביום 24 במאי 2009 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) את ההתקשרות. לגבי ההסדר הפנסיוני של צה"ל, ביום 23 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הניהול עם הראל השקעות. בהתאם לתיקון, הזכאות של הראל השקעות לדמי ניהול מהחברה בשיעור שנתי של 0.5% מדמי הגמולים השנתיים שיתקבלו אצל קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה של החברה לא תחול על דמי הגמולים שיתקבלו מצה"ל וכן למעט הפקדות חד פעמיות שיתקבלו בסמוך לתחילת ביצוע ההסדר הפנסיוני של צה"ל.

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך ההסכם בין החברה לבין הראל חברה לביטוח בע"מ לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך לתקופה נוספת לשנת 2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 12 בדצמבר 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 19 לינואר 2014.

לגבי ההסדר הפנסיוני של צה"ל, ביום 23 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם התפעול עם הראל ביטוח, לפיו הזכאות של הראל ביטוח לדמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה המנוהלות בחברה, לא תחול על נכסי עמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל, כל עוד הינם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר כאמור וזכאים לדמי הניהול הקבועים בהסדר כאמור.

להלן יוצגו תשלומים ששולמו על ידי החברה המנהלת לבעלי עניין בה או לצדדים קשורים שלה:

שירותי ניהול ותפעול להראל חברה לביטוח בע"מ - 54,692 אלפי ש"ח.
 שרותי ניהול וייעוץ להראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ - 18,453 אלפי ש"ח.

הדירקטורים שאינם מועסקים בקבוצת הראל משמשים כדירקטורים הן בחברה והן גופים מוסדיים אחרים של קבוצת הראל. הדירקטורים מקבלים תגמול עבור השתתפות בישיבות בחברה ובגופים מוסדיים אחרים בהראל חברה לביטוח בע"מ. שכר הדירקטורים המיוחס בשנת הדוח לכל חברות הפנסיה בקבוצה הינו 1,600 אלפי ש"ח.

מנכ"ל החברה במהלך שנת הדוח, מר דודי לייזנר, שימש בתפקידים נוספים בחברות מנהלות אחרות בקבוצה, ומנהלים אחרים בקבוצה משמשים בתפקידי ניהול גם בחברה. על רקע זאת, לא ניתן לקבוע את החלק משכרם אותו יש לייחס לחברה.

12. מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח

להלן פרטים אודות בעלי העניין וניירות הערך המוחזקים על ידי המחזיק הסופי:

א.

| מספר ני"ע מוחזקים | שם הנייר | מס' תעודת זהות של המחזיק הסופי | שם בעל העניין |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|---|
| 9,990,743 | מניות רגילות בנות 1 ש.ע.נ. כ"א | 520033986 | הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ – החזקה מלאה. ההחזקה נעשית באמצעות הראל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה. המחזיקים הסופיים בהראל השקעות בביטוח הם משפחת המבורגר (יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור). נכון למועד הדוח, קבוצת המבורגר מחזיקה (בעיקר באמצעות חברת החזקה בשליטתה המלאה) בכ- 49.61% ממניות החברה (ובדילול מלא: 47.76%). |

| שיעור ההחזקה בדילול מלא | | שיעור ההחזקה | |
|----------------------------|------|----------------------------|------|
| בהצבעה | בהון | בהצבעה | בהון |
| בסמכות למנות דירקטורים: כן | 100% | בסמכות למנות דירקטורים: כן | 100% |

השווי הנקוב של המניות

| השווי הנקוב של המניות | |
|----------------------------|-------------------------|
| שבעל עניין התחייב למכור לו | שהתאגיד התחייב למכור לו |
| אין | אין |

ב. פירוט נפרד כל הנתונים המפורטים להלן לגבי כל אחד מהמחזיקים בשיעור של 5% ומעלה במישרין או בעקיפין במניות של כל אחת מהחברות הבנות או הקשורות של החברה המנהלת באופן הבא :

| שם בעל העניין* | מס' תעודת זהות/ מס' תאגיד ברשם | שם הנייר | מס' הנייר בבורסה | מספר ני"ע המוחזקים בתאריך 31/12/2011 |
|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------------|---|
| הראל השקעות בביטוח בע"מ | 520033986 | מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א | אין | 100 מניות רגילות |

שיעור ההחזקה

| | | |
|------|--------|------------------------|
| בהון | בהצבעה | בסמכות למנות דירקטורים |
| 100% | 100% | כן |

*כאשר בעל העניין הינו תאגיד יש לציין גם את שמות המחזיקים באותו תאגיד וכן כשהחזקה הינה באמצעות מספר תאגידים.

13. הדירקטורים של החברה המנהלת

בדירקטוריון החברה 7 חברים*. במהלך שנת 2013 התקיימו 11 ישיבות דירקטוריון לפי הפירוט הבא :

| מועד הישיבה | מספר משתתפים | התכנסות/בכתב/טלפוני |
|-------------|--------------|---------------------|
| 10.1.2013 | 6 | התכנסות |
| 27.1.2013 | 7 | החלטה בכתב |
| 4.2.2013 | 6 | התכנסות |
| 10.2.2013 | 7 | התכנסות |
| 18.3.2013 | 6 | התכנסות |
| 24.4.2013 | 7 | התכנסות |
| 20.5.2013 | 8 | התכנסות |
| 24.6.2013 | 7 | התכנסות |
| 15.8.2013 | 8 | התכנסות |
| 29.9.2013 | 6 | התכנסות |
| 17.11.2013 | 7 | התכנסות |

* יצוין כי החל מחודש אפריל 2013 ועד ליום 12 בינואר 2014 כיהנו בחברה 8 דירקטורים.

הרכב דירקטוריון החברה וועדת הביקורת השתנה במהלך שנת 2013 כמפורט להלן :

ביום 1 לאפריל 2013 מונה אפרים דרור כדירקטור חיצוני בחברה וכחבר ועדת הביקורת. ביום 12 בינואר 2014 סיים מר אברהם רינות את תפקידו כדירקטור חיצוני בחברה וכיו"ר ועדת הביקורת ובמקומו מונה מר אפרים דרור כיו"ר ועדת הביקורת.

כיום מורכב דירקטוריון החברה משבעה חברים, ארבעה דירקטורים ושלושה דח"צים : מר מישל סיבונני- יו"ר הדירקטוריון, הגב' מרים מילה - דירקטורית, מר דורון גינת- דירקטור,

הגב' הדר קבורס ליאורה - דירקטורית, מר גילי כהן- דח"צ, מר עמוס אפשטיין- דח"צ ואפרים דרור- דח"צ.

כיום מורכבת ועדת הביקורת מארבעה חברים, שלושה דח"צים ודירקטורית: מר אפרים דרור- דח"צ, מר גילי כהן- דח"צ, מר עמוס אפשטיין- דח"צ, גב' מרים מילה- דירקטורית.

בשנת 2013 התכנסה ועדת הביקורת 11 פעמים.

במהלך שנת 2013 חלו שינויים בהרכב **ועדת ההשקעות** כמפורט להלן: ביום 31 למרץ 2013 סיים את תפקידו מר רביד שמעון אשר שימש עד למועד זה כיו"ר ועדת ההשקעות, במקומו מונה מר יהודה דרורי אשר שימש עד למועד זה כחבר ועדת ההשקעות.

ביום 31 בינואר סיים את תפקידו מר אבי אולשנסקי. ביום 1 באפריל מונה מר כהן דורון כחבר ועדת ההשקעות.

ועדת ההשקעות מתכנסת בדרך כלל אחת לשבועיים, וכן בהתאם לצרכי ההשקעות של החברה. ועדת ההשקעות הינה "ועדת השקעות עמיתים" של כלל הגופים המוסדיים בקבוצת הראל. ועדת השקעות עמיתים מורכבת מ"נציגים חיצוניים". במהלך השנה נערכו 30 ועדות השקעה.

עבור כלל הגופים המוסדיים בקבוצת הראל, ובכללם החברה, פועלת ועדת אשראי. ביום 31 בינואר 2013 סיים את תפקידו מר משה עמית כחבר בוועדת אשראי. חברי ועדת האשראי של הקבוצה הם: דורון כהן (יו"ר), דוד גרנות, אהרון קצ'רגינסקי, רוני וולפמן, אירית שלומי ויהודה דרורי.

להלן פירוט אודות הדירקטורים המכהנים ואלה שכיהנו במהלך שנת 2013 בחברה:

| | |
|--|--|
| שם: מישל סיבוני תאריך לידה: מען להמצאת כתבי בי- דין: נתינות: חברות בוועדת דירקטוריון: דירקטור חיצוני: מכהן כדירקטור מיום: האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין: | מספר ת.ז. 027065697 9.4.1959 רח' העבודה 23, כפר-סבא ישראלית. חבר ועדה לניהול סיכונים. לא. 26.2.2006 וכיו"ר הדירקטוריון מיום 15.7.2009 יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל משותף של הראל השקעות, מנכ"ל הראל חברה לביטוח בע"מ, יו"ר דירקטוריון עתידית, קחצ"ק, הראל פנסיה, מנוף פנסיה, חבר ועדת השקעות נוסטרו של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל ודירקטור בחברות בקבוצת הראל. לא. |
| האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: השכלה: התעסקות בחמש שנים אחרונות: תאגידים בהם משמש כדירקטור: | תואר ראשון במדעי הטבע פיסיקה ואטמוספירה מהאוניברסיטה העברית ולימודי תעודה בתחום מנהל עסקים למהנדסים. משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת חסכון ארוך טווח בהראל ביטוח, דירקטור בחברות מוחזקות של הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ. לא. מספר ת.ז. 55600159 |
| שם: ליאורה קבורס הדר תאריך לידה: מען להמצאת כתבי בי- דין: נתינות: | 18.12.1958 האשל 8 א', הרצליה ישראלית |

חברות בוועדת דירקטוריון : לא.
 דירקטורית חיצונית : לא.
 מכהנת כדירקטור מיום : 19.11.2007
 האם עובדת של התאגיד, חברה בת
 חברה קשורה או של בעל ענין : לא
 האם בת משפחה של בעל עניין אחר
 בתאגיד : לא
 השכלה :
 התעסקות בחמש שנים אחרונות :
 תאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם
 משמש כדירקטור :

שם : **רינות אברהם**
 תאריך לידה :
 מען :
 נתינות :
 חברות בוועדת דירקטוריון :
 דירקטור חיצוני :
 מכהן כדירקטור מיום :
 סיום כהונה :
 התעסקות עיקרית נוספת :
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה
 קשורה או של בעל ענין :
 האם בן משפחה של בעל עניין אחר
 בתאגיד :
 השכלה :
 התעסקות בחמש שנים אחרונות :
 תאגידיים בהם משמש כדירקטור בחמש
 שנים אחרונות :

מס. ת.ז. 003372166
 19.10.1939
 בית הגלבוע 13, תל-מונד
 ישראל
 יו"ר ועדת ביקורת
 כן
 31.10.2007
 12.1.2014
 ראה להלן
 לא
 לא
 לא
 המדרשה למנהל, לימודי כלכלה ומנהל ציבורי
 יו"ר בחברות דנסטיל בע"מ, יו"ר באגש"ח מפעלי
 תומר בע"מ, חבר בחבר הנאמנים של המכון
 הבינלאומי למדיניות נגד טרור, חבר בחבר הנאמנים
 של בית צבי - ביה"ס הגבוה לאומניות הבמה, חבר
 הנהלת אגודת הידידים של האוניברסיטה הפתוחה
 דח"צ בחברות בקבוצת הראל, דח"צ בדלק מערכות
 אנרגיה, דירקטור בחברת אינווסטק

שם : **מרים מילה**
 תאריך לידה :
 מען להמצאת כתבי בי-דין :
 נתינות :
 חברות בוועדת דירקטוריון :
 דירקטורית חיצונית :
 מכהנת כדירקטורית מיום :
 האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה
 קשורה או של בעל ענין :
 האם בת משפחה של בעל עניין אחר
 בתאגיד :
 השכלה :
 התעסקות בחמש שנים אחרונות :
 תאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם
 משמש כדירקטור :

מספר ת.ז. 3419488
 1942
 רחוב כרמל 31, ראש העין
 ישראלית.
 כן. חברת ועדת ביקורת וחברת ועדה לניהול סיכונים
 לא.
 26.2.2006
 לא.
 לא.
 אקדמאית- ניהול בביטוח אוניברסיטת תל-אביב.
 ראש אגף ביטוח חיים וראש אגף בנקים ואסטרטגיה
 בהראל ביטוח.
 לא.

שם : **דורון גינת**
 תאריך לידה :
 מען להמצאת כתבי בי-דין :
 נתינות :
 חברות בוועדת דירקטוריון :
 דירקטור חיצוני :
 מכהן כדירקטור מיום :
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה
 קשורה או של בעל ענין :

מספר ת.ז. 022757231
 8.5.1967
 מושב עין ורד
 ישראלית
 לא
 לא
 15.7.2009
 לא

האם בן משפחה של בעל עניין אחר לא
בתאגיד :
השכלה :

תואר ראשון בכלכלה, תואר שני בכלכלה התמחות
משנית במימון, אוניברסיטת תל-אביב.
מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח בהראל ביטוח, מנכ"ל
הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, משנה למנכ"ל הראל
חברה לביטוח בע"מ.
לא.

התעסקות בחמש שנים אחרונות :

תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם
משמש כדירקטור :

מספר ת.ז 00394510

4.11.1942

קיבוץ כפר עזה

ישראלית

כן חבר ועדת ביקורת.

כן בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

18.12.2011

ראה להלן

לא

האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה
קשורה או של בעל עניין :

לא

האם בן משפחה של בעל עניין אחר
בתאגיד :
השכלה :

תואר ראשון בכלכלה מהפקולטה לחקלאות ברחובות,
האוניברסיטה העברית

יו"ר דירקטוריון עתודות הותיקה - קרן פנסיה, יו"ר
דירקטוריון ביטוח חקלאי, ׀ דירקטור בלאומי פרטנר,
מנכ"ל מעיינות עדן

צינורות המזרח התיכון, דרך ארץ, נתיבי היובל.

התעסקות בחמש שנים אחרונות :

תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם
משמש כדירקטור :

מספר ת.ז 22648786

25.8.1966

עמוס 10 רמת גן

ישראלית

כן חבר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות של הגופים
המוסדיים בקבוצת הראל

כן בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

24.1.2012

ראה להלן

לא

האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה
קשורה או של בעל עניין :

לא

האם בן משפחה של בעל עניין אחר
בתאגיד :
השכלה :

תואר ראשון (בהצטיינות) בכלכלה וגיאוגרפיה
מהאוניברסיטה העברית בירושלים. תואר שני במנהל
עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.

מנהל אגף השקעות ומנהל השקעות ראשי בבית
ההשקעות אקסלנס - נשואה.

דירקטור בהכשרת הישוב

התעסקות בחמש שנים אחרונות :

תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם
משמש כדירקטור :

מספר ת.ז 071443444

24.6.1946

קדושי השואה 18 תל-אביב

ישראלית

כן. חבר ועדת ביקורת וחבר ועדת סיכונים.

כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

1.4.2013

לא

האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה
קשורה או של בעל עניין :

לא

האם בן משפחה של בעל עניין אחר
בתאגיד :
השכלה :

בוגר לימודי תעודה בראיית חשבון מהאוניברסיטה
העברית בירושלים.

התעסקות בחמש שנים אחרונות : שותף במשרד רואי חשבון קוסט פורר גבאי את קסירר.
תאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם דירקטור בקרדן רכב בע"מ.
משמש כדירקטור :

חברי ועדת השקעות חיצוניים שאינם מכהנים כדירקטורים בחברה:

| | |
|--|--|
| שם : ד"ר שמעון רביד תאריך לידה : מען להמצאת כתבי בי- דין : נתינות : חברות בוועדת דירקטוריון : נציג חיצוני : החל בכהונתו : סיים כהונתו : | מספר ת.ז. 003419470 1936 שלווה 32 הרצליה. ישראלית. יו"ר ועדת השקעות. כן 18.6.08 1.4.2013 |
| שם : יהודה דרורי תאריך לידה : מען להמצאת כתבי בי- דין : נתינות : חברות בוועדת דירקטוריון : נציג חיצוני : מכהן כחבר ועדת השקעות מיום : האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : השכלה : | מספר ת.ז. 0333203 1942 י.ל. גורדון 9 תל-אביב ישראלית יו"ר ועדת השקעות כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. 11.6.2013 לא |
| התעסקות בחמש שנים אחרונות : תאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור : | תואר ראשון בכלכלה והיסטוריה כללית ו- M.A. במנהל עסקים התמחות במימון. דירקטור ביו בנק בע"מ, דירקטור בבנק לאומי לישראל בע"מ לא. |

| | |
|---|--|
| שמו : אבי אולשנסקי תאריך לידה : מען : נתינות : חברות בוועדת דירקטוריון : נציג חיצוני : מכהן כחבר ועדת השקעות מיום : סיום כהונה : מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה : התעסקות עיקרית נוספת : האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין : האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : השכלה : | מס. ת.ז. 08115529 1936 בית צורי 3 תל-אביב ישראלית. ועדת השקעות כן 08.05.2007 31.1.2013 24 ראה להלן לא לא |
| התעסקות בחמש שנים אחרונות : תאגידיים בהם משמש כדירקטור בחמש שנים אחרונות : | תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה מהאוניברסיטה העברית שלוחת תל-אביב. דירקטור וחבר ועדת ביקורת אסיף – חברה לניהול קופות גמל בע"מ, יו"ר דירקטוריון צרעה מערכות אקטיביות בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת כספים בגמל - קיבוץ שריד ודירקטור וחבר ועדות דירקטוריון בבנק לפיתוח תעשייה בע"מ שופרסל בע"מ, יו"ר א. אולשנסקי יעוץ בע"מ יעוץ כלכלי ופיננסי ויזום פרויקטים. חבר ועדת השקעות בגופים מוסדיים בקבוצת הראל מספר ת.ז. 001723519 |

| | |
|--|--|
| שם : יאיר נצר תאריך לידה : מען להמצאת כתבי בי- דין : נתינות : חברות בוועדת דירקטוריון : | 20.3.1947 עקיבא 21 רעננה ישראלית. חבר ועדת השקעות |
|--|--|

נציג חיצוני :
מכהן כחבר ועדת השקעות מיום :
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה לא
קשורה או של בעל עניין :
האם בן משפחה של בעל עניין אחר לא
בתאגיד :
השכלה :
תואר ראשון בכלכלה ו-M.B.A במנהל עסקים,
אוניברסיטת תל-אביב.
לא.
התעסקות בחמש שנים אחרונות :
לא.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם
משמש כדירקטור :

שם : **אורלי בן יוסף**
תאריך לידה :
מען להמצאת כתבי בי-דין :
נתינות :
חברות בועדת דירקטוריון :
נציגה חיצונית :
מכהנת כחברת ועדת השקעות מיום :
האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה לא
קשורה או של בעל עניין :
האם בת משפחה של בעל עניין אחר לא
בתאגיד :
השכלה :
התעסקות בחמש שנים אחרונות :
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם
משמשת כדירקטורית :
מספר ת.ז. 56590102
26.9.1960
יגאל ידן 11, חולון
ישראלית.
חברת ועדת השקעות
כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
16.12.2009
לא
לא
תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל-
אביב.
חברה בועדת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ,
חברה בועדת ביקורת, בועדה לבחינת הדוחות הכספיים
ובועדת תגמול באלקטרה בע"מ, דירקטורית ביו- בנק
חיתום.
אלקטרה בע"מ, דירקטורית, חברה בועדת ביקורת,
בועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובועדת תגמול בחברת
לודן חברה להנדסה בע"מ.

14. נושאי משרה של החברה המנהלת

שם : **דודי לייזנר**
מס' ת.ז. 029423381
שנת לידה : 1972
התפקיד בחברה המנהלת : מנכ"ל
התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : מנכ"ל מנוף
ניהול קרנות פנסיה בע"מ ולעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא
השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה
האמורה : תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. מנהל מחלקת
פנסיה באגף שוק ההון באוצר, מנהל פיתוח מוצרים במנורה מבטחים.
מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 17.1.2010

שם : **רם גבל**
מס' ת.ז. : 024960593
שנת לידה : 1970
תפקיד בחברה המנהלת : סמנכ"ל כספים
תפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : סמנכ"ל כספים במנוף ניהול קרנות
פנסיה, בלעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ, בהראל גמל והשתלמות בע"מ, בהראל

עתידיית קופות גמל, סמנכ"ל כספים בקרן החסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופת גמל בע"מ.

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא
השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה האמורה
סמנכ"ל כספים בחברה, סמנכ"ל כספים בחברות הגמל שבקבוצה, דח"צ ויו"ר ועדת ביקורת
בסאטקום מערכות בע"מ
מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 1.4.2013

שם : אופיר רוטשילד

מס' ת.ז. : 031837990

שנת לידה : 1974

התפקיד בחברה המנהלת : יועץ משפטי

התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בן : יועץ משפטי של חטיבת
חיסכון ארוך טווח בהראל חברה לביטוח בע"מ, יועץ משפטי של מנוף ניהול קרנות
פנסיה בע"מ.

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא
השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה האמורה : עד
לתחילת הכהונה שימש כסגן לפרקליטות מחוז ת"א (מיסוי וכלכלה).
מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 11.11.07

שם : זודי שראק

מס' ת.ז. : 24930034

שנת לידה : 1970

התפקיד בחברה המנהלת : סמנכ"ל תפעול

התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בן : ראש אגף התפעול ומערכות
המידע גם במנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ ובלעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא
השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה
האמורה : בעל תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן. תואר ראשון חשבונאות וכלכלה,
אוניברסיטת בן גוריון, בעל רישיון רו"ח. ניסיון מקצועי : סמנכ"ל מיטב גמל ופנסיה, מנכ"ל
גאון גמל, מנהל כספים כלל גמל.
מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 1.9.2012

שם : יונית שויד

מס' ת.ז. : 025386392

שנת לידה : 1973

התפקיד בחברה המנהלת : מנהלת מטה, סמנכ"לית

התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : מנהלת
מטה גם במנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ ובלעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא
השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה
האמורה : השכלה MBA במנהל עסקים, התמחות בשיווק. תואר ראשון בניהול
וביטוח- במסלול האקדמי של המכללה לביטוח. ניסיון מקצועי משנת 2010 ואילך
מנהלת מטה הפנסיה בהראל. 2004-2010 מנהלת יחידה עסקית בהראל פנסיה.
2004-1996 מנהלת תיק לקוחות בסוכנות הביטוח "מבטח סימון" ובקרן הפנסיה
"תאוצה".

מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 1.9.2012

שם: מוטי לוי

מס' ת.ז.: 059750968

שנת לידה: 1967

התפקיד בחברה המנהלת: סמנכ"ל

התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו: סמנכ"ל גם במנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ ובלעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ. בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה האמורה: השכלה בעל תואר שני במנהל עסקים. בעל תואר ראשון במנהל עסקים ומדע המדינה. ניסיון מקצועי 2008-2009 מ"מ מנכ"ל קרן הפנסיה גילעד. 1996-2007 סמנכ"ל שיווק בקרן הפנסיה גילעד. 1995-1996 מפקח רכישה באיילון. מועד תחילת כהונה כנושא משרה: 12.2008

שם: אדוה ענבר

מס' ת.ז.: 022167530

שנת לידה: 1966

התפקיד בחברה המנהלת: מנהלת סיכונים

התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו: הראל חברה לביטוח בע"מ, הראל עתידית קופות גמל בע"מ, קרן החיסכון לצבא הקבע – חברה לניהול קופות גמל בע"מ, הראל גמל והשתלמות בע"מ, מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ, לעתיד חברה לניהול, קרנות פנסיה בע"מ, דקלה חברה לביטוח בע"מ, אי אמ איי עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ, הראל פיננסים אחזקות בע"מ וחברות בנות שלה. בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה האמורה: תואר ראשון ושני בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב. ניסיון מקצועי משנת 2008 מנהלת מחלקת ניהול סיכונים בחברת הראל ביטוח ומנהלת סיכונים בחברות בקבוצה. 2002-2007 מבקרת פנימית ובקר סיכונים בבנק HSBC ישראל. ביצעה שורה של תפקידים בתחום ניהול סיכונים וביקורת פנימית בבנק ישראל ובבנקים מסחריים. מועד תחילת כהונה כנושא משרה: 7.12.2009

שם: אייל אפרת

מס' ת.ז.: 038459269

שנת לידה: 1976

התפקיד בחברה המנהלת: מנהל מערכות מידע

התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו: סמנכ"ל הראל ביטוח, חטיבה לחסכון ארוך טווח בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה האמורה: בעל ניסיון של 15 שנה בתחום חסכון ארוך טווח מועד תחילת כהונה כנושא משרה: 15.8.2012 מועד סיום כהונה כנושא משרה: 20.3.2014

שם: משה ניסן

מס' ת.ז.: 054226584

שנת לידה: 1956

התפקיד בחברה המנהלת: מנהל מערכות מידע

התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו: מנכ"ל

הראל המשמר מחשבים, מנהל מערכות מדיע בחברות נוספות בקבוצת הראל

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא

השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה

האמורה: מנכ"ל הראל משמר מחשבים

מועד תחילת כהונה כנושא משרה: 21.3.2014

המבקר הפנימי

א. פרטי המבקר הפנימי

שם: מר שי לוטרבך, רו"ח.

שנת תחילת כהונתו: 2004

המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

המבקר הפנימי אינו עובד החברה ומעניק שירותי ביקורת פנים כגורם חיצוני באמצעות עובדי משרדו.

ב. דרך המינוי:

אישור המינוי על ידי וועדת הביקורת והדירקטוריון הינו בתוקף משנת 2004.

בהתחשב בהיקף פעילות החברה ומורכבותה, נקבעו הסמכויות והמטלות של המבקר. ככלל, הסמכויות הינן כמוגדר בחוקים ובתקנות הרלוונטיים ולרבות בתקני הביקורת הפנימית המקובלים. בהתאם להוראות חוזר המפקח הדרן במערך הביקורת, אושר בדירקטוריון של החברה מסמך מדיניות וסמכויות לעבודת מבקר הפנים וכן נהלי עבודה. באופן פרטני, הוגדרו התפקידים הנתונים תחת ביקורת מבקר הפנים, ובכלל זה: (א) ביקורת אחר הביצוע השוטף של החלטות הדירקטוריון והנהלת החברה; (ב) יעילות בקורות פנימיות; (ג) ניהול סיכונים; (ד) מערכות המידע; (ה) מהימנות רישום ודיווח כספי; (ו) מהימנות דוחות למפקח; (ז) אמצעים להערכת נכסים והתחייבויות; (ח) אמצעים לשמירת נכסים; (ט) טיפול הוגן בלקוחות; (י) עסקאות מיוחדות (כגון עסקאות עם צדדים קשורים); (יא) ביקורת חוזרת לבדיקת יישום המלצות דוחות ביקורת קודמים.

תקינות פעילות החברה נבחנת בהיבטים של: 1. עמידה בהוראות הדרן, לרבות הוראות המפקח. 2. שמירה על טוהר המידות. 3. חיסכון ויעילות.

ג. זהות הממונה על המבקר הפנימי:

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הינו יו"ר הדירקטוריון.

ד. דרך קביעת תוכנית הביקורת:

תכנית הביקורת היא תוכנית שנתית, הנגזרת מתוכנית ביקורת רב שנתית. סבב הביקורת נשוא התכנית הרב שנתית נועד ליצור מצב בו במהלך של ארבע שנים מבוקרים כל הנושאים הרלבנטיים לפעילותה של החברה.

ה. דרך קביעת תוכן תוכנית העבודה:

1. סקר מוקדם וממצאיו באשר לבחינת הבקורות.

2. ישיבות עם מנכ"ל ומנהלים בחברה.

3. נושאים בהתאם לתוכנית התקופתית שנקבעה לרבות בחינת עסקאות מהותיות, יישום החלטות דירקטוריון ומעקב אחר תיקון ליקויים שעלו בדוחות הביקורת.
4. מערכת הסיכונים בחברה, תוך בחינת הבקורות המיושמות וחשיפת החברה.
5. ידע ספציפי לגבי מוקדים בהם קיימת חולשה בבקרה - על סמך ביקורות קודמות שבוצעו ומידע ספציפי שקיים בביקורת הפנימית לגבי הנושא.
6. מידע חדש המתגלה מעת לעת.
7. דרישות המפקח, לרבות התייחסות לדוחות ספציפיים של הפיקוח, ככל שרלוונטיים וכן בעקבות חוזרים והוראות המתפרסמים מעת לעת.
8. דרישות רשויות אחרות ושינויים רגולטוריים.
9. במידת הצורך - ביקורות חוזרות על נושאים ספציפיים.
10. מחזוריות בביקורת לנושאים מסוימים.
11. ביקורות שוטפות מעבר לתכנית הביקורת השנתית, בהתאם להחלטות ועדת הביקורת, יו"ר הדירקטוריון או ההנהלה הבכירה.
12. ביקורות חוזרות לבדיקת יישום המלצות דוחות קודמים.

ו. אישור תוכנית עבודה:

1. הצעת תוכנית העבודה השנתית והרב שנתית של המבקר הפנימי נערכת על ידי מבקר הפנים תוך התייעצות עם הנהלת החברה, וזאת על מנת שהביקורת תקיף את כל המערך התפעולי שבאחריותם. הצעת התוכנית מוצגת גם למנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון של החברה. תכנית הביקורת כוללת נושאים שנבדקים אחת לשנה ובכללם: יישום החלטות הדירקטוריון וועדותיו, לרבות בחינת עסקאות מהותיות, ותיקון ליקויים שעלו בדוחות ביקורת ונושאים שנכללים בתכנית הביקורת הרב שנתית ונבדקים במחזוריות בתדירות שנקבעה בתכנית הרב שנתית.
2. הצעת תוכנית הביקורת מוגשת לוועדת הביקורת של החברה, אשר הינה הגורם הדרוש בתכנית הביקורת ומאשר אותה, כמתחייב מסעיף 149 לחוק החברות (או מהוראות המפקח, לפי העניין).
3. תכנית העבודה נקבעת באופן המאפשר למבקר הפנימי לסטות ממנה, בדרך של הרחבת או הוספת ביקורות, וזאת הן באמצעות קביעת נושאי ביקורת כלליים בתוכנית הביקורת, הן בבדיקות אד הוק שנערכות על ידי המבקר הפנימי, והן בהפעלת שיקול דעת תוך עדכון הגורמים הרלוונטיים, כאשר אגב עריכת ביקורת המבקר הפנימי סבור כי יש לבקר נושאים שהתגלו במהלך ביצוע הביקורת.

ז. היקף הביקורת הפנימית:

היקף הביקורת הפנימית בגין כלל חברות הפנסיה בקבוצת "הראל ביטוח ושירותים פיננסים בע"מ" נקבע בתחילת השנה במסגרת אישור תוכנית הביקורת. בשנת 2013 - בוצעו 4,250 שעות ביקורת (בשנת 2012 בוצעו 4,874 שעות ביקורת). היקף שעות הביקורת נקבע על בסיס תכנית ארבע שנתית שבמסגרתה אמורים להיות מבוקרים כל הנושאים הנוגעים לפעילותה של החברה. בהתאם לתכנית הרב שנתית נגזרת תכנית הביקורת השנתית, ולפיה נקבע היקף השעות הנדרשות לצורך ביצוע תכנית הביקורת השנתית.

במסגרת שעות הביקורת שצוינו לעיל נכללות שעות ביקורת בגין נושאים רוחביים הרלוונטיים לפעילות הפנסיה והמבוצעות באופן שוטף על ידי עובדי מערך הביקורת

הפנימית בהראל חברה לביטוח בע"מ. היקף שעות ביקורת אלו הסתכמו בשנת 2013 ב- 900 שעות ובשנת 2012 ב- 1,174 שעות.

ח. עריכת הביקורת:

התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורך המבקר הפנימי את עבודת הביקורת כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית הם כפי שנקבעו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל וכפי שעולה מחוקים ותקנות כגון: חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב - 1992, חוק החברות, חוקים ספציפיים כגון חוקי הביטוח, תקנות והנחיות המפקח על הביטוח, חוק ניירות ערך וצווים וחוקים רלוונטיים אחרים, כגון פקודת מס הכנסה, חוק מע"מ וכו'. ביצוע ההוראות כאמור נעשה תוך שימוש בתקנים, הנחיות וגילויי דעת של לשכת רואי החשבון, ככל שהם רלוונטיים. חברי הדירקטוריון הניחו דעתם, כי המבקר הפנימי עמד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים באמצעות סקירת התקנים, החוקים, התקנות ואחרים ככל שחל בהם שינוי. בנוסף לכך, נבחנים הדברים באמצעות הצגת שאלות ובירורים בישיבות ועדת הביקורת, לרבות בעת הדיון בכל אחד מזוחות הביקורת.

ט. גישה למידע:

למבקר הפנימי הוצגו כל המסמכים הרלוונטיים אשר נדרשו, לרבות גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה ולכל מידע אחר ולרבות לנתונים כספיים.

י. דין וחשבון המבקר הפנימי:

כל דוחות המבקר הפנימי הוגשו בכתב. כל דוח הוגש לשרשרת המבוקרים עד מנכ"ל ויו"ר ועדת הביקורת של הדירקטוריון. בגין כל דוח התקיימה ישיבה של ועדת הביקורת עם המבוקרים באשר לממצאים וכן הוגשה תגובת המבוקרים בכתב.

להלן נתונים אודות דוחות הביקורת בחברה:

| מספר דוחות | מועד הגשת דוחות | זהות גורם מקבל | מועד הגשת תגובה | מועד דיון בוועדת הביקורת |
|-----------------------|----------------------------|----------------|----------------------------|--------------------------|
| - | - | מנכ"ל | - | 14.3.2013 |
| - | - | מנכ"ל | - | 16.5.2013 |
| 7 | מרץ, אפריל, יוני | מנכ"ל | מרץ, אפריל, יוני | 23.6.13 |
| - | - | מנכ"ל | - | 14.8.2013 |
| - | - | מנכ"ל | - | 13.11.2013 |
| 4 | יוני, יולי, אוגוסט, נובמבר | מנכ"ל | יוני, יולי, אוגוסט, נובמבר | 12.12.13 |
| סה"כ: 11 דוחות | | | | סה"כ: 6 ישיבות |

*דוחות הביקורת נערכים בנפרד בגין כל גוף מוסדי בפנסיה, ככל הרלוונטי לנושא הביקורת.

יא. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי:

לדעת הדירקטוריון היקף עבודת הביקורת הפנימית, רציפות פעילותה ותכנית העבודה של המבקר הינם מספקים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

יב. תגמול:

1. תגמול המבקר הפנימי נעשה בדרך של תעריף המורכב מעלות לשעת עבודה, מוכפל במספר השעות שהושקעו בפועל.

2. לדעת הדירקטוריון, שיטת התגמול של מבקר הפנים, המבוססת על היקף שעות עבודה בפועל, מונעת חשש לפגיעה בשיקול הדעת המקצועי של מבקר הפנים או לפגיעה באי התלות. מסגרת שעות העבודה שמוקדשות לביצוע הביקורת מבוססת על תכנית הביקורת השנתית שמאושרת מראש על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון וכך מובטח, כי עבודת הביקורת תיעשה במלואה ובהיקף שנקבע על-ידי הדירקטוריון.

קצין ציות

שם קצינת הציות: זהר גרסטל שמרלינג
ניסיון והכשרה: תואר ראשון במשפטים עו"ד מזה כ-10 שנים.
מסגרת התפקיד והיקפו: קצינת ציות ורגולציה במשרה מלאה של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל.
מועד תחילת כהונה: 1.1.2011

קוד אתי

15. הנהלת הקבוצה דוגלת בתרבות עסקית נאותה של עובדיה ומנהליה (כולל דירקטורים) במסגרת מילוי תפקידם בחברה. בהתאם לכך אימצה החברה קוד אתי, המנסח מערכת כללי התנהגות הנדרשים מעובדי החברה ומנושאי המשרה בה. בין היתר עוסק הקוד האתי בכללים בדבר גילוי עניין אישי והימנעות מניגוד עניינים, איסור קבלת מתנות מגורמים עסקיים עמם קשורה החברה (או מתן מתנות לגורמים כאמור), הגנה על נכסי החברה, כללי התנהגות בעבודה ועוד. החברה סבורה, כי גיבוש מערכת הסטנדרטים הכלולים בקוד האתי יביא לקידום תרבות ארגונית וערכית, אשר תחזק את הקשר בין עובדי החברה לבין עצמם ותבסס יחסי אמון, אמינות ויושרה בין החברה לבין כל הבאים עמה במגע, לרבות לקוחות, סוכנים וספקים.
 החברה הטמיעה את הקוד האתי באמצעות הסברתו בקרב כלל עובדיה בהזדמנויות שונות. כמו כן, כל עובד חדש הנקלט לעבודה בחברה מקבל העתק מהקוד האתי וחותרם כי קרא אותו וכי הוא מתחייב לפעול על-פיו. הקוד האתי מפורסם באתרי האינטרנט של החברה. הממונה על הקוד האתי ועל טיפול בתלונות מכח הקוד האתי הינה מנהלת פניות הציבור של החברה.
 ביום 24 בינואר 2012 אישר דירקטוריון החברה עדכונים לקוד האתי.

רואה חשבון של החברה המנהלת

16. רו"ח אברהם פרוכטמן, ממושרד סומך חייקין, רח' הארבעה 17, תל אביב. ההוצאה לשנת הדוח בגין ביקורת משולבת לכלל חברות הפנסיה בקבוצת "הראל ביטוח ושירותים פיננסים בע"מ" - כ - 636 אלפי ש"ח לא כולל מע"מ. שעות עבודה: כ - 2,650 שעות.

אקטואר של קרן הפנסיה

17. מר דוד אנגלמאייר, מחברת PVI, ז'בוטינסקי 5 רעננה שימש כאקטואר הקרנות בשנת הדוח. אשתקד ערך את הדוחות האקטואריים השנתיים האקטואר מר ישעיהו אורזיצר, מחברת ישעיהו אורזיצר ייעוץ אקטוארי בע"מ, מרחוב ז'בוטינסקי 7 רמת גן. בגין כלל קרנות הפנסיה בקבוצת "הראל ביטוח ושירותים פיננסים בע"מ", בשנת הדוח נרשמה הוצאה בסך של כ- 564 אלפי ש"ח.

המלצות והחלטות הדירקטוריון

18. לא התקבלו החלטות מהותיות על ידי הדירקטוריון בשנת הדוח.

19. **אסיפה כללית**
לא התקבלו החלטות מהותיות על ידי האסיפה הכללית בשנת הדוח.
20. **שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד**
ביום 1 ביולי 2013 אושרו תיקונים בתקנוני הראל פנסיה כללית והראל גילעד פנסיה, הכוללים, בין היתר, שינוי שמי של מסלולי הביטוח הקיימים, והוספת מסלולי ביטוח חדשים כמפורט להלן:
עתיר שאירים מופחת נכות – לפרישה רגילה (67/64) ופרישה מוקדמת (60). מותאם לבעלי כיסוי א.כ.ע נוסף;
שני מסלולים (מקיפה ונכות מוגדלת 75%) לפרישה מוקדמת. מתאים למי שרוצה ליהנות משיעורי כיסוי גבוהים, תוך כדי הקטנת עלות הכיסוי לנכות, ע"ח הקטנת שנות התשלום. מסלול עתיר חסכון לפרישה רגילה (67, 64).
בנוסף לשינויים האמורים לעיל ואשר הוכנסו בתקנונים של שתי קרנות הפנסיה, הוכנסו בתקנון הקרן הכללית גם השינויים הבאים:
התאמת התקנון להפעלת הקרן כקרן הכוללת כיסויים ביטוחים לצד מסלול יסוד;
השוואת הגדרות ואפשרויות שונות לתקנון הקרן המקיפה;
מצטרפים חדשים לקרן אשר מבוטחים גם בקרן המקיפה יצורפו לאותו מסלול ביטוח כמו הקרן המקיפה;
אפשרות בחירת הסדר יחיד גם למי שיש לו שאירים ולתקופה שאינה מוגבלת;
מסלול ביטוח ללא נכות (כיסוי לשאירים בלבד).
21. **תנאי שכר**
כל עובדי החברה ונושאי המשרה בה מועסקים על ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (החברה האם) ואינם מקבלים שכר במישרין מהחברה. נושאי המשרה של החברה ועובדיה עובדים גם עבור חברות מנהלות וחברות אחרות בקבוצת הראל.

תאריך: 20.3.2014
שם התאגיד: הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

1. דודי לידנר, מנכ"ל _____

2. רם גבל, סמנכ"ל _____

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

פרק 2

תיאור עסקי התאגיד

• הערה :

- החברה היא חברה מנהלת של קרנות פנסיה. דוח זה, ביחס לעסקי הפנסיה, ערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981, לעניין תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי של חברות מנהלות של קרנות פנסיה, הקובעות, בין היתר, את מבנה הדיווח והמידע שייכלל בדוח התקופתי של חברות ביטוח.
- פרק זה מהווה חלק בלתי נפרד של הדוח התקופתי ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.
- פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה / הקבוצה מעריכה"; "החברה/הקבוצה סבורה"; "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב. החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף או שונה בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח לגבי תנאי מוצרי הפנסיה השונים הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד, וכי תנאיהם המחייבים הם כנקבע בחוק קופות גמל, בתקנות קופות גמל ובתקנוני קרנות הפנסיה.

תוכן עניינים מפורט

לפרק - תיאור עסקי החברה

| | | |
|----|--|----|
| 2 | תיאור עסקי החברה | 2 |
| 3 | תוכן עניינים מפורט | 3 |
| 4 | מבוא לפרק 2 לדוח התקופתי | 4 |
| 6 | 1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה | 6 |
| 6 | 1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה | 6 |
| 12 | 1.2 מדיניות החברה המנהלת – השקעות | 12 |
| 12 | 1.3 ניהול סיכונים ומדיניות החברה המנהלת לעניין ניהול סיכונים | 12 |
| 23 | 1.4 מדיניות החברה המנהלת – חיתום | 23 |
| 23 | 1.5 מדיניות החברה המנהלת - ביטוח משנה | 23 |
| 24 | 1.6 תחומי הפעילות של החברה | 24 |
| 24 | 1.7 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה | 24 |
| 24 | 1.8 קנסות | 24 |
| 24 | 1.9 חלוקת דיבידנדים | 24 |
| 25 | 2. חלק ב' - מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה | 25 |
| 25 | 2.1 ריכוז תוצאות הפעילות | 25 |
| 26 | 2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח) | 26 |
| 30 | 3. חלק ג' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה | 30 |
| 30 | 3.1 תחום חיסכון ארוך טווח | 30 |
| 33 | 3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו | 33 |
| 33 | 3.3 ענפי הביטוח והכיסויים הביטוחיים הנכללים בתחום – הסדרי החקיקה לדרגותיהם | 33 |
| 38 | 3.4 שינויים בהיקף הפעילות, ברווחיות ובתמהיל הלקוחות | 38 |
| 38 | 3.5 שינויים בהסדרי ביטוח משנה | 38 |
| 38 | 3.6 נתונים בדבר שיעור דמי ניהול בקרנות הפנסיה | 38 |
| 38 | 3.7 מוצרים ושירותים | 38 |
| 39 | 3.8 המוצרים העיקריים בקבוצה הנוגעים לחסכון ארוך הטווח | 39 |
| 41 | 3.9 ספקים ונותני שירותים | 41 |
| 41 | 3.10 תחרות - הראל ניהול קרנות פנסיה | 41 |
| 42 | 3.11 גורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה | 42 |
| 44 | 4. חלק ד' - מידע ברמת כלל הקבוצה | 44 |
| 44 | 4.1 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות | 44 |
| 45 | 4.2 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות חברות הקבוצה לרבות חסמי כניסה ויציאה | 45 |
| 52 | 4.3 ספקים ונותני שירותים | 52 |
| 53 | 4.4 הון אנושי | 53 |
| 55 | 4.5 שיווק והפצה | 55 |
| 55 | 4.6 לקוחות | 55 |
| 55 | 4.7 עונתיות | 55 |
| 55 | 4.8 רכוש קבוע | 55 |
| 56 | 4.9 נכסים לא מוחשיים | 56 |
| 56 | 4.10 הסכמים מהותיים | 56 |
| 56 | 4.11 הסכמי שיתוף פעולה | 56 |
| 56 | 4.12 הליכים משפטיים | 56 |
| 57 | 4.13 מימון | 57 |

| | |
|---------|--|
| 57..... | 4.14 מיסוי |
| 57..... | 4.15 צפי להתפתחות בשנה הקרובה |
| 57..... | 4.16 יעדים ואסטרטגיה עסקית |
| 57..... | 4.17 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד |
| 57..... | 4.18 אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים |
| 58..... | 5. חלק ה' - משטר תאגידי |
| 58..... | 5.1 ישיבות דירקטוריון |
| 58..... | 5.2 מידע בדבר ועדות הדירקטוריון |
| 58..... | 5.3 מעקב אחר הוראות הדין |
| 58..... | 5.4 קוד אתי |
| 59..... | 6. חלק ו' - הנחות אקטואריות |
| 59..... | 6.1 הראל גילעד פנסיה הקרן המקיפה |
| 63..... | 6.2 הראל פנסיה כללית הקרן הכללית |

מבוא לפרק 2 לדוח התקופתי

פרק 2 זה לדוח התקופתי, כולל את תיאור עסקי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2013 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2013 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. מהותיות המידע הכלול בפרק זה בדוח התקופתי, ובכלל זה תיאור עסקאות מהותיות, נבחנה מנקודת ראותה של החברה, כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור, על מנת ליתן תמונה מקיפה של הנושא.

הגדרות

לנוחות הקורא מובאים להלן המונחים או הקיצורים הבאים, להם בפרק זה המשמעות המובאת לצידם, אלא אם כן נאמר אחרת.

| | |
|--|-----------------------------------|
| <p>כהגדרת מונח זה בחוק הפיקוח (היינו: מבטח וחברה מנהלת).</p> | <p>"גוף מוסדי"</p> |
| <p>גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ.</p> | <p>"גילעד פנסיה"</p> |
| <p>הסכום שמפקיד עמית (או שמופקדים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.</p> | <p>"דמי גמולים"</p> |
| <p>המפקח על הביטוח כמשמעותו בחוק הפיקוח, או הממונה כמשמעותו בחוק קופות הגמל, לפי העניין.</p> | <p>"המפקח" או "הממונה"</p> |
| <p>הראל השקעות ו/או הראל ביטוח וחברות בשליטתן.</p> | <p>"הקבוצה"</p> |
| <p>הראל חברה לביטוח בע"מ.</p> | <p>"הראל ביטוח"</p> |
| <p>הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.</p> | <p>"הראל השקעות"</p> |
| <p>חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרן פנסיה ואשר קיבלה רישיון לכך מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות גמל.</p> | <p>"חברה מנהלת"</p> |
| <p>חוק החברות, התשנ"ט-1999.</p> | <p>"חוק החברות"</p> |
| <p>חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.</p> | <p>"חוק הפיקוח"</p> |
| <p>חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.</p> | <p>"חוק ועדת בכר"</p> |
| <p>חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.</p> | <p>"חוק ייעוץ השקעות"</p> |
| <p>חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005.</p> | <p>"חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני"</p> |
| <p>חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.</p> | <p>"חוק ניירות ערך"</p> |
| <p>חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.</p> | <p>"חוק קופות גמל"</p> |
| <p>כמשמעותו בחוק ייעוץ פנסיוני (קופות גמל, קרנות פנסיה, קרן השתלמות, פוליסות ביטוח שהינן קופות גמל להון או לקיצבה, תכניות ביטוח מפני סיכון מוות או אובדן כושר עבודה הכלולה בתכניות דלעיל או נמכרות אגב אחת מהן).</p> | <p>"מוצר פנסיוני"</p> |
| <p>כמשמעותו בחוק ייעוץ השקעות (ניירות ערך, מוצרים מובנים ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות).</p> | <p>"נכס פיננסי"</p> |

נכסים הכוללים את נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה, למעט קרנות ותיקות, נכסים המוחזקים על-ידי מבטחים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה בביטוח חיים, נכסים המוחזקים על-ידי מבטחים לכיסוי התחייבויותיהם לפי תכניות ביטוח חיים המעניקות למבוטח תשואה מובטחת ושהמבטח אינו זכאי בשל הכספים המופקדים בהם או בשל חלק מהם לאגרות חוב מיועדות.

"נכסי החסכון לטווח ארוך"

כמשמעם בהודעת ענפי ביטוח.

"ענפי ביטוח"

סכום חד פעמי המגיע על-פי תקנון קרן הפנסיה במקרה של משיכת כספים במועד נתון.

"ערך פדיון"

פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

"פקודת מס הכנסה"

הסכומים שנצברו לזכות העמיתים בקופת הגמל או בקרן הפנסיה.

"צבירה"

קבוצת אנשים (הקשורים בדרך כלל במקום עבודה משותף, או בהשתייכות לארגון כלשהוא, ביחסי ספק-לקוח עם תאגיד או ארגון כלשהו), עימם מתקשרת החברה בהסכם אחד המבטח את כל המשתתפים לקבוצה (ולא בהתקשרויות פרטניות עם יחידי הקבוצה).

"קולקטיבי" או "קבוצתי"

תכנית ביטוח שאושרה כקופת גמל לתגמולים, לפיצויים או לקיצבה, הן לפי חוק קופות הגמל והן לפי תקנות קופות הגמל.

"קופת ביטוח"

קופת גמל כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קרן פנסיה.

"קופת גמל"

קופת גמל משלמת לקצבה, כמשמעותה בחוק קופות גמל, אשר אינה קופת ביטוח.

"קרן פנסיה"

קרן פנסיה שהוקמה לפני 1 בינואר 1995.

"קרן פנסיה ותיקה"

קרן פנסיה שהוקמה החל מיום 1 בינואר 1995.

"קרן פנסיה חדשה"

קרן פנסיה בה הזכויות לזקנה, נכות ושארים נצברות בשיטה של מנות. העמיתים צברו סכום פנסיה (מנת פנסיה) כנגד כל תשלום דמי גמולים בהתאם למקדמים שנקבעו בתקנון הקרן, בהתבסס על גיל, מין, שנת לידה וכדו'. החל משנת 2005 כל קרנות הפנסיה מסוג זכויות הפכו לקרנות פנסיה מסוג תשואה.

"קרן פנסיה מסוג זכויות"

קרן פנסיה בה מרכיב החסכון לפנסיית זקנה נצבר מתוך דמי הגמולים המופקדים בקרן, כשמסכום זה מנוכים דמי ניהול ועלות הסיכון (לקצבת נכות ושארים) והוצאות (על השקעה או ביטוח משנה) תוך התאמת יתרת הזכאות הצבורה לתשואת הקרן על השקעותיה ולמנגנון איזון אקטוארי. בגיל הפרישה סכום החסכון שנצבר, מומר לקיצבה חודשית בהתאם למקדמי המרה המתאימים לגיל, מין, שנת הלידה של המבוטח ושל הזכאים לפנסיית שאירי הפנסיונר.

"קרן פנסיה מסוג תשואה"

קרן פנסיה שאינה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות. ניתן לבצע בה הפקדות שוטפות, הפקדות מעבר לתקרה המותרת להפקדה בקרן מקיפה והפקדות חד פעמיות ללא מגבלת תקופה.

"קרן כללית"

קרן פנסיה שתכניות הפנסיה שלה משלמות קיצבה חודשית שוטפת במקרים הבאים: (א) קיצבת זקנה החל מגיל הפרישה הקבוע בתקנון הקרן; (ב) קיצבת נכות במקרה של אובדן כושר עבודה חלקי או מלא כתוצאה ממצב בריאותי לקוי; (ג) קיצבת שארים במקרה של מות העמית או מות הפנסיונר.

"קרן מקיפה"

דוח תקופתי 2013 - תיאור עסקי התאגיד

תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

"תקנות ההשקעה"

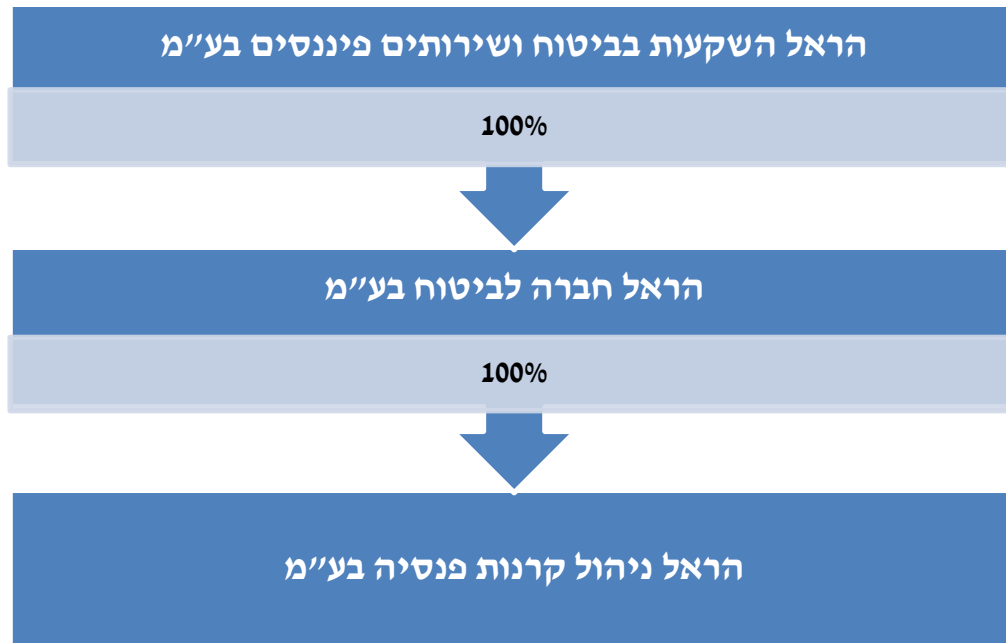
"תקנות קופות הגמל" או

"תקנות מס הכנסה"

1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

להלן תרשים הבעלות בחברה נכון למועד עריכת הדוח:



החברה אינה מחזיקה בחברות בנות.

1.1.1 התאגדות החברה וצורת ההתאגדות

החברה הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה, **הראל גילעד פנסיה** (להלן: "הקרן"). הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות הגמל או לחוק קופות גמל, קרן פנסיה חדשה כללית, **הראל פנסיה כללית** (להלן: "הקרן הכללית"). החברה מנהלת גם קרן כללית וקופת גמל: הקרן הכללית קיבלה החל משנת 2002 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות גמל או לחוק קופות גמל. קרנות הפנסיה הן קופות גמל משלמות לקצבה. החל מיום 12 באפריל 2012 מנהלת החברה את "קופת הגמל למשרתי הקבע" (להלן: "קופת הגמל למשרתי הקבע") שהנה קופת גמל לא משלמת לקצבה והיא מיועדת למשרתי הקבע בהתאם להסדר הפנסיוני של צה"ל.

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. נכון למועד עריכת הדוח, כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי הראל ביטוח המוחזקת במלואה בידי הראל השקעות, חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב תחום פעילותה של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה (להלן: "תחום הפעילות").

ביום 1 בינואר 2006 התמזגו בהראל גילעד פנסיה (ששמה דאז היה עדי) נתיבות פנסיה ועתידיית אישית, שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות, שנוהלו עד אז בידי חברות מנהלות של קרנות פנסיה המוחזקות בידי הראל השקעות. נתיבות פנסיה נוהלה עד אז בידי החברה, עדי נוהלה עד אז בידי עדי ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "עדי ניהול") ועתידיית אישית נוהלה בידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג"). בהראל

פנסיה כללית - ששמה הקודם היה נתיבות תשואות למנהלים - התמזגה ביום 1.1.06 עתידית מנהלים, קרן פנסיה חדשה כללית, שנוהלה עד אז בידי ידידים הולדינג.

ביום 1 בינואר 2006 עדי ניהול וידידים הולדינג חדלו להיות מבטחות והחזירו את רישיונות המבטח שלהן כמשמעו בחוק הפיקוח. מאותו יום החברה מנהלת את שתי קרנות הפנסיה החדשות הממוזגות. בהתאם לכך, מיום 1.1.06 עדי ניהול וידידים הולדינג אינן חברות מנהלות, ואינן עוסקות בניהול קרנות פנסיה.

ביום 8 באוגוסט 2007 חתמה הראל השקעות (עבור חברה בשליטתה – הראל ביטוח) על הסכם עם גילעד גמלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן: "גילעד הותיקה" או "המוכרת"), במסגרתו התחייבה לרכוש, בכפוף לקבלתם של האישורים הנדרשים, את גילעד פנסיה (100% מהון המניות המונפק), חברה מנהלת של קרן הפנסיה הכללית "גילעד משלימה" ושל קרן הפנסיה החדשה - "גילעד רווחית" (לימים "הראל גילעד"). בנוסף התחייבה הראל השקעות לרכוש את פעילות קופת הגמל של גילעד.

ביום 12 בפברואר 2008 התקבל אישור המפקח לעסקה. ביום 14 בפברואר 2008 הושלמה רכישת החברה על ידי הראל ביטוח. עם השלמת הרכישה הפכה הראל השקעות להיות בעלים של ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה.

במסגרת התנאים שנקבעו באישור המפקח, הראל השקעות נדרשה למוזג עד לסוף שנת 2009 קרנות פנסיה ו/או חברות מנהלות של קרנות פנסיה שבשליטתה, כך שהיא תחזיק לא יותר מ- 2 חברות מנהלות של קרנות פנסיה חדשות ו- 2 קרנות פנסיה מקיפות חדשות (לאחר השלמת עסקת רכישת גילעד החזיקה החברה בשלוש חברות מנהלות של קרנות פנסיה חדשות).

ביום 24 בנובמבר 2009 הוגשה לממונה בקשה למיזוג קרנות הפנסיה הראל גילעד וגילעד משלימה לתוך קרנות הפנסיה הראל פנסיה והראל פנסיה כללית (בהתאמה). בנוסף הוגשה לממונה ביום 8 בדצמבר בקשה למיזוג גילעד פנסיה החברה.

בהתאם לאמור נערך שינוי מבני במסגרתו מוזגה הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה, שהיתה עד מועד המיזוג החברה האם של החברה, לתוך הראל ביטוח וגילעד פנסיה מוזגה לתוך החברה. במסגרת מיזוג החברות המנהלות מוזגו גם קרנות פנסיה המנוהלות על ידי גילעד פנסיה לתוך קרנות פנסיה המנוהלות על ידי החברה. קרן הפנסיה "הראל גילעד" מוזגה לתוך קרן הפנסיה "הראל פנסיה" וקרן הפנסיה "גילעד משלימה" מוזגה לתוך קרן הפנסיה "הראל פנסיה כללית".

מיזוג הקרנות אושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון משרד האוצר בתוקף מיום 1 בינואר, 2010. מיזוגן של החברות המנהלות נרשם ברשם החברות ביום 24 בפברואר, 2010. ביום 29 באפריל 2010, התקבל אישור רשות המסים למיזוגים כאמור, בתוקף מיום 1 בינואר 2010.

לאחר מיזוג הקרנות והחברות כמתואר לעיל בבעלות הראל השקעות שלוש חברות מנהלות אחת - החברה - מנהלת שתי קרנות פנסיה חדשות, מקיפה וכללית; השניה – מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ - מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה; השלישית, לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ - מנהלת מכוח תקנונה של עתידית קופת פנסיה בע"מ (להלן: "עתידית") את עתידית שהיא קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית. מערך התפעול המשותף תומך בכל החברות המנהלות של קרנות הפנסיה שבקבוצה ומעניקה שירותי ניהול לנתיב קרן הפנסיה של פועלי ועובדי משק ההסתדרות בע"מ שהינה קרן פנסיה ותיקה בניהול מיוחד (להלן: "נתיב").

1.1.2 תיאור תמציתי של מאפייני הפעילות

החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה חדשות, האחת קרן מקיפה והשנייה קרן כללית. בנוסף, מספקת החברה שירותי ניהול לנתיב.

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה החדשות שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיף 4.8.3). כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה – לעניין זה ראה סעיף 4.4. להלן.

לחברה הסכם שרותי ניהול לענין שירותים שהיא מקבלת מהקבוצה (כגון שירותי ניהול ההשקעות מחטיבת ההשקעות בהראל ביטוח, שרותי מנהלה ולוגיסטיקה וכיוצ"ב).

1.1.3 נקודות עיקריות בהתפתחות ההיסטורית של החברה

החברה (בשמה הקודם: "נתיבות פנסיה בע"מ") התאגדה בישראל בשנת 1996. החברה הוקמה בידי כור תעשיות בע"מ באמצעות שתי חברות בנות שלה: כור שוקי הון בע"מ וכור מימון בע"מ. שתי חברות אלה נמכרו שלוש שנים לאחר מכן לקבוצת מנורה גאון (שכללה את מנורה החזקות בע"מ, ב. גאון אחזקות בע"מ ובנק הספנות לישראל בע"מ). לאחר מכירת בנק הספנות לבנק הפועלים בע"מ נותרה השליטה בחברה בידי מנורה גאון מימון בע"מ ומנורה גאון שוקי הון בע"מ. בשלהי 2004 נמכרה החברה להראל השקעות וביום 13.1.05 הועברו מניותיה לידי הראל השקעות. ביום 1.1.06 הועברו מניות החברה מאת הראל השקעות לידי הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה אשר היתה במועד האמור חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות. כחלק מארגון מחדש של החברות המנהלות של קרנות הפנסיה בקבוצה הועברה ביום 31 בדצמבר 2008 (בתוקף מיום 31 בדצמבר 2007) פעילות הפנסיה שהיתה עד אז תחת הראל השקעות עברה להיות תחת הראל ביטוח. בשנת 2010 מוזגה הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה להראל ביטוח (החברה האם שלה) וכפועל יוצא מוחזקת החברה, החל ממועד המיזוג האמור, באופן ישיר תחת הראל ביטוח. כמו כן מיזגה החברה לתוכה בשנת 2010 את גילעד פנסיה.

1.1.4 נקודות עיקריות בהתפתחות החברה בשנת 2013 ולאחר תקופת הדוח

חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך ההסכם בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך לתקופה נוספת לשנת 2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 12 בדצמבר 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 19 לינואר 2014.

הסכם המחאת זכות בין החברה לידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג") ומנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "מנוף ניהול")

בין ידידים הולדינג ומנוף קיים הסכם ניהול מיום 27 בדצמבר 2001 במסגרתו מעניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול עבור מנוף ניהול. מכיון שבפועל השירותים ניתנים על ידי החברה נחתם ביום 26 בפברואר 2013 הסכם המחאת זכות בין ידידים הולדינג לחברה ומנוף ניהול על פיו כל ההתחייבות של ידידים הולדינג יומחו לחברה. ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

הסכם המחאת זכות בין החברה לידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג") לעניין לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "לעתיד")

בין ידידים הולדינג ולעתיד קיים הסכם ניהול מיום 27 באפריל 1998 וביום 22 באוגוסט 2011 נחתמה תוספת להסכם ניהול במסגרתו מעניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול ותפעול עבור לעתיד. מכיון שבפועל השירותים ניתנים על ידי החברה נחתם ביום 26 בפברואר 2013 הסכם המחאת זכות בין ידידים הולדינג לחברה ולעתיד על

פיו כל ההתחייבות של ידידים הולדינג יומחו לחברה.
ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

הסכם לרכישת פעילותה של "הראל וואן" על ידי החברה

ביום 15 באוגוסט 2013 נחתם בין הראל השקעות לבין וואן טכנולוגיות תוכנה (או.אס.טי.) בע"מ ("וואן") ולבין הראל-וואן בע"מ ("הראל-וואן") הסכם לרכישת מרבית פעילותה של הראל וואן על ידי החברה באמצעות חברת הראל ביטוח ויתרת הפעילות על ידי וואן. הראל-וואן מוחזקת ב- 50% על ידי הראל השקעות וב- 50% על ידי וואן.

במסגרת ההסכם החברה רכשה תמורת 5.7 מיליוני ש"ח את הזכויות בתוכנה לניהול קרנות פנסיה, שהינן עיקר פעילותה של הראל-וואן.

מאחר שהפעילות נרכשה על ידי הראל ביטוח או חברה בת שלה, רכישת הפעילות כאמור אושרה על ידי ועדת הביקורת של הראל ביטוח ביום 15 ביולי 2013 ועל ידי דירקטוריון הראל ביטוח ביום 27 באוגוסט 2013 כעסקה עם צד קשור, בהיות הפעילות הנרכשת, פעילות של חברה בה הראל השקעות מחזיקה ב- 50% ואושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 29.9.2013.

העסקה הושלמה ביום 8 בספטמבר 2013 לאחר שהתקיימו התנאים המתלים.

אישור תקנונים:

ביום 1 ביולי 2013 אושרו תיקונים בתקנוני הראל פנסיה כללית והראל גילעד פנסיה, הכוללים, בין היתר, שינוי שמי של מסלולי הביטוח הקיימים, והוספת מסלולי ביטוח חדשים כמפורט להלן:

- עתיר שאירים מופחת נכות – לפרישה רגילה (67/64) ופרישה מוקדמת (60). מותאם לבעלי כיסוי א.כ.ע. נוסף;
- שני מסלולים (מקיפה ונכות מוגדלת 75%) לפרישה מוקדמת. מתאים למי שרוצה ליהנות משיעורי כיסוי גבוהים, תוך כדי הקטנת עלות הכיסוי לנכות, ע"ח הקטנת שנות התשלום.
- מסלול עתיר חסכון לפרישה רגילה. (67, 64).

בנוסף לשינויים האמורים לעיל ואשר הוכנסו בתקנונים של שתי קרנות הפנסיה, הוכנסו בתקנון הקרן הכללית גם השינויים הבאים:

- התאמת התקנון להפעלת הקרן כקרן הכוללת כיסויים ביטוחים לצד מסלול יסוד;
- השוואת הגדרות ואפשרויות שונות לתקנון הקרן המקיפה;
- מצטרפים חדשים לקרן אשר מבוטחים גם בקרן המקיפה יצורפו לאותו מסלול ביטוח כמו הקרן המקיפה;
- אפשרות בחירת הסדר יחיד גם למי שיש לו שאירים ולתקופה שאינה מוגבלת;
- מסלול ביטוח ללא נכות (כיסוי לשאירים בלבד).

ביטוח משנה בקרן הכללית:

החל מ-1 ביולי 2013 נכנס לתוקפו הסכם ביטוח משנה לכיסוי אירועים ביטוחיים למבוטחי הקרן הכללית. לפירוט – ראה סעיף שינויים בהסדרי ביטוח משנה בסעיף 3.5 להלן.

תחילת פעילותה של קופ"ג למשרתי צה"ל

כאמור לעיל, החברה קיבלה אישור על ידי הממונה להפעלת קופת הגמל למשרתי צה"ל שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל המהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. במהלך תקופת הדוח החלה הקופה בפעילות בהיקף נמוך מאוד ונקלטו אליה מספר עמיתים. לנוכח היקף הפעילות הנמוך קיבלה החברה מהממונה פטור מהגשת דוחות כספיים לשנת הדוח בגין הקופה.

הלוואות מאת הראל חברה לביטוח בע"מ להראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

ביום 15 במאי 2012 התקשרו הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") והחברה בהסכם הלוואה מסוג On-Call אשר במסגרתו הלוואה הראל ביטוח לחברה סך של 15,000,000 ₪ (חמישה עשר מיליון ₪), למשך תקופה בת 11 חודשים ו-29 ימים אשר תתחדש אוטומטית לתקופות נוספות בנות אותו משך, אלא אם מי מהצדדים יודיע על אי חידושה. ההלוואה ניתנה בריבית בשיעור שנתי של פריים בתוספת 1%, אשר שיעורה יתעדכן מעת לעת בהתאם לעלויות הגיוס של הראל ביטוח. במסגרת ההסכם, מורשית הראל ביטוח לדרוש את פירעונה של ההלוואה כולה או חלקה בכל עת, ובמקרה כאמור נדרשת החברה להשיבה בתוך שבעה ימי עסקים.

ביום 20 ביוני 2013 נפרעה ההלוואה האמורה לעיל והועמדה מחדש לטובת החברה, במסגרת הסכם נוסף, שבמסגרתו הועמדה לחברה הלוואה בסך 25,000,000 ₪ (עשרים וחמישה מיליון ₪) למשך תקופה בת 11 חודשים ו-29 ימים אשר תתחדש אוטומטית לתקופות נוספות בנות אותו משך, אלא אם מי מהצדדים יודיע על אי חידושה. ההלוואה ניתנה בריבית בשיעור שנתי של 4.1% נכון לשנת 2013, אשר שיעורה יתעדכן מעת לעת בהתאם לשינויים ועדכונים בסעיף 3(ז) בפקודת מס הכנסה ובתקנותיו. ביום 30 בדצמבר 2013 פרעה החברה סך של 10,000 ₪ (עשרה מיליון ₪) מתוך הסכום הנ"ל.

במסגרת ההסכם, מורשית הראל ביטוח לדרוש את פירעונה של ההלוואה כולה או חלקה בכל עת, ובמקרה כאמור נדרשת החברה להשיבה בתוך שבעה ימי עסקים.

התקשרות בעסקה לרכישת מחצית הזכויות בנדל"ן ברעננה

ביום 21 בינואר 2013 התקשרו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים ("החברות הבנות") בהסכם עם רבוע כחול נדל"ן ("רבוע כחול") בקשר עם רכישת מחצית מזכויות רבוע נדל"ן במקרקעין, בשטח של כ- 11 דונם הידועים כחלק מחלקה 4 בגוש 7657, והמצויים באזור התעשייה הצפוני של רעננה ("המקרקעין").

בכוונת החברות הבנות ורבוע נדל"ן להקים על המקרקעין מבנה משרדים ("משרדים"), אשר מושכר מראש, בכפוף להשלמת בניית המשרדים, לצד ג' לתקופה של 10 שנים עם אופציה לחמש שנים נוספות.

במסגרת העסקה נחתם בין הצדדים הסכם מכר, לפיו החברות הבנות רוכשות מאת רבוע נדל"ן 50% מהזכויות במקרקעין, וכן הסכם שיתוף במסגרתו הוסדרו יחסי הצדדים כבעלים במשותף במקרקעין, ובכלל כך את נשיאת הצדדים בעלויות תכנונו, הקמתו, שיווקו, ניהולו ותפעולו של המשרדים בחלקים שווים ביניהם. המשרדים יכללו שטחים להשכרה בהיקף של כ- 25,500 מ"ר על פני 16 קומות מעל קומת קרקע, וכן 868 מקומות חניה. במקרקעין זכויות בניה נוספות על פי תב"ע בתוקף, שלא ינוצלו בשלב ראשון. היקף ההשקעה הצפויה של החברות הבנות הינו כ- 143 מיליוני ש"ח, כאשר כ-30% הינם עבור תיקי הנוסטרו והיתרה עבור תיקי התחייבויות תלויות תשואה, קופות גמל וקרנות פנסיה.

העסקה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה.

עסקה לרכישת בניין משרדים במיניאפוליס, מניסוטה

ביום 5 באפריל 2013, התקשרו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן

החברה, שהינן גופים מוסדיים ("החברות הבנות") בהסכם עם משקיע מוסדי ישראלי ומשקיע אמריקאי לרכישת בניין משרדים, המסווג כבניין Class A+, הכולל 51 קומות וכ - 130 אלף מ"ר שטחים להשכרה (כ - 94% כבר מאוכלסים) הנמצא במרכז העיר מניאפוליס במדינת מיניסוטה, ארה"ב ("הנכס"). רכישת הזכויות בוצעה באמצעות הקמת שותפות בו מחזיקה החברה ב - 49% מן הזכויות, המשקיע המוסדי הנוסף ב - 25% והמשקיע האמריקאי ב- 26% אשר לאור מומחיותו ינהל את הנכס. סכום התמורה הכולל הינה כ- 277 מיליון דולר. הרכישה תמומן על ידי הון השותפים וחוב בנקאי שיועמד על ידי מוסד פיננסי אמריקאי, כאשר סך מרכיב ההון על ידי כלל השותפים בנכס יעמוד על כ- 94 מיליון דולר. היקף ההשקעה הכולל של החברות הבנות צפוי להסתכם לסכום של כ- 46 מיליון דולר. התקשרות החברות הבנות בעסקה נעשתה בעיקרה מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה. לפיכך, לעסקה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה.

כביש חוצה ישראל

שותפות ייעודית, ת.ש.י דרכים שותפות מוגבלת (להלן: "תש"י") אשר הוקמה על ידי קרן תשתיות ישראל (להלן: "קרן תשתיות") ואשר רכשה בסוף שנת 2010 50% ממניות חברת דרך ארץ הייווייז (1997) בע"מ (25.5% בדילול מלא), בעלת הזיכיון בכביש חוצה ישראל (להלן: "דרך ארץ"), התקשרה ביום 23 בדצמבר 2012 בהסכם מתוקן עם חברת שיכון ובינוי בע"מ (להלן: "שו"ב") לרכישת החזקותיה של שו"ב בדרך ארץ, לרבות בהלוואות הבעלים שהעמידה שו"ב לדרך ארץ (להלן: "העסקה"). לאחת שהתקיימו התנאים המתלים להשלמת העסקה, ובהם קבלת הסכמת המדינה וקבלת הסכמת הגורמים המממנים של דרך ארץ, הושלמה העסקה ביום 4 ביולי 2013 ותש"י רכשה משו"ב את מלוא החזקותיה בדרך ארץ (25.5% בדילול מלא). במסגרת העסקה השקיעו חברות בנות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "חברות בנות"), השקעה נוספת בתש"י, בסך של כ - 350 מיליון ש"ח, וזאת לצד השקעות נוספות על ידי שותפים מוגבלים אחרים בתש"י, כל אחד על פי חלקו בתש"י. לאחר השלמת העסקה, החברות הבנות מחזיקות כשותף מוגבל במישרין בכ - 46% מהזכויות בתש"י.

עסקה לרכישת בניין משרדים בלונדון, אנגליה

חברות בנות של בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, (להלן: "חברות בנות"), שהינן גופים מוסדיים, השלימו ביום 27 בספטמבר 2013 התקשרות בהסכם, לפיו רכשו החברות הבנות ביחד עם שותף מקומי מאנגליה ("השותפות"), בעקיפין, באמצעות תאגידים, בניין משרדים בלונדון שבאנגליה ("הנכס"). חלקה של הראל בשותפות (ובעקיפין בנכס) הינו 49%. שאר הזכויות בשותפות (ובעקיפין בנכס) יוחזקו על ידי משקיע מקומי (51%), אשר גם אחראי לנהל את הנכס. הנכס שנרכש הינו בניין הכולל 9 קומות מעל ל-2 קומות מרתפים וקומת קרקע בשטח כולל של כ - 17 אלף מ"ר, הנמצא במרכז העסקים של לונדון. סה"כ עלות העסקה הכוללת הינה כ - 115 מיליון פאונד. הרכישה תמומן על ידי הון הצדדים וחוב בנקאי שיועמד על ידי מוסד פיננסי, כאשר סך מרכיב ההון על ידי השותפים בנכס יעמוד על כ - 43 מיליון פאונד. היקף ההשקעה הכולל של החברות הבנות צפוי להסתכם לסכום של כ - 21 מיליון פאונד. התקשרות החברות הבנות בעסקה דלעיל נעשתה בעיקרה מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה, ולפיכך לעסקה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברות הבנות או החברה.

עסקה לרכישת נכס מקרקעין בפאריז, צרפת

ביום 23 באוקטובר 2013 התקשרו חברות בנות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות"), בהסכם עם שותפים זרים ("שותפות") לפיו ירכשו הצדדים (בעקיפין, באמצעות תאגידים זרים), נכס מקרקעין בפאריז, צרפת ("הנכס"). הנכס שנרכש ממוקם בשרדרת שאנו אליזה

בפאריז והוא כולל כ- 3,500 מ"ר שטח המשמש למסחר, כ- 5,100 מ"ר המשמשים כמשרדים וכ- 1,600 מ"ר שטחי מגורים. שיעור התפוסה הנוכחי בנכס עומד על 100%. חלקן של החברות הבנות בשותפות (ובעקיפין בנכס) הינו 39%. שאר הזכויות בשותפות (ובעקיפין בנכס) יוחזקו על ידי השותפים הזרים, אשר גם אחראים על ניהול הנכס. הנכס נרכש עבור סך של כ- 240 מיליוני אירו (לא כולל הוצאות נלוות). הרכישה תמומן על ידי הון הצדדים וחוב בנקאי שיועמד על ידי מוסד פיננסי, כאשר סך מרכיב ההון על ידי כלל השותפים בנכס יעמוד על כ- 73 מיליוני אירו. היקף ההשקעה הכולל של החברות הבנות הסתכם לסכום של כ- 29 מיליוני אירו. התקשרות החברות הבנות בעסקה דלעיל נעשתה בעיקרה מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה, ולפיכך לעסקה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברה.

עסקה למכירת נכס נדל"ן באנגליה

ביום 22 במאי 2009 חברות הבנות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות"), התקשרו בעסקה לרכישת בניין משרדים בלונדון, אנגליה, שמושכר לממשלת אנגליה (להלן: "הנכס"). הנכס נרכש על ידי החברות הבנות ביחד עם חברות מקבוצת כלל ביטוח וגוף מקומי המתמחה בהשקעות נדל"ן באנגליה (להלן: "המוכרות"), כאשר חלקן בעקיפין של כל אחת מקבוצת הראל וקבוצת כלל בזכויות בנכס עומד על 49%. עלות העסקה הכוללת של רכישת הנכס עמדה על כ- 39 מיליון פאונד, והנכס הושכר בשכירות לזמן ארוך לממשלת בריטניה. ביום 18 בדצמבר 2013 התקשרו המוכרות בהסכם למכירת הנכס בסכום של כ- 59 מיליון פאונד, מחיר המשקף עליה של כ- 51% בשווי הנכס. תקבולי המכירה יחולקו בין המוכרות בהתאם לשיעור ההחזקות בנכס. עסקת המכירה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות החברה שכן עיקר ההחזקה בנכס היתה כנגד התחייבויות תלויות תשואה ומנכסי קרנות פנסיה.

1.2 מדיניות החברה המנהלת – השקעות

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניות ההשקעה הכללית של החברה, וקובע מדרג סמכויות בקבלת החלטות – בין חטיבת ההשקעות, ועדת השקעות וועדת אשראי, והדירקטוריון. ועדת ההשקעות (עמיתים), המורכבת מנציגים חיצוניים, אחראית על קביעת מדיניות ההשקעות של קרנות הפנסיה במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון, וקביעת החלטות ההשקעה, כגון: חלוקת התיק בין אפיקי ההשקעה השונים, חשיפה לסוגי נכסים, אישור מראש של עסקאות טרם ביצוען ועוד. חטיבת ההשקעות של הקבוצה מבצעת את פעילות ההשקעות עבור גופי החיסכון ארוך הטווח – ביטוח, פנסיה וגמל ועבור תיקי הנוסטרו של חברות הביטוח והחברות המנהלות בקבוצה, וזאת בהתאם להנחיות מועדות ההשקעה השונות.

פעילות ניהול ההשקעות מבוצעת בחטיבת ההשקעות של הראל ביטוח, המרכזת את פעילות ההשקעה עבור הראל ביטוח, דקלה ביטוח, EMI, קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות בקבוצה. חטיבת ההשקעות כוללת כ-60 עובדים ומחולקת ליחידות משנה מתמחות, הכוללות את יחידת מניות ישראל, יחידת אג"ח סחיר ישראל, יחידת השקעות חו"ל, יחידת מחקר, יחידת נדל"ן, יח' ניהול נכסי נדל"ן, יח' השקעות פרטיות, יחידת אשראי עסקי, יחידת ניהול תיקים, יחידת בקרה, יחידת middle office, יח' משפטית, יחידת ניהול סיכונים (אשר כפופה לחטיבת אקטואריה בחברה), ויח' נוסטרו (אשר מנהלת את ההשקעות הסחירות בישראל של תיקי הנוסטרו).

פעילות ניהול ההשקעות בגופים השונים של הקבוצה, הכפופים לחוק הפיקוח ו/או לחוק קופות גמל, מבוצעת על פי תקנות ההשקעה, כאשר החל מחודש יולי 2012, אוחדו תקנות ההשקעה שחלו על תיקי הביטוח ועל כספי הגמל והפנסיה לגדר תקנות השקעה חדשות תקנות ההשקעה מגדירות פרמטרים כלליים להשקעה - כגון: חשיפות לתאגיד בודד ולקבוצת תאגידיים, השקעה באמצעי שליטה של תאגיד, השקעה בזכות במקרקעין, השקעה בנכסים סחירים, השקעה מחוץ לישראל ועוד. עקרונות היסוד לפיהם פועלת חטיבת ההשקעות כוללים: נטילת סיכון

באופן מחושב, מתוך מגמה לשפר את פרופיל התשואה של התיק, גיוון הפעילות על פני מגוון תחומי השקעה על מנת לשפר את פרופיל הסיכון בתיק, פעילות על סמך ניתוח כלכלי שעשוי להכתיב פעילות כנגד מגמה, הימנעות מתזמון שוק (Market Timing), הימנעות משינויים מהירים בתיק על פני זמן קצר וניצול יתרון לגודל בהשקעות לא סחירות, תוך התאמת הפרמיה על היעדר הנזילות.

במהלך תקופת הדוח העמיקו הגופים המוסדיים בקבוצת הראל (ביניהם - החברה), את פעילות ההשקעה הסחירה בשיטת "סלי השקעה" לפי סוגי ההשקעות. הסלים הפעילים הינם: סל אג"ח מדינה צמוד, סל אג"ח מדינה שקלי, סל אג"ח חברות צמוד, סל אג"ח חברות שקלי, סל מניות ישראליות, סל מניות חו"ל, סל אג"ח ומט"ח חו"ל וסל נזילות (בקשר עם כספי העמיתים).

הפעילות באמצעות סלי השקעה מבטיחה פיזור אופטימלי ושיווייני של ההשקעות בין הקופות והמסלולים ומאפשרת ביצוע השקעות אופטימלי גם עבור קופות ו/או מסלולים בעלי היקף נכסים קטן יחסית.

תיק ההשקעות של קרנות הפנסיה נבנה כתיק בעל אופק השקעה ארוך טווח, שמטרתו השגת תשואה נאותה לאורך זמן לעמיתי הפנסיה. ענף הפנסיה ממשיך ליהנות מתזרימים חיוביים משמעותיים שהולכים וגדלים במהלך השנים האחרונות. במהלך שנת 2013 המשיכה החברה במדיניות זהירה בהשקעות של קרנות הפנסיה, תוך התייחסות לפיזור בין מנפיקים וקבוצות תאגידים, פיזור בין האפיקים, פיזור גיאוגרפי ועוד. עם זאת, נוכח התשואות הנמוכות בשוק האג"ח, הממשלתי והקונצרני, ומתוך ראייה ארוכת טווח הנדרשת בענף קרנות הפנסיה, פעלה החברה להגדלת ההשקעות בנכסים אחרים בהם התשואה הפוטנציאלית סבירה, כגון מניות, אשראי לא סחיר לחברות, נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות.

נכסי הפנסיונרים והזכאים הקיימים: תיקי הפנסיונרים צמחו במהלך השנה נוכח גידול במספר הפנסיונרים, וההשקעות בתיקים אלו בוצעו בהתאם למדיניות ההשקעות - באג"ח ממשלתי וקונצרני, תוך התאמה ככל האפשר של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות.

1.3. ניהול סיכונים ומדיניות החברה המנהלת לעניין ניהול סיכונים

מדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים הינה להבטיח כי מתקיימים תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור סיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה והקרנות שבניהולה ועל איתנותם הפיננסית. מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מושתתת על:

1.3.1 ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלת החברה, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנימית.

1.3.2 יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.

1.3.3 קיום סביבת בקרה פנימית נאותה שתעוגן בנהלים ברורים והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על הסיכונים, המאפשרים פיזור, קיזוז ו/או העברת הסיכונים לגורם אחר והגבלתם לרמה שנקבעה מראש.

1.3.4 פעולות גילוי ודיווח בנוגע לפרופיל הסיכונים לגורמים הרלוונטיים.

החל מסוף 2012 ניהול הסיכונים נעשה הן בראייה קבוצתית והן ברמת החברה ומנוהל על ידי מנהלת הסיכונים הראשית של הקבוצה. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות הכוללות, בין היתר, את יחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות של הקבוצה וחשבונות.

אגף ניהול סיכונים כפוף למנהלת הסיכונים הראשית ומסייע בידה ביישום תפקידיה, הכוללים בין היתר, תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים ומתן סיוע מקצועי בפיתוח מתודולוגיות, כלים ושיטות עבודה

לניהול הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

דירקטוריון החברה מאשר מראש, ובוחן על בסיס תקופתי, מדיניות ואסטרטגיית ניהול סיכונים, כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן את אופן הציות לנהלים שנקבעו ולגבולות החשיפה. כמו כן, מפקח דירקטוריון החברה על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים בחברה.

בחברה פועל פרום לניהול סיכונים בהשקעות. הפרוים מתכנס על בסיס תקופתי, בהשתתפות מנהלים רלבנטיים. מנכ"ל החברה אחראי על פעולות עסקיות מהותיות, ומדווח עליהן ישירות לדירקטוריון. פעולות אלה כרוכות לעיתים בנטילת סיכונים. ביישום מדיניות ניהול הסיכונים פעילות המנכ"ל נתמכת על ידי מנהלת הסיכונים וחברי הנהלה בכירים נוספים.

גורמים ומנהלים נוספים בחברה אחראים על ניהול סיכונים ספציפיים, כגון: מנהל הכספים האחראי על ניהול סיכונים הקשורים לדיווח הכספי, כולל יישום הוראות SOX, אשר הוחלו על גופים מוסדיים (ראה לעיל), קצינת הציות והיועץ המשפטי אחראים לנושא העמידה בהוראות הדין והסיכונים המשפטיים, מנהל אבטחת מידע ומנהל אגף לוגיסטיקה אחראים על ניהול סיכונים אבטחת מידע וסיכונים תפעוליים נוספים ומבקר הפנים אחראי על ביצוע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים ושל יעילות מערך ניהול הסיכונים בחברה.

המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסים. ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הסדרי חקיקה רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים דרישות שונות, שהעיקריות בהן:

- דרישה למינוי מנהל סיכונים;
 - דרישות, מתוקף החוזר המאוחד פרק 10 – ניהול סיכונים, המתייחסות לתפקידי מנהל הסיכונים ומארג היחסים שלו עם בעלי תפקידים אחרים;
 - דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים
 - חוזר גופים מוסדיים 2007-9-15 בנושא ניהול סיכונים אשראי;
 - הוראות לעניין טיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, אבטחת מידע, ניהול המשכיות עסקית, סיכונים טכנולוגיות מידע ובקרה על דיווח כספי (SOX);
- החברה מיישמת את דרישות החוקים והחוזרים, בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו.

1.3.5 מדיניות ניהול סיכונים אקטואריים:

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה. הקרנות שבניהול החברה פועלות על פי תקנון שאושר על ידי המפקח ועל ידי דירקטוריון החברה, המבוסס על ביטוח הדדי וכולל חלוקת תשואה דמוגרפית מדי חודש ומנגנון איזון אקטוארי המתבצע אחת לשנה.

1.3.6 מדיניות ניהול סיכונים שוק:

הדירקטוריון וועדות ההשקעה מקבלים דיווחים על תיק ההשקעות של החברה, על שינויים בשוקי הכספים וההון, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים בהתאם לאופי ההתחייבויות הרלבנטיות. בהתבסס על מידע זה קובעים הדירקטוריון וועדת השקעות עמיתים, מעת לעת, את מדיניות ההשקעה של החברה ומגבלות לגבי היקף החשיפה לאפיקי ההשקעה השונים. מגבלות אלה, אשר נועדו לצמצם את הנזק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות, בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכונים השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה.

מדיניות ההשקעות בתיקי העמיתים נקבעת כך, שלהערכת הגורמים הרלבנטיים, תמקסם את התשואה ביחס לסיכונים הקיימים בתיקים ובהתאמה למאפייני העמיתים.

1.3.7. מדיניות ניהול סיכונים אשראי:

פעילות האשראי של חטיבת ההשקעות נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכונים אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל והחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות ובכלל זה ועדת השקעות עמיתים.

תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיו"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכונים אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכונים אשראי להם חשוף הגוף המוסדי. בהתאם לחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכונים אשראי מונה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכונים אשראי. חוזר ועדת חודק קובע הוראות לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, בין היתר, באמצעות הרחבת תהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב וקביעת מדיניות ביחס לרכישת איגרות חוב, הכוללת, בין היתר, הכללת תניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. בעקבות חוזר זה אושרו בוועדות ההשקעה דרישות, תהליכים ונהלי השקעה.

מדיניות החשיפה לאשראי, אשר אושרה על-ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל, מתייחסת למגבלות לחשיפה כוללת לקבוצת לוויים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת אשראי, ועדות השקעה והדירקטוריון. בנוסף אישרו הדירקטוריונים האמורים את מודל דירוג האשראי הפנימי שבשימוש חטיבת ההשקעות.

1.3.8. מדיניות ניהול סיכונים תפעוליים:

סיכונים תפעוליים עיקריים מנוהלים על-ידי מנהלים בדרגות הניהול השונות בקבוצת הראל ובחברה. מלבד זאת, חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על ידי אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר. בנוסף, מבקר הפנים משלב בתוכנית הביקורת נושאים שהוערכו בסקרי סיכונים כנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

לחברה אין תיאבון לסיכונים תפעוליים ובהתאם פועלת ליישום בקרות למזעור החשיפה לסיכונים אלה, תוך התחשבות בשיקולי מהותיות וכדאיות.

בחברה התבצעה הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות. בנושא ניהול סיכונים מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות חוזר המפקח בעניין הונאות ומעילות (ראה לעיל) ובהתאם למדיניות למניעת מעילות והונאות, אשר אושרה על-ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל ובהם החברה.

מסגרת ניהול הסיכון התפעולי מבוססת, בין היתר, על סטנדרטים גבוהים של יושרה ואתיקה, מחויבות לממשל ארגוני יעיל, כולל בין היתר הפרדת תפקידים, מניעת ניגודי עניינים, הגדרת סמכויות ואחריות והגדרת נהלי עבודה לתהליכים השונים.

על מנת להעמיק את המודעות לציות ולתהליכי בקרה נוספים, גיבשה ואימצה הקבוצה, ובתוכה החברה, קוד אתי, המהווה מצפן לעבודה השוטפת, ונועד להנחות ולכוון את התנהגות העובד במצבים של דילמות ושאלות לגבי ההתנהגות הראויה והנכונה מבחינה ערכית ומקצועית.

1.3.9. מדיניות ניהול סיכונים אבטחת מידע והיערכות לשעת משבר:

דירקטוריון החברה אימץ ואישר מדיניות בנושא אבטחת מידע. מסמך המדיניות מציג את מחויבות ההנהלה

לאבטחת המידע בקבוצה, מתווה את העקרונות להשגת רמת אבטחת מידע נאותה ומפרט, בין היתר, את התשתית הארגונית התומכת בניהול סיכונים מערכות מידע, אבטחת מידע, סקרי סיכונים והמשך פעילות בשעת משבר. מכוחו של מסמך המדיניות נכתבו ונכתבים נהלים פנימיים.

1.3.10. סיכוני ציות

ביום 3 באוגוסט 2011 נחקק חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. במסגרת החוק הורחבו סמכויות המפקח ועובדי משרד האוצר. בנוסף הוקנתה למפקח במסגרת החוק הסמכות להטיל על כל אדם אשר הפר הוראה הקבועה בתוספות לחוקי הפיקוח עיצום כספי בסכום שנקבע בתוספת לחוק. בהתאם לחוק, המנהל הכללי נדרש לפקח ולנקוט את כל האמצעים הסבירים בנסיבות העניין למניעת ביצוע הפרה בידי התאגיד או בידי עובד. הוראות החוק לעניין הטלת עיצומים כספיים תיכנסנה לתוקף כשנה לאחר פרסומן. יתר הוראות החוק תיכנסנה לתוקף עם פרסומן ברשומות.

לאור הוראות החוק כאמור, ביום 25 בדצמבר 2011 הקבוצה אימצה תכנית אכיפה ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

הוראות החוק עשויות להוביל להגברת אמצעי האכיפה בהם ינקוט המפקח ולהגדלת סכומי העיצום הכספי אותם יטיל המפקח על הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח.

1.3.11. גורמי סיכון

קיימים מספר גורמי סיכון עיקריים העלולים להשפיע על רווחיות ויציבות החברה והקרנות שבניהולה:

1.3.11.1. סיכונים מקרו כלכליים:

1.3.11.1.1. סיכוני שוק:

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במרווחי אשראי, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

שינויים בגורמי סיכון שוק עלולים לגרום להפסדים באופן ישיר עקב ירידת שווי ההשקעות בתיק הנוסטרו של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול מהעמיתים, המושפעים מהיקף הצבירה. התממשות סיכוני השוק עלולה לגרום לירידה בהיקף נכסי העמיתים ולהקטין את דמי הניהול הקבועים. כמו כן, ירידות בשוק ההון גורמות לתשואות נמוכות עבור עמיתי הקרנות ולעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

שווי הנכסים בתיקי העמיתים, הן הסחירים והן הלא סחירים, מושפע משינויים בגורמי סיכון שוק. עבור נכסים סחירים שינויים בגורמי הסיכון משתקפים במחיריהם בשוק ואילו עבור נכסים לא סחירים שינויים בגורמי הסיכון באים לידי ביטוי בשווי ההוגן שלהם המחושב על פי מודל או לפי הערכת שווי.

סיכוני שוק בארץ ובעולם עלולים להתממש בעקבות אחת או יותר מההתפתחויות הבאות:

- האטה כלכלית בישראל: האטה כאמור עלולה להקטין את ציפיות השוק לגידול ברווחיות הפירמות בעתיד ולשחוק את מחירי המניות שלהן בהתאם. האטה עלולה גם לגרום לפתיחת מרווחי אשראי של אגרות חוב מקומיות כתוצאה מגידול בפרמיית הסיכון שדורשים המשקיעים.
- מדיניות מוניטרית מרסנת: העלאת שיעורי הריבית על ידי בנק ישראל עלולה לייקר את מחיר הכסף לפירמות ולאנשים פרטיים וכתוצאה מכך לגרום לשינוי העדפות הציבור בקשר להחזקת נכסים פיננסיים.

- הרעה ביציבות הפוליטית או הביטחונית של מדינת ישראל.
- הרעה בפרמטרים הפיננסיים של מדינת ישראל: שינוי לרעה בפרמטרים כגון גודל הגירעון הממשלתי, שינוי במצבת החוב הממשלתי, הרעה בתחום האינפלציה וכדומה, עלולים להשפיע על נטייתם של משקיעים מקומיים וזרים להשקיע משאבים בישראל.
- האטה כלכלית בעולם: האטה כאמור עלולה להקטין את ציפיות המשקיעים הגלובליים לגידול ברווחי הפירמות בעתיד ולהביא לשחיקתם של מחירי המניות ואגרות החוב בעולם.

1.3.11.1.2. האטה כלכלית בישראל:

מלבד השפעתה על שוקי המניות ואגרות החוב (כמתואר לעיל), להאטה כלכלית בישראל עלולה להיות השפעה על קיטון בהיקפי הפרמיות, גידול בשיעור ביטולים ופדיונות מוקדמים ואף לגידול בתביעות.

1.3.11.1.3. סיכון מחירי נכסים אחרים:

חלק מנכסי העמיתים מושקע בהשקעות אלטרנטיביות הכוללות השקעות בנדל"ן וקרנות נדל"ן, בקרנות השקעה ובקרנות גידור. השקעות אלה חשופות לשינויים בשוים, אשר עשויים לנבוע, בין היתר, משינויים בשוקי ההון בארץ ובעולם, משינויים במחירי נדל"ן או מסיכונים עסקיים ספציפיים.

1.3.11.1.4. סיכוני אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי. כמו כן, חשיפה משמעותית לקבוצות לווים או ריכוזיות ענפית, עלולה להשפיע לרעה על יכולת העמידה בהחזר חובות של אותם צדדים נגדיים.

חלק מנכסי החברה והקרנות שבניהולה מושקע על ידה בפיקדונות בבנקים בישראל, ברכישת אגרות חוב בארץ ובחו"ל ובהעמדת אשראי ללווים שונים. לפיכך, יש ביציבות הבנקים, המנפיקים, והלווים כדי להשפיע על שווי הפיקדונות אגרות החוב והאשראי כאמור, ובהתאם על תוצאותיה העסקיות של החברה והקרנות שבניהולה. סיכון אשראי קיים גם בפעילות בנגזרים.

1.3.11.1.5. סיכוני נזילות:

נדרשת רמת נזילות מסוימת על מנת שהקרן תוכל לעמוד במשיכת כספים מהותית של העמיתים מן הקרן. בנוסף, היעדר נזילות בשווקים עלול לגרום לקשיים במימוש נכסים ו/או בהקטנת חשיפות.

1.3.11.2. סיכונים ענפיים:

1.3.11.2.1. שינויים רגולטוריים:

שינויים בחקיקה, בפסיקה ובהוראות משרדי הממשלה עשויים להשפיע מהותית על התוצאות העסקיות בענף, אשר הינו עתיר פיקוח רגולטורי. שינויים כאמור עשויים להתבטא בהורדת שיעורי דמי הניהול (פגיעה ישירה), בהטלת מגבלות על דרכי פעולת החברות המנהלות של קרנות פנסיה אשר יובילו לגידול בהוצאות הניהול (פגיעה עקיפה), ובנושאים נוספים הרלבנטיים לעסקי החברה.

1.3.11.2.2. סיכונים ביטוחיים:

סיכונים ביטוחיים נובעים מחוסר הודאות באשר לסיכויי התרחשות, השפעת ומועד התממשות התחייבויות ביטוחיות. תמחור זכויות הפנסיה וכן ההערכות האקטואריות לגבי התחייבויות הביטוחיות, נעשים על סמך

ניסיון העבר, הנחות אקטואריות והמצב המשפטי והרגולטורי הידועים לגבי סיכונים כגון סיכוני תוחלת חיים (מוות ואורך חיים). השתנות בגורמי הסיכון, בשכחות האירועים ובחומרתם, לעומת הנחות האקטואריות, ובמצב המשפטי והרגולטורי עשויים להשפיע על תוצאות הקרנות שבניהול החברה.

1.3.11.2.3. ניווד החיסכון הפנסיוני וכניסת הבנקים ליעוץ בתחום החיסכון ארוך הטוח:

התקנות בעניין ניווד החיסכון הפנסיוני, אשר נועדו לאפשר לצרכן לנייד את החיסכון הפנסיוני בכל עת בין הגופים המנהלים ולהגביר את התחרות בין הגופים הנ"ל, משפיעות על התנהגות המבוטחים והעמיתים בקרנות הפנסיה (רמת שימור התיק) ומגדילות את החשיפה לגידול בשיעור ביטולים. כמו כן, למתן האפשרות לבנקים להעניק יעוץ בקשר עם מוצרי חיסכון פנסיוני ולמכור מוצרי חיסכון פנסיוני, יש השלכה על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר לאור תשלום העמלות לבנקים, אשר אינה ניתנת להערכה בשלב זה.

1.3.11.2.4. שינוי בטעמי הציבור:

שינויים בנטיית הציבור לבחור בין תחליפי המוצרים בתחומים השונים, או שלא לבצע ביטוח כלל, עשויה להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל רווחיותה.

1.3.11.2.5. קריסת מבטח משנה של החברה:

קריסת מבטח משנה של החברה לא פוגעת בחברה באופן ישיר אך עלולה לפגוע במבוטחי הקרן שבניהולה, אם במקביל לקריסת מבטח משנה יתרחשו אירועי קטסטרופה רבי נפגעים, ועל ידי כך לפגוע בחברה בעקיפין.

1.3.11.2.6. סיכוני קטסטרופה:

החברה חשופה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה), כגון: מלחמה, אירוע טרור, מגיפה, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה.

ביטוח משנה המכסה אירועי קטסטרופות מצמצם סיכונים אלו.

1.3.11.2.7. תקדימים משפטיים:

החברה והקרנות שבניהולה חשופות להחלטות שיפוטיות העשויות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילותן, לשנות את היקף חבויות החברה והקרנות שבניהולה, ולגרום לעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות עם עמיתים.

1.3.11.2.8. גידול בתחרותיות:

גידול במספר המתחרים והתעצמות ביתר הפרמטרים של התחרות בענף עלולים להביא לשחיקת רווחיות.

1.3.11.2.9. סיכוני נזילות:

נדרשת רמת נזילות מסוימת על מנת שהקרן תוכל לעמוד במשיכת כספים מהותית של העמיתים מן הקרן. בנוסף, היעדר נזילות בשווקים עלול לגרום לקשיים במימוש נכסים ו/או בהקטנת חשיפות.

1.3.11.3. סיכונים מיוחדים לחברה:

1.3.11.3.1. סיכונים תפעוליים:

התממשות של סיכונים תפעוליים שונים, כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים, עלולה להשפיע לרעה על פעילותה ולגרום להפסד כספי.

1.3.11.3.2. אי התאמה בין נכסים והתחייבויות:

אי התאמה בין בסיסי ההצמדה ותקופות ההשקעה בנכסים ותקופות פירעון ההתחייבויות, מגבירה את החשיפה האפשרית לסיכוני שוק של התשלומים לפנסיונרים בקרנות שבניהול החברה.

1.3.11.3.3. תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים מהותיים:

לתובענות ייצוגיות ולתביעות משפטיות מהותיות אחרות כנגד החברה, עלולה להיות השפעה מהותית על עסקיה. הליכים כאמור יכול שינבעו גם מפעולות של צדדים שלישיים (כגון סוכנים של החברה), מבלי שלחברה תהיה יכולת חזרה מעשית לאותם צדדים שלישיים.

1.3.11.3.4. אי עמידה בדרישות רגולטוריות:

פעילויות מהותיות בקבוצה כפופות להוראות רגולטוריות שונות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום סנקציות ועיצומים כספיים כלפי הקבוצה ועשויה להוות בסיס לתביעות נגדה.

1.3.11.3.5. סיכון מוניטין:

לשינויים לרעה בתדמית החברה וקבוצת הראל בקרב הציבור הרחב עלולה להיות השפעה על היקף עסקיה.

1.3.12. טבלת גורמי הסיכון

בטבלאות שלהלן מוצגים גורמי הסיכון לעיל, תוך הבחנה בין סיכוני החברה המנהלת לסיכוני העמיתים בקרנות שבניהולה על פי טיבם ועל פי השפעתם, לדעת הנהלת החברה, על עסקי החברה והקרנות שבניהולה:

מידת השפעת גורמי הסיכון על החברה המנהלת:

| השפעה קטנה | השפעה בינונית | השפעה גדולה | גורמי סיכון | |
|------------|------------------|-------------|--|------------------------------|
| ✓ | ✓ | ✓ | סיכוני שוק האטה כלכלית בישראל סיכוני אשראי | סיכוני מקרו |
| ✓ | ✓ ✓ ✓ ✓ | ✓ | שינויים רגולטורים ניוד החיסכון הפנסיוני/ביטולים גידול בתחרותיות סיכון נזילות שינוי בטעמי הציבור תקדימים משפטיים | סיכונים ענפיים |
| | ✓ ✓ ✓ ✓ | ✓ | סיכונים תפעוליים תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים מהותיים אי עמידה בדרישות רגולטוריות סיכון מוניטין | סיכונים מיוחדים לחברה |

מידת השפעת גורמי הסיכון על כספי העמיתים בקרנות הפנסיה:

| השפעה קטנה | השפעה בינונית | השפעה גדולה | גורמי סיכון | |
|------------|---------------|-------------|--|-----------------------|
| | | ✓ ✓ ✓ | סיכוני שוק סיכוני אשראי האטה כלכלית בישראל סיכון מחירי נכסים אחרים סיכון נזילות | סיכוני מקרו |
| | | ✓ ✓ | שינויים רגולטורים סיכונים ביטוחיים תקדימים משפטיים רעידת אדמה או אסון טבע אחר/ מלחמה/טרור קריסת מבטח משנה של החברה | סיכונים ענפיים |
| ✓ | ✓ ✓ | | סיכונים תפעוליים אי התאמה בין נכסים והתחייבויות | סיכונים מיוחדים לחברה |

ייחוס מידת השפעת גורמי הסיכון לעיל על החברה ועל הקרנות שבניהולה מבוססת על הערכה סובייקטיבית איכותית של הנהלת החברה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילות החברה והקרנות שבניהולה נכון לתאריך דוח זה. מידת ההשפעה של כל אחד מגורמי הסיכון לעיל עשויה להיות מושפעת משינויים העשויים לחול במאפייני פעילות החברה או בתנאי השוק לאחר תאריך דוח זה.

1.3.13 תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים

ניהול הסיכונים בחברה מתבצע באמצעות אגף ניהול הסיכונים בקבוצת הראל. השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים בקבוצת הראל נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים של הגופים המוסדיים בקבוצה, ובכללם החברה, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות המפקח והרגולציה.

קבוצת הראל משקיעה משאבים נכבדים בהקצאת והכשרת כוח אדם, במחשוב ובתהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים, תוך ציות לרגולציה שפורסמה והינה מחייבת, יישום מטרות ומדיניות בתחום ניהול הסיכונים השקעה זו מיושמת הלכה למעשה בפעילות ניהול הסיכונים של החברה..

תהליכי העבודה מתייחסים לזיהוי הסיכונים, הערכת ומדידת הסיכונים, הערכת הבקורות על הסיכונים, הגשת דיווחים שוטפים להנהלה, לוועדות ההשקעה ולדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה ובכלל זה בחברה, ניהול תהליכי דיווח מבעלי תפקידים למנהל הסיכונים, כתיבת ויישום נהלים לניהול סיכונים, פיתוח תרבות ניהול סיכונים ומיסוד תהליכי שיתוף ידע בין גורמים רלוונטיים בנושא ניהול סיכונים. יישום הנושאים האמורים מתבצע בהתאם ללוחות זמנים שנקבעו בחוזרים שונים של המפקח וסדרי עדיפויות פנימיים בקידום הנושאים השונים.

מיפוי וזיהוי הסיכונים בחברה והערכת הבקורות לניהולם:

בהתאם לחוזר ניהול הסיכונים נערך בחברה תהליך זיהוי, מיפוי והערכת הסיכונים המהותיים לחוסנה הפיננסי של החברה ושל העמיתים בקרנות שבניהולה, תוך התייחסות לקטגוריות הסיכונים הבאות:

- סיכונים הקשורים בהשקעת נכסים.
- סיכונים ביטוחיים ופיננסיים בקרן הפנסיה.
- סיכונים הקשורים בהעברת הסיכון הביטוחי למבטחי משנה.

תוצאות תהליך עדכון פרויקט מיפוי, זיהוי והערכת הסיכונים והבקורות לניהולם מרוכזות בדוח מקיף. עקרי הדוח מרוכזים בדוח מנהל הסיכונים המוצג בפני הנהלת החברה והדירקטוריון.

דיווחים תקופתיים למנהלי הסיכונים, ההנהלה, ועדות ההשקעה והדירקטוריון:

בהתאם לחוזר ניהול סיכונים מקבלת מנהלת הסיכונים דיווחים רבעוניים מבעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים של החברה בדבר שינויים בפרופיל הסיכונים של החברה. מנהלת הסיכונים מדווחת אחת לרבעון להנהלה ולדירקטוריון בדבר שינויים מהותיים, מגמות והתפתחויות בפרופיל הסיכונים של החברה ושל העמיתים. בנוסף, במסגרת סקר הסיכונים והבקורות שנערך בחברה (ראה לעיל) מסכמת מנהלת הסיכונים, אחת לשנה, בדוח מפורט להנהלה ולדירקטוריון את הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים לחוסנה הפיננסי של החברה ושל העמיתים בקרנות שבניהולה.

ועדת השקעות עמיתים מקבלת דיווחים על חשיפות וכימות סיכונים (דוחות VaR, דוחות ALM, מדדי ביצועים, ניתוחי רגישות ותרשישי קיצון, דוח מבנה תיק, מדדי פיזור, חתכים במבנה התיק, השוואת מבנה תיק למתחרים, דוחות על שינויים במדדים, דיווח על תשואות ועוד). הדוחות הנ"ל משמשים כלי עזר לקביעת מדיניות ההשקעה מחד, ולפיקוח ומעקב אחר יישום המדיניות שנקבעה, מאידך.

1.3.14. כימות סיכונים וניהולם:

סיכונים ביטוחיים

תהליכי ניהול הסיכונים השונים בתחום הביטוח כוללים, בין היתר: תהליך מסודר לשינוי תקנון, איזון אקטוארי, תמחור דמי סיכון, נהלי ומגבלות חיתום, נהלים לטיפול בתביעות, חישוב EV (ערך גלום), קביעת וניהול ביטוח משנה ותהליכי זיהוי ובקרה של סיכונים אקטואריים חדשים וקיימים.

בנוסף, מתבצעים מחקרים ובדיקות תקופתיות מקיפות לבחינת חשיפת החברה וקבוצת הראל לסיכונים שונים כגון, בין היתר, השפעת רעידת אדמה ואסונות טבע על תביעות מוות ונכות, ומחקרי ניסיון לגבי סיכונים כגון תמותה, תחלואה, ביטולים וכיו"ב.

הערכה של חשיפות וסטיות במועד או בכמות תזרים המזומנים העתידי עקב שינויים בשכוחות, בחומרות או במשך התביעות ובפרמטרים אחרים, מתבצעת באמצעות ניתוחי רגישות ותרשישים. מבחני הקיצון והתרשישים שנבחרו מבוססים בחלקם על הניסיון ההיסטורי ובחלקם על מצבים היפותטיים ונקבעו במשותף על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

סיכוני שוק

ככלל, הדירקטוריון מאשר את מדיניות ההשקעה של הקרן, מוודא שקיימות בה מערכות נהלים ובקורות נאותות ליישום המדיניות ובוחר תקופתית את מדיניות ההשקעות שנקבעה. הדירקטוריון וועדת ההשקעות מקבלים

דיווחים שוטפים ותקופתיים על תיקי ההשקעות השונים של החברה ועל עמידה במדיניות ההשקעה. במסגרת אישור המדיניות נקבעו מגבלות לגבי היקף חשיפה לאפיקי השקעה שונים, כולל בין היתר, תקרות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, חשיפה למט"ח וחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג וחשיפה מרבית להשקעה בודדת. מדיניות ניהול סיכונים השוק כפופה לתקנות ההשקעה.

ניהול ההשקעות מביא בחשבון את הצורך לפזר את ההשקעות ולהתאים את סוג ההשקעה למאפייני העמיתים. בהתאם, קיימת התייחסות נפרדת לחשיפות הנובעות מהרכב הנכסים וההתחייבויות (ALM) לגבי תיק השקעות של הפנסיונרים.

אגף ניהול סיכונים אחראי לזהות את המאפיינים וההיקפים של הסיכונים הגלומים בתיק ההשקעות וכן את ההשפעה הצפויה על התשואה ועל כספי העמיתים.

ביצוע פעולות חישוב, כימות ובחינת סיכונים שוק נעשה באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. ההשפעה הכוללת של סיכונים שוק על כספי העמיתים נמדדת באמצעות תרחישי קיצון ומדד Value at Risk.

הדיווחים מוצגים תקופתית בועדות ההשקעה השונות ומידי שנה נכללים גם בדוח מנהל הסיכונים לדירקטוריון.

בחטיבת ההשקעות של הקבוצה ובמסגרת זו בחברה, מתבצעת בקרה שוטפת על הפעילות שבאחריותה. לצורך בקרת הפעילות נעזרת חטיבת ההשקעות, בין היתר, במערכות ממוחשבות ובדוחות המתריעים במקרה של חריגה. מקרים של חריגה מהגדרות ומנהלים מדווחים ומטופלים באופן שוטף על ידי הגורם האחראי לפעילות החורגת.

סיכוני אש"א

תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אש"א בהתאם לסוגי בטחונות וכיו"ב.

מדיניות החשיפה לאש"א, אשר אושרה על-ידי דירקטוריון החברה, מתייחסת למגבלות לחשיפה כוללת לקבוצת לוויים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת אש"א, ועדות השקעה והדירקטוריון. מסמכי מדיניות אלה מאושרים בדירקטוריון אחת לשנה באחריות חטיבת ההשקעות.

הערכת סיכון האש"א לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האש"א בחטיבת ההשקעות, באמצעות מודל דרוג שהינו מודל מומחה המבוסס על פלטפורמה ומתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדרוג. המודל אושר על ידי הדירקטוריון של החברה ועל ידי משרד האוצר.

בנוסף, נוהל עבודה פנימי באגף ניהול סיכונים מפרט הנחיות לאופן ניהול סיכוני אש"א, כולל תהליכים לזיהוי, כימות ולהערכת הסיכונים ויישום בקרות.

חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אש"א מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אש"א להם חשוף גוף מוסדי. בהתאם לחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אש"א מונה מנהל מערך אש"א לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכוני אש"א, המתייחסים בין היתר לתהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב לא ממשלתיות והכללת תניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות.

בחטיבת ההשקעות מתנהלים תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות במסגרת נהלי עבודה למתן אש"א שאושרו בדירקטוריון. לגבי אש"א סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון ואחר חובות בעייתיים.

לגבי אשראי לא סחיר, מערך אשראי לא סחיר עוקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. בהתאם לחוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, קיים בקבוצה פרום חוב ומונה מנהל לפרום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

סיכונים תפעוליים:

הסיכונים התפעוליים העיקריים בחברה מנוהלים על-ידי המנהלים האחראים על הפעילויות השונות וגורמים רלוונטיים בקבוצת הראל. מלבד זאת, חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר בקבוצת הראל.

הביקורת הפנימית ערכה סקר סיכונים תפעוליים בחברה, תוך שימת דגש על סיכוני מעילות והונאות בהתאם להנחיות המפקח. הסקר מיפה את התהליכים השונים בחברה וכלל זיהוי בקורות קיימות וחשוב הסיכון השיורי.

ניהול סיכוני אבטחת מידע וטכנולוגיות מידע:

בתקופת הדוח נמשכה פעילות במסגרת תוכנית "מבצר" שהוגדרה ע"י הגופים המוסדיים בקבוצת הראל ובכללם החברה, לשם ליישום הוראות המפקח על הביטוח בנושא ניהול סיכוני אבטחת מידע.

קבוצת הראל, ובכללה החברה מייחסת חשיבות רבה לנושא ניהול סיכוני אבטחת מידע ומצויה בתהליך שוטף של ביצוע סקרי סיכונים והערכת מערכות המחשוב. בנוסף, מתקיימות פגישות תקופתיות של ועדת היגוי לאבטחת מידע בהן נמסר דיווח על סטאטוס נושאים שוטפים בתחום אבטחת מידע.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4, "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים", נערך במהלך החציון הראשון של שנת 2011 סקר להערכת השפעה הפוטנציאלית של סיכוני טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה, לרבות התייחסות לאירועים בעלי פוטנציאל לגרימת נזק. כפועל יוצא מהסקר גובשה תוכנית פעולה לגבי הצעדים למזעור הסיכונים.

היערכות להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית:

היערכות קבוצת הראל, ובכללה הערכות החברה, מתבצעת בשני מישורים:

הערכות לנפילת מערכות המחשוב:

הגופים המוסדיים בקבוצת הראל קשורים בשירותי מיקור חוץ לצורך אספקת ותחזוקת מערכת המחשוב של הקבוצה עם חברת IBM. מערכות המחשוב נמצאות באתר חיצוני ומערכות חלופיות נמצאות באתר נפרד. במקרה של נפילה של מערכות המחשוב תוכל הקבוצה תוך זמן קצר יחסית לחדש את שירותי המחשוב הקריטיים דרך המערכות החלופיות באמצעות קווי תקשורת מאובטחים חלופיים.

הערכות לאירוע קטסטרופה במרכז העסקים ברמת גן:

הגופים המוסדיים בקבוצה נערכים להתארגנות של עובדים באתרים אחרים של הקבוצה, לגיבוי וביצוע עבודה במשמרות במקרה של אירוע קטסטרופה הראל במרכז העסקים בר"ג. כל תת-יחידה בחברה תיערך לקראת התרחשות אירוע כאמור באמצעות תהליכי גיבוי לוגיסטי, וכתיבת נהלי יחידה להסדרת ההתנהלות עם קרות אירוע כאמור.

הגופים המוסדיים בקבוצת הראל פועלים להשלמת כתיבת ספר נהלים להסדרת אופן ההתנהלות עם קרות כל אחד מן האירועים הנ"ל וכן בוצע תרגיל ראשון ברמת מטה לאירוע משבית (קטסטרופלי) במרכז העסקים של החברה בו תורגלו תהליכים לוגיסטיים בקנה מידה קטן והופעלו תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

קבוצת הראל והחברה משקיעות אמצעים לשיפור כלי הבקרה בתחומי הסיכון השונים. תהליכי עבודה רבים

בקבוצה ובחברה הוסדרו באמצעות נהלים מפורטים.

ביקורת פנים:

מבקר הפנים של החברה משלב בתוכנית העבודה שלו נושאים שהוגדרו בסקר הסיכונים בנושאים בחברה המחייבים בקרה מקיפה.

1.3.15 הערכת הדירקטוריון בקשר עם ניהול הסיכונים

במהלך שנת 2013 המשיכה החברה לפעול לשיפור תחום ניהול הסיכונים בחברה. החברה ממשיכה בשקידה בשיפור והרחבת השליטה והבקרה על ניהול הסיכונים, וזאת תוך המשך יישום חוזרי המפקח בנושא, ובעיקר חוזר ניהול סיכונים. החברה מתכוונת להמשיך ולהשקיע משאבים בתחום ניהול הסיכונים, הן בכוח אדם, הן באמצעים והן בתהליכי עבודה.

בהתחשב באמור לעיל ובפעולות שבוצעו ליישום הוראות חוזר ניהול הסיכונים סבור הדירקטוריון, כי איכות ניהול הסיכונים הינה סבירה וכי היא תמשיך ותשתפר בהתמדה.

1.4 מדיניות החברה המנהלת – חיתום

החברה מבחינה בין שני סוגי מצטרפים: מצטרפים במסגרת קבוצות קטנות או בודדים ומצטרפים במסגרת של קבוצות גדולות. כאשר מצטרפת או מבוטחת קבוצת עמיתים על בסיס הסדר מפעלי, חלה על המצב הרפואי הקיים תקופת אכשרה (60 חודש) המובנית בתקנון הקרן. לגבי מצטרפים בודדים, בין כשכירים ובין כעצמאיים, מבוצע חיתום באמצעות מילוי שאלון בריאות וזאת בנוסף לתקופת האכשרה החלה מכוח תקנון הקרן. במסגרת תקנוני הקרנות שבניהול החברה נקבע, החל מחודש דצמבר 2007 כי ניתן להצטרף לקרן תוך החרגה של מצב רפואי, דהיינו, הכיסוי הביטוחי של המצטרף יהיה מוגבל ולא יכלול אירועים שינבעו מהמצב הרפואי שהורג. תיקון זה מאפשר צירוף מבוטחים, אשר בטרם התיקון הצטרפותם היתה נמנעת.

1.5 מדיניות החברה המנהלת - ביטוח משנה

קרנות הפנסיה, במסגרת תכנית פנסיה מקיפה, מעניקות לחוסכים בהן כיסוי ביטוחי למקרי נכות (פנסיית נכות) ולמקרי מוות (פנסיית שאירים). ביטוח זה הינו ביטוח הדדי, כלומר, החברים בקרן מבטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים אלו.

במידה שנתר עודף בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכוניותיהם של המבוטחים, כתשואה נוספת הקרויה תשואה דמוגרפית. במקרה של חוסר, נוצרת תשואה דמוגרפית שלילית (לעניין שינויים בהוראות הממונה לעניין זקיפת תשואה דמוגרפית ראה סעיף 3.3.1.7 להלן). אירועים רבי נפגעים עלולים ליצור חוסר בדמי הסיכון שנגבו לצורך תשלום מקרים אלו וכתוצאה מכך מבטחי הקרן יאלצו לממן מתוך החיסכון הצבור חוסרים אלו.

החברה, בהיותה ערה לסיכויי מוות ונכות של מבטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, רוכשת עבור מבטחי קרנות הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים מעין אלו. התאמת הכיסוי נעשית בהתאם למאפייני כל קרן. עלות הכיסוי תיגבה מתוך כלל נכסי הקרן והיא נאמדת בכ- 1 מיליון ש"ח כמו כן, בשנת הדוח עודכן תקנון הקרן הכללית ונוספו לו מסלולי ביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי מפני מוות או נכות. בהתאם להוראות הממונה בנושא, הפעלה של תוכנית פנסיה מקיפה מותנית בקיומו של הסכם ביטוח משנה, וזאת כל עוד לא הצטרפו לתוכנית 1,500 עמיתים. להרחבה בנושא ביטוח המשנה והשינויים שחלו בתקופת הדוח ראה סעיף 3.5 להלן.

1.6. תחומי הפעילות של החברה

החברה עוסקת בניהול קרנות פנסיה, שהוא חלק מתחום הביטוח והחיסכון לטווח ארוך. החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה חדשות: האחת מקיפה והשנייה כללית. "הראל גילעד פנסיה", קרן הפנסיה המקיפה, משלמת לעמיתיה-מבוטחיה קצבת זקנה חודשית בעת פרישתם מעבודה או במקרה של נכות (אובדן כושר עבודה) וכן משלמת קצבה לשארים במקרה של מות העמית-המבוטח או פנסיונר הזקנה. "הראל פנסיה כללית", קרן הפנסיה הכללית, משלמת לעמיתיה-מבוטחיה קצבה חודשית בעת פרישתם מעבודה וכן משלמת קצבה לשארי פנסיונר זקנה במקרה מותו. בשנת הדוח תוקן תקנון הראל פנסיה כללית והחל ממועד התיקון הופעלו גם מסלולי ביטוח הכוללים פנסיה מקיפה בדומה לקרן המקיפה ובשינויים המחויבים.

1.7. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך שנת 2013 לא בוצעו כל השקעות בהון החברה. בשנת 2012 הומרו שטרי הון בסך של כ- 35 מלש"ח להון עצמי כנגד הקצאת מניות לחברה האם.

1.8. קנסות

בתקופת הדוח לא הוטלו קנסות על החברה.

1.9. חלוקת דיבידנדים

- 1.9.1 במהלך שנת הדוח והשנה שקדמה לה לא חילקה החברה דיבידנד.
- 1.9.2 החברה לא קיבלה החלטה בדבר מדיניות קבועה לחלוקת דיבידנד.

2. חלק ב' - מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

דוח הדירקטוריון המופיע כפרק 3 לדוח התקופתי עוסק, בין היתר, בניית תוצאות הפעילות של החברה בשנת 2013 ודן בשינויים העיקריים שחלו בשנה זו. התייחסות לנתונים המופיעים בפרק האמור - ראה בדוח הדירקטוריון. נתוני ההשוואה הכספיים לשנים הקודמות כוללים את החברות והקרנות שמוזגו.

2.1 ריכוז תוצאות הפעילות

להלן פרטים על קרנות הפנסיה המנוהלות במסגרת החברה:

| סך נכסים מנוהלים ל-31.12 (מיליוני ₪) | | | % דמי ניהול סטטוטוריים | | | שיעור ממוצע של דמי ניהול שנגבו בשנת | | | דמי גמולים (מיליוני ש"ח) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (לא כולל העברות) | | | שנת הקמה | סוג הקרן | שם הקרן |
|--------------------------------------|--------|--------|------------------------------------|------------------|---------------|-------------------------------------|---------------|-------|--|-------|------|------------|------------------|---------|
| 2011 | 2012 | 2013 | מנכסים | מדמי גמולים | 2011 | 2012 | 2013 | 2011 | 2012 | 2013 | | | | |
| 12,169 | 17,198 | 22,550 | 0.50% | 6% | 4.75% | 3.93% | 3.33% | 2,182 | 2,863 | 3,678 | 1996 | חדשה מקיפה | הראל גילעד פנסיה | |
| | | | | | גמולים מצבירה | גמולים מצבירה | גמולים מצבירה | | | | | | | |
| 198 | 256 | 336 | 2% שנים 2011-2012 1.1% שנת 2013 | 4% החל משנת 2013 | - | - | 1.58% | 33.5 | 42.6 | 66.6 | 2002 | חדשה כללית | הראל פנסיה כללית | |
| | | | | | מצבירה | מצבירה | גמולים מצבירה | | | | | | | |

להלן נתונים כספיים (באלפי ש"ח) של החברה המנהלת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:

| 2011 | 2012 | 2013 | |
|----------------|----------------|----------------|---|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 145,501 | 161,733 | 187,026 | הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו |
| 13,158 | 11,763 | 24,055 | הכנסות מדמי ניהול ותפעול |
| 2,648 | 3,999 | 2,104 | רווחים מהשקעות, נטו |
| 140 | 168 | 158 | הכנסות אחרות |
| 161,447 | 177,663 | 213,343 | סך כל ההכנסות |
| 63,373 | 63,949 | 72,620 | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 61,369 | 74,790 | 92,792 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| 2,042 | 402 | 819 | הוצאות מימון |
| 126,784 | 139,141 | 166,231 | סך כל ההוצאות |
| 34,663 | 38,522 | 47,112 | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| 11,502 | 12,774 | 17,175 | מסים על הכנסה |
| 23,161 | 25,748 | 29,937 | רווח לתקופה |

שיעור ההוצאות של החברה המנהלת (סך הוצאות ההנהלה והכלליות כשהוא מחולק בסך דמי הניהול שניגבו) : 50%.

2.2. מידע כספי לפי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)

בנוסף לנתונים שבסעיף 2.1 לעיל, להלן פרטים על קרנות פנסיה שבניהול החברה:

להלן נתונים בגין הראל גילעד פנסיה – הקרן המקיפה:

| שעור שינוי | 2011 | 2012 | 2013 | הראל גילעד פנסיה |
|--------------------------------|------------|------------|------------|---|
| שנת הדוח ביחס לשנה קודמת | | | | כמות מבוטחים: |
| | | | | פעילים |
| 9% | 265,765 | 317,837 | 346,602 | לא פעילים |
| 22% | 178,250 | 222,549 | 271,976 | זכאים קיימים |
| (11%) | 122 | 114 | 101 | פנסיונרים |
| 34% | 1,263 | 1,613 | 2,165 | נתונים מאזניים (באלפי ש"ח): |
| | | | | סך נכסים מנוהלים, נטו |
| 31% | 12,169,133 | 17,198,138 | 22,549,556 | מבוטחים (זקנה בלבד) |
| 31% | 11,790,407 | 16,628,116 | 21,712,185 | זכאים קיימים |
| (4%) | 26,441 | 26,374 | 25,388 | פנסיונרים |
| 49% | 352,285 | 543,648 | 811,983 | נתוני תנועה בקרן (באלפי ש"ח): |
| | | | | דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים |
| 28% | 2,181,781 | 2,863,075 | 3,678,466 | משיכות כספים (פידיונות) |
| 57% | 200,480 | 266,940 | 417,829 | העברות צבירה אל הקרן |
| (64%) | 299,284 | 1,389,875 | 507,242 | העברות צבירה מהקרן |
| 43% | 146,607 | 248,314 | 355,449 | תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה |
| 35% | 33,080 | 44,889 | 60,434 | נתונים תוצאתיים: |
| | | | | דמי ניהול, נטו |
| 15% | 142,974 | 160,308 | 182,369 | הכנסות מהשקעות (כולל מזומנים והכנסות אחרות) |
| 46% | (154,369) | 1,514,610 | 2,209,441 | עודף הכנסות (הפסדים), נטו |
| 50% | (309,774) | 1,336,198 | 1,999,422 | תשואה ברוטו על כלל תיק ההשקעות - מבוטחים |
| 9% | (1.60%) | 10.83% | 11.82% | שיעור עודף/גרעון דמוגרפי |
| (96%) | 0.76% | 0.50% | 0.02% | |

להלן נתונים בגין הראל פנסיה כללית – הקרן הכללית:

| שעור שינוי | 2011 | 2012 | 2013 | הראל פנסיה כללית |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---|
| שנת הדוח ביחס לשנה קודמת | | | | |
| | | | | |
| 53% | 6,974 | 9,857 | 15,081 | כמות מבוטחים |
| 7% | 137 | 153 | 164 | פנסיונרים |
| | | | | נתונים מאזניים (באלפי ש"ח): |
| 31% | 197,573 | 256,376 | 336,431 | סך נכסים מנוהלים, נטו |
| 37% | 153,588 | 204,407 | 280,877 | מבוטחים (זקנה בלבד) |
| 7% | 43,985 | 51,969 | 55,554 | פנסיונרים |
| | | | | נתוני תנועה בקרן: |
| 56% | 33,538 | 42,663 | 66,562 | דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים |
| 37% | 1,337 | 2,828 | 3,877 | משיכות כספים (פידינות) |
| (54%) | 2,867 | 5,773 | 2,671 | העברות צבירה אל הקרן |
| 3% | 3,426 | 6,638 | 6,857 | העברות צבירה מהקרן |
| 9% | 3,189 | 3,369 | 3,660 | תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה |
| | | | | נתונים תוצאתיים: |
| 28% | 2,542 | 2,642 | 3,390 | דמי ניהול, נטו |
| 11% | (4,485) | 26,139 | 28,982 | הכנסות מהשקעות (כולל מזומנים והכנסות אחרות) |
| 9% | (7,183) | 23,202 | 25,216 | עודף הכנסות (הפסדים), נטו |
| (5%) | (3.66%) | 11.92% | 11.30% | תשואה ברוטו על כלל תיק ההשקעות - מבוטחים |
| (28%) | (0.39%) | (0.69%) | (0.50%) | שיעור עודף/גרעון דמוגרפי |

להלן מוצגת תשואת האפיקים:

הראל גילעד פנסיה

| תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים | תשואה שנתית נומינלית ברוטו | | | | | באחוזים | |
|--|----------------------------|-------|--------|-------|-------|---------|------------------------------------|
| | ליום 31 בדצמבר | | | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | | |
| 11.91 | 29.75 | 10.81 | (1.61) | 10.87 | 11.88 | | מסלולי השקעה למבוטחים: |
| - | 3.26 | 9.42 | (0.43) | 8.35 | 8.73 | | אפיק השקעה כללי |
| - | - | 1.26 | 2.94 | 9.51 | 6.18 | | אפיק השקעה מפוקח הלכתית (*) |
| - | - | 8.33 | (7.29) | 9.61 | 15.73 | | אפיק ללא מניות (**) |
| 9.72 | 17.24 | 11.11 | 2.61 | 12.44 | 5.79 | | תיק השקעות לפנסיונרים |
| 8.15 | 12.31 | 7.63 | 5.57 | 8.70 | 6.68 | | תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה |

(*) החל מחודש אוקטובר 2009.

(**) החל מחודש אוגוסט 2010.

הראל פנסיה כללית

| תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים | תשואה שנתית נומינלית ברוטו | | | | | באחוזים | |
|--|----------------------------|-------|--------|-------|-------|---------|-----------|
| | | | | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | | |
| 11.42 | 29.55 | 10.44 | (3.66) | 11.92 | 11.30 | | מבוטחים |
| 9.68 | 18.86 | 10.77 | 1.06 | 13.31 | 5.30 | | פנסיונרים |

3. חלק ג' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

3.1. תחום הפעילות של החברה - חיסכון ארוך טווח

3.1.1 מידע כללי על תחום הפעילות

3.1.1.1 כללי

תחום חיסכון ארוך הטווח כולל ניהול קרנות פנסיה, ביטוח חיים וניהול קופות גמל.

תחום זה עוסק בעיקר בחיסכון לתקופת הפרישה לגמלאות ובכיסוי לסיכונים שונים. המוצרים השונים במסגרת תחום זה כוללים שילוב מלא או חלקי של פתרונות חיסכון ומתן כסויים ביטוחיים לסיכונים שונים כגון מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ומחלות קשות.

בקרנות הפנסיה כולל המוצר שילוב של חיסכון ושל כיסוי סיכונים (נכות ושארים) המוגדרים ומוסדרים בתקנון קרן הפנסיה.

בביטוחי חיים המוצרים המוצעים הינם כסויים של חיסכון או ריסק (מוות ואובדן כושר עבודה) או שילוב בין השניים.

בקופות הגמל קיים חיסכון בלבד (וכן אפשרות לביטוחים קולקטיביים של העמיתים, בפוליסות הנרכשות מחברות ביטוח).

ביום 1 בינואר 2013 פורסמו תקנות המאפשרות לחברות מנהלות של קופות גמל ושל קרנות פנסיה (בכפוף לקבלת רישיון סוכנות) רכישת כסויים ביטוחיים בקופות גמל. בהתאם לתקנות, חברה מנהלת של קרן פנסיה רשאית לרכוש לעמיתיה, בנוסף לכסויים המוגדרים בתקנון הקרן, כסויים ביטוחיים לאריכות ימים לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש עבור עמיתה כסויים ביטוחיים לאריכות ימים לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. בנוסף, חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואבדן כושר עבודה לעמיתי קופות הגמל שבניהולה וכן פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות לעמיתי קרנות ההשתלמות שבניהולה.

פעילות החיסכון במסגרת פנסיה, ביטוח חיים וגמל זוכה לעידוד מצד רשויות המדינה, בעיקר בדרך של תמריצים מיסויים והוראות שונות דיני עבודה, כמו גם בהנפקת אג"ח מיועדות לחלק מהמוצרים בתחום. תמריצים והוראות אלה מהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות במוצרי תחום קרנות הפנסיה והחיסכון ארוך הטווח.

ביום 1 בינואר 2008 נכנס לתוקף חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 3), התשס"ח - 2008 (להלן: "תיקון 3 לחוק קופות הגמל") שחל על הכספים שהופקדו עבור עמיתים או מבטחים, החל מיום 1 בינואר 2008. עד לאותו מועד המוצרים השונים בתחום - קרנות פנסיה, ביטוח חיים וקופות גמל - נחלקו לשני אפיקים עיקריים: אפיק המבטיח תשלומי קצבה ("פנסיה") ואפיק המבטיח תשלום הוני, תוך מתן אפשרות לשילוב אפיקים אלה. בתיקון האמור בוטלה החלוקה בין אפיק הוני ואפיק קצבתי ביחס לכספים שיופקדו החל מינואר 2008 כאשר כספים אלה ניתנים למשיכה כרובד ראשון (עד לסכום קצבה מזערית) רק בדרך של קצבה. משיכת הכספים שנצברו מעבר לסכום הדרוש לתשלום הקצבה המזערית תעשה בדרך של היוון קצבה או בדרך של תשלום קצבה, בהתאם להחלטת העמית או המבוטח.

המוצרים בתחום פעילות זה מיועדים לשכירים, לעצמאים וללקוחות הרוכשים כסויים באופן פרטי (ללא קשר לעיסוקם). חלק מהמוצרים כוללים כיסוי למקרה מוות ו/או לאובדן כושר עבודה. הפקדות שכירים או עצמאים, בחלק מן המוצרים, מזכות אותם בהטבות מיסוי בשלושה מישורים: במועד ההפקדה זיכוי/ניכוי ממס, פטור

ממס על רווחים בעת צבירת הכספים והטבות מיסוי בקבלת הכספים. קיימות גם הטבות מס במקרים מסוימים בגין הפקדות פרט.

פעילות הקבוצה בניהול קרנות פנסיה והשקעות כספי עמיתיהן, כפופה להוראות הדין ומתבצעת באמצעות החברה, הראל מנוף פנסיה בע"מ ולעיתים חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.

פעילות הקבוצה בענפי ביטוח חיים כפופה להוראות הדין ומתבצעת בהראל ביטוח.

פעילות הקבוצה בניהול קופות גמל והשקעות כספי עמיתיהן, כפופה להוראות הדין ומתבצעת באמצעות החברות המנהלות: הראל גמל, הראל עתידית גמל וקחצ"ק.

בהתאם להוראות הדין, קיימת הפרדה מלאה בין נכסי והתחייבויות החברה המנהלת את קרן הפנסיה או את קופת הגמל, לבין נכסי העמיתים הצבורים בהן. נכסי העמיתים אינם נכללים בדוחות הכספיים של החברה המנהלת (ולא בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה).

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום חיסכון ארוך טווח עובר בשנים האחרונות שינויים מקיפים, וזאת לאור שינויים במדיניות הממשלתית בתחום שהביאו לחקיקת חוק וועדת בכר, חוק קופות הגמל, חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני ותיקון חוק הפיקוח ("חקיקת בכר", שנכנסו לתוקפם בחודש נובמבר 2005). בבסיס מדיניות זו עומדת השאיפה לעידוד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה והגברת התחרות בתחום הפעילות, לרבות בדרך של צמצום ההבדלים בין המוצרים ומתן אפשרות לניוד כספי החיסכון הפנסיוני בין המוצרים.

שינויים אלה באו בשנים האחרונות לידי ביטוי בשינוי מבנה המוצרים שהיו קיימים בתחום ובשינויים בהטבות המיסוי הניתנות לחוסכים לטווח ארוך, לרבות השינוי במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל תוך העדפת החוסכים במסלול קצבה וקביעת החובה לתשלום קצבה בסכום קצבה מזערי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך. במסגרת זו אף הושאו הטבות המס בין מוצרים אלה בכל הנוגע לכספים שהופקדו עבור עמיתים החל מ-1 בינואר 2008.

הגברת התחרות בתחום

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני שפורסמה בחודש נובמבר 2010, פורסמו הוראות שונות שתכליתן ביצוע התאמות בין המוצרים השונים (קרנות פנסיה, קופות גמל וביטוח חיים), לרבות בנושאי דמי הניהול - החלת מודל אחיד של גביית דמי ניהול, הכיסויים הביטוחיים הנמכרים במסגרת מוצרי החיסכון הפנסיוני - מתן אפשרות לחברה מנהלת לשווק מוצרי ביטוח נלווים לחיסכון פנסיוני וטיטות תקנות בעניין עמלות הפצה אחידות ליועץ פנסיוני עבור כל מוצרי החיסכון הפנסיוני (להלן: "תכנית המפקח להגברת התחרות").

הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח

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

שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

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

להלן טבלה המרכזת את שיעור דמי הניהול בהתאם לרפורמה כאמור:

| קרן פנסיה כללית (חדשה) | קופת גמל | ביטוח מנהלים | ניהול | דמי | שיעור |
|------------------------|---------------|---|--------------------|----------------------|-------------|
| עד 2% מהצבירה | עד 2% מהצבירה | עד 2% מהצבירה או | עד 1.1% מהצבירה + | עד 4% מהפקדות שוטפות | המצב הקיים |
| | | שיעור נמוך יותר מהצבירה ושיעור מההפקדות (בין 0% ל- 13% ההפקדות) | עד 1.1.2013 | עד 31.12.2013 | לתקופה שבין |
| | | | עד 1.1.2014 | עד 1.1.2014 | החל |
| | | | עד 1.05% מהצבירה + | עד 4% מהפקדות שוטפות | מ- |
| | | | | | 1.1.2014 |

תקנות הניוד הפנסיוני

נדבך נוסף לשיפור התחרותיות בתחום החיסכון הפנסיוני הינן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח – 2008, שנכנסו לתוקף ביום 1 באוקטובר 2008 (להלן: "תקנות הניוד הפנסיוני"). מטרת התקנות הינה לאפשר לצרכן לנייד בכל עת את החיסכון הפנסיוני שלו (למעט חיסכון בקרן פנסיה ותיקה) בין הגופים המנהלים חיסכון פנסיוני ובכך להביא להגברת התחרות.

עידוד החיסכון לקצבה

תהליך זה הואץ לנוכח השינויים שבוצעו בכללי המיסוי החלים על המכשירים השונים אשר, בניגוד לעבר, הותאמו למדיניות עידוד החיסכון להבטחת קיצבה.

כך למשל, נכנס לתוקף תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה אשר, בין היתר, ערך שינויים מהותיים בכל הנוגע להטבות המס בקבלת קצבה ממוצר פנסיוני. במסגרת זו, כחקיקה משלימה לתיקון 3 לחוק קופות הגמל, הורחב הפטור ממס בעת קבלת קצבה בגיל פרישה (ולנכים בשיעור 75% לצמיתות) באופן מדורג עד לשנת 2025 והוחל גם על היוון קצבה מעבר לקצבה המזערית, הורחב הפטור ממס על קצבת שאירים ונערכו שינויים בנוסחת השילוב אשר נועדה להוות תמריץ להותרת כספי הפיצויים בקופה עד לגיל הפרישה.

במקביל ממשיכה ועולה המודעות הציבורית והתעניינות הציבור במוצרי החיסכון לקצבה ובמאפייניהם (סוגי המוצרים, המקדמים המובטחים, ככל שקיימים, מבנה המוצרים ומוצרים משולבים) ובעיקר בקרנות הפנסיה החדשות, כאפיק חיסכון או כרובד פנסיוני ראשון. ביטוי למרכזיות של קרנות הפנסיה החדשות ניתן למצוא בהסכם לביטוח פנסיוני מקיף במשק שנחתם ביום 19 בנובמבר 2007 (וצווי ההרחבה לו מיום 30 בדצמבר 2007 ומיום 27 בספטמבר 2011) במסגרתו נקבעה קרן הפנסיה החדשה כאפיק "ברירת המחדל" של המעסיק לביטוח עובדיו מכוח ההסכם. השינויים האמורים השפיעו על המעבידים והעובדים, אשר פעלו ופועלים על מנת לארגן את התיק הפנסיוני ולהתאימו למצב החדש.

הסכם זה הביא לגידול משמעותי במספר העמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול החברות המנהלות של קרנות פנסיה. השפעתו של ההסכם על סך הנכסים המנוהלים על ידי החברות המנהלות של קרנות פנסיה חדשות בקבוצה הולכת וגדלה, בין היתר, בשל מבנה ההפרשות המדורג שנקבע וששיאו הינו בחודש ינואר 2014 כאשר אחוזר דמי הגמולים שעל המעסיקים להפקיד בגין עובדיהם עומד על 17.5%.

חקיקת בכר

בחקיקת בכר הוגדרו מספר גורמים משמעותיים, אשר השפיעו מאז חקיקתה על אופי הפעילות בתחום הביטוח הפנסיוני, והם צפויים להוסיף ולהוות גורמים דומיננטיים בתחום זה:

זכות הבחירה של העובד. זכות הבחירה של העובד משמעה מתן האפשרות בידי העובד להגדיר את המוצר הפנסיוני אותו ירכוש במסגרת ההפרשות המגיעות לו מכוח הסכמי העבודה שלו ולבחור את היצרן הפנסיוני ממנו ירכוש את המוצר. במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל אף הורחבה זכות זו. תקנות הניוד הפנסיוני שמגדירות את הייעוץ הפנסיוני כיעוץ לפרט, והעמקת פעילותם של הבנקים בתחום הייעוץ הפנסיוני עשויות להגביר את מגמת המעבר למכירה פרטנית.

הפיכת הבנקים לגורם המשמש כיועץ פנסיוני המקבל עמלות הפצה (בעקבות רפורמת בכר). שיעור עמלות ההפצה ודרך קבלתן מוגדרות בחקיקה ובחקיקת משנה. העמלות נחלקות לשני סוגים: גביה ישירה מהלקוח וגביה מהיצרן הפנסיוני (בכפוף לחתימה על הסכם ייעוץ פנסיוני). שיעור עמלות ההפצה אותן יהיה רשאי יועץ פנסיוני לגבות מהיצרן לא יעלה על 0.25% מתוך הכספים הצבורים. היועץ יוכל גם לגבות עמלות באופן ישיר מהלקוח מרבית הבנקים בישראל פועלים בתחום הייעוץ הפנסיוני (בעיקר ייעוץ בקופות גמל).

3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מבנה הרווחיות:

רווחיות החברות המנהלות קרנות פנסיה נובעת ממרווח בין דמי הניהול שהן גובות (מדמי הגמולים ומהצבירה) לבין הוצאות התפעול והשיווק (לרבות מתן הטבות לעמיתים) של קרנות הפנסיה. דמי הניהול המותרים בקרן פנסיה מקיפה הינם בשיעור של עד 6% מדמי הגמולים בתוספת שיעור של עד 0.5% (בחישוב שנתי) מסכום הצבירה של העמיתים (לרבות מקבלי קיצבה).

לתשלומי קרן הפנסיה לעמיתיה עבור פנסיה או תביעות אחרות אין השפעה ישירה על רווחיות החברה המנהלת, שכן התשלומים הינם מתוך נכסי הקרן עצמה.

עד ליום 31 בדצמבר 2012 דמי הניהול שהיו מותרים בקרן פנסיה כללית היו בשיעור של עד 2% מסכום הצבירה (בחישוב שנתי). בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, החל מיום 1 בינואר 2013 דמי הניהול המותרים בקרן פנסיה כללית הינם בשיעור של עד 1.1% מהצבירה (ושיעור של עד 1.05% החל מיום 1 בינואר 2014) ו-4% מההפקדות השוטפות. ההשפעה של השינוי כאמור על רווחיות החברה לא צפויה להיות מהותית.

מעבר מאג"ח מיועדות להשקעות חופשיות:

קרנות הפנסיה הוותיקות נהנו מזכות לרכוש אג"ח מיועדות בשיעור של לפחות 93% מהתחייבויותיהן. במרס 1995 בוצעה רפורמה ראשונה בשוק הפנסיה, רטרואקטיבית מיום 1.1.95. קרנות הפנסיה הוותיקות נסגרו בפני מצטרפים חדשים והוקמו קרנות פנסיה חדשות. לקרנות החדשות הונפקו אג"ח מיועדות צמודות מדד בתשואה אפקטיבית שנתית של 5.05% ובשיעור של עד 70% מנכסיהן. בשנת 2004 בוצעה רפורמה נוספת בקרנות הפנסיה. הנפקת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות הופסקה עד אשר שיעור האג"ח המיועדות שמחזיקות הקרנות

ירד ל-30% מסך נכסיהן, למעט הנכסים המוחזקים כנגד התחייבות למי שהפכו פנסיונרים לפני 31.12.2003. יתרת הנכסים מושקעת בהשקעות חופשיות בהתאם לתקנות קופות הגמל. במהלך שנת 2007 השלימה הראל פנסיה את דילול האג"ח המיועדות מ-70% ל-30%. לאחר סיום תהליך הדילול רוכשת קרן הראל פנסיה אג"ח מיועדות צמודות מדד בתשואה שנתית של 4.86%, להשלמת שיעור של 30% מכלל הנכסים. מטרת הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות פנסיה הינה להוות כרית ביטחון להבטחת זכות הפנסיה של העמיתים ואין לה השלכה ישירה על רווחיות החברות המנהלות קרנות פנסיה.

3.3 הסדרי החקיקה לדרגותיהם

3.3.1 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות:

הפעילות בתחום חסכון ארוך טווח, כפופה, בין היתר, להוראות חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל והתקנות שהותקנו מכוחם, ולהוראות המפקח, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת. הפעילות בתחום זה מושפעת במידה רבה מהחקיקה בתחום המיסוי, שיש לה השלכות על כדאיות ההשקעה של המבוטחים או של עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במוצרים השונים הקיימים בתחום. להלן פירוט תמצית השינויים בתחום קרנות הפנסיה, בהתאם להוראות דין, תקנות והוראות המפקח שפורסמו במהלך תקופת הדוח או אחריה עד למועד פרסום דוח זה:

חקיקה:

3.3.1.1 ביום 5 במרץ 2014 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, במסגרתה מוצע להגביל את שיעור ההוצאות אותן ניתן לגבות מנכסי החוסכים בנוסף על דמי הניהול, וכן לקבוע כי סך כל ההוצאות הישירות המפורטות בטיוטת התקנות, לרבות "עמלת ניהול חיצוני", בכל אחת מהשנים 2014-2015, לא יעלה על 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על-ידי הגוף המוסדי. המגבלה כאמור לא תחול על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. טיוטת התקנות קובעת הוראות מעבר, לפיה בשנת 2014 הגוף המוסדי יהא רשאי לגבות הוצאות ישירות מעבר ל-0.25%, אם כל ההוצאות הישירות שלגביהן נקבעה מגבלה כמותית הן בגין השקעות שבוצעו לפי כניסת התקנות לתוקף. תחילתן של התקנות, לכשיתפרסמו כמחייבות, ביום 1 באפריל 2014, והן יעמדו בתוקף עד ליום 1 בינואר 2016.

3.3.1.2 ביום 1 בינואר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ד-2013, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות, עד ליום 31 במרס 2014. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2014. לאחר יום 31 במרס 2014 תוחלף הגדרה זו ועמלת ניהול חיצוני תהיה כל אחת מאלה: (א) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרנות השקעה שאינן צד קשור או בקרן השקעה שהיא שותפות שהשותף הכללי בה אינו צד קשור, לרבות באמצעות חשבון המנוהל בעבור קופת הגמל המיועד להשקעה רק בקרנות השקעה, למעט הוצאה המשולמת למי שמנהל את חשבון ההשקעה בעד הניהול; (ב) הוצאה המשולמת למי שמנהל את חשבון ההשקעה בעד ניהולו, ובלבד שאינו צד קשור.

3.3.1.3 ביום 14 בנובמבר 2013 פורסמו ברשומות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשע"ד-2013, אשר מחליפות את הוראות השעה ומאפשרות הפקדת כספים בשל מרכיב הפיצויים לקופות גמל לא משלמות לקצבה, אף ללא קיום התנאי של הפקדה בשיעור של 5% לפחות בגין מרכיב התגמולים. תחילתן של התקנות רטרואקטיבית החל מיום 5 במאי 2013 (תקנות אלו באות בהמשך למכתב המפקח מיום 3 בינואר 2013, אשר הסדיר את אותו עניין והחליף את הוראות השעה באופן המתואר לעיל, וזאת עד תום שלושה חודשים מתחילת כהונתה של הכנסת).

3.3.1.4 ביום 10 בספטמבר 2013 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל/דמי ניהול/תיקון), השתע"ד-2013, במסגרתן נקבעה הוראה לפיה קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, דמי ניהול על פי הגבוה מבין דמי הניהול המקסימליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סך שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

3.3.1.5 ביום 1 בינואר 2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ב-2012. בתקנות נקבע, בין היתר, כי חברה מנהלת רשאית להציע או לרכוש כיסויים ביטוחיים עבור עמיתי קופת הגמל או קרן הפנסיה שבניהולה, ואת התנאים לכך. כן נקבע כי קופת גמל לקצבה רשאית לקבוע במסגרת התקנות: כיסוי ביטוחי לאריכות ימים, כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות וכיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום. העלות המצטברת של כל הכיסויים לא תעלה על 35% מההפקדות. דמי ביטוח של מבטח שהוא צד קשור לחברה המנהלת יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים אצלו בפוליסה דומה למבוטחים בעלי מאפיינים דומים. קופות גמל לא משלמות לקצבה שאינן קופות ביטוח רשאיות לערוך לעמיתים ביטוח חיים קבוצתי וביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי. דמי הביטוח בפוליסות הקבוצתיות יחושבו, בין היתר, לפי הסכום המבוטח, גיל המבוטח ומינו. נקבעו הוראות לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי במקרה של הפסקת הפקדות או משיכה, וכן ההוראה כי לא ניתן יהיה לגבות דמי ביטוח ממרכיב הפיצויים או מדמי הניהול שגובה החברה המנהלת. כמו כן, נקבעו הוראות נפרדות לביטוח חיים קבוצתי של קרן השתלמות.

לצד התקנות, פורסם ביום 12 בדצמבר 2012 חוזר הקובע הוראות לעניין יישום האפשרות למכירת כיסויים ביטוחיים כאמור.

3.3.1.6 תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ג-2012, אשר מבטלות את תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, החל מיום 1 בינואר 2013. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל/החלת סעיף 16(ד)(6) לחוק על קופת ביטוח ומבטח), התשע"ג-2012. במסגרתן הוחל סעיף 16(ד)(6) לחוק קופות גמל, אשר מסמיך את השר לקבוע הוראות לעניין סוגי הביטוחים בהם יבוטחו עמיתים בקופת גמל ותנאים לגבי ביטוחים כאמור, גם על קופת ביטוח ומבטח המנהל קופה כאמור. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2013.

חוזרים

3.3.1.7 ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות – תיקון, במסגרתו בוטלה שורה של הוראות בחוזרים שונים כגון הדרישה לעדכון חודשי של היתרה הצבורה למבוטחים לפי התשואה הדמוגרפית. החוזר קובע בין היתר כי עדכון היתרות הצבורות של מבוטחים ושל פנסיות של פנסיונרים כתוצאה מעודף או גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים יבוצע מדי רבעון (במקום מדי שנה שהיה נהוג עד כה), עדכון העתודות בגין עודף או גירעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון יתבצע אף הוא מדי רבעון ועדכון הפנסיות בגין העודף או הגירעון האמור יתבצע אחת לשנה. נקבעו הוראות לגבי דוח תנועה בעודף אקטוארי או בגירעון אקטוארי, אשר יוצג כחלק מהדוח האקטוארי השנתי, בהתאם לנספח לחוזר ובכפוף לאמור בו.

כמו כן, תוקן חוזר שעניינו "כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים", כך שבוטלה החובה לפרסם תשואת מסלול השקעה בקרן פנסיה כשהוא כולל הן את תשואת ההשקעות והן את התשואה הדמוגרפית ונקבע שגוף מוסדי המפרסם תשואה של מסלול השקעה של קרן פנסיה מקיפה (חדשה או כללית), רשאי לפרסם לצד התשואה הנומינאלית ברוטו שהושגה על השקעות את שיעור העודף או הגירעון האקטוארי.

וכן, תוקן חוזר שעניינו "דיווח רבעוני לעמיתים ומבוטחים", כך שעדכון יתרה בגין הפעלת מנגנון איזון אקטוארי ידווח בגין הרבעונים שקדמו לרבעון המדווח, ככל שקיימים. הוראה זו תקפה החל מיום פרסום החוזר.

בהתאם, ביום 5 בפברואר 2014 פרסם חוזר פנסיה 2-3-2014 שעניינו "דוח חודשי של קרנות פנסיה – עדכון", במסגרתו הותאם הדוח החודשי של קרן פנסיה לשינוי דלעיל.

3.3.1.8 ביום 18 בדצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים, אשר מחייב גוף מוסדי למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית, מגדיר את תפקידיו ודרכי עבודתו וכן קובע חובה לקביעת תכנית ציות ואכיפה פנימית. באותו יום, פרסם המפקח גם עמדת ממונה, במסגרתה פורטו הקריטריונים לפיהם תיבחן אפקטיביות תכנית הציות והאכיפה הפנימית של גוף מוסדי.

3.3.1.9 ביום 24 באפריל 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל, אשר קובע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או שינויים בהם, המחליף חוזרים קודמים משנת 2005 ומשנת 2006. לגבי תכניות ביטוח ותקנוני קופות גמל תחילת החוזר ביום 1 ביולי 2013, והוראותיו יחולו גם על הודעות שהוגשו טרם מועד זה ככל שלא הותרו לשיווק כדין. לגבי תכנית לביטוח בריאות קבוצתי נכנסו הוראות החוזר לתוקף ביום 1 בינואר 2014.

ביום 30 בדצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר באותו נושא, אשר ערך מספר תיקונים בחוזר מיום 24 באפריל 2013, במסגרתם, בין היתר, נדחה מועד תחילתן של ההוראות הנוגעות להנהגת תכנית לביטוח סיעודי קבוצתי ותכנית לביטוח מפני תאונות אישיות קבוצתי לתקופת ביטוח שאינה עולה על שנה, ליום 1 ביוני 2014. בנוסף, נדחה מועד תחילתן של מספר הוראות נוספות בחוזר ליום 1 בינואר 2015.

3.3.1.10 ביום 25 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מיקור חוץ בגופים מוסדיים. במסגרת החוזר נקבע כי על גוף מוסדי לקבוע מדיניות להוצאת פעילות למיקור חוץ, אשר תאושר בדירקטוריון ותיבחן על ידי אחת לשלוש שנים או בעת שינוי מהותי בסביבת הפעילות. כמו כן, הדירקטוריון יאשר הוצאת פעילות למיקור חוץ. טרם הוצאת פעילות למיקור חוץ, הגוף המוסדי יבחן האם הפעילות הינה מהותית להתנהלותו וככל שמדובר בפעילות מהותית- נקבעו הוראות, בין היתר, לעניין בחינת נותן השירות לפני ההתקשרות והנושאים המינימליים אשר על הסכם מיקור חוץ להתייחס אליהם. על הגוף המוסדי לבחון את מהותיות הפעילויות אחת לארבע שנים או אם חל שינוי מהותי בעסקיו או בפעילויות המבוצעות במיקור חוץ. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, החל מיום 1 ביולי 2014, ביחס להסכמים שנכרתו מיום 25 באוגוסט 2013 ואילך. חידוש, שינוי או הרחבת הסכם קיים לאחר יום פרסום החוזר (למעט שינוי מחיר), יחשבו כהסכם חדש ויחולו עליו הוראות החוזר.

ביום 8 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים. החוזר קובע כי החל מהדוחות הכספיים השנתיים המועברים למפקח לשנת 2013 יצרף הגוף המוסדי לדוחות אלו גם את אישורו בקשר עם יישום הוראות הדין על-ידי, בנושאים שונים אשר יעודכנו מעת לעת על-פי שיקול דעתו של המפקח.

3.3.1.11 ביום 7 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים, אשר קובע מסגרת פעולה מינימאלית הנדרשת מגופים מוסדיים על מנת לקיים המשכיות עסקית בשעת חירום. במסגרת החוזר נקבע, בין היתר, כי יש לבצע ניתוח סיכונים, לקבוע יעדי שירות למצב חירום, לבנות תכנית להמשכיות עסקית ולהטמיעה בקרב עובדים וספקים חיצוניים. כמו כן, נקבעו, בין היתר, מרכיביה העיקריים של התוכנית להמשכיות עסקית, הוראות לעניין הקמת אתר חלופי, יעדי השירות, ממשל תאגידי והגשת דיווחים לממונה. אין בהוראות החוזר כדי למצות את כלל הפעולות האפשריות הנדרשות מכל גוף, בהתאם לתחומי פעילותו והסיכונים להם הוא חשוף. הוראות החוזר חלות על כל

הגופים המוסדיים החל מיום פרסומו.

3.3.1.12. ביום 15 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, אשר מבטל חוזר קודם בעניין מיום 13 בנובמבר 2011. בחוזר נקבע כי גופים מוסדיים ידווחו למפקח על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. החוזר קובע הוראות לעניין מתכונת הדיווח, תדירות ואופן הדיווח. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, החל מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך.

3.3.1.13. ביום 7 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, אשר קובע מבנה של "רשומה אחודה" להעברת מידע, אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני במסגרת הפעולות השונות המתבצעות ביניהם.

3.3.1.14. במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:

מבוא לחוזר המאוחד - שמגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו.

פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח טרם השקת חוזה ביטוח כללי, בעת התקשרות עם מבוטח בחוזה ביטוח כללי, בתקופת תוקפו של חוזה ביטוח כללי ובעת טיפול בתביעה בחוזה ביטוח כללי.

פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה טרם השקת קרן פנסיה, הוראות לניהול קרן פנסיה ולניהול חשבון של עמית בקרן פנסיה, וחובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בעת התקשרות עם לקוח ובעת טיפול במשיכות, העברות ותביעות בקרן פנסיה.

פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת טרם השקת קופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה, הוראות לקופת גמל ולחשבון בקופת גמל כאמור וחובות חברה מנהלת של קופת גמל כאמור.

פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי, תנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת.

פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים.

פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים.

כניסתן לתוקף של ההוראות ביום 1 באפריל 2014 והחל ממועד זה הוראות חדשות ותיקונים להוראות קיימות יפורסמו במסגרת החוזר המאוחד בלבד.

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

3.3.1.15. ביום 10 בספטמבר 2006 פרסם המפקח חוזר שעניינו הסכמים למתן שירותים, לפיו תאגיד בנקאי בעל רישיון ייעוץ פנסיוני רשאי להמשיך ולספק (עד למועד שנקבע בחוזר) עבור חברה מנהלת שירותים

שונים הקבועים בחוזר, לעמיתי קופות הגמל שבניהולה אשר באופן רגיל הם חלק משירות שנתן יועץ פנסיוני ללקוחותיו. תקופת מתן השירותים כאמור הוארכה בחוזרים נוספים שפרסם המפקח עד ליום 31 בדצמבר 2013. ביום 19 בדצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר במסגרתו הוארכה התקופה כאמור עד ליום 30 ביוני 2014, במהלכה השירותים שרשאי תאגיד בנקאי להמשיך לספק הינם: מתן מידע לעמיתים לרבות באמצעות האינטרנט, קבלת מידע ישירות מהעמיתים, לרבות עדכון פרטי העמיתים, קבלת מידע ישירות ממעסיקים בנוגע להפקדות כספים בקשר לעובדיהם, קבלת בקשה מעמית למשיכת כספים בסכום שאינו עולה על 50,000 ש"ח, קבלת בקשת הפקדה שוטפת של כספים לזכות עמית, מעמית או ממעסיק (לא כולל הפקדה שמקורה בהצטרפות עמית לראשונה למוצר פנסיוני, הפקדה חד פעמית בשל מוצר פנסיוני או בקשה להעברת כספים למוצר הפנסיוני ממוצר פנסיוני אחר או ממסלול במוצר הפנסיוני למסלול אחר) וביצוע הפקדה באמצעות הפקדה בנקאית רגילה מחשבון העו"ש של העמית שאינה כרוכה במילוי טופס של החברה המנהלת. לא ניתן ליתן את השירותים למוטב כהגדרתו בחוק הגמל.

3.3.1.16. ביום 26 בדצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר בנושא סך נכסי החיסכון לטווח ארוך, לפיו אדם לא יהיה רשאי להחזיק (החזקה כמשמעותה בסעיף 32 (ג) לחוק הפיקוח) יותר מ- 101.8 מיליארד ש"ח מסך שווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך. סכום זה כולל את סך שווי נכסי החיסכון לטווח ארוך המנוהלים בידי אותו אדם ובידי כל הגופים המוסדיים שבשליטתו. לעניין השולט יחד עם אחרים, ייוחס כל שווי הנכסים כאמור לכל אחד ואחד מהשולטים בנפרד.

הנחיות והבהרות

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

החברה פועלת להכנת תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה. בהתאם להערכות החברה בוצעה הפרשה בספרים. להערכת החברה לא צפויה להכרעה השפעה מהותית על החברה.

3.3.1.18. לעניין מכתב המפקח מיום 3 בינואר 2013 למנהלי הגופים המוסדיים בעניין תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"א-2010 - ראה סעיף 3.3.1.3.

3.3.1.19. ביום 12 בפברואר 2014 פורסמה מדיניות לשליטה בגוף מוסדי, במסגרתה נקבעו, בין היתר, הוראות הממונה לעניין שליטה בגוף מוסדי והוראות בעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות יחולו על כל מבקש היתר חדש. ההוראות יחולו גם על מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת הממונה מדובר בשינוי בלתי מהותי

של ההיתר.

3.3.1.20. ביום 22 בדצמבר 2013 פורסמה עמדת ממונה שעניינה התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה משמעותית, אשר מפרטת את ציפיות הממונה לגבי התנהלות גוף מוסדי טרם קבלת החלטה על התקשרות בעסקה משמעותית ובהן, בין היתר, אפיון והיערכות לטיפול בעסקאות שעל-פי קביעת הדירקטוריון הן בעלות פוטנציאל להשפעה משמעותית על התוצאות העסקיות של הגוף המוסדי או על כספי לקוחותיו, הערכה וניהול סיכונים, זמן נאות להעריך את העסקה ולהיערך לקראתה לפני השתתפות במכרז. עוד מצוין בעמדה כי במסגרת בחינה שיערוך הממונה של עסקאות מסוג זה, ייבחנו תהליכים שקדמו להתקשרות ותיעוד שלהם, נתונים שעמדו לעיני המחליטים בעסקאות, ניתוחים שערכו, מסמכים ודוחות שהוגשו ודיונים שנערכו. ביום 21 בינואר 2014 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות התנהלות בעת התקשרות בעסקה משמעותית.

טיוטות חוזרים

3.3.1.21. ביום 25 בדצמבר 2013 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מציעה לבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בטיטה נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות תכנית התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בטיטת החוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול, יאשר אחת ל-3 שנים מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים ויקבע את אופן הפיקוח של יישום מדיניות התגמול. כמו כן, בטיטה נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, בהתאם למדיניות התגמול, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: שהמדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלבנטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ג) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ד) הוראות לקיום בקרה, ביקורת תיעוד המדיניות ופרסומה.

3.4 שינויים בהיקף הפעילות, ברווחיות ובתמהיל הלקוחות

ענף הפנסיה נהנה מצמיחה מואצת בשל רגולציה התומכת באפיק הקצבתי, זאת על רקע הסדרי פנסיית חובה (יישום ההסכם וצו ההרחבה), וכן גם בשל סגירת הקרנות הותיקות והסדרי הפנסיה התקציבית בפני מצטרפים חדשים.

התוצאה הינה צמיחה של הענף בשנים האחרונות בשיעור של כ- 20% בעוד קרנות הפנסיה של החדשות של הראל (הראל גילעד והראל מנוף) צומחות בשיעור של כ- 30% (במונחי דמי גמולים שנתיים).

הצמיחה נובעת ממגזרים שונים, הן כתוצאה מצמיחה והתעצמות של המשק והן כתוצאה מיישום הסדרי פנסיית חובה במשק, והן במסגרת הגברת פעילות של הראל בארגונים שונים כתוצאה מזכייה בהליכים תחרותיים. היקפי הפעילות אל מול אלפי מעסיקים ומאות אלפי לקוחות יצרו בהראל פנסיה סביבת לקוחות מאוזנת ממגוון רב של ענפים ובפיזור דמוגרפי וגאוגרפי מלא (הוראה, תעשייה, השכלה גבוה, מגזר ציבורי, בנקאות, פרמצבטיקה הי-טק, מלונאות, רפואה, אבטחה וכיוצ"ב).

ההתעצמות בהיקף הפעילות, אגב יישום היתרון לגודל, לצד גידול בשיעורי ההפקדות במגזרים השונים (למשל: ציבורי, פנסיית חובה) תורמים לשיפור ברווחיות אגב המשך ההוצאה הנדרשת עקב שינויי הרגולציה התכופים.

בשנת הדוח ניכרת עליה מהותית בהיקף דמי הגמולים שנגבו ובמספר העמיתים בקרן.

להלן נתוני פעילות קרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה" בשנים 2012-2013:

| שיעור שינוי אחוז | 2012 | 2013 | |
|------------------|------------|------------|----------------------|
| 9% | 317,837 | 346,602 | מספר עמיתים פעילים |
| 14% | 540,386 | 618,578 | סה"כ עמיתים |
| 28% | 2,863,075 | 3,678,466 | דמי גמולים (באלפי ₪) |
| 31% | 17,198,138 | 22,549,556 | נכסים (באלפי ₪) |

3.5 שינויים בהסדרי ביטוח משנה

על רקע הגידול החד בשנים האחרונות בנכסי קרן הראל גילעד פנסיה החליטה הנהלת החברה כי החל מחודש ינואר 2014 מבוטחי קרן הפנסיה הראל גילעד יבוטחו בביטוח משנה נפרד ממבוטחי הקבוצה וכי עלות הביטוח תשולם על ידי מבוטחי הקרן בהתאם להוראות הדין. בהמשך לכך שונה הסדר ביטוח המשנה של הראל גילעד פנסיה. בהתאם להסדר החדש הכיסוי הביטוחי הינו למקרי קטסטרופה שסכום הביטוח הכולל בגינם עולה על 100 מיליון דולר. עבור מקרי קטסטרופות אלו, הכיסוי מכסה עלות של עד 100 מיליון דולר מעבר להשתתפות עצמית של 100 מיליון דולר. בגין קרן הפנסיה הכללית בעניין ביטוח עבור מקרי קטסטרופה לא בוצע שינוי בשלב זה.

במהלך תקופת הדיווח אושרה לחברה הפעלתה של קרן פנסיה כללית מקיפה, קרי, קרן המאפשרת גם רכישת כיסוי ביטוחי לנכות ושאיירים בהתאם לתוכנית המאושרת בתקנון הקרן (ראה להלן בהמשך סעיף זה).

בהתאם להוראות הממונה בנושא, המתנות הפעלה של תוכנית פנסיה מקיפה בקיומו של הסכם ביטוח משנה,

וזאת כל עוד לא הצטרפו לתוכנית 1,500 עמיתים, מיושם ההסדר הביטוחי באמצעות ביטוח משנה שנערך מול הראל חברה לביטוח בע"מ. דמי הביטוח המשולמים על פי הסכם זה הינם בהתאם לתעריף עלות הכיסוי הביטוחי שקבע הממונה על שוק ההון לקרנות הפנסיה החדשות.

3.6 נתונים בדבר שיעור דמי ניהול בקרנות הפנסיה

עד יום 30 באפריל 2004 ניגבו דמי הניהול מהפקדות העמיתים לקרן הפנסיה (דמי גמולים) בלבד, בשיעור 8% מדמי הגמולים, כאשר 2% יועדו לעתודות והשאר כדמי ניהול לחברה המנהלת. במסגרת הרפורמה בענף הפנסיה, הוקטן שיעור דמי הניהול ל-6% מתוך דמי הגמולים בקרן פנסיה מקיפה והותרה גביית דמי ניהול נוספים, בשיעור של עד 0.5%, מהצבירה של העמיתים בקרן פנסיה מקיפה (וזאת החל מיום 1 במאי 2004). עד ליום 31 בדצמבר 2012 דמי הניהול שהיו מותרים בקרן פנסיה כללית היו בשיעור של עד 2% מסכום הצבירה (בחישוב שנתי). בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, החל מיום 1 בינואר 2013 דמי הניהול המותרים בקרן פנסיה כללית הינם בשיעור של עד 1.1% מהצבירה (ושיעור של עד 1.05% החל מיום 1 בינואר 2014) ו-4% מההפקדות השוטפות.

3.7 מוצרים ושירותים

תחום ביטוח חיים והחסכון ארוך הטווח מתמקד בחיסכון ובסיכון. פעילות החסכון במסגרת ביטוח חיים, פנסיה וגמל זוכה לעידוד מצד רשויות המדינה, בעיקר בדרך של תמריצים מיסויים והוראות שונות בדיני עבודה, כמו גם בהנפקת אג"ח מיועדות לקרנות פנסיה. תמריצים והוראות אלה מהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות במוצרי תחום ביטוח החיים והחסכון ארוך הטווח. המוצרים העיקריים המוצעים בתחום ביטוח חיים והחסכון ארוך הטווח הינם ביטוחי חיים למיניהם, קרנות פנסיה וקופות גמל. בביטוחי חיים המוצרים המוצעים הינם כיסויים של חסכון או ריסק או שילוב בין השניים. בקרנות הפנסיה אפשרי גם כן שילוב כיסוי של ריסק ו/או חסכון. בקופות הגמל קיים חסכון בלבד (אם כי קיימת אפשרות לביטוחים קולקטיביים של העמיתים, בפוליסות הנרכשות מחברות ביטוח). לעניין רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל וקרן פנסיה ראה סעיף 3.3.1.5.

מאפיין עיקרי המבדיל בין מוצרי ביטוח חיים לתכניות הפנסיה וקופות הגמל הינו סוג ההתקשרות והוא נובע מהמבנה המשפטי השונה בין חברות בקרן פנסיה או קופת גמל לבין ביטוח בחברת ביטוח. בביטוח חיים התחייבות חברת הביטוח כלפי המבוטח הינה התחייבות חוזית המעוגנת בפוליסה. בקרן פנסיה ובקופת גמל החוסך הינו עמית המצטרף לקרן הפנסיה או לקופת הגמל, ומקבל על עצמו את תקנון קרן הפנסיה או קופת הגמל כחווה בינו לבין קרן הפנסיה או קופת הגמל וכלל העמיתים. התקנון מהווה חווה המעגן את הכללים לקביעת הזכאות לתשלום, שיעור התשלום וכיוצ"ב וכללים המסדירים את החברות בקרן. כאשר נדרשים שינויים בתקנון, החברה המנהלת של קרן הפנסיה או קופת הגמל מתאימה את התקנון וכפועל יוצא מכך את זכויות העמיתים, וכל זאת בכפוף לאישור המפקח. זכויות העמית בקרן הפנסיה או בקופת הגמל או זכויות שאיריו יהיו בהתאם לתקנון הקרן המתוקן כפי שיהיה בתוקף מעת לעת.

קרן פנסיה פועלת באמצעות מנגנון של ביטוח הדדי בין העמיתים. ההנחות האקטואריות המהוות בסיס לזכויות העמיתים נבחנות מעת לעת על-פי המצב בפועל. אם חל בהן שינוי, זכויות העמיתים משתנות והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן.

בחווה ביטוח חברת הביטוח נוטלת על עצמה לשלם את תגמולי הביטוח בקרות אירוע הביטוח, גם אם חלו שינויים אקסוגניים, לטובה או לרעה, שלא נלקחו בחשבון על ידה במסגרת ההנחות שהיוו את הבסיס האקטוארי לקביעת הפרמיה בפוליסה בעת הוצאתה (כגון: עלייה בתוחלת החיים, שינוי בשיעורי הנכות וכיוצ"ב).

בקופת גמל אין מרכיב של סיכון אקטוארי והעמיתים זכאים לתשואה שהושגה בפועל בניכוי דמי ניהול. אדם המבקש כיום להצטרף כעמית לאחת מקופות הגמל שבניהול הקבוצה מוצא פתרונות בדמות קופות לעצמאים, קופות לשכירים וקרנות השתלמות. ניתן להצטרף לקופות גמל וקרנות השתלמות בעלות מגוון מסלולי השקעה שונים.

על פי הוראות חוק קופות הגמל, עמית רשאי לעבור מקופה לקופה, ובקופה מסלולית בין מסלול אחד למשנהו.

3.8 פרטים אודות המוצרים בתחום הפעילות

3.8.1 כללי

המוצרים בתחום הפעילות כוללים מוצרי ביטוח, הן כאלה הכוללים חיסכון והן מוצרי הכוללים ביטוח בלבד. כמו כן קיימים מוצרים הכוללים חיסכון בלבד (חוזי השקעה). חלק מהמוצרים מוכרים כקופת גמל ונהנים מהטבות מס בדומה למוצרי הפנסיה והגמל. כמו כן מנוהלים במסגרת תחום הפעילות קופות גמל לתגמולים, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים, דמי מחלה ולפנסיה תקציבית.

3.8.2 קרנות פנסיה

בכפוף להוראות הדין והתקנון של כל אחת מקרנות הפנסיה החדשות המנוהלות בקבוצה, כל עמית ("מבוטח") רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו באחד ממסלולי הביטוח המפורטים להלן:

מסלול פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות (75% מהשכר הקובע בכל גיל כניסה), כנגד הקטנת פנסיית הזקנה ותוך שמירה על הכיסוי הביטוחי לשאירים שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה (למבוטחים בעלי נתונים זהים). מקום שהעמית לא בחר באחד מיתר מסלולי הביטוח האפשריים, יבוטח העמית במסלול זה. ניתן להצטרף למסלול זה גם לגיל תום ביטוח 60 ("מסלול פנסיה מקיפה נכות מוגדלת פרישה מוקדמת").

מסלול פנסיה מקיפה - מסלול המקנה לעמית זכות לקבלת פנסיית זקנה בגיל הפרישה וכן פנסיית נכות ופנסיית שאירים מלאה בסכום שווה או דומה ככל הניתן, לפנסיית הזקנה הצפויה במועד ההצטרפות. ניתן להצטרף למסלול זה גם לגיל תום ביטוח 60 ("מסלול פנסיה מקיפה פרישה מוקדמת").

מסלול עתיר חיסכון - מסלול המקנה לעמית זכות לקבלת פנסיית זקנה מוגדלת ביחס למסלול הפנסיה המקיפה, כנגד הפחתת סכום הכיסוי לתשלום פנסיית נכות ושאירים לעמית או לשאירו. ניתן להצטרף למסלול זה גם לגיל תום ביטוח 60 ("מסלול עתיר חיסכון פרישה מוקדמת").

מסלול עתיר ביטוח - מסלול המקנה לעמית זכות לקבלת כיסויים ביטוחיים מוגדלים, כנגד הקטנת סכום פנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול פנסיה מקיפה.

מסלול עתיר נכות מופחת שאירים - מסלול המקנה לעמית בכל גיל הצטרפות, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות בשיעור של 75% מהשכר הקובע לפנסיית נכות ושאירים, כנגד הקטנת פנסיית השאירים ופנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

מסלול עתיר שאירים - מסלול המקנה לעמית זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שאירים לאלמנת העמית, כנגד הקטנת הפנסיה לשאר השאירים, תוך שמירה על הכיסוי הביטוחי לנכות והקטנת פנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

מסלול עתיר שארים מופחת נכות - מסלול המקנה לאלמנת המבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שאירים, כנגד הקטנת הפנסיה לשאר השאירים והפחתת פנסיית נכות שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה. ניתן להצטרף למסלול זה גם לגיל תום ביטוח 60 ("מסלול עתיר שארים מופחת נכות פרישה מוקדמת").

שינויים בתקנון הראל פנסיה כללית:

במהלך תקופת הדוח נוספו לקרן הפנסיה הכללית מסלולי ביטוח דומים למסלולים שפורטו לעיל (לגבי קרנות הפנסיה המקיפות החדשות) וכן מסלול ביטוח נוסף "מסלול ללא נכות".

מסלול ללא נכות - מקנה לעמית, זכות לקבלת פנסיית זקנה בגיל תום ביטוח וכן פנסיית שאירים. מבוטח במסלול זה לא יהיה מבוטח כנגד סיכוני נכות, ולא יהא זכאי לקבל פנסיית ושחרור מתשלום דמי גמולים במקרה שיהיה נכה.

3.9 ספקים ונותני שירותים

בתקופת הדוח נמשכה פעילות ההפצה באמצעות חלק מהבנקים כיועצים פנסיוניים, אם כי היקף הפעילות בערוץ זה אינו מהווה בשלב זה נדבך מהותי מסך הפעילות העסקית. יחד עם זאת החברה והקבוצה משקיעות משאבים בהכנת תשתית לנוכח גידול אפשרי בהיקף הפעילות בערוץ זה.

חקיקת ועדת בכר והעמקת הפעילות של הבנקים בעיסוק בתחום הייעוץ הפנסיוני (בהתאם להוראות חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני), צפויות להגביר את התחרות בשוק וכן את המעבר של עמיתים מקרנות פנסיה, אשר אליהן הצטרפו בעבר עמיתים בעקבות הסכמים שנחתמו בין המעסיק או ארגון העובדים במקום עבודתם לבין קרנות הפנסיה, לקרנות פנסיה שיציעו תנאים עדיפים מבחינת העמית ואשר יומלצו על-ידי היועץ הפנסיוני, בהתאם לחובתו לייעוץ אובייקטיבי.

החברות המנהלות בקבוצה קשורות ביניהן בהסכמים למתן שירותי תפעול שונים, תוך ניצול יתרון לגודל של חלק מן החברות המנהלות. בנוסף, הראל ביטוח מעניקה שירותים לחברות המנהלות, בעיקר בתחום ההשקעות, מערכות מידע, לוגיסטיקה, משאבי אנוש ועוד.

החברה קשורה, בהסכמים עם ספקים שונים לצורך טיפול בסילוק תביעות או תשלום גמולים. ספקי השירותים הינם, בעיקר, בתחומים הבאים: רופאים מומחים, עו"ד, יועצי מס, בתי דפוס ודיוור לצורך משלוח דברי דואר הנדרשים על-פי דין, שירותי מחשוב, באמצעות הראל המשמר מחשבים וחברות נוספות עמן התקשרה הראל מחשבים. ככלל, לחברה אין תלות בספק זה או אחר, שכן קיימים ספקי שירותים חליפיים עימם ניתן להתקשר בהסכם לרכישת שירותים בלוח זמנים קצר, בהתחשב בסוג השירותים שנרכשים.

3.10 תחרות - הראל ניהול קרנות פנסיה

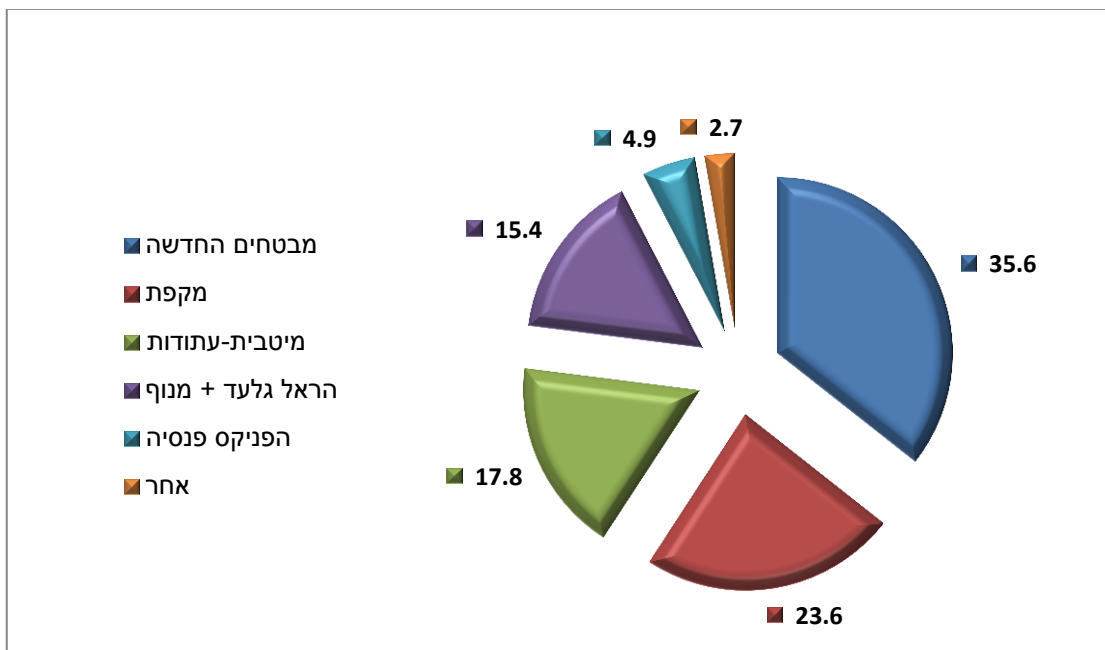
שוק הפנסיה מתאפיין ברמת ריכוזיות גבוהה שהולכת ופוחתת בעשור האחרון: בהתאם לפרסומי משרד האוצר, היקף הנכסים הצבורים בקרנות הפנסיה החדשות ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בכ-157.8 מיליארדי ש"ח, גידול של כ-31.5 מיליארדי ש"ח לעומת 31 בדצמבר 2012. סך הנכסים בקרנות הפנסיה שבבעלות חברות ביטוח הינו כ-155.5 מיליארד ש"ח, לעומת כ-125 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012. הרפורמה בשוק קרנות הפנסיה נועדה, בין היתר, לפתוח את הענף לתחרות. בעבר, נשלטו מרבית הנכסים בשוק על ידי קרנות הפנסיה ההסתדרותיות. עם החלת הרפורמה ומכירת קרנות הפנסיה החדשות, נכנסו חברות הביטוח הגדולות לענף וכיום מחזיקות ארבע קבוצות הביטוח את השליטה העיקרית בענף, אגב התגברות התחרות וירידה ברמת הריכוזיות.

כניסתן של חברות הביטוח וגופים פיננסיים נוספים לשוק, שיפור הגמישות במעבר עמיתים בין הקרנות והמוצרים, יצירת כללי השקעה חדשים והעלייה במודעות הציבור לאפיקי החיסכון לטווח ארוך בכלל ולקרנות

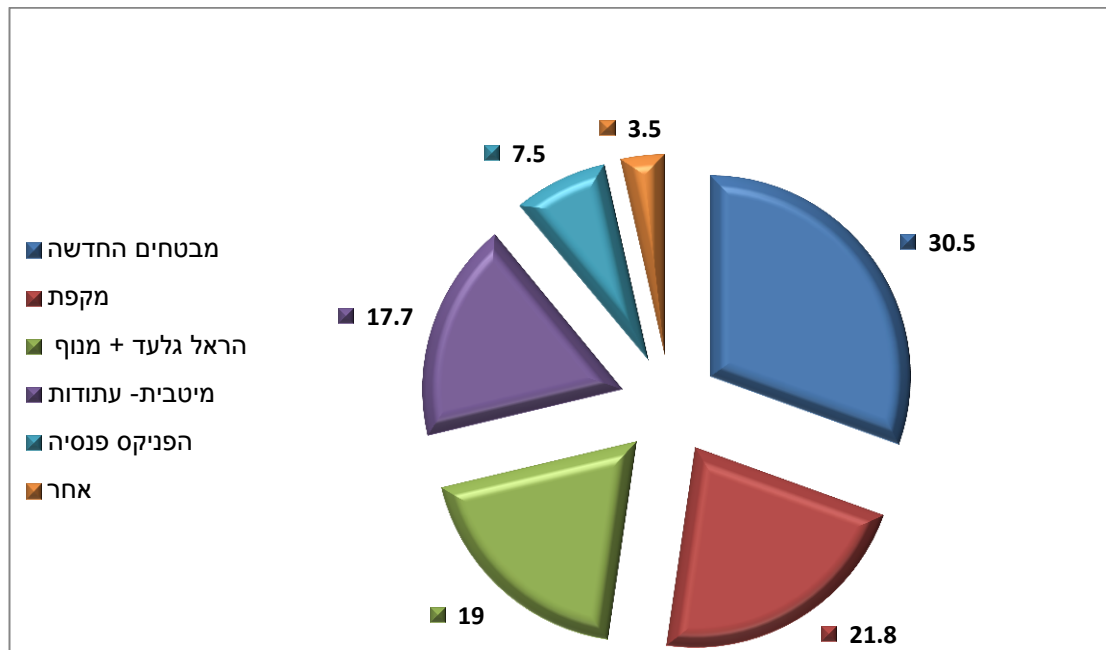
הפנסיה בפרט, כל אלה מחזקים את הסביבה התחרותית, באופן אשר עשוי לחזק את מגמת השינוי בענף. החברה מתמודדת עם התחרותיות הגוברת בתחום פעילותה בדרכים הבאות: (1) השקעה מתמדת במערכי השירות, ובכלים תומכי שירות; (2) ניצול היותה חלק מקבוצת הראל מבחינת מוניטין הקבוצה, צינורות השיווק של קבוצת הראל ויתרונה היחסי לגודל של הקבוצה; (3) יצירת תנאים אטרקטיביים למצטרפים חדשים וקיימים, לרבות הנחות בדמי הניהול; (4) חיזוק מערכי השימור ותמרוץ סוכנים לשימור לקוחותיהם ולצמצום שיעורי מעבר מצד עמיתים; (5) השקעת משאבים רבים בהדרכה לשיפור יכולתם המקצועית עובדי החברה וסוכני החברה; (6) שיפור מערכות המחשוב ומערכות תפעול נוספות ושימוש בשיטות עבודה המשלבות טכנולוגיה מתקדמת לשם הוזלת עלויות. (7) גיוס סוכנים איכותיים חדשים;

החברות המנהלות של קרנות פנסיה בקבוצה מתחרות בעיקר מול קבוצת הביטוח מנורה, המנהלת את קרן הפנסיה החדשה מבטחים, מול קבוצת כלל המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה החדשה מיטבית-עתודות, מול קבוצת מגדל המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה החדשה מקפת וכן מול קבוצת הפניקס המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה הפניקס פנסיה מקיפה. לאחרונה החלה פעילות מואצת בתחום הפנסיה גם בקרב בתי ההשקעות הגדולים, אם כי בשלב זה לא מדובר בהיקף פעילות מהותי.

להלן תרשים התפלגות נתחי שוק (באחוזים) של נכסי קרנות הפנסיה החדשות נכון ליום 31 בדצמבר 2013:



להלן תרשים התפלגות נתחי שוק (באחוזים) של דמי הגמולים שהועברו לקרנות הפנסיה החדשות במהלך שנת 2013:



3.11. גורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הינם, בעיקר: המוניטין של הקבוצה (שם הקבוצה "הראל", שאומץ על ידי החברה והקרנות שבניהולה), הניסיון בתחום הפעילות, איכות הניהול, איכות ניהול ההשקעות, החוסן הפיננסי, רמת השירות ללקוחות, מעסיקים, יועצים וסוכנים וקשרים ארוכי טווח עם הגורמים הפועלים בתחום זה.

החברה פועלת בערוצי פרסום שונים וגם נהנית מהמהלכים הפרסומיים שמבצעת הקבוצה למיתוג הראל בתחום הביטוח והפיננסים. כמו כן, מבצעת החברה ימי עיון והשתלמויות על מנת להגביר את החשיפה של קרנות הפנסיה שבניהולה.

4. חלק ד' - מידע ברמת כלל הקבוצה

סעיף זה, על תתי סעיפיו, בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים בו, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה בתחום (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחום הפעילות (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

4.1 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

להלן יובא תיאור של אירועים, מגמות והתפתחויות בסביבה המאקרו- כלכלית בה פועלת החברה, אשר יש להם, או עשויה להיות להם, השפעה על פעילות הקבוצה והתוצאות העסקיות שלה.

4.1.1 התפתחויות במשק

4.1.2 כללי

הכלכלה העולמית המשיכה להציג תמונה מקרו-כלכלית משופרת במהלך הרבעון הרביעי של 2013: המשך צמיחה בארה"ב, בריטניה, שיפור ביצוא בשווקים המתעוררים והמשך אינדיקטורים חיוביים מגוש האירו. נתוני המקרו שפורסמו במהלך הרבעון בארה"ב היו ברובם חיוביים, כאשר השיפור בשוק התעסוקה נמשך. באירופה נתוני המקרו לרבעון הרביעי מצביעים על שיפור בכלכלה וצפי להמשך צמיחה חיובית בשנה הבאה. בסין האינדיקטורים האחרונים מצביעים על שיפור בקצב הצמיחה במחצית השנייה של השנה, זאת לאחר האטה יחסית במחצית הראשונה. הצפי למיתון תוכנית הרכישות של הבנק המרכזי בארה"ב תרם לזרימת הון החוצה מחלק מהשווקים המתעוררים, דבר שהביא במחצית השנייה של 2013 לפיחותים חדים במטבעות המקומיים ועלייה בתשואות אג"ח

על רקע הצמיחה העולמית הממותנת, בנקים מרכזיים רבים במדינות המפותחות המשיכו במדיניות המוניטרית המרחיבה. אך עקב השיפור באינדיקטורים הכלכליים בארה"ב במהלך הרבעון הפד הודיע על תחילת צמצום תוכנית הרכישות החודשית שלו.

4.1.3 התפתחויות במשק הישראלי

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

4.1.4 שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב-5.7% ברבעון הרביעי של 2013 והשלים עליה של 15.1% במהלך 2013. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.2 מיליארד ₪ ב-2013 (1.3 מיליארד ₪ ברבעון הרביעי), עלייה של 9% לעומת המחזור הממוצע ב-2012 אך הוא עדיין נמוך ב-32% בהשוואה למחזור הממוצע שנרשם ב-2011.

- 4.1.5 שוק איגרות החוב**
 מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.5% ברבעון הרביעי של 2013 והשלים עלייה של 5.4% מתחילת 2013. במהלך הרבעון הרביעי מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1.4% והשלים עלייה של 3.5% מתחילת השנה. מדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-1.6% במהלך הרבעון הרביעי והשלים עלייה מרשימה של 8.9% מתחילת השנה. מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על כ-4.3 מיליארד ₪ במהלך 2013, הגבוה ביותר שנרשם בבורסה בת"א, (4.0 מיליארד ₪ ברבעון הרביעי), עלייה של 6% לעומת המחזור הממוצע ב-2012.
- 4.1.6 קרנות נאמנות**
 בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 10.1 מיליארדי ש"ח ברבעון הרביעי של 2013 והענף השלים גיוסים של 52.6 מיליארדי ש"ח במהלך 2013, זאת לעומת כ-20 מיליארדי ש"ח ב-2012. מרבית הגיוסים מתחילת השנה נבעו מקרנות המתמחות באג"ח (29 מיליארדי ש"ח) ומהקרנות הכספיות (19 מיליארדי ש"ח).
- 4.1.7 מוצרי מדדים**
 על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון הרביעי של 2013, לעומת 69 מיליארדי ש"ח בסוף 2012, עלייה של 47%. נכון לסוף 2013 כ-30% מסך הנכסים המנוהלים היו על מדדים בקטגוריה מניות בארץ. בלטו לחיוב מתחילת השנה תעודות הפיקדון שרשמו גיוסים של 10.6 מיליארדי ₪ ותעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 9.3 מיליארדי ₪.
- 4.1.8 שוק המט"ח**
 השקל התחזק במהלך הרבעון הרביעי של 2013 ב-1.9% אל מול הדולר (לרמה של 3.471 שקל לדולר) והשלים התחזקות של 7% מתחילת השנה. השקל נחלש ב-0.2% אל מול האירו במהלך הרבעון הרביעי (לרמה של 4.7819 שקל לאירו) אך התחזק ב-3% מתחילת השנה.
- 4.1.9 אינפלציה**
 על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הרביעי של 2013 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד נובמבר ב-1.9%, זאת לאחר עלייה של 0.1% במהלך הרבעון הרביעי.
- 4.1.10 ריבית בנק ישראל**
 ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.25 נקודת אחוז ל-1.00% במהלך הרבעון הרביעי של 2013. במהלך 2013 ריבית בנק ישראל ירדה בנקודת אחוז, מרמה של 2.0% בסוף 2012 ל-1.0% בסוף 2013.

4.2 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות חברות הקבוצה לרבות חסמי כניסה ויציאה

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים המשפיעים באופן מהותי על כלל פעילות הקבוצה. הסדרים ומגבלות הנוגעים לתחום פעילות מסוים או למוצרים מסוימים, הוזכרו לעיל בסעיפים הרלבנטיים.

(א) חוק ניירות ערך ;

(ב) חוק החברות ;

(ג) חוק הפיקוח - לרבות התקנות וההנחיות שמפרסם המפקח מכוח סמכותו על פי חוק הפיקוח ;

(ד) חוק קופות גמל - לרבות התקנות וההנחיות שמפרסם המפקח מכוח סמכותו על פי חוק קופות גמל ;

(ה) חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני ;

(ו) חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981 ("חוק חוזה ביטוח").

בנוסף, פעילות החברה כפופה לחוקים נוספים שהעיקריים שבהם הם :

- (א) חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 - לרבות הצווים שפורסמו מכוחו (בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופות גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001);
- (ב) חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006;
- (ג) חוק הגנת השכר, התש"ח-1958 - המעניק, במקרים המוגדרים בחוק, הגנה לעובד במקרה שהמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל כמשמעה בפקודת מס הכנסה;
- (ד) חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981;
- (ה) חוק החוזים האחידים, תשמ"ג-1982;
- (ו) חוק ההגבלים העסקיים (תיקון מס' 13), התשע"ב-2012.

4.3 ספקים ונותני שירותים

- 4.3.1 במסגרת פעילותה מקושרת החברה, באמצעות חברות הקבוצה, עם מספר רב של ספקים.
- 4.3.2 רכישות מספקים עיקריים: סעיף ההוצאה העיקרי של החברה מתוך הוצאות התפעול שלה בשנת הדוח היה תשלום דמי ניהול לחברת האם ולחברות אחרות בקבוצה תמורת מרבית שירותי התפעול שהיא מקבלת (לרבות כח אדם, שירותי מיחשוב, רכש, תשתיות ועוד).
- 4.3.3 תלות בספקים: פעילותה של החברה היא פעילות מבוססת כוח אדם ומידע. כוח האדם מועסק בעיקרו על ידי החברה האם של החברה אשר מספקת גם שירותי ניהול ותפעול אחרים. בסיס הנתונים העיקרי של החברה בנוי על מערכת המידע שהופעלה במיקור חוץ על ידי חברת המחשוב "הראל וואן בע"מ" וכאמור בסעיף 3.9 במהלך תקופת הדוח נרכשה על ידי החברה וכיום נמצאת בבעלותה.
- לפיכך, אין לחברה תלות מהותית באף אחד מספקיה, ובאפשרותה למצוא ספקים או פתרונות חלופיים מבלי שתיווצר לה תוספת עלות משמעותית.

4.4 הון אנושי

- 4.4.1 הנהלות החברה והקבוצה מאמינות, כי עובדיהן הינם הנכס האסטרטגי העיקרי שלהן. למרות גודלה של הקבוצה, הנהלות החברה והקבוצה עושות כל שביכולתן על מנת להקנות בקרב עובדיהן אווירה של חברה משפחתית. החברה והקבוצה משקיעות רבות בהון האנושי שלהן ודואגות ליצירת בית חם לעובדיהן.
- 4.4.2 'עובדי החברה' מועסקים במישרין על ידי הראל ביטוח או חברות אחרות בקבוצה. העסקת העובדים בדרך זו נקבעת, כחלק מהארגון מחדש של מערך הפנסיה של הקבוצה. על כן הכוונה במונח "עובדי החברה", לעיל ולהלן, הינה למעשה לעובדי החברה שמועסקים כאמור לעיל ואשר מספקים את מירב שירותיהם לחברה ולחברות המנהלות האחרות של הפנסיה בקבוצה.
- 4.4.3 בשנים האחרונות נערכו מספר שינויים מבניים בתחום כוח האדם בחטיבת חיסכון ארוך טווח, כדלקמן:
- 4.4.4 הוקם אגף שירות לקוחות ובמסגרתו הוקם מוקד שירות לקוחות של חטיבת חיסכון ארוך טווח. כפועל יוצא הועברו מרבית עובדי החברה שעסקו בתחום של שירות לקוחות להיות מועסקים במסגרת אגף שירות לקוחות החדש במסגרת המוקד החטיבתי.
- 4.4.5 הוקם מוקד שימור לקוחות משותף לתחום הפנסיה וביטוח חיים. כפועל יוצא הועברו חלק מעובדי החברה שעסקו בתחום שימור הלקוחות להיות מועסקים במסגרת מוקד השימור החדש בהראל ביטוח.

4.4.6 הוקם מערך משווקים פנסיוניים לחטיבת חיסכון ארוך טווח. כפועל יוצא הועברו מרבית עובדי החברה במחלקת השיווק להיות מועסקים במסגרת מערך המשווקים החדש בהראל ביטוח.

4.4.7 בהתחשב באמור לעיל, מצבת 'עובדי החברה' (כמובנם בסעיף 4.4.2 לעיל ובעקבות השינויים המפורטים בסעיף 4.4.3 לעיל), הינה כדלקמן:

4.4.8 **מצבת עובדים**

| מחלקה | מספר עובדים (מקורב) |
|-------|---------------------|
| הנהלה | 5 |
| מטה | 21 |
| כספים | 9 |
| תפעול | 62 |
| עסקי | 10 |
| סה"כ | 107 |

4.4.9 תנאי התקשרות עם העובדים: כל עובדי הקבוצה מועסקים בחוזים אישיים. משכורתו של כל עובד נקבעת בהסכם ההעסקה האישי שלו. התגמול על-פי הסכמי ההעסקה הינו, בעיקרו, על בסיס משכורת קבועה ובתפקידי המכירות קיים, לעיתים, רכיב של תגמול על בסיס הצלחה. בהתאם להסכמי ההעסקה העובדים זכאים לביטוח פנסיוני (ביטוח, קרן פנסיה, שילוב של ביטוח ופנסיה וכיוצ"ב), תנאים סוציאליים וכדומה.

4.4.10 קוד אתי לעובדי הקבוצה: הנהלת הקבוצה דוגלת בתרבות עסקית נאותה של עובדיה ומנהליה (כולל דירקטורים) במסגרת מילוי תפקידם בחברה. בהתאם לכך אימצה החברה קוד אתי, המנסח מערכת כללי התנהגות הנדרשים מעובדי החברה ומנושאי המשרה בה. בין היתר עוסק הקוד האתי בכללים בדבר גילוי עניין אישי והימנעות מניגוד עניינים, איסור קבלת מתנות מגורמים עסקיים עמם קשורה החברה (או מתן מתנות לגורמים כאמור), הגנה על נכסי החברה, כללי התנהגות בעבודה ועוד. החברה סבורה, כי גיבוש מערכת הסטנדרטים הכלולים בקוד האתי יביא לקידום תרבות ארגונית וערכית, אשר תחזק את הקשר בין עובדי החברה לבין עצמם ותבסס יחסי אמון, אמינות ויושרה בין החברה לבין כל הבאים עמה במגע, לרבות לקוחות, סוכנים וספקים.

החברה הטמיעה את הקוד האתי באמצעות הסברתו בקרב כלל עובדיה בהזדמנויות שונות. כמו כן, כל עובד חדש הנקלט לעבודה בחברה מקבל העתק מהקוד האתי וחותם כי קרא אותו וכי הוא מתחייב לפעול על-פיו. הקוד האתי מפורסם באתרי האינטרנט של החברה.

הממונה על הקוד האתי ועל טיפול בתלונות מכח הקוד האתי הינה מנהלת פניות הציבור של החברה.

ביום 24 בינואר 2012 אישר דירקטוריון החברה עדכונים לקוד האתי.

4.4.11 מידע אודות נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה:

להלן פירוט נושאי המשרה וממלאי התפקידים הבכירים בחברה, לרבות כאלה שהם ספקי שירות חיצוניים:

| מס' | שם משפחה ופרטי | תפקיד |
|-----|------------------|------------------|
| | דירקטורים | |
| 1 | סיבוני מישל | יו"ר הדירקטוריון |

| | | |
|---------------------------|---|-------------------------|
| 2 | מילה מרים | דירקטורית |
| 3 | גינת דורון | דירקטור |
| 4 | הדר קבורס ליאורה | דירקטור |
| 5 | גילי כהן | דירקטור חיצוני |
| 6 | עמוס אפשטיין | דירקטור חיצוני |
| 7 | אפרים דרור* | דירקטור חיצוני |
| וועדת השקעות | | |
| 8 | דרורי יהודה** | יו"ר ועדת ההשקעות |
| 9 | נצר יאיר | חבר ועדת ההשקעות |
| 10 | כהן דורון*** | חבר ועדת ההשקעות |
| 11 | בן-יוסף אורלי | חברת ועדת ההשקעות |
| 12 | גילי כהן | חבר ועדת ההשקעות |
| וועדת ביקורת | | |
| 13 | אפרים דרור* | יו"ר ועדת הביקורת |
| 14 | גילי כהן | חבר ועדת הביקורת |
| 15 | מילה מרים | חבר ועדת הביקורת |
| 16 | עמוס אפשטיין | חבר ועדת הביקורת |
| בעלי תפקידים בחברה | | |
| 17 | ליידנר דודי | מנהל כללי |
| 18 | רו"ח רם גבל**** | מנהל כספים |
| 19 | הסל אמיר | מנהל השקעות |
| 20 | ענבר אדוה | מנהל סיכונים |
| 21 | שראק דוד | מנהל תפעול |
| 22 | זיידנר דודו | אחראי להערכות לשעת משבר |
| 23 | אולברג אפרת | הממונה על פניות הציבור |
| 24 | רו"ח לוטרבך שי | מבקר פנימי |
| 25 | עו"ד רוטשילד אופיר | יועץ משפטי |
| 26 | משרד רו"ח סומך – חייקין, רו"ח אברהם פרוכטמן | מבקר חיצוני |
| 27 | אנגלמאייר דוד | אקטואר |
| 28 | ניסן משה**** | מנהל מערכות מידע |
| 29 | עו"ד גרסטל שמרלינג זהר | קצינת ציות |

* ביום 1 לאפריל 2013 מונה אפרים דרור כדירקטור חיצוני בחברה וכחבר ועדת הביקורת. ביום 12 בינואר 2014 סיים מר אברהם רינות את תפקידו כדירקטור חיצוני בחברה וכיו"ר ועדת הביקורת ובמקומו מונה מר אפרים דרור כיו"ר ועדת הביקורת.

** ביום 31 למרץ 2013 סיים את תפקידו מר רביד שמעון אשר שימש עד למועד זה כיו"ר ועדת ההשקעות, במקומו מונה מר יהודה דרור אשר שימש עד למועד זה כחבר ועדת ההשקעות.

*** ביום 1 באפריל מונה מר כהן דורון כחבר ועדת ההשקעות במקומו של אבי אולשנסקי שסיים כהונתו ביום 31 בינואר 2013.

**** ביום 31 במרץ 2013 סיים מר רון כרמל את תפקידו כמנהל כספים ובמקומו מונה מר רם גבל החל מיום 1 באפריל 2013.

***** ביום 20.3.2014 מונה מר משה ניסן למנהל מערכות מידע במקומו של מר אייל אפרת.

4.5. שיווק והפצה

הפצת ושיווק מוצרי החברה נעשית בעיקר באמצעות עובדיה ועובדי הקבוצה במכירה ישירה ובאמצעות סוכנים וסוכנויות. בשנת הדוח נמשכה גם פעילות מכירה מינורית באמצעות הבנקים.

לקבוצה פריסה ארצית רחבה של מערך מקצועי ומיומן של סוכנים הפועלים באמצעות המחוזות והסניפים של הקבוצה ומעניקים שירות אישי ברמה הגבוהה ביותר לכל אחד מלקוחותיה. החברה רואה במערך סוכני הביטוח נכס אסטרטגי, אשר מהווה חלק בלתי נפרד מפעילותה.

חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני, מסדיר את נושא השיווק וההפצה של מוצרים פנסיוניים. בהתאם לחוק, הגופים שיעסקו בהפצה ושיווק של מוצרים פנסיוניים יהיו: (א) סוכני ביטוח פנסיוני - סוכני ביטוח בענף ביטוח פנסיוני; (ב) סוכני שיווק פנסיוני - עובדים של גופים מוסדיים לגבי מוצרים פנסיוניים של הגוף המוסדי; (ג) יועצים פנסיוניים - בעיקר התאגידים הבנקאיים.

הייעוץ והמשווק יהיו רשאים לבצע עסקה במוצר פנסיוני. ההבחנה בין יועץ למשווק הינה קיומה או היעדר קיומה של "זיקה" למוצר פנסיוני. לאור הבחנה זו, על כלל סוכנויות הביטוח בקבוצה ועובדי הקבוצה, אשר יעסקו בשיווק מוצרים פנסיוניים, יחולו החובות המוטלות מכח חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני על משווק פנסיוני.

באף אחד מתחומי פעילותה אין לחברה תלות באחד מגורמי השיווק שלה, באופן שאובדנו עשוי להשפיע השפעה מהותית לרעה על פעילותה או שתיגרם לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפו.

4.6. לקוחות

4.6.1. לקוחות מהותיים

הכנסותיה של החברה נובעות בעיקרן מניהול שתי קרנות הפנסיה שלה וממתן שירותי ניהול לקרן הפנסיה נתיב. בקרנות הפנסיה חברים עמיתים ומעסיקים בפיזור ניכר קיים מעסיק אחד שתשלומיו השוטפים עולים על 10% מן התשלומים לקרנות הפנסיה של החברה, יחד עם זאת הכנסות החברה ממעסיק זה אינן מהותיות. ההכנסות מנתיב מהוות מרכיב מהותי בהכנסות החברה.

4.6.2. התפלגות סוגי לקוחות

במהלך שנת הדוח כ-97% מדמי הגמולים שנתקבלו בקרן הפנסיה המקיפה שבניהול החברה נבעו ממעבידים וכ-3% נבעו ממבוטחים פרטיים ועצמאיים.

4.7. עונתיות

דמי הגמולים אינם מתאפיינים בעונתיות. עם זאת, כיון שהפקדות לקרן פנסיה נהנות מהטבות מס, קיימת תופעה, בעיקר אצל עצמאיים, של ריכוז הפקדות בסוף השנה.

4.8. רכוש קבוע

4.8.1. לחברה ציוד קבוע מזערי ואת השימוש ברכוש קבוע היא עושה, כמפורט להלן, באמצעות רכוש קבוע של חברות קשורות מהקבוצה.

- 4.8.2 משרדים ונכסי מקרקעין: משרדה הראשי של החברה ממוקם ב"בית הראל", הנמצא במתחם הבורסה על גבול רמת גן תל-אביב, שבבעלות חברה קשורה מהקבוצה. כמו כן משתמשת החברה במשרדים שכורים ונכסי מקרקעין אשר בבעלות חברות קשורות מהקבוצה ב"בית הראל" בחיפה, בבאר שבע, באילת ובמקומות נוספים ברחבי הארץ, במשותף עם חברות אחרות בקבוצה.
- 4.8.3 מערכות המיכון וניהול המידע: הראל המשמר מחשבים בע"מ (להלן: "הה"מ"), הינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות, האחראית על מתן שרותי המיכון השונים לרוב חברות הקבוצה, והיא אשר מפעילה במידת הצורך, ספקים וחברות תוכנה לצורך שרותי המחשוב אותם היא מספקת לחברות הקבוצה ובהן החברה. לעסקה שנערכה עם הראל וואן במהלך תקופת הדוח, ראה הרחבה בסעיף 1.1.4 לעיל.
- 4.8.4 במהלך שנת 2013 השלימו הגופים המוסדיים בקבוצה את יישום הוראות חוזר המפקח בנושא אבטחת המידע. יישום חוזר המפקח בנושא אבטחת מידע נעשה במסגרת פרויקט "מבצר" של החברה. התהליכים העיקריים שבוצעו במהלך שנת 2013: הרחבת ניטור אירועי אבטחת מידע במערכות, השלמת התקנת מערכת להצפנת דוא"ל המכיל מידע רגיש, המשך טיפול בהפרדת סביבות והיערכות להתמודדות עם איומי סייבר.

4.9 נכסים לא מוחשיים

- 4.9.1 החברה עושה שימוש גם במותגים של קבוצת "הראל" בפרסום המוצרים אותם מוכרת החברה ללקוחותיה. השימוש במותגי הקבוצה נעשה בעיקר באמצעי פרסום שונים כמו מדיה אלקטרונית, שלטי חוצות, דיורר ישיר ועוד.
- 4.9.2 לקבוצה מאגר מידע שבו נשמר מידע הנוגע ללקוחותיה, ספקיה, סוכניה ועובדיה של הקבוצה. כמו כן עושה החברה שימוש באותם מאגרי המידע של הקבוצה אשר להם מותרת לה הכניסה. המידע הקיים במאגרים אלו כולל אינפורמציה כגון שמות, פרטי התקשרות, סוגי הפוליסות, היקפי תביעות ועוד, והכל בהתאם למטרות המאגרים המפורטות באישורי רשם מאגרי המידע. מאגרים אלה, הקיימים בקבוצה מזה שנים רבות, מאפשרים לחברות הקבוצה, בין היתר, תמחור נכון יותר של הסיכונים הכרוכים במתן כיסוי ביטוחי ללקוחותיהן.

4.10 הסכמים מהותיים

- 4.10.1 הארכת הסכם מתן שירותי ניהול ותפעול לנתיב
 החברה נותנת שירותי ניהול ותפעול לקרן הפנסיה הותיקה נתיב. בהתאם לקבוע בסיכום הדברים בין הצדדים מיום 4 באוקטובר 2006 ההתקשרות בין נתיב קרן הפנסיה של פועלי ועובדי מפעלי משק ההסתדרות בע"מ (להלן: "נתיב") לבין החברה היתה אמורה להסתיים ביום 31.12.2008. בעקבות זאת החל בין החברה ונתיב מו"מ בנוגע להמשך מתן השירותים מעבר למועד האמור וסוכם בין הצדדים כי החברה תמשיך לספק את שירותי הניהול והתפעול לנתיב בהפחתה של דמי הניהול בסכום של 2,000 אלפי ש"ח (שנתית) ביחס לדמי הניהול בשנת 2008, וכי לנתיב יש את הזכות להפסיק את שירותי התפעול בהודעה של 30 יום מראש.

- 4.10.2 הסכם לקבלת שירותי ניהול בין החברה לבין הראל השקעות
 על פי הסכם שנחתם ביום 17 במאי 2009 תקבל החברה מהראל השקעות שירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. בתמורה תשלם החברה להראל השקעות סך השווה ל- 0.5% מדמי הגמולים שגובה קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר, 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית. לדמי הניהול הנ"ל יתווסף מס ערך מוסף. ביום 20 במאי וביום 24 במאי 2009 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) את ההתקשרות.

4.10.3 החברה קיבלה בשנת הדוח שירותי ניהול מהראל ביטוח בתמורה ל-0.1% מסך מנכסי הקרנות שבניהולה (לעניין הארכת ההסכם ראה סעיף 1.1.4).

4.10.4 להסכמי המחאת הזכויות של החברה מול ידידים הולדינג ראה סעיף 1.1.4.

4.11. הסכמי שיתוף פעולה

החברה אינה קשורה בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי.

4.12. הליכים משפטיים

4.12.1 בחודש ינואר 2012 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרישה, כביכול, מתוך הסכמים שהיא גובה מעמיתים במעמד של רווקה או אלמנה/ או הורים במשפחות חד- הוריות (לרבות הורים גרושים), עם ילדים מעל גיל 21, שהינם במסלול "הכללי" בקרנות הפנסיה שבניהולה, סכומים בגין כיסוי ביטוחי ל"סיכוני נכות ומוות" ("ביטוח שארים" או "כיסוי שארים"), באופן שהסכום שנצבר לזכות אותם עמיתים בחסכון הפנסיוני נפגע. הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה, מסתכם להערכת התובע בסכום של 89,489,400 ש"ח. ביום 21 בפברואר 2013 אישר בית המשפט את בקשת התובע להסתלקות מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית ולדחיית תביעתו האישית. בכך הסתיימה התובענה.

4.12.2 ביום 18 באפריל 2013 התקבלה בחברה תובענה שהוגשה כנגד החברה על ידי מבוטח בקרן פנסיה שבניהול החברה. עניינה של התובענה בטענה כי משווק פנסיוני מטעם החברה התרשל בביצוע תפקידו והעניק לו ייעוץ פנסיוני לקוי אשר גרם לתובע נזק כספי רב עם גילוי מחלה קשה אצל התובע. סכום התביעה הינו בסך של כ- 3.98 מיליון ש"ח. במהלך הטיפול בתביעה נפטר המבוטח ובהתאם להחלטת בית המשפט שאירוי נדרשים להגיש כתב תביעה מתוקן. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה יותר סביר מאשר לא (More likely than not) שהתביעה תידחה.

4.12.3 ביום 6 במרץ 2014 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית. התובענה הומצאה למשרדי החברה ביום 10.3.2014. עניינה של התובענה בטענה כי תקנון קרן הפנסיה קובע כי לצורך מימוש זכויות לקבלת קצבת שארים על ידי ידוע בציבור שהתאלמן/ה מבן/בת זוג/זוגתו לחיים, הוא נדרש לפנות להליך משפטי בכדי לקבל אישור המוכיח את היותו במעמד של "ידוע בציבור", וזאת, כביכול בניגוד לתקנות הציבור והוראות הדין.

התובע מעריך את הנזק האישי שנגרם לו, כביכול, בסכום של 141 ש" (סכום אגרת בית המשפט שנדרש לשלם על מנת לקבל פס"ד המצהיר על מעמדו כידוע בציבור) ואינו מעריך את סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. מבדיקה ראשונית עולה כי בת זוגו המנוחה של התובע היתה מבוטחת בקרן הפנסיה "הראל מנוף" ולא בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה. לאור שלביה המוקדמים של התובענה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

4.13. מימון

החברה לא השתמשה בשנת הדוח במקורות מימון חיצוניים לצרכי פעילותה השוטפת.

4.14. מיסוי

- 4.14.1 החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על מוסדות כספיים מורכב ממס חברות ומס רווח.
- 4.14.2 בפועל החברה איננה מעסיקה עובדים במישרין ולכן אינה משלמת מס שכר.
- 4.14.3 אין שוני מהותי בין שיעורי המס הסטטוטוריים והאפקטיביים של החברה. קיים שוני הנובע מהוצאות בלתי מוכרות ומעדכון הפרשות בגין שנים קודמות.
- 4.14.4 הפסדים צבורים לצורכי מס: לחברה אין הפסדים צבורים.

4.15. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

כחלק מתפיסתה בדבר חשיבות השירות ללקוחות החברה, למעסיקים, לסוכנים וליועצים הפנסיוניים ולנוכח השינויים הרגולטוריים, כפי שפורטו לעיל, תמשיך החברה להשקיע במערכות המיכון כדי לשפר את השירות הניתן לגורמים אלה ועל מנת לעמוד בדרישות הרגולטוריות החלות עליה.

במקביל תמשיך החברה להשקיע אמצעים בפיתוח אתר האינטרנט שלה, במסגרתו יכולים מעסיקים ועמיתי הקרנות שבניהול החברה לקבל נתונים כלליים ואישיים מעודכנים בנוסף לנתונים הכלליים של הקרנות שבניהול החברה. החברה תוסיף להשקיע בהרחבת מעגל המשתמשים בשירותי האינטרנט שהיא מספקת בקרב המבוטחים והמעסיקים ולפעול להעניק להם שירות טוב יותר ורחב יותר באמצעות אתר האינטרנט.

במהלך השנה הקרובה צפויה החברה להוסיף ולהיערך לשינויים הצפויים בשוק החיסכון ארוך הטווח, ובכלל זה לשינויים שהביאו, ועוד צפויים להביא, הרפורמה בביטוחי חיים תיקון 3 ו-5 לחוק קופות הגמל, הוראות הניוד וצו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק.

לאור כניסתו לתוקף של חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011 באוגוסט 2012 (ראה סעיף 4.2) ביום 25 בדצמבר 2011 אימצה החברה תכנית אכיפה ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה במהלך השנה הקרובה.

4.16. יעדים ואסטרטגיה עסקית

בכוונת החברה להמשיך ולהעמיק את חדירתה לארגונים ולמגזרים נוספים ובתוך כך ולהגדיל את נתח השוק שלה. לצורך מימוש כוונה זו, משקיעה החברה מאמצים רבים ומשאבים ניכרים בהכשרת כוח אדם מקצועי, בשדרוג מערכות המחשב, בשיווק באמצעות כלל ערוצי ההפצה, בשיפור השירות למבוטחיה למעסיקיהם ולסוכנים עימם היא קשורה, באמצעי מכירה ובכלל גורם נוסף המסייע למימוש מטרה זו.

4.17. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

לא נצפה שינוי חריג בעסקי התאגיד לאחר מועד הדוחות שלא קיבל ביטוי בדוח זה.

4.18. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים

לא נצפו אירועים חריגים שלא קיבלו ביטוי בדוח זה.

5. חלק ה' - משטר תאגידי

5.1. ישיבות דירקטוריון

| מועד הישיבה | מספר משתתפים | התכנסות/בכתב/טלפוני |
|-------------|--------------|---------------------|
| 10.1.2013 | 6 | התכנסות |
| 27.1.2013 | 7 | החלטה בכתב |
| 4.2.2013 | 6 | התכנסות |
| 10.2.2013 | 7 | התכנסות |
| 18.3.2013 | 6 | התכנסות |
| 24.4.2013 | 7 | התכנסות |
| 20.5.2013 | 8 | התכנסות |
| 24.6.2013 | 7 | התכנסות |
| 15.8.2013 | 8 | התכנסות |
| 29.9.2013 | 6 | התכנסות |
| 17.11.2013 | 7 | התכנסות |

*יציין כי החל מחודש אפריל 2013 ועד ליום 12 בינואר 2014 כיהנו בחברה 8 דירקטורים.

5.2. מידע בדבר ועדות הדירקטוריון

בחברה פועלת ועדת ביקורת, בהתאם להוראת סעיפים 114 - 117 לחוק החברות שעניינם פעילות ועדת ביקורת ובהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז – 2007 (להלן: "תקנות הדירקטוריון").

ועדת הביקורת עוסקת, בין היתר, בקביעת תכנית ביקורת הפנים של החברה ודנה בדוחות ביקורת של מבקר הפנים של החברה. ועדת הביקורת מתכנסת מעת לעת לדיון בדוחות ביקורת המוגשים לה על-ידי מבקר הפנים, וזאת בהתאם לתכנית ביקורת הפנים של החברה.

בועדת הביקורת מכהנים הדח"צים של החברה (אפרים דרור - יו"ר ומר עמוס אפשטיין) וכן הדירקטורית מרים מילה. במהלך שנת 2013 התקיימו 11 התכנסויות של ועדת הביקורת.

בחברה פועלת ועדת השקעות, המתכנסת אחת לשבועיים, לדיון בהשקעות נכסי קרנות הפנסיה שבניהול החברה. בנוסף פועלת ועדת השקעות נפרדת העוסקת בהשקעות בחשבון הנוסטרו של החברה.

בועדת ההשקעות מכהנים 5 חברים לפי הפירוט המופיע בסעיף 4.4.11 לעיל.

5.3. מעקב אחר הוראות הדין

קצינת ציות ורגולציה שמכהנת בקבוצה, גב' זהר גרסטל-שמרלינג, אמונה על הטמעת הוראות הדין והרגולציה ומעקב אחר יישומן. קצינת הציות והרגולציה הינה עו"ד במקצועה מזה 10 שנים ומכהנת בתפקידה בקבוצה מזה כשלוש שנים.

קצינת הציות מועסקת במשרה מלאה ובתקופת הדוח כפופים לה עובדים נוספים.

המעקב אחר קיום הוראות הדין מתבצע בחברה במספר רבדים: הרובד הראשון הינו ביקורות הפנים שנערכות בחברה, בהתאם לתכנית ביקורת הפנים, כאשר כחלק מתכנית הביקורת נכללת ביקורת לגבי עמידה בהוראות דין שונות. הרובד השני הינו לסייע בעמידת החברות בקבוצה בקיום הוראות דין ספציפיות כגון: קצינת הציות, אחראי לפי חוק איסור הלבנת הון, ממונה לפי חוק למניעת הטרדות מיניות ואחראי ליישום הקוד האתי של

החברה. הרובד השלישי הינו עדכונים בדבר הוראות דין חדשות ויישום אותן הוראות דין. לגבי חוזרים חדשים וטיוטות חוזרים של המפקח, העדכון נעשה באמצעות הפצת החוזרים לבעלי התפקידים הרלוונטיים וידוא עימם, כי הם מיישמים את הוראות החוזרים. לגבי הוראות דין אחרות, העדכון והמעקב אחר היישום נעשים על-ידי היועץ המשפטי של החברה ועל-ידי מזכיר החברה.

במהלך תקופת הדוח, אישר דירקטוריון החברה תכנית אכיפה, לאור הוראות חוק סמכויות אכיפה מנהלית, וזאת הן עבור החברה והן לגבי הגופים המוסדיים בקבוצה, הכפופים לחוק סמכויות אכיפה של המפקח. במסגרת תכנית האכיפה מונה אחראי על תכנית האכיפה ומנהלי אכיפה.

5.4. קוד אתי

לקבוצה קוד אתי, החל גם על החברה (ראה סעיף 4.4.10 לעיל).

6. חלק ו' - הנחות אקטואריות

6.1. הראל גילעד פנסיה הקרן המקיפה:

כללי

ההתחייבות כלפי המבוטחים הינה היתרה הצבורה שלהם למועד הדוח, המחושבת מאז שנת 2004 לפי תשלומיהם לקרן, בתוספת תשואת הקרן ובניכוי דמי סיכון ודמי ניהול.

חישוב ההתחייבות כלפי הפנסיונרים מבוסס על היוון זרם התשלומים הצפויים להיות משולמים להם ולשאיריהם, בהתאם לתקנון ובהתאם לפרמטרים אקטואריים. ההיוון מבוצע בהתאם לשיעורי ריבית להיוון הנקבעים כמפורט להלן.

אופן החישוב והפרמטרים האקטואריים נקבעו בעיקרם בהוראות שפרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון. בדוח האקטוארי השנתי מבוצע חישוב של עודף או גירעון אקטוארי באמצעות השוואת התחייבויות הקרן לפנסיונרים לעומת הנכסים העומדים מול התחייבויות אלה. עודף(גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק בין כל המבוטחים והפנסיונרים ועודף (גירעון) הנובע מהפרשי תשואה בין תשואה צפויה (על-סמך שיעורי ריבית ההיוון של שנה שעברה) לתשואה בפועל ומפערים שנובעים משינוי בשיעורי הריבית להיוון מחולק לפנסיונרים שבגינם נרשם אותו עודף (גירעון).

ההנחות האקטואריות:

ריבית החישוב

פנסיונרים זכאים קיימים – בהתאם לחלוקת הנכסים בסוף 2003 5.05% עד 12/2018 (תום תקופה של ערך 5.05%) ו- 4.86% לאחר מכן בגין 70% של הנכסים. עבור 30% אחוז של נכסים חופשיים לפי עקומת הריבית נכון ליום המאזן כפי שדווחה ע"י החברה המצטטת ("מרווח הוגן"). אין דמי ניהול מצבירה לקבוצה הזאת.

פנסיונרים חדשים – בגין 30% של הנכסים בשיעור של 4.86%. עבור 70% אחוז של נכסים חופשיים לפי עקומת הריבית נכון ליום המאזן כפי שדווחה ע"י החברה המצטטת ("מרווח הוגן"). מהתשואה המשוקללת מנכים 0.5% דמי ניהול.

שיעורי תמותה נכות ועזיבות

א. שיעורי תמותה בלתי תלויים לעמיתים בריאים (q_x^s)

לעמיתים לאחר גיל פרישה: לפי לוח 49 בחוזר 2013 (2013-3-1)

לבני זוג של עמיתים שנפטרו:

- לבת זוג שגילה מתחת 55 ולבן זוג שגילו מתחת 60: לפי לוח 29 בחוזר 2013-3-1
 - לבת זוג שגילה 55 ומעלה ולבן זוג שגילו 60 ומעלה: לפי לוח 59 בחוזר 2013-3-1

לבני זוג של עמיתים שבחיים:

- לפני גיל פרישה: לפי לוח 19 בחוזר 2013-3-1
 - בגיל פרישה ולאחריו: לפי לוח 49 בחוזר 2013-3-1

אלמנים ואלמנות:

- אלמנה מתחת לגיל 55 ואלמן מתחת לגיל 60: לפי לוח פ בחוזר 2013-3-1
- אלמנה שגילה 55 ומעלה ואלמן שגילו 60 ומעלה: לפי לוח פ בחוזר 2013-3-1

שיפור תמותה: $q_{x,t}^s = q_{x,0}^s * [a + (1-a)*(1-f)^{t/20}]$

$q_{x,0}^s$ מהווה שיעור התמותה בגיל x ביום 31.12.2008 לפי לוחות תמותה הנ"ל
 $q_{x,t}^s$ מהווה שיעור התמותה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008.
 a, f לפי לוחות פ בחוזר.

- ב. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים (q_x^i): עד גיל פרישה - לפי לוח פ בחוזר 2013-3-1
 מעל גיל פרישה¹ - לפי לוח פ בחוזר 2013-3-1

שיעורי החלמה של נכים: לפי לוח פ9

נתוני נישואים

- א. שיעורי נישואים (w_x): מעל גיל פרישה - מצב בפועל
 לפני גיל פרישה לפי לוח פ10 של החוזר 2013-3-1
- ב. הפרש גילים (y_x): אם אין תאריך לידה של בן/בת זוג:
 מתחת לגיל פרישה: -3 לבת זוג, +3 לבן זוג
 מעל גיל פרישה: -5 לבת זוג, +3 לבן זוג

נתוני ילדים

- א. גיל הילדים (z_x): לפי לוח פ11 בחוזר 2013-3-1
- ב. מספר הילדים (k_x): לפי לוח פ11 בחוזר 2013-3-1

שיטת הערכת ההתחייבויות והנכסים ששימשה לחישוב המאזן האקטוארי.

נתוני הנכסים בקרן נלקחו מנתוני הדוחות הכספיים.
 נתוני התחייבויות עבור המבוטחים הינם בגובה היתרות הצבורות שצברו בקרן, ונתוני התחייבויות לפנסיונרים חושבו אקטוארית בהתאם להנחיות וההנחות הרשומות מעלה ובהתאם לנתוני הפנסיונרים.

מנגנון האיזון האקטוארי

חלוקת עודף אקטוארי בין הקבוצות בקרן:

חלוקת העודף הדמוגרפי (תמותה, תחלואה) שנוצר במהלך 2013 בין כל הקבוצות בקרן: שלב זה מתבצע על ידי

¹ רלבנטי רק עבור זכאי קיים לצמיתות

השוואת ההתחייבויות של כל אחת משלוש הקבוצות (מבוטחים, פנסיונרים זכאים קיימים ופנסיונרים זכאים חדשים) לבין הנכסים הרעיוניים של כל קבוצה. הנכסים הרעיוניים בגין שתי קבוצות הפנסיונרים מחושבים בשיטת ROLL FORWARD על-סמך הנכסים מסוף שנה שעברה, התשואה הצפויה ותזרים נטו במהלך השנה, בעוד הנכסים הרעיוניים של קבוצת המבוטחים הינם הנכסים האמיתיים. ההתחייבויות בגין שתי קבוצות הפנסיונרים הינן התחייבויות המחושבות לפי עקומת הריבית נכון ליום המאזן של שנה שעברה, בעוד ההתחייבויות בגין המבוטחים מוגדרות כסך הנכסים האמיתיים המשויכים למבוטחים בנטרול העודף/גירעון הדמוגרפי שחולק במהלך השנה.

לאחר מכן מתבצע עדכון פנסיות עבור שתי קבוצות הפנסיונרים בגין עודף (גירעון) הנובע מהפרשי תשואה בין תשואה צפויה (על-סמך שיעורי ריבית ההיוון של שנה שעברה) לתשואה בפועל ומפערים שנובעים משינוי בשיעורי הריבית להיוון.

עדכון פנסיות ויתרות מבוטחים:

בשנת 2013 נצבר עודף דמוגרפי של כ-4 מיליון ₪ אשר מהווה כ-0.019% של ההתחייבויות הצבורות. השורה התחתונה היא שיש להגדיל פנסיות לזכאים קיימים ולפנסיונרים חדשים בשיעור של 0.019%. לגבי יתרות צבורות, חולקה במהלך 2013 חודש בחודשו תשואה דמוגרפית שהצטברה ל -0.435% (מיתרת סגירה). הואיל והעודף הסופי הינו 0.019%, יש להקטין את היתרות הצבורות של העמיתים בכ-0.4%.

תנועה בגירעון/עודף אקטוארי

| <u>2012</u> | | | <u>2013</u> | | | |
|----------------------|--------|---------|----------------------|----------|---------|--|
| (א) מינוס (ב) | המזב | המצב | (א) מינוס (ב) | המזב | המצב | |
| העודף (גירעון) שנגרם | בפועל | הצפוי | העודף (גירעון) שנגרם | בפועל | הצפוי | |
| 16,211 | 47,220 | 63,431 | 36,319 | 50,880 | 87,199 | א. מקרי מוות - מבוטחים |
| 801 | 86,275 | 87,076 | (1,359) | (2,098) | (3,457) | ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאימים |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | ג. מקרי מוות נכים |
| 108,517 | 52,391 | 160,908 | 31,072 | 110,663 | 141,735 | ד. יציאה לנכות |
| 0 | 0 | 0 | 19,567 | (19,567) | 0 | ה. חזרה מנכות |
| 0 | | | 0 | | | ו. ביטוח משנה |
| (7,321) | | | (11,097) | | | ז. פרישות במהלך השנה |
| 0 | | | (64,627) | | | ח. שינויים בעתודות IBNR |
| (17,137) | | | (5,139) | | | ט. שינוי שיטות והנחות |
| 0 | | | 0 | | | י. שינויים בתקנון הקרן |
| (16,024) | | | (503) | | | יא סך הגורמים האחרים |
| 85,047 | | | 4,233 | | | סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל |

הערות האקטואר

התפתחות הקרן בשנה האחרונה

מספר העמיתים בקרן, פעילים ומוקפאים ופנסיונרים, לסוף שנת 2012 היה כ-542,000. בשנת 2013 הקרן ראתה גידול לעומת מספר העמיתים בתום השנה הקודמת שהסתכם בכ-79,000 עמיתים. הונה הצבור של הקרן המאוחדת גדל במהלך שנת 2013 מ-17,261 ל-22,607 מיליוני שקלים.

בסיסי החישוב

החישובים בדו"ח האקטוארי מבוססים על הנחות ולוחות גריעה כללים שנקבעו על ידי משרד האוצר. החישובים אינם מבוססים, בשלב זה, על לוחות גריעה מיוחדים הנגזרים מניסיון הקרן. הקרן ביצעה בחינה של ניסיונה באוקטובר 2010 בהתאם לדרישות חוזר 2007-3-6 ומסרה את הממצאים לאוצר. בעקבות ניתוחים אלו של כלל השוק, האוצר פירסם חוזר מעודכן (2013-3-1) שמשקף את מסקנות המחקר. עיקר השינוי היה לגבי אופן חישוב עלות הנכות (שילוב של הנחה של התאוששות מנכות) ושיעור תחלואה. בסה"כ עדכון זה יוצר ירידה משמעותית (מעל 50%) בעלות של פרמיית נכות. הערנו לאוצר שייתכן והתיקון הוא יותר מדי דרמטי ועלול להביא לגירעונות אקטוארים בגין תביעות נכות.

השנה הקרן ביצעה מחקר לגבי מקרי מוות שאירעו ולא דווחו על ידי יישום חוזר איתור חשבונות נפטרים. תוצאות המחקר הם הגדלה משמעותית של עתודת ה-IBNR בגין מקרי מוות בכ-60 מיליון ₪ שנובעת מהעובדה שקיים מידע לגבי כמות לא מבוטלת של עמיתים שנפטרו בעודם פעילים וטרם הוגשה תביעת פנסיית שארים ע"י השארים שלהם.

עלויות להיות לממצאים השלכות על מסקנות האוצר ביחס לקביעת שיעורי מוות לפעילים בחוזר 2013-3-1 שהתבסס על מחקר של קרנות שונות בגין ניסיון עד 2010 שלא כלל מידע עדכני של חשבונות נפטרים. לפי ההתרשמות נוכחית שעורי התמותה שדווחו לאוצר במהלך הסקר היו בחסר משמעותי.

מסד הנתונים

המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של כ-621,000 עמיתים ונתונים כספיים בלבד לגבי כספים נוספים המהווים פחות מ-1% מיתרת הנכסים בקרן.

ריכוז נתונים על הרכב המבוטחים בקרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2013

| מספר מבוטחים פעילים | מספר מבוטחים לא פעילים | מספר מקבלי פנסיה | | | גיל ממוצע | שכר לעמיתים פעילים ממוצע |
|---------------------|------------------------|------------------|------|------|-----------|--------------------------|
| | | נכות | שארם | זקנה | | |
| 346,602 | 271,976 | 591 | 807 | 872 | 37.2 | 5,562 |

6.2 הראל פנסיה כללית הקרן הכללית:

ההנחות האקטואריות

כללי

ההתחייבות כלפי המבוטחים הינה היתרה הצבורה שלהם למועד הדוח, המחושבת מאז שנת 2004 לפי תשלומיהם לקרן, בתוספת תשואת הקרן ובניכוי דמי סיכון ודמי ניהול.

חישוב ההתחייבות כלפי הפנסיונרים מבוסס על היוון זרם התשלומים הצפויים להיות משולמים להם ולשאיריהם, בהתאם לתקנון ובהתאם לפרמטרים אקטואריים. ההיוון מבוצע בהתאם לשיעורי ריבית להיוון הנקבעים כמפורט להלן.

אופן החישוב והפרמטרים האקטואריים נקבעו בעיקרם בהוראות שפרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון. בדוח האקטוארי השנתי מבוצע חישוב של עודף או גירעון אקטוארי באמצעות השוואת התחייבויות הקרן לפנסיונרים לעומת הנכסים העומדים מול התחייבויות אלה. עודף(גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק בין כל המבוטחים והפנסיונרים ועודף (גירעון) הנובע מהפרשי תשואה בין תשואה חזויה לתשואה בפועל ומפערים שנובעים משינוי בשיעורי הריבית להיוון מחולק לפנסיונרים שבגינם נרשם אותו עודף (גירעון).

ההנחות האקטואריות:

ריבית החישוב

עקומת הריבית בניכוי דמי ניהול של:

- 2% עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1/1/2010
- 0.5% עבור פנסיונרים שפרשו אחרי 31/12/2009

שיעורי תמותה נכות ועזיבות

לא חלו שינויים השנה בבסיס הסטטיסטי שמשמש את הקרן בחישוב ההתחייבויות.

א. **שיעורי תמותה בלתי תלויים לעמיתים בריאים (q_x^s):** לפי לוח פ' 4 בחוזר 2013-3-1

ב. **אלמנים ואלמנות:** לפי לוח פ' 4 בחוזר 2013-3-1²

ג. שיפור תמותה:

$$q_{x,t}^s = q_{x,0}^s * (a + (1-a)*(1-f)^{t/20})$$

$q_{x,0}^s$ מהווה שיעור התמותה בגיל x ביום 31.12.2008 לפי לוחות תמותה הנ"ל
 $q_{x,t}^s$ מהווה שיעור התמותה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008.
 a, f לפי לוחות 7 בחוזר.

² לפי החוזר היה צריך להפריד את תמותת בני הזוג בין תמותה צפויה בהיותם בני זוג של פנסיונר (לוח פ'4) ובהיותם שארים (לוח פ'6). ההשפעה של דיוק זה לא מהותית והייתה מגדילה את העודף בכמה אלפי שקלים בלבד ולכן החישוב בוצע באופן פשוט יותר.

שיעורי נישואין והפרשי גיל בין בני הזוג

ע"פ המצב בפועל לכל פנסיונר.

שיטת הערכת ההתחייבויות והנכסים ששימשה לחישוב המאזן האקטוארי-

נתוני הנכסים בקרן נלקחו מנתוני הדוחות הכספיים.

נתוני התחייבויות עבור המבוטחים הינם בגובה היתרות הצבורות שצברו בקרן, ונתוני התחייבויות לפנסיונרים חושבו אקטוארית בהתאם להנחיות וההנחות הרשומות מעלה ובהתאם לנתוני הפנסיונרים

חלוקת עודף אקטוארי בין הקבוצות בקרן:

חלוקת העודף הדמוגרפי (תמותה, תחלואה) שנוצר במהלך 2013 בין כל הקבוצות בקרן: שלב זה מתבצע על ידי השוואת ההתחייבויות של כל אחת משתי הקבוצות (מבוטחים, ופנסיונרים זכאים חדשים) לבין הנכסים הרעיוניים של כל קבוצה. הנכסים הרעיוניים של הפנסיונרים מחושבים בשיטת ROLL FORWARD על-סמך הנכסים מסוף שנה שעברה, התשואה הצפויה ותזרים נטו במהלך השנה, בעוד הנכסים הרעיוניים של קבוצת המבוטחים הינם הנכסים האמיתיים. ההתחייבויות בגין הפנסיונרים הינם התחייבויות המחושבות לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי החברה המנהלת נכון ליום המאזן של שנה שעברה (2012), בעוד ההתחייבויות בגין המבוטחים מוגדרות כסך הנכסים האמיתיים המשוייכים למבוטחים בנטרול העודף/גירעון דמוגרפי שחולק במהלך השנה.

לאחר מכן מתבצע עדכון פנסיות עבור שתי קבוצות הפנסיונרים בגין עודף (גירעון) הנובע מהפרשי תשואה בין תשואה צפויה (על-סמך שיעורי ריבית ההיוון של שנה שעברה) לתשואה בפועל ומפערים שנובעים משינוי בשיעורי הריבית להיוון.

עדכון פנסיות ויתרות מבוטחים:

הגירעון הדמוגרפי המופיע בדו"ח בגובה של כ- 1.67 מיליון ₪ מהווה כ-0.498% של ההתחייבויות הצבורות. השורה התחתונה היא שיש להגדיל פנסיות בשיעור של 1.153% ולהקטין יתרות צבורות ב-0.498%.

תנועה בגירעון/עודף אקטוארי

| <u>2012</u> | | | <u>2013</u> | | | |
|---------------|----------------|-------|---------------|----------------|---------|--|
| (א) מינוס (ב) | העודף (גירעון) | שנגרם | (א) מינוס (ב) | העודף (גירעון) | שנגרם | |
| המצב הצפוי | המצב בפועל | | המצב הצפוי | המצב בפועל | | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (11) | (11) | א. מקרי מוות - מבוטחים |
| (520) | (520) | 0 | (905) | (178) | (1,083) | ב. מקרי מוות - פנסיות זקנה ושאיירים |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | ג. מקרי מוות נכים |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (8) | (8) | ד. יציאה לנכות |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | ה. חזרה מנכות |
| 0 | | | 0 | | | ו. ביטוח משנה |
| (653) | | | (973) | | | ז. פרישות במהלך השנה |
| 0 | | | 0 | | | ח. שינויים בעתודת IBNR |
| 73 | | | 35 | | | ט. שינוי שיטות והנחות |
| 0 | | | 0 | | | י. שינויים בתקנון הקרן |
| (641) | | | 167 | | | יא סך הגורמים האחרים |
| (1,741) | | | (1,676) | | | סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל |

הערות האקטואר

התפתחות הקרן בשנה האחרונה

הונה הצבור של הקרן גדל במהלך שנת 2013 מ- 257.3 מיליוני שקלים ל- 337.42 מיליוני שקלים.

תקנות הקרן ובסיסי החישוב

החישובים במאזן נערכו לפי הנחות, לוחות ובסיסים שע"פ הוראות האוצר. (חוזר 1-3-2013)

יצוין שגירעון נוצר עם כל עמית שממיר את היתרה לפנסיה. התקנון קובע מקדם המרה שמבוסס על הנחה של עקום ריבית של 4.0% ואילו בפועל הריבית נמוכה יותר.

מסד הנתונים

המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של עמיתי הקרן ונתונים כספיים בלבד לגבי כספים נוספים המהווים פחות מ-1% מיתרת הנכסים בקרן.

ריכוז נתונים על הרכב המבוטחים בקרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2013

| גיל ממוצע | מספר מקבלי פנסיה | | | מספר מבוטחים לא פעילים | מספר מבוטחים פעילים |
|-----------|------------------|-------|------|------------------------|---------------------|
| | זקנה | שארים | נכות | | |
| 46 | 148 | 16 | 0 | 12,336 | 2,745 |

הנהלת החברה רואה בגישה אופטימית את הצפוי בשוק הפנסיה בשנים הקרובות. החברה רואה בכך הזדמנות יוצאת דופן והיא תעשה כל מאמץ על מנת להיות בשוק זה גוף מוביל ודומיננטי, תוך שמירה על ערכי הקבוצה והחברה, המתבטאים בסיסמא "אש להבה":

אמינות, שרות לקוח, הון אנושי, בית חם והובלה.

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

פרק 3

דוח הדירקטוריון

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2013

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי 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.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2013, סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2013. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי, על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

דוח דירקטוריון תמציתי ליום 31.12.2013**1. תאור הקרנות והחברה המנהלת****החברה המנהלת**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה, הראל גילעד פנסיה (להלן: "הקרן"). הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות הגמל או לחוק קופות גמל. החברה מנהלת גם קרן כללית וקופת גמל: הקרן הכללית קיבלה החל משנת 2002 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות גמל או לחוק קופות גמל. קרנות הפנסיה הן קופות גמל משלמות לקצבה. החל מיום 12 באפריל 2012 מנהלת החברה את "קופת הגמל למשרתי הקבע" (להלן: "קופת הגמל למשרתי הקבע") שהנה קופת גמל לא משלמת לקצבה והיא מיועדת למשרתי הקבע בהתאם להסדר הפנסיוני של צה"ל. נכון למועד עריכת הדוח היקף הפעילות בקופת הגמל למשרתי הקבע איננו מהותי והחברה קיבלה פטור מהגשת דוחות כספיים בגין קופה זו.

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. נכון למועד עריכת הדוח, כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") המוחזקת במלואה בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

בהראל גילעד פנסיה - ששמה הקודם היה עדי - התמזגו ביום 1.1.06 נתיבות פנסיה ועתידיית אישית, שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות, שנוהלו עד אז בידי חברות מנהלות של קרנות פנסיה המוחזקות בידי הראל השקעות. נתיבות פנסיה נוהלה עד אז בידי החברה, עדי נוהלה עד אז בידי עדי ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "עדי ניהול") ועתידיית אישית נוהלה בידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג"). בהראל פנסיה כללית - ששמה הקודם היה נתיבות תשואות למנהלים - התמזגה ביום 1.1.06 עתידיית מנהלים, קרן פנסיה חדשה כללית, שנוהלה עד אז בידי ידידים הולדינג, חברה מנהלת של קרנות פנסיה המוחזקות כאמור בידי הראל השקעות.

ביום 1 בינואר 2006 עדי ניהול וידידים הולדינג חדלו להיות מבטחות והחזירו את רשיונות המבטח שלהן כמשמעו בחוק הפיקוח. מאותו יום החברה מנהלת את שתי קרנות הפנסיה החדשות הממוזגות. בהתאם לכך, מיום 1.1.06 עדי ניהול וידידים הולדינג אינן חברות מנהלות, ואינן עוסקות בניהול קרנות פנסיה.

ביום 1 בינואר 2010 התמזגה גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ לתוך החברה, במסגרת זו מוזגו קרנות הפנסיה שבניהול גילעד קרן פנסיה מקיפה לקרנות הפנסיה שבניהול החברה - קרן הפנסיה "הראל גילעד" מוזגה לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה" (לשעבר "הראל פנסיה") וקרן הפנסיה "גילעד משלימה" מוזגה לתוך קרן הפנסיה "הראל פנסיה כללית".

החברה מקבלת חלק ניכר משירותי הניהול והתפעול שלה באמצעות חברות אחרות מקבוצת הראל השקעות. במסגרת זו מקבלת החברה את שירותי הניהול והשקעות מחטיבת ההשקעות בהראל חברה לביטוח בע"מ.

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיפים 4.33 ו-4.8.3 לפרק 2 בדבר תאור עסקי התאגיד). כמו כן, מערך

העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה – לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 2 בדבר תאור עסקי התאגיד.

| ליום 31 בדצמבר | | | | |
|------------------|--------|------------------|---------|--------------|
| הראל פנסיה כללית | | הראל גילעד פנסיה | | |
| 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | |
| 9,857 | 15,081 | 540,386 | 618,578 | מספר מבוטחים |
| 2,134 | 2,745 | 317,837 | 346,602 | פעילים |
| 7,723 | 12,336 | 222,549 | 271,976 | מוקפאים |

ביום 31.12.13 היו בקרן "הראל גילעד פנסיה" כ- 618.5 אלף עמיתים, מתוכם כ- 346.6 אלף פעילים וכ- 272 אלף בלתי פעילים. ב"הראל פנסיה כללית" היו באותו מועד כ- 9,857 עמיתים.

תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה

תחום הפעילות של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות עוסקת החברה בניהול קרנות פנסיה חדשות, הן קרן פנסיה חדשה מקיפה והן קרן פנסיה חדשה כללית. ביום 22 באפריל, 2012, קיבלה החברה אישור על ידי הממונה להפעלת קופת הגמל לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה ותהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. נכון למועד דוחות כספיים אלה הצטרפו כ- 9 עמיתים בלבד.

הרכב הכנסות (הפסדים) מהשקעות בתקופת הדוח להראל גילעד פנסיה ולהראל פנסיה כללית

דוח הכנסות והוצאות של הראל גילעד פנסיה:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|-----------|-------------------------------------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 12,753 | 2,074 | הכנסות |
| | | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | | מהשקעות: |
| 422,796 | 209,037 | נכסי חוב סחירים |
| 515,900 | 584,313 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 180,211 | 487,482 | מניות |
| 380,952 | 912,424 | השקעות אחרות |
| 63 | 10,483 | נדל"ן להשקעה |
| 1,499,922 | 2,203,739 | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| 1,935 | 3,628 | הכנסות אחרות |
| 1,514,610 | 2,209,441 | סך כל ההכנסות |
| | | הוצאות |
| 160,308 | 182,369 | דמי ניהול |
| 14,442 | 22,783 | עמלות ניהול השקעות |
| 3,662 | 4,867 | מסים |
| 178,412 | 210,019 | סך כל ההוצאות |
| 1,336,198 | 1,999,422 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

בשנת 2013 נרשמו בקרן המקיפה הכנסות מהשקעות ואחרות בסך של כ- 2,209 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,514.6 מיליון ש"ח אשתקד. עיקר הגידול נובע מההשקעה במניות ובהשקעות אחרות (בעיקר קרנות השקעה, קרנות נאמנות ונגזרים), שהניבה רווחים של כ- 912.4 מיליון ש"ח לעומת רווחים של כ- 381 מיליון ש"ח אשתקד. בשנת הדוח הניבה הקרן תשואת השקעות נומינלית ברוטו חיובית של 11.82% לעומת 10.83% אשתקד.

דוח הכנסות והוצאות של הראל פנסיה כללית:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|-------------------------------------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| | | הכנסות (הפסדים) |
| 162 | 72 | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | | מהשקעות: |
| 13,893 | 7,699 | נכסי חוב סחירים |
| 4,561 | 2,955 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 2,173 | 6,081 | מניות |
| 5,091 | 11,502 | השקעות אחרות |
| (22) | 113 | נדל"ן להשקעה |
| 25,696 | 28,350 | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| 281 | 560 | אחרות |
| 26,139 | 28,982 | סך כל ההכנסות |
| | | הוצאות |
| 2,642 | 3,390 | דמי ניהול |
| 251 | 301 | עמלות ניהול השקעות |
| - | 17 | הוצאות ביטוח משנה |
| 44 | 58 | מסים ואחרות |
| 2,937 | 3,766 | סך כל ההוצאות |
| 23,202 | 25,216 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

גם בקרן הפנסיה הכללית הייתה שנת 2013 שנה חיובית בתחום ההשקעות. ההכנסות מהשקעות ואחרות הגיע לסך של כ- 29 מיליון ש"ח לעומת כ- 26 מיליון ש"ח אשתקד. גם בקרן זו עיקר הגידול נובע מההשקעה במניות והשקעות אחרות לעומת קיטון ברווחים שהניבו נכסי חוב סחירים.

ביטוח משנה

להרחבה בעניין ביטוח המשנה והשינויים בו במהלך תקופת הדוח, ראה סעיף 1.5 בעניין מדיניות החברה- ביטוח משנה וסעיף 3.5 בעניין שינויים בהסדרי ביטוח משנה לדוח תיאור עסקי התאגיד.

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה

לאירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה ראה סעיף 1.1.4 בנושא נקודות עיקריות בהתפתחות החברה בשנת 2013 ולאחר תקופת הדוח.

2. תיאור הסביבה העסקית**קרנות הפנסיה**

שוק קרנות הפנסיה מאופיין בשיעורי צמיחה גבוהים, בריכוזיות גבוהה ובשינויי רגולציה תכופים (ראה להלן וכן בסעיפים 3.3 ו-4.2 לפרק השני "תיאור עסקי החברה").

הריכוזיות בענף

נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 15.4% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה המקיפות והחדשות בשנת הדוח. להרחבה בנושא הריכוזיות בענף ראה סעיף 3.10 – תחרות- הראל ניהול קרנות פנסיה בדוח תיאור עסקי התאגיד.

השפעות חוקים, תקנות והוראות חדשות בתקופת הדוח על פעילות החברה והקרנות שבניהולה

בשנים האחרונות נכנסו לתוקף מספר שינויים מרכזיים בתחום הרגולציה והחקיקה להם השפעה על תחום הפעילות של החברה. בין השינויים האמורים ניתן למנות את חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 3), התשס"ח-2008 (להלן: "תיקון 3 לחוק קופות הגמל"), את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 (להלן: "תקנות הניוד הפנסיוני") ואת כניסתו לתוקף של צו ההרחבה להסכם הקיבוצי לביטוח פנסיוני מקיף במשק (להלן: "צו ההרחבה לפנסיה חובה"). שינויים אלה ביחד עם הקמת מסלוקה פנסיונית והאצת כניסתם של הבנקים ליעוץ פנסיוני, צפויים לחולל בשנים הקרובות שינויים בשוק החיסכון הפנסיוני.

צו ההרחבה לפנסיה חובה הביא לגידול משמעותי במספר העמיתים בקרן הראל פנסיה המנוהלת על ידי החברה. בשל מבנה ההפרשות ההדרגתי הקבוע בהסכם, השפעתו של ההסכם על סך הנכסים המנוהלים הולכת ומתחזקת עם השנים, כאשר כבר בשנת 2014 יאמוד שיעור ההפקדה המינימאלי מכוח צו ההרחבה על 17.5%. שוק החיסכון הפנסיוני מעצב במשך שנים ארוכות את דפוסי הפעולה ועל כן קיים קושי להעריך את ההשפעה שתהיה לכלל השינויים המתוארים על שוק הענף, אולם ניכר כי הם עשויים להגביר את התחרות ואת התחליפיות בין המוצרים השונים, לרבות את אפשרות השילוב בין מוצרים שונים, וזאת על פי בחינה של פרמטרים שונים ובהם, בין היתר, תשואות, דמי ניהול ואיכות הכיסויים לסיכונים הביטוחיים.

בנוסף, במהלך תקופת הדוח ולאחריו פורסמו טיוטות רבות של הוראות להם עשויה להיות השפעה, לאחר שייכנסו לתוקף, על פעילות החברה בשנים הקרובות. כמו כן נכנסו לתוקף הוראות רבות של המפקח, הותקנו תקנות בעניינים שונים ופורסמו טיוטות רבות בנושאים שונים נוספים להם השפעה על פעילות החברה. פירוט לעניין ההשפעות הרגולטוריות על פעילות החברה ועל תחום הפעילות במסגרתו היא פועלת ראה סעיפים 3 ו-4 לפרק השני "תיאור עסקי החברה".

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, 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 המקסימאליים 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, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם;

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.

פעילות שיווקית

הראל פנסיה פועלת באופן נמרץ לצירוף מבוטחים חדשים ולהעמקת היקף הביטוח הפנסיוני בקרב מעסיקים ומבוטחים קיימים, הן בפעולות הסברה בקרב מעסיקים עימם היא קשורה בהסכמים, הן בפעילות ליצירת התקשרויות עם מעסיקים חדשים, הן בהתמודדות במכרזים והן בפעילות באמצעות יועצים וסוכני ביטוח. הראל פנסיה מבטחת בעיקר עמיתים שכירים שהצטרפו במסגרת מפעלית. בשנים האחרונות הוגברו מאמצי השיווק גם לפלח העמיתים העצמאיים. פעילות השיווק של הקרן התמקדה בתקופת הדוח הן בהגברת השיווק ושיפור השירות בקרב המעסיקים הקיימים והן בצירוף מעסיקים רבים נוספים ועמיתים עצמאיים ממגזרים שונים. הקרן פועלת במסגרת חטיבת חסכון ארוך טווח של קבוצת הראל ביטוח ושומרת על סינרגיה עם היחידות האחרות בקבוצה (קופות הגמל וביטוח החיים) - כפועל יוצא הוקם בשנים האחרונות מערך משווקים פנסיונים לחטיבת חיסכון ארוך טווח שיעסוק בשיווק כלל מוצרי החטיבה ובהם קרנות הפנסיה של החברה. על רקע השתלבותם האפשרית של הבנקים כערוץ שיווק נוסף בענף, משקיעה החברה תשומות גם מול ערוץ זה.

3. מצב כספי

הראל גילעד פנסיה

תכנית הפנסיה:

תכנית הפנסיה של הקרן היתה, עד לשנת 2004, תכנית פנסיה מקיפה, שסווגה כ"קרן זכויות". הזכויות נקבעו על פי סולם צבירה שחושב באופן אקטוארי ואשר הביא בחשבון את גילו של העמית, שנת לידתו, מינו ומסלול הפנסיה בו בחר. מכל סכום של דמי גמולים ששולם נגזרה מנת הפנסיה שתגיע לעמית בגיל פרישה, על פי הפרמטרים הנ"ל.

בשנת 2005 אושרו לקרנות הפנסיה תקנונים חדשים, ששינו את אופיין ל"קרנות תשואה". הצבירה בקרן הפנסיה חולקה בין המבוטחים והפנסיונרים בהתאם לזכויות שצברו עד למועד השינוי וממועד זה חושבה לכל מבוטח יתרה צבורה אישית הכוללת את הפקדונות והתשואה עליהן בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאיירים) יכוסו מתוך דמי הסיכון שינוכו מדי חודש ונקבע מנגנון איזון אקטוארי להתאמת הפנסיות ויתרות העמיתים בהתאם לסיכונים אלה. כמו כן נקבע הסדר לפנסיונרים שפרשו עד ליום 31.12.2003 ("פנסיונרים זכאים קיימים") ואשר נותרו זכאים לאגרות חוב מיועדות בשיעור של 70% מההתחייבות לגביהם.

ביום 1 ביולי 2013 אושר תקנון הראל גילעד פנסיה, הכולל, בין היתר, התאמת עלויות הכיסוי והמקדמים להוראות המעודכנות של הממונה, שינוי שמי של מסלולי הביטוח הקיימים, והוספת מסלולי ביטוח חדשים כמפורט להלן:

- עתיר שאירים מופחת נכות – לפרישה רגילה (67/64) ופרישה מוקדמת (60). מותאם לבעלי כיסוי א.כ.ע. נוסף;
- שני מסלולים (מקיפה ונכות מוגדלת 75%) לפרישה מוקדמת. מתאים למי שרוצה ליהנות משיעורי כיסוי גבוהים, תוך כדי הקטנת עלות הכיסוי לנכות, ע"ח הקטנת שנות התשלום.
- מסלול עתיר חסכון לפרישה רגילה. (67, 64).

נתונים אקטואריים הזכויות המוקנות בקרן הפנסיה נקבעו על בסיס חישובים אקטואריים, במטרה לשמור על קרן מאוזנת לאורך שנים. על פי הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שולב בתכנית הפנסיה גם מנגנון לאיזון אקטוארי המיועד למנוע התפתחות גרעון אקטוארי בקרן.

הלן הנתונים האקטואריים העיקריים (באלפי ש"ח, מתואם למדד ליום המאזן):
שינויים במאזן הראל גילעד:

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|------------|-------------------------------------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 17,198,138 | 22,549,556 | סך כל הנכסים, נטו |
| | | <u>התחייבויות פנסיוניות:</u> |
| 16,628,116 | 21,712,185 | התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד) |
| 570,022 | 837,371 | התחייבות לפנסיונרים וזכאים קיימים |

נכסי הקרן המקיפה עלו בכ- 31% בשנת 2013. ההתחייבות כלפי פנסיונרים גדלה בכ- 47%, הגידול נובע מגידול בכמות הפנסיונרים, מגידול בגובה הפנסיות המשולמות וכן מגידול בהערכת תביעות אשר קרו וטרם דווחו (IBNR). שיעור העודף האקטוארי לחלוקה הסתכם בשנת 2013 לכ- 0.02.

הראל פנסיה כללית

תכנית הפנסיה:

"הראל פנסיה כללית" פועלת כקרן מסוג תשואה שהכספים הנצברים בה מיועדים לתשלומי פנסית זקנה ופנסיה לשאריהם של פנסיונרים. ביום 1 ביולי 2013 אושר תיקון תקנון הראל פנסיה כללית, הכולל, בין היתר:

- התאמת התקנון להפעלת הקרן כקרן הכוללת כיסויים ביטוחים בדומה לקרן המקיפה לצד מסלול יסוד;
- מסלול ביטוח ללא נכות (כיסוי לשאירים בלבד).
- השוואת הגדרות ואפשרויות שונות לתקנון הקרן המקיפה;
- מצטרפים חדשים לקרן אשר מבוטחים גם בקרן המקיפה יצורפו לאותו מסלול ביטוח כמו הקרן המקיפה;
- אפשרות בחירת הסדר יחיד גם למי שיש לו שאירים ולתקופה שאינה מוגבלת;

ביום 17 בדצמבר 2012 אושרו על ידי המפקח שינויים בתקנון הראל פנסיה כללית והתאמתו לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 שפורסמו ביום 21 ביוני 2012. השינויים נכנסו לתוקף החל מיום 1 בינואר 2013 ועיקרם:

הקטנת דמי הניהול המשמשים לחישוב ריבית היוון – סעיפים 13 ו-16 לתקנון הקרן- דמי הניהול המשמשים לחישוב ריבית ההיוון השנתית הוקטנו לשיעור שנתי של 0.5% (במקום 2%). ריבית ההיוון משפיעה על עלויות הכיסוי הביטוחי וכן על מקדם ההמרה לפנסיות זיקנה.

חישוב שחרור – סעיף 31.10 לתקנון הקרן- נוספה הגדרת אופן חישוב שחרור מדמי גמולים למקבל קצבת נכות. שינוי דמי ניהול למבוטחים – סעיף 45.1 ו-45.2 לתקנון הקרן- בהתאם תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) רשאי הגוף המנהל לנכות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 4% מתוך התשלומים המועברים בשל מבוטחים בקרן.

בהתאם תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול) רשאי הגוף המנהל לנכות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 1.1% מתוך היתרה הצבורה של המבוטח בשנת 2013 ושיעור של 1.05% בשנת 2014 ואילך. זאת לעומת שיעור של 2% בתקנון הקודם.

הבהרה לעניין דמי ניהול לפנסיונרים- סעיף 45.3 לתקנון הקרן- ממבוטחים שהפכו לפנסיונרים עד דצמבר 2009 ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים, וממבוטחים 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. הקרן איננה מקבלת אגרות חוב מיועדות ולא הוטלה מגבלה על תשלומי העמיתים לקרן, כך שהם רשאים להעביר גם סכומים חד פעמיים.

למבוטחים בקרן יתרות צבורות המעודכנות מדי חודש בהתאם לתשואת הקרן. במועד הפרישה לפנסיה מומרת היתרה הצבורה לפנסיה חודשית בהתאם למקדמים אקטואריים. גם סכומי הפנסיה של הפנסיונרים מתעדכנים באותו אופן.

שינויים במאזן הראל פנסיה כללית:

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|----------|---------------------------------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 256,376 | 336,431 | סך כל הנכסים, נטו |
| | | <u>התחייבויות פנסיוניות:</u> |
| 204,407 | 280,877 | התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד) |
| 51,969 | 55,554 | התחייבות לפנסיונרים |

נכסי הקרן הכללית עלו בכ- 31% וההתחייבות כלפי פנסיונרים גדלה בכ- 7%, בשנת הדוח לעומת אשתקד

4. תוצאות פעילות

רווח והפסד – החברה המנהלת:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|---------|-------------------------------------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 161,733 | 187,026 | הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו |
| 11,763 | 24,055 | הכנסות מדמי ניהול ותפעול |
| 3,999 | 2,104 | רווחים מהשקעות, נטו |
| 168 | 158 | הכנסות אחרות |
| 177,663 | 213,343 | סך כל ההכנסות |

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------------|---|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 63,949 | 72,620 | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 74,790 | 92,792 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| 402 | 819 | הוצאות מימון |
| <u>139,141</u> | <u>166,231</u> | סך כל ההוצאות |
| 38,522 | 47,112 | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| 12,774 | 17,175 | מסים על הכנסה |
| <u>25,748</u> | <u>29,937</u> | רווח לתקופה |

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרנות נגבים מתוך דמי הגמולים ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרנות. (לפרטים בדבר שיעורי דמי הניהול המקסימאליים והאפקטיביים בשנת הדוח ובשנתיים שקדמו לה אנא ראה באור 15 בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת הדוח).

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרן הכללית החל מינואר 2013 נגבים גם הם מתוך דמי הגמולים שגבתה הקרן (4% לפני החזרים) ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרן (1.1% בגין שנה לפני החזרים).

ההכנסות, מדמי ניהול מקרנות הפנסיה בשנת הדוח הסתכמו לסך של כ-187 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-161.7 מיליון ש"ח אשתקד גידול של כ-25.3 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-15.6%).

הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-19% לעומת אשתקד.

להלן דוח תנועה בקרן הפנסיה הראל גילעד פנסיה :

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|-------------------|--|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 12,169,133 | 17,198,138 | סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה |
| 2,863,075 | 3,678,466 | תקבולים מדמי גמולים |
| 44,889 | 60,434 | תשלומי פנסיה |
| 266,940 | 417,829 | פדיונות |
| 1,389,875 | 507,242 | סה"כ העברות צבירה לקרן |
| 248,314 | 355,449 | סה"כ העברות צבירה מהקרן |
| <u>1,336,198</u> | <u>1,999,422</u> | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| <u>17,198,138</u> | <u>22,549,556</u> | סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה |

נכסי העמיתים בקרן המקיפה גדלו בתקופת הדוח בכ-5,351.4 מיליון ש"ח.

ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות בהן נשאה הקרן בשנת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 2 מיליארד ש"ח (אשתקד כ-1.3 מיליארד ש"ח).
 דמי הגמולים הסתכמו בכ- 3,678.5 מיליון ש"ח, גידול של כ- 28.5% מתקופה מקבילה אשתקד.
 העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול נכסי הקרן כ- 151.8 מיליון ש"ח (לעומת תרומה של כ- 1,141.6 מיליון ש"ח אשתקד).
 היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בשנת הדוח בסך של כ- 418 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 267 מיליון ש"ח).
 בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 34.6%, מסך של כ- 44.9 אל סך של כ- 60.4 מיליון ש"ח.

להלן דוח תנועה בקרן הפנסיה הראל פנסיה כללית:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|--|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 197,573 | 256,376 | סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה |
| 42,663 | 66,562 | תקבולים מדמי גמולים |
| 3,369 | 3,660 | תשלומי פנסיה |
| 2,828 | 3,877 | פדיונות |
| 5,773 | 2,671 | סה"כ העברות צבירה לקרן |
| 6,638 | 6,857 | סה"כ העברות צבירה מהקרן |
| 23,202 | 25,216 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 256,376 | 336,431 | סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה |

נכסי העמיתים בקרן הכללית גדלו בשנת הדוח בכ- 80 מיליוני ש"ח.
 ההכנסות מהשקעות בשנת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 25.2 מיליון ש"ח (אשתקד כ-23.2 מיליון ש"ח).
 דמי הגמולים הסתכמו בכ- 66.6 מיליון ש"ח, גידול של כ- 56% לעומת אשתקד.
 העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו גרמו לקיטון הקרן בכ- 4.2 מיליון ש"ח (לעומת קיטון של כ- 0.86 מיליון ש"ח אשתקד).
 היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בשנת הדוח בסך של כ- 3.9 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 2.8 מיליון ש"ח).
 בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 8.6%, מסך של כ- 3.4 מיליוני ש"ח לסכום של כ- 3.7 מיליוני ש"ח.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוויים ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נזקפים ישירות לקרן הון (בדרך של זקיפה או גריעה מקרן ההון), וזאת עד למועד מימושם, פרט להפסדים מירידות ערך או לרווחים כתוצאה מהשבת ערך (עד לגובה העלות המקורית) של אגרות חוב אשר נזקפים לדוח רווח והפסד, בהתאם למבחנים כמותיים ואיכותיים אשר נקבעו על ידי החברה, בהתבסס על תקן חשבונאות בינלאומי 39.

בהתאם לאמור ירדה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכמה לסך של כ- 63 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 544 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012. להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נקפו ישירות להון העצמי. הנתונים מובאים בפילוח בהתאם למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו ובהתאם לשיעורי הירידה בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו, כפי שהוא עדכני נכון למועד הדוח.

| מכשירים הוניים | | | | | | | | |
|----------------|------------|-------------|---------------|----------|-------------------|-----------|----------|---------------|
| עד 6 חודשים | 6-9 חודשים | 9-12 חודשים | מעל 12 חודשים | סה"כ | רווחים שטרם מומשו | ברוטו ממס | נטו ממס | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | עד 19% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20%-39% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40% ומעל |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | קרן הון בזכות |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | י.ס. קרן הון |
| מכשירי חוב | | | | | | | | |
| עד 6 חודשים | 6-9 חודשים | 9-12 חודשים | מעל 12 חודשים | סה"כ | רווחים שטרם מומשו | ברוטו ממס | נטו ממס | |
| -327,436 | 0 | 0 | -20,017 | -347,454 | 0 | -347,454 | -216,422 | עד 19% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20%-39% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40% ומעל |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 448,623 | 448,623 | 279,439 | קרן הון בזכות |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 448,623 | 101,169 | 63,016 | י.ס. קרן הון |
| סה"כ קרן הון | | | | | | | | |
| עד 6 חודשים | 6-9 חודשים | 9-12 חודשים | מעל 12 חודשים | סה"כ | רווחים שטרם מומשו | ברוטו ממס | נטו ממס | |
| -327,436 | 0 | 0 | -20,017 | -347,454 | 0 | -347,454 | -216,422 | עד 19% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20%-39% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40% ומעל |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 448,623 | 448,623 | 279,439 | קרן הון בזכות |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 448,623 | 101,169 | 63,016 | י.ס. קרן הון |

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירים הוניים בשיעור של 20% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, או כזו המתמשכת מעל 9 חודשים (גם אם בשיעור נמוך יותר) נזקפת לדוח רווח והפסד.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקחים בחשבון הגורמים הבאים: כוונה ויכולת פיננסית להחזיק את האג"ח עד למועד הפרעון;

אי עמידה למיטב ידיעת החברה בקריטריונים המתוארים ב- IAS 39 סעיף 59 והמפורטים להלן:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
- הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
- המלווה בטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
- נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
- אין שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
- ישנה ירידה הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה, כולל; (1) שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בקבוצה, או; (2) תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בקבוצה (לדוגמה, עליה בשיעור האבטלה באזור הגיאוגרפי של הלווים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמשפיעים על הלווים בקבוצה).

- בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירי חוב בשיעור של 40% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, נזקפת לדוח רווח והפסד.

5. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות של הקרנות שבניהולה ומשקיעה מאמצי שיווק גדולים. צפוי המשך גידול משמעותי בהיקף דמי הגמולים המתקבלים ובצבירה בקרנות, בין היתר על רקע הגידול במספר המצטרפים לקרנות, בהמשך מגמת ההתקשרות עם גופים ציבוריים ופרטיים לצירוף עובדיהם ובגידול בהפרשות מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה ובשל אימוץ הסכמי עבודה חדשים. במקביל צפוי גידול בהחזרי דמי ניהול כפועל יוצא של הירידה בהיקף ההטבות הביטוחיות וכן לאור רמת התחרות הערה בענף. המשך הצטרפות משרתי הקבע של צה"ל לקרנות הפנסיה צפויה להמשיך ולהגדיל משמעותית את דמי הגמולים המתקבלים בקרן. לא קיים צפי לפדיון מואץ של זכויות עמיתים, למעט גידול על רקע הגידול בהיקף הפעילות בקרנות וכן על רקע פדיונות גבוהים מהמקובל בקרב מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה אשר להם יתרות צבורות נמוכות באופן יחסי. אין מידע על קשיים צפויים במימושם של נכסים או חובות שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע באופן מהותי על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה. התשלומים לקרן וממנה מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברת כספים בין קרנות פנסיה.

6. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית,

השלכות המשבר בשוקי ההון וסיכוני שוק

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק

לפירוט אודות ההתפתחויות הכלכליות במשק, ובכלל זה ההתפתחויות לאחר תקופת הדוח בשווקים השונים, וכן ניתוח של ענפי ההשקעה השונים ראה סעיף 4.1 בפרק השני "תיאור עסקי התאגיד".

שכר מבוטח

השכר המבוטח הממוצע בקרן המקיפה נכון ליום 31 בדצמבר 2013 הינו 5,562 ₪.

7. גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

דוחות הכספיים של החברה המנהלת נערכים על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). ראה לעניין זה ביאורים 2 לדוחות הכספיים של החברה. ושל הקרן.

8. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX

404):

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות 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 השנתי

בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 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.

תאריך: 20 במרץ, 2014

דודי לייזנר
מנהל כללי

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי 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.

20 במרץ 2014

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 השנתי של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; 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.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : מישל סיבוני

מנכ"ל : דודי ליידנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח : 20 במרס 2014

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2013

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

תוכן העניינים

| | |
|-------|---------------------------|
| ז | |
| 2-3 | דוחות רואי החשבון המבקרים |
| 4 | דוחות על המצב הכספי |
| 5 | דוחות רווח והפסד |
| 6 | דוחות על הרווח הכולל |
| 7-8 | דוחות על השינויים בהון |
| 9 | דוחות על תזרימי המזומנים |
| 10-49 | באורים לדוחות הכספיים |

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 25 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2014

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 20 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת הלב לאמור בביאור 25 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2014

| ליום 31 בדצמבר | | באור | |
|----------------|----------|------|-----------------------------|
| 2012 | 2013 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| | | | נכסים |
| 8,886 | 16,566 | 5 | נכסים בלתי מוחשיים |
| 125,867 | 155,561 | 6 | הוצאות רכישה נדחות |
| 24 | 44 | 7 | רכוש קבוע |
| 4,969 | 2,954 | 8 | חייבים ויתרות חובה |
| 139,746 | 175,125 | | |
| | | 9 | השקעות פיננסיות |
| 40,066 | 60,731 | | נכסי חוב סחירים |
| 3,152 | 2,905 | | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 5 | 4 | | אחרות |
| 43,223 | 63,640 | | סך כל השקעות פיננסיות |
| 40,654 | 13,249 | 10 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 223,623 | 252,014 | | סך כל הנכסים |
| | | 11 | הון |
| 7,497 | 7,497 | | הון מניות |
| 42,180 | 42,180 | | פרמיה על מניות |
| 4,418 | 3,937 | | קרנות הון |
| 98,418 | 128,355 | | עודפים |
| 152,513 | 181,969 | | סך כל ההון |
| | | | התחייבויות |
| 275 | 38 | 12 | התחייבויות בגין מסים נדחים |
| 3,229 | 4,907 | | התחייבויות בגין מסים שוטפים |
| 52,179 | 49,773 | 13 | זכאים ויתרות זכות |
| 15,427 | 15,327 | 14 | התחייבויות פיננסיות |
| 71,110 | 70,045 | | סך כל ההתחייבויות |
| 223,623 | 252,014 | | סך כל ההון וההתחייבויות |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| | | | |
|------------------------|--------------------------|---------------------------------|---|
| רם גבל סמנכ"ל כספים | דודי לייזנר מנהל כללי | מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון | 20 במרס, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים |
|------------------------|--------------------------|---------------------------------|---|

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | |
|------------------------------|----------------------|----------------------|------|---|
| 2011 | 2012 | 2013 | באור | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| (* 145,501 | (* 161,733 | 187,026 | 15 | הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו |
| (* 13,158 | (* 11,763 | 24,055 | 17 | הכנסות מדמי ניהול ותפעול |
| 2,648 | 3,999 | 2,104 | 18 | רווחים מהשקעות, נטו |
| 140 | 168 | 158 | 19 | הכנסות אחרות |
| <u>161,447</u> | <u>177,663</u> | <u>213,343</u> | | סך כל ההכנסות |
| 63,373 | 63,949 | 72,620 | 20 | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 61,369 | 74,790 | 92,792 | 21 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| 2,042 | 402 | 819 | 22 | הוצאות מימון |
| <u>126,784</u> | <u>139,141</u> | <u>166,231</u> | | סך כל ההוצאות |
| 34,663 | 38,522 | 47,112 | | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| <u>11,502</u> | <u>12,774</u> | <u>17,175</u> | 12 | מסים על הכנסה |
| <u><u>23,161</u></u> | <u><u>25,748</u></u> | <u><u>29,937</u></u> | | רווח לתקופה |

(* סווג מחדש, לפרטים נוספים ראה באור 17.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------|----------|--|
| 2011 | 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 23,161 | 25,748 | 29,937 | רווח לתקופה |
| | | | רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה |
| (330) | 1,987 | (248) | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה |
| (576) | (2,261) | (500) | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד |
| 94 | 139 | - | הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד |
| 272 | 43 | 267 | מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר |
| (540) | (92) | (481) | הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס |
| 22,621 | 25,656 | 29,456 | סך כל הרווח הכולל לתקופה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| סה"כ הון | יתרת עודפים | קרנות הון אחרות | קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה | קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה | פרמיה על מניות | הון מניות |
|----------|-------------|--------------------|---|--------------------------------------|-------------------|-----------|
| אלפי ש"ח | | | | | | |
| 69,649 | 49,509 | 1,691 | 1,176 | 2,183 | 7,910 | 7,180 |
| 23,161 | 23,161 | - | - | - | - | - |
| (330) | - | - | (330) | - | - | - |
| (576) | - | - | (576) | - | - | - |
| 94 | - | - | 94 | - | - | - |
| 272 | - | - | 272 | - | - | - |
| (540) | - | - | (540) | - | - | - |
| 92,270 | 72,670 | 1,691 | 636 | 2,183 | 7,910 | 7,180 |
| 25,748 | 25,748 | - | - | - | - | - |
| 1,987 | - | - | 1,987 | - | - | - |
| (2,261) | - | - | (2,261) | - | - | - |
| 139 | - | - | 139 | - | - | - |
| 43 | - | - | 43 | - | - | - |
| (92) | - | - | (92) | - | - | - |
| 34,587 | - | - | - | - | 34,270 | 317 |
| 152,513 | 98,418 | 1,691 | 544 | 2,183 | 42,180 | 7,497 |

יתרה ליום 1 בינואר, 2011

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:

הנפקת מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ -
חברה מנהלת

דוחות על השינויים בהון (המשך)

| סה"כ הון | יתרת עודפים | קרנות הון אחרות | קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה | קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה | פרמיה על מניות | הון מניות |
|----------|-------------|--------------------|---|--------------------------------------|-------------------|-----------|
| אלפי ש"ח | | | | | | |
| 152,513 | 98,418 | 1,691 | 544 | 2,183 | 42,180 | 7,497 |
| 29,937 | 29,937 | - | - | - | - | - |
| (248) | - | - | (248) | - | - | - |
| (500) | - | - | (500) | - | - | - |
| 267 | - | - | 267 | - | - | - |
| (481) | - | - | (481) | - | - | - |
| 181,969 | 128,355 | 1,691 | 63 | 2,183 | 42,180 | 7,497 |

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 23,161 | 25,748 | 29,937 |
| (1,969) | (4,109) | (2,967) |
| (253) | (384) | (386) |
| - | - | 1 |
| 1,927 | 427 | 800 |
| (17,103) | (31,398) | (29,694) |
| 154 | 4 | 2 |
| 575 | 1,496 | 3,960 |
| 11,502 | 12,774 | 17,175 |
| (5,167) | (21,190) | (11,109) |
| (6,245) | 6,631 | 2,015 |
| 17,980 | 16,522 | (2,406) |
| 11,735 | 23,153 | (391) |
| 1,455 | 1,562 | 1,500 |
| - | - | (900) |
| (15,988) | (12,656) | (15,760) |
| 1,941 | 521 | 293 |
| (12,592) | (10,573) | (14,867) |
| 17,137 | 17,138 | 3,570 |
| (2) | - | (22) |
| (3,271) | (4,527) | (11,640) |
| (13,726) | 5,669 | (19,313) |
| (16,999) | 1,142 | (30,975) |
| - | - | (15,000) |
| - | 15,000 | 15,000 |
| - | 15,000 | - |
| 138 | 33,280 | (27,405) |
| 7,236 | 7,374 | 40,654 |
| 7,374 | 40,654 | 13,249 |

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
 הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 נכסי חוב שאינם סחירים
 השקעות אחרות
 הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
 גידול (קיטון) בהוצאות רכישה נדחות
 פחת והפחתות:
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
 עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה
 ריבית ששולמה
 מסים ששולמו
 מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
 השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
 רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
 מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

השבת הלוואה לחברה האם
 קבלת הלוואה מחברה האם
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
 עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

באור 1: - כללי

א. הישות המדווחת

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה) הינה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישורי קופות גמל לקצבה ואישור קופת גמל לא משלמת לקצבה מאפשרים לה להפעיל את תוכניות הפנסיה.

החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הילל 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.

ב. קרנות פנסיה וקופת גמל שבניהול החברה:

| שם הקרן/קופה | סוג הקרן |
|----------------------------|-------------------------|
| הראל גילעד פנסיה | קרן פנסיה חדשה מקיפה |
| הראל פנסיה כללית | קרן פנסיה כללית |
| קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל | קופת גמל לא משלמת לקצבה |

ג. ביום 22 באפריל, 2012, קיבלה החברה אישור על ידי הממונה להפעלת קופת הגמל לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה ותהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. במהלך תקופת הדוח החלה הקופה בפעילות בהיקף נמוך מאוד ונקלטו אליה מספר עמיתים. לנוכח היקף הפעילות הנמוך קיבלה החברה מהממונה פטור מהגשת דוחות כספיים לשנת הדוח בגין הקופה.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

| | |
|------------------------|--|
| החברה | - הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ. |
| החברה האם | - הראל חברה לביטוח בע"מ. |
| החברה האם הסופית | - הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ. |
| קבוצת הראל/הקבוצה | - הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות על ידה. |
| צדדים קשורים | - כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים. |
| בעלי עניין ובעלי שליטה | - כהגדרתם בפסקה (1) להגדרת "בעלי עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. |
| הקרן | - הראל גילעד פנסיה או הראל פנסיה כללית, לפי העניין. |
| הקופה | - קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל. |
| אגף שוק ההון | - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |
| הממונה | - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |

באור 1 : - כללי (המשך)

ד. הגדרות (המשך)

- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- תקנות מס הכנסה
- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- מדד
- תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על די הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה.
- תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS")

באור 2 : - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). החברה אימצה לראשונה את כללי ה- IFRS בשנת 2008, כאשר מועד המעבר ל- IFRS הינו 1 בינואר 2007 (להלן: "מועד המעבר").

דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות האוצר – אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון.

הדוחות הכספיים אושרו על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 במרס 2014.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל החדש הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

- הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:
- מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן;
 - מכשירים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה;
 - נכסים והתחייבויות בגין מסים נדחים;
 - הפרשות;

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה באור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ערכם של חלק מהנכסים הלא כספיים ופריטי הון שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה מדינת ישראל ככלכלה היפר-אינפלציונית.

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS ובהתאם להנחיות הממונה נדרשת הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בהערכות, ולהסתייע באומדנים והנחות לרבות הנחות ואומדנים אקטואריים (להלן: אומדנים), אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל ערכם של נכסים והתחייבויות, ועל סכומי הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים העיקריים הכלולים בדוחות הכספיים מבוססים על הערכות אקטואריות.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי בהם עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

- הערכת סיכויי התחייבויות תלויות - כנגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות בגין פעילותה, לרבות בקשר עם קרנות הפנסיה שבניהולה. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כאמור הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים, מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט עלולות להיות שונות מההערכות (ראה באור 25).
- ירידת ערך נכסים לא פיננסיים - החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא פיננסיים. בהתקיים סממנים לירידת ערך, נערכת בחינה באם הסכום שבו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהוונים הצפויים מאותו נכס, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על ניסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת החברה לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. שינויים בהערכת החברה כאמור, עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכים בספרים של הנכסים ובתוצאות הפעילות (ראה באור 2.3.ח).
- קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות - הוצאות רכישת תוכניות פנסיה מהוונות לנכס ומופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות ומעדכנת את התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול בגיבן מדי תקופת דיווח על בסיס תיק חוזי הפנסיה בכללותם (ראה באור 6).
- אומדני שווי הוגן - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (ראה באור 9.ב).
- עסקאות עם בעל שליטה - החברה הנפיקה בעבר שטר הון לבעל שליטה שאינו בתנאי שוק. החברה טיפלה בעסקה זו כנושאת הטבה הונית, במקביל להכרה בה לפי שווי הוגן בהתאם ל- IAS 39 ולפיכך סכום ההטבה נזקף להון, ומשקף את ההפרש בין השווי ההוגן כאמור לבין התנאים בעסקה. לצורך קביעת סכום ההטבה ההונית נדרשה החברה לאמוד את תנאי השוק ביום העסקה ובכלל זה את תמורת הערבות בתנאי שוק אילו היה מונפק שטר ההון לידי צד ג' לא קשור (ראה באור 3.ג).

באור 2 : - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ה. שינויים במדיניות החשבונאית

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13, מדידת שווי הוגן (להלן - "התקן")

התקן מחליף את ההנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן המופיעות בתקני ה-IFRS השונים. לצורך כך התקן מגדיר מהו שווי הוגן וקובע הנחיות מדידה וגילוי. עם זאת, התקן אינו דורש מדידות חדשות של שווי הוגן, אלא מסביר כיצד למדוד שווי הוגן כאשר מדידה כזו נדרשת על ידי תקנים אחרים. התקן יחול כאשר מדידות שווי הוגן או גילויים על שווי הוגן נדרשים או מותרים לפי תקני IFRS אחרים. התקן יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013. התקן ייושם באופן פרוספקטיבי, כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה. ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

(2) תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר (להלן - "התיקון")

התיקון משנה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, יוצגו בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד. בנוסף, התיקון משנה את שם הדוח מ"דוח על הרווח הכולל" ל"דוח על רווח והפסד ורווח כולל אחר", עם זאת חברות רשאיות להשתמש בשמות חלופיים.

התיקון יושם בדרך של יישום למפרע. הדוח על הרווח הכולל בתקופות ההשוואה הוצג מחדש בהתאם לתיקון.

(3) תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 7 מכשירים פיננסיים: הצגה – קיזוז נכסים והתחייבויות פיננסיים (להלן – "התיקון ל-IFRS 7" ו"התיקון ל-IAS 32" בהתאמה).

התיקון מכיל דרישות גילוי חדשות עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים אשר קוזזו בדוח על המצב הכספי; או כפופים להסדרי אב להתחשבות נטו (master netting arrangements) או הסכמים דומים. ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות בכל התקופות המוצגות, למעט, כמתואר בסעיף שינויים במדיניות החשבונאית בבאור 2, בדבר בסיס עריכת הדוחות הכספיים.

א. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה, המהווים זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

ב. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בחיוביים ובפיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במניות ובמכשירי חוב, חיובים אחרים ומזומנים ושוי מזומנים.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה.

כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי החברה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות.

מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס. לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ראה סעיף ג (4) להלן. החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

מזומנים ושוי מזומנים

מזומנים ושוי מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מידי ופיקדונות לפי דרישה. שוי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקטגוריות האחרות.

השקעות החברה במניות וכן במכשירי חוב מסוימים, מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד ההכרה לראשונה נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית נמדדות השקעות אלה לפי שווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשער החליפין ולצבירת הריבית האפקטיבית של מכשירי חוב המסווגים כזמינים למכירה, נוקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים (המשך)

דיבינדנד המתקבל בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה נזקף לדוח רווח והפסד במועד הזכאות לתשלום. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או ההפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד.

בדבר אופן ההכרה בהפסדים מירידת ערך לרווח והפסד בגין קטגורית נכסים זו, ראה סעיף ח' להלן בדבר ירידת ערך.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

השקעות המוצגות לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו. נכסים פיננסיים מיועדים כנמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בהתבסס על שוויים ההוגן, בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה. בעת ההכרה הראשונית, עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכסים פיננסיים אלה נמדדים לפי שווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם סחירים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

לחברה התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כדלקמן: שטר הון לחברה האם וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות (לרבות התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד) מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות (למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות מיועדות לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת התחייבויות אלה וביצועיהן מוערכים בהתבסס על שוויין ההוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

שינוי תנאים של מכשירי חוב

החלפת מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין לווה לבין מלווה קיימים מטופלת כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה בשווי הוגן. כמו כן, שינוי משמעותי בתנאים של התחייבות פיננסית קיימת או של חלק ממנה, מטופל כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה.

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו, בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהווה באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים הנותרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית.

בנוסף למבחן הכמותי כאמור, החברה בוחנת, בין היתר, האם חלו שינויים גם בפרמטרים כלכליים שונים הגלומים במכשירי החוב המוחלפים, לפיכך החלפות של מכשירי חוב צמודים למדד במכשירים שאינם צמודים למדד נחשבות כהחלפות בעלות תנאים שונים באופן מהותי גם אם אינן מקיימות את המבחן הכמותי שבוצע לעיל.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) קיוזו מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוויזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

ד. הון מניות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות מוצגות כהפחתה מההון.

ה. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך. העלות של מספר פריטי רכוש קבוע נקבעה לפי שוויים ההוגן ליום 1 בינואר 2007, מועד המעבר ל-IFRS (עלות נחשבת).

העלות כוללת הוצאות הניתנות לייחוס ישיר לרכישת הנכס. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד המתייחס, מהוות כחלק מעלות ציוד זה.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבע לפי השוואת התמורה נטו מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכר נטו בסעיף הכנסות אחרות או הוצאות אחרות, לפי העניין, בדוח רווח והפסד.

(2) פחת

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השייר של הנכס.

נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר.

שיעור ההפחתה, המתבסס על אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואתיות, הינו כדלקמן:

- רהוט וציוד משרדי 20%-6%
- מחשבים וציוד היקפי 33%-14%

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנה ומותאמים בעת הצורך.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. נכסים בלתי מוחשיים

עלויות פיתוח תוכנה לשימוש עצמי מהוונות לאחר ששלב התכנון המקדמי הושלם וצפוי שהפרויקט יושלם והתוכנה תשמש לביצוע המטרות שיועדו לה. ההיוון מופסק במועד בו התוכנה הושלמה מהותית והיא מוכנה לשימושה המיועד. עלויות כאמור מופחתות על פני תקופת ההנאה הצפויה על בסיס שיטת הקו הישר.

נכס בלתי מוחשי הנרכש בנפרד נמדד עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הבלתי מוחשי מוצג על-פי עלותו בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מנכסים אלו מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

| שנים | תוכנות מחשב אי תחרות |
|------|-------------------------|
| 3-5 | |
| 3 | |

האומדנים בדבר שיטת הפחתה, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף תקופת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ז. הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה

הוצאות רכישה ישירות (עמלות לסוכנים ולמשווקי פנסיה) המיוחסות במישרין להשגת חוזה פנסיה, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. ה-DAC מייצג את זכותה החוזית של החברה לקבלת דמי ניהול מקרנות הפנסיה והוא מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי הניהול. החברה בוחנת את יכולת ההשבה של ה-DAC על בסיס תיק חוזה הפנסיה בכללותם.

ח. ירידת ערך

(1) נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס אשר השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לחברה המתבסס על תנאים אשר החברה לא היתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך. הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית.

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי המסווג כזמין למכירה מחושב בהתבסס על השווי ההוגן הנוכחי שלו.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם את הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר, בנוסף ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראייה אובייקטיבית לירידת ערך.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך (המשך)

(1) נכסים פיננסיים (המשך)

בבחירת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקח בחשבון כי למיטב הידיעה ירידת הערך לא עומדת בקריטריונים במתוארים ב - IAS 39 סעיף 59 והמפורטים להלן:

1. קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
2. הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
3. המלווה בטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
4. נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
5. היעלמות שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
6. ישנה ירידה הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך החברה, כולל:
 - א. שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בחברה, או;
 - ב. תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בחברה (לדוגמה, עליה בשיעור האבטלה באזור הגיאוגרפי של הלווים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמשיעים על הלווים בחברה).

עבור נכסים פיננסיים מהותיים, נבחן הצורך בירידת ערך על בסיס כל נכס בנפרד. עבור יתר הנכסים הפיננסיים נבחן הצורך בירידת ערך באופן קולקטיבי, לפי קבוצות בעלות מאפייני סיכוני אשראי דומים.

הפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת הנכסים. הכנסת ריבית בגין נכסים שערכם נפגם מוכרת באמצעות שימוש בשיעור הריבית ששימש להיוון תזרימי המזומנים העתידיים לצורך מדידת ההפסד מירידת ערך. הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר נגרע מהרווח הכולל האחר והוכר ברווח והפסד הינו ההפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד. שינויים בהפרשה לירידת ערך כתוצאה הזמן מיישום שיטת הריבית האפקטיבית מוצגים כמרכיב של רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון.

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. בנוסף, בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, במידה ולא קיימת עוד ראייה אובייקטיבית לירידת ערך,

ההפסד מירידת ערך מבוטל במלואו ונזקף לרווח והפסד וההפרש המצטבר הנוכחי (ההפרש שבין השווי ההוגן והעלות) מוכר בהון ברווח כולל אחר.

ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף ישירות לרווח הכולל האחר.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך (המשך)

(2) נכסים שאינם פיננסיים

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של החברה, שאינם הוצאות רכישה נדחות ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

הסכום בר ההשבה של נכס הינו הגבוה מבין שווי השימוש ומחיר המכירה נטו (שווי הוגן, בניכוי הוצאות מכירה). בקביעת שווי השימוש, מהוות החברה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים ובקבוצות אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד.

ט. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחוייבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרות כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

י. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה :

הכנסות מדמי ניהול ומתפעול

הכנסות מדמי ניהול ומדמי ניהול ותפעול מוכרות על בסיס צבירה.

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה), הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות שחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הכנסות והוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על שטר הון שהונפקו, הוצאות והכנסות מהפרשי הצמדה, ריבית מס הכנסה וכן מעלויות אשראי.

יב. הוצאות מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הזמניים בגין ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

החברה מקזזת נכסי והתחייבות מסים נדחים במידה וקיימת זכות חוקית הניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה.

יג. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת החברה את הפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. תקנים חדשים שטרם אומצו

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2010), מכשירים פיננסיים (להלן – "התקן")

התקן מחליף את הדרישות המופיעות ב- IAS 39 ביחס לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בהתאם לתקן, ישנן שתי קטגוריות עיקריות של מדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת ושווי הוגן. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. כמו כן, השקעה במכשירים הוגנים תימדד לפי שווי הוגן כאשר שינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. יחד עם זאת, התקן מאפשר בעת ההכרה הראשונית במכשיר הוגן שאינו מוחזק למסחר, לבחור להציג שינויים בשווי ההוגן של מכשיר הוגן במסגרת הרווח הכולל האחר, כאשר הסכומים שיזקפו לרווח הכולל האחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. התקן שמר ככלל את ההוראות המתייחסות לסיווג ומדידה של התחייבויות פיננסיות, כפי שהופיעו ב- IAS 39. עם זאת, בשונה מ- IAS 39, (IFRS 9 (2010) דורש ככלל כי השינוי בשווי הוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, למעט מחויבות למתן הלוואה וחוזי ערבות פיננסית, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות יוכר ברווח כולל אחר, כאשר יתרת הסכום תוכר ברווח והפסד.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2015 או לאחר מכן. יישום מוקדם מותר בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ במקביל של התיקונים לתקני IFRS אחרים, המפורטים בנספח לתקן. יישום התקן ייעשה בדרך של יישום למפרע, למעט הקלות מסוימות, בהתאם להוראות המעבר המפורטות בתקן. החברה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

באור 4 : - מגזרי פעילות

החברה פועלת בתחום ניהול ותפעול של קרנות פנסיה חדשות וותיקות והיא מרכזת את עיקר פעילות הפנסיה של קבוצת הראל.

החברה הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה, הראל גילעד פנסיה. קרן זו מעניקה למבוטחיה פנסיית זקנה, פנסיית נכות לאובדן כושר עבודה ופנסיית שאירים למקרה מוות. כמו כן מנהלת החברה קרן פנסיה חדשה כללית, הראל פנסיה כללית. קרן זו אינה זכאית לאגרות חוב מיועדות המונפקות על ידי המדינה. במהלך תקופת הדוח שונה תקנונה של הקרן מקרן שמעניקה למבוטחיה פנסיית זקנה ופנסיית שאירי זקנה בלבד לקרן הכוללת גם מסלולים המעניקים כיסויים ביטוחיים מפני מקרה מוות או נכות. בהמשך לרפורמה שנערכה בדמי הניהול, בין היתר, בקרנות הפנסיה הכלליות (ראה ביאור 15.א) תוקן תקנון הקרן הכללית החל מיום 1 בינואר 2013, כך שישקף את דמי הניהול המרביים המותרים לגבייה בהתאם לתקנות החדשות. בנוסף החברה נותנת שרותי תפעול וניהול לקרן הפנסיה נתיב קרן הפנסיה של פועלי ועובדי מפעלי משק ההסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד), אשר נמנית על קבוצת הקרנות הוותיקות הגרעוניות שלהן מנהל מיוחד מטעם אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר ולחברות אחיות בקבוצה (ראה באור 17).

בנוסף למגזר הפנסיה, ביום 22 באפריל, 2012, קיבלה החברה אישור קופת גמל עבור קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופת גמל לא משלמת לקצבה, אותה מנהלת החברה במסגרת ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל (ראה בנוסף באור 1.ג). נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה התקיימה פעילות לא מהותית במסגרת קופת הגמל.

באור 5 - נכסים בלתי מוחשיים

| תוכנות מחשב | אחר | סה"כ | |
|---------------------|----------|----------|--|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 6,447 | - | 6,447 | <u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר 2012 |
| 4,527 | - | 4,527 | תוספות |
| 10,974 | - | 10,974 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2012 |
| 11,640 | 1,144 | 10,496 | תוספות (1) |
| 22,614 | 1,144 | 21,470 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 |
| <u>הפחתה שנצברה</u> | | | |
| 592 | - | 592 | יתרה ליום 1 בינואר 2012 |
| 1,496 | - | 1,496 | הפחתה שהוכרה במהלך השנה |
| 2,088 | - | 2,088 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2012 |
| 3,960 | 348 | 3,612 | הפחתה שהוכרה במהלך השנה |
| 6,048 | 348 | 5,700 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 |
| <u>הערך בספרים</u> | | | |
| 8,886 | - | 8,886 | ליום 31 בדצמבר 2012 |
| 16,566 | 796 | 15,770 | ליום 31 בדצמבר 2013 |

(1) תוספות בגין תוכנות מחשב הן בעיקרן תוספות בגין פיתוח עצמי.

באור 6 : - הוצאות רכישה נדחות

א. אומדן תקופת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות נקבע מדי שנה ונערך על בסיס שנות ההפקה של חווי הפנסיה, התקופה שבה צפויה החברה לזקוף הכנסות דמי ניהול הנובעות מהוצאות הרכישה הנדחות. מודל הפחתה מביא בחשבון ביטולים (נכללים בשורת התוספות).

ב. תנועה

| הוצאות רכישה נדחות | |
|--------------------|--------------------------|
| אלפי ש"ח | |
| 94,469 | יתרה ליום 1 בינואר 2012 |
| 40,915 | תוספות |
| (9,517) | הפחתה שהוכרה במהלך השנה |
| 125,867 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2012 |
| 42,177 | תוספות |
| (12,483) | הפחתה שהוכרה במהלך השנה |
| 155,561 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 |

באור 7: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

| מחשבים | משרדי | סה"כ |
|----------|----------|----------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 108 | 28 | 136 |
| 22 | - | 22 |
| 130 | 28 | 158 |
| 106 | 6 | 112 |
| 2 | - | 2 |
| 108 | 6 | 114 |
| 22 | 22 | 44 |

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2013
תוספות במשך השנה - רכישות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

פחת לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר,

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2013

| מחשבים | משרדי | סה"כ |
|----------|----------|----------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 108 | 28 | 136 |
| - | - | - |
| 108 | 28 | 136 |
| 103 | 5 | 108 |
| 3 | 1 | 4 |
| 106 | 6 | 112 |
| 2 | 22 | 24 |

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2012
תוספות במשך השנה - רכישות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2012

פחת לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר,

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2012

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר 2012 ו-2013

6% - 20%

14% - 33%

ציוד משרדי

מחשבים

באור 8 : - חייבים ויתרות חובה

הרכב

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|--------------|-----------------------------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 1,048 | 1,042 | נתיב קרן פנסיה (1) |
| 14 | 98 | הראל פנסיה כללית (1) |
| 1,232 | - | הראל גילעד פנסיה (1) |
| 1,565 | 666 | צדדים קשורים ובעלי ענין (1) |
| 540 | 651 | הוצאות מראש |
| 570 | 387 | הכנסות לקבל (1) |
| - | 110 | אחרים |
| <u>4,969</u> | <u>2,954</u> | |

(1) יתרות שוטפות מול צדדים קשורים אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

באור 9 : - השקעות פיננסיות

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | |
|---------------------|-----------------|---------------|----------------------------------|-----------------------|
| סה"כ | הלוואות וחייבים | זמינים למכירה | מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 60,731 | - | 60,730 | 1 | נכסי חוב סחירים |
| 2,905 | 2,905 | - | - | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 4 | - | - | 4 | אחרות |
| <u>63,640</u> | <u>2,905</u> | <u>60,730</u> | <u>5</u> | סה"כ |

| ליום 31 בדצמבר 2012 | | | | |
|---------------------|-----------------|---------------|----------------------------------|-----------------------|
| סה"כ | הלוואות וחייבים | זמינים למכירה | מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 40,066 | - | 40,066 | - | נכסי חוב סחירים |
| 3,152 | 3,152 | - | - | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 5 | - | - | 5 | אחרות |
| <u>43,223</u> | <u>3,152</u> | <u>40,066</u> | <u>5</u> | סה"כ |

באור 9 - השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------|
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 33,768 | 60,498 |
| 6,298 | 233 |
| - | 1 |
| 40,066 | 60,731 |
| (84) | - |

אגרות חוב ממשלתיות, מוצגים בזמינים למכירה
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה, מוצגים בזמינים למכירה
נכסי חוב אחרים שניתנים להמרה מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת
ההכרה לראשונה
סה"כ נכסי חוב סחירים
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב:

| שווי הוגן | | ערך בספרים | |
|----------------|----------|----------------|----------|
| ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | |
| 2012 | 2013 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 3,409 | 3,068 | 3,152 | 2,905 |
| | | (6) | - |

נכסי חוב שאינם סחירים ושאינם ניתנים להמרה, מטופלים
כהלוואות וחייבים לרבות פיקדונות בבנקים
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

| ריבית אפקטיבית | |
|----------------|----------|
| ליום 31 בדצמבר | |
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |

בסיס הצמדה - נכסי חוב סחירים

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

0.53 1.32
2.42 2.15

בסיס הצמדה - נכסי חוב שאינם סחירים

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

0.94 5.21
7.46 5.06

באור 9: - השקעות פיננסיות (המשך)

ד. השקעות פיננסיות אחרות

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------|
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 5 | 4 |

השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות, מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

ה. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים, לצורך ההצגה בבאור באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

להלן הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגים בטבלה הינם בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג.

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|------|
| 2012 | 2013 |
| אחוזים | |

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג*:

| | | |
|------|--------|------------|
| 0.58 | (0.09) | AA ומעלה |
| 2.54 | 2.03 | A |
| 3.36 | - | BBB |
| 7.84 | 3.28 | נמוך מ-BBB |

* המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד +A.

ו. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|---------------------|----------|----------|----------|
| רמה 1 | רמה 2 | רמה 3 | סה"כ |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 60,731 | - | - | 60,731 |
| - | - | 4 | 4 |
| 60,731 | - | 4 | 60,735 |

נכסי חוב סחירים

אחרות

סה"כ

באור 9 : - השקעות פיננסיות (המשך)

ו. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

| ליום 31 בדצמבר 2012 | | | |
|---------------------|----------|----------|----------|
| סה"כ | רמה 3 | רמה 2 | רמה 1 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 40,066 | - | - | 40,066 |
| 5 | 5 | - | - |
| 40,071 | 5 | - | 40,066 |

נכסי חוב סחירים
אחרות
סה"כ

באור 10 : - מזומנים ושווי מזומנים

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------|
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 40,116 | 12,796 |
| 538 | 453 |
| 40,654 | 13,249 |

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
פקדונות לזמן קצר
סה"כ

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 ריבית יומית בשיעור שנתי של 0.945% ו- 2.2%, בהתאמה במונחים שנתיים.

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית בשיעור של 0.96% ו- 2.15% במונחים שנתיים לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012, בהתאמה.

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראה בנוסף באור 24.

באור 11 : - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

| 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 | |
|------------------------|------------|
| מונפק ונפרע | רשום |
| 9,990,743 | 15,000,000 |

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א

למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרו מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה. לכל בעלי המניות מעמד שווה בערך השאריתי של החברה.

ב. תנועה בהון המניות

בתחילת שנת 2012 בוצעה המרה להון העצמי של שטר הון אשר הונפק לחברה האם, כנגד הנפקת 317,289 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. לחברה האם. הפרש בין שוויו ההוגן של שטר ההון לבין הערך הנקוב של המניות שהונפקו בסך של כ- 34,270 אלפי ש"ח נזקף להון העצמי כפרמיה. כמו כן, בעקבות המרת שטר ההון מומשו התחייבויות מסים נדחים בגינם בסך של כ- 630 אלפי ש"ח.

באור 11 - : הון עצמי ודרישות הון

ג. קרנות הון אחרות

קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך קבועה של ההשקעה.

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן הקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן הוצג בסעיף נפרד בהון העצמי "קרן הון בגין בעלי שליטה".

ד. ניהול ודרישות הון

1. 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 וחיסכון.

2. 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.

להלן פרטים על מצב ההון העצמי הנדרש והקיים :

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------|
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 64,533 | 69,888 |
| 134,844 | 164,709 |
| (70,311) | (94,821) |
| 64,533 | 69,888 |
| 152,513 | 181,969 |
| 87,980 | 112,081 |

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)

הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ד)

הפרש

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

הון עצמי קיים

עודף

סכום ההון הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

- -

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :

היקף נכסים מנוהלים

הוצאות שנתיות

דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה (ג)

סך כל הסכום הנדרש

| | |
|--------|--------|
| 16,227 | 18,943 |
| 32,306 | 38,145 |
| 16,000 | 12,800 |
| 64,533 | 69,888 |

באור 11 - : הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

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

בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש, כגון החזקת נכסים נזילים של לפחות 50% מההון העצמי המזערי הנדרש במועד הדוח. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

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

(ג) בהתאם להוראת הממונה מיום 29 למרס, 2012, על החברה להעמיד הון בסכום של 16 מיליון ש"ח בנוסף להון המינימלי הנדרש לפי הוראות הדין בשל הפעלת תכנית ההסדר הפנסיוני של אנשי הקבע בצה"ל. בהתאם להוראה מעודכנת שהתקבלה מהממונה ביום 29 ביולי 2013 הדרישה הני"ל פוחתת החל מחודש יולי 2013 לסכום של 12.8 מיליון ש"ח.

(ד) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה חדשות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח ובסך 7 מיליון ש"ח, בהתאמה, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001.

בנוסף לכך, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.

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

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

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 31 בדצמבר, 2013 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון.

באור 12 : - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות של החברה

1. בהתאם לחוק תיקון הפקודה (מס' 174 - הוראת שעה לגבי שנות המס 2007, 2008 ו- 2009), התשי"ע – 2010 שהתקבל בכנסת ביום 25 בינואר 2010 ופורסם ברשומות ביום 4 בפברואר 2010 (להלן - "התיקון לפקודה"), בקביעת ההכנסה החייבת לצרכי מס לגבי שנות המס 2007, 2008 ו- 2009, לא יחול תקן חשבונאות מספר 29 שקבע המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס האמורות.

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

ביום 1 בינואר 2013, פורסמה הודעה מטעם רשות המסים בעניין הארכת הוראת השעה בדבר אי תחולת תקני IFRS לעניין קביעת ההכנסה החייבת גם לשנת המס 2012. בהודעת רשות המסים נאמר כי בכוונת רשות המסים לקדם חקיקה להארכת הוראת השעה האמורה בשנה אחת נוספת (שנת 2012) מיד עם כינון כנסת חדשה. יחד עם זאת, בפועל הוראת השעה לא הוארכה בחקיקה.

2. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, מורכב ממס חברות וממס רווח.

3. ביום 5 באוגוסט 2013 עבר בכנסת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו- 2014), התשע"ג-2013, אשר קבע, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות, החל משנת 2014 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 26.5%.

לשינוי כאמור, לא היתה השפעה מהותית על יתרת המסים הנדחים.

4. ביום 2 ביוני, 2013 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ג – 2013, העלאת שיעור מס שכר ומס רווח ב-1%, כך ששיעור זה יעמוד על 18% החל מיום 2 ביוני 2013. כתוצאה מהשינוי האמור שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים עלה החל מיום 2 ביוני 2013 משיעור משוקלל של 35.9% לשיעור משוקלל של 36.2%. בשנת 2014 ואילך יעלה לשיעור של 37.7%.

לשינוי בשיעור מס החברות, כאמור לעיל, לא היתה השפעה מהותית על יתרת המסים הנדחים.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה :

| שנה | שיעור מס חברות | שיעור מס רווח | שיעור מס במוסדות כספיים |
|------------|----------------|---------------|-------------------------|
| | % | | |
| 2011 | 24.0 | 16.00 | 34.48 |
| 2012 | 25.0 | * 16.33 | * 35.53 |
| 2013 | 25.0 | * 17.58 | * 36.21 |
| 2014 ואילך | 26.5 | 18.00 | 37.71 |

* שיעור משוקלל.

באור 12 : - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שומות מס

1. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות או הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2009.

2. שומות מס בהסכמה

ביום 31 באוקטובר 2010 נחתם הסכם עם פקיד השומה לשנות המס 2005, 2006 ו-2007, לפיו הוצאות הרכישה יותרו בניכוי למס הכנסה בהתאם לתקופת ההפחתה החשבונאית. ההפרשה למס עודכנה בהתאם.

בהסכם השומה הני"ל נקבע כי אופן ההפחתה כאמור אינו מחייב עבור שנים מאוחרות יותר. החברה איננה מסכימה לאופן ההפחתה האמור לצורכי מס וסוברת כי מן הראוי להכיר בהוצאות אלה באופן שוטף, נושא זה נמצא במחלוקת.

על מנת להימנע מתשלום ריבית והפרשי הצמדה למס הכנסה, שאינן מותרות בניכוי, יצרה החברה הפרשה, כך שהדוחות הכספיים משקפים את אופן ההפחתה האמור לצורכי מס, למרות המחלוקת.

ד. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------|---------------|---------------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 11,973 | 13,626 | 17,145 |
| (513) | (196) | - |
| 124 | (657) | 30 |
| (82) | 1 | - |
| <u>11,502</u> | <u>12,774</u> | <u>17,175</u> |

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים :

בגין השנה השוטפת

התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות מסים נדחים :

הפחתה (היפוך הפחתה) של נכס מסים נדחים

שינוי בשיעורי המס

ה. מיסים נדחים

ההרכב :

| סה"כ | מכשירים פיננסיים | שטר הון לחברה האם |
|-------------|------------------|-------------------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| (974) | (344) | (630) |
| 655 | 25 | 630 |
| 43 | 43 | - |
| 1 | 1 | - |
| (275) | (275) | - |
| (30) | (30) | - |
| 267 | 267 | - |
| <u>(38)</u> | <u>(38)</u> | <u>-</u> |

יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2012

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

השפעת השינוי בשיעורי המס

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2012

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2013

המיסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן :

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|-----------|
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| <u>275</u> | <u>38</u> |

התחייבויות בגין מסים נדחים

באור 12 - מסים על ההכנסה (המשך)

1. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 34,663 | 38,522 | 47,112 |
| 34.48% | 35.53% | 36.21% |
| 11,953 | 13,687 | 17,059 |
| 48 | - | - |
| (82) | 1 | - |
| (429) | (196) | - |
| (14) | (630) | - |
| 26 | (88) | 116 |
| 11,502 | 12,774 | 17,175 |
| 33.18% | 33.16% | 36.46% |

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס

עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינוי בשיעור המס

מסים בגין שנים קודמות

מחיקת יתרות מסים נדחים ורווחים בגינם לא נרשמו מסים

נדחים

אחרים

מסים על ההכנסה בדוח רווח"פ

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------|
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 41,335 | 41,975 |
| 4,504 | 3,819 |
| 6,340 | 3,973 |
| - | 6 |
| 52,179 | 49,773 |

החברה האם

צדדים קשורים ובעלי ענין (1)

הוצאות לשלם

זכאים אחרים

(1) יתרות שוטפות מול צדדים קשורים אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית. ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 24.

באור 14 - התחייבויות פיננסיות

במהלך חודש מאי 2012 נטלה החברה הלוואה מהחברה האם - הראל חברה לביטוח בע"מ בסך של 15 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית של פריים בתוספת 1%. תקופת ההלוואה הינה 11 חודשים ו- 29 ימים והיא צפויה להתחדש לתקופה זהה נוספת. ההלוואה ניתנת לפירעון מידי על ידי שני מהצדדים.

במהלך חודש יוני 2013 פרעה החברה את ההלוואה הנ"ל ונטלה הלוואת "on-call" מהחברה האם בסך של 25 מיליון ש"ח, אשר נושאת ריבית שנתית מינימאלית בהתאם לשיעור הנדרש מכוח סעיף 3 (ג) לפקודת מס הכנסה. תקופת ההלוואה הינה 11 חודשים ו- 29 ימים והיא צפויה להתחדש לתקופה זהה נוספת. ההלוואה ניתנת לפירעון מידי על ידי שני מהצדדים.

במהלך חודש דצמבר 2013 פרעה החברה מתוך ההלוואה הנ"ל סך של 10 מיליון ש"ח בתוספת הריבית שנצברה בגינם.

באור 15 - הכנסות מדמי ניהול

| שיעור ממוצע של דמי ניהול בגין מבוטחים | | | דמי ניהול | | | |
|---------------------------------------|------|------|------------------------------|----------------|----------------|---|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
| 2011 | 2012 | 2013 | 2011 | 2012 | 2013 | |
| אחוז | אחוז | אחוז | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| | | | | | | סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה מקיפה: |
| 4.75 | 3.93 | 3.33 | 102,970 | 111,516 | 123,158 | מדמי גמולים |
| 0.35 | 0.32 | 0.30 | 39,989 | 47,575 | 60,478 | מהצבירה |
| | | | <u>142,959</u> | <u>159,091</u> | <u>183,636</u> | סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה |
| | | | | | | סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה כללית: |
| - | - | 1.58 | - | - | 1,058 | מדמי גמולים |
| 1.48 | 1.31 | 0.81 | 2,542 | 2,642 | 2,332 | מהצבירה |
| | | | <u>2,542</u> | <u>2,642</u> | <u>3,390</u> | סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית |
| | | | <u>145,501</u> | <u>161,733</u> | <u>187,026</u> | סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה |

א. שיעורי דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי דין:

| פנסיונרים זכאים קיימים | פנסיונרים חדשים | מבוטחים | |
|------------------------|-----------------|---------|----------------------------|
| אחוז | אחוז | אחוז | |
| | | | קרן פנסיה מקיפה |
| - | - | 6 | מדמי גמולים |
| - | 0.5 | 0.5 | מהצבירה (שיעור שנתי) |
| | | | קרן פנסיה כללית (ב) |
| | - | 4 | מדמי גמולים |
| | 0.6*) | 1.1 | מהצבירה (שיעור שנתי) |

*) בהתאם לעדכון תקנון הקרן הכללית מפנסיונרים חדשים שפרשו בקרן זו לאחר 1 בינואר 2010, ייגבה מהצבירה שיעור מירבי של 0.5% בשיעור שנתי.

ב. שנת 2014 ואילך דמי הניהול שתהיה החברה רשאית לגבות מקרן פנסיה כללית לא יעלו על 1.05% מהצבירה. כמו כן, דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקרן הפנסיה, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

דמי הניהול המקסימאליים בקרן הפנסיה המקיפה נותרו ללא שינוי.

באור 16 - נתונים אודות קרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 | | ליום 31 בדצמבר, 2013 |
|---------------------------------------|-----------|----------------------|
| תשלומים | תקבולים | סך נכסים מנוהלים |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 833,712 | 4,185,708 | 22,549,556 |
| 14,394 | 69,233 | 336,431 |
| 848,106 | 4,254,941 | 22,885,987 |

קרן פנסיה חדשה מקיפה
קרן פנסיה חדשה כללית
סך הכל

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012 | | ליום 31 בדצמבר, 2012 |
|---------------------------------------|-----------|----------------------|
| תשלומים | תקבולים | סך נכסים מנוהלים |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 560,143 | 4,252,950 | 17,198,137 |
| 12,835 | 48,436 | 256,376 |
| 572,978 | 4,301,386 | 17,454,513 |

קרן פנסיה חדשה מקיפה
קרן פנסיה חדשה כללית
סך הכל

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 | | ליום 31 בדצמבר, 2011 |
|---------------------------------------|-----------|----------------------|
| תשלומים | תקבולים | סך נכסים מנוהלים |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| (380,167) | 2,481,065 | 12,169,133 |
| (7,952) | 36,405 | 197,573 |
| (388,119) | 2,517,470 | 12,366,706 |

קרן פנסיה חדשה מקיפה
קרן פנסיה חדשה כללית
סך הכל

א. העברת כספים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|-----------|----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| קרן פנסיה חדשה מקיפה | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 26,833 | 49,064 | 34,876 |
| 268,227 | 1,329,629 | 455,352 |
| 4,224 | 11,182 | 17,014 |
| 299,284 | 1,389,875 | 507,242 |
| 18,882 | 28,580 | 34,727 |
| 124,848 | 215,492 | 316,439 |
| 2,877 | 4,242 | 4,283 |
| 146,607 | 248,314 | 355,449 |
| 152,677 | 1,141,561 | 151,793 |

העברות לקרן מגופים אחרים
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לקרן

העברות מהקרן לגופים אחרים
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהקרן
העברות, נטו

באור 16 : - נתונים אודות קרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברת כספים (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------|----------|----------------------------------|
| 2011 | 2012 | 2013 | |
| קרן פנסיה חדשה כללית | | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| | | | <u>העברות לקרן מגופים אחרים</u> |
| 754 | 330 | 376 | העברות מחברות ביטוח |
| 1,915 | 5,246 | 2,061 | העברות מקרנות פנסיה חדשות |
| 198 | 197 | 234 | העברות מקופות גמל |
| 2,867 | 5,773 | 2,671 | סך כל העברות לקרן |
| | | | <u>העברות מהקרן לגופים אחרים</u> |
| 1,378 | 3,396 | 2,687 | העברות לחברות ביטוח |
| 1,739 | 2,025 | 2,761 | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| 309 | 1,217 | 1,409 | העברות לקופות גמל |
| 3,426 | 6,638 | 6,857 | סך כל העברות מהקרן |
| (559) | (865) | (4,186) | העברות, נטו |

ג. העודף האקטוארי בשנת הדוח בקרן הראל גילעד הסתכם בשנת הדוח בסך של כ- 4.23 מיליון ש"ח והתשואה שחולקה למבוטחים הסתכמה בכ- 0.02%. קצבאות הפנסיונרים החדשים הוגדלו בכ- 0.02% וקצבאות הפנסיונרים הזכאים הקיימים הוגדלו ב- 0.02%.

הגירעון האקטוארי בשנת הדוח בקרן הראל כללית הסתכם בשנת הדוח בסך של כ- 1.67 מיליון ש"ח והתשואה שנגרעה מהמבוטחים הסתכמה בכ- 0.5%. קצבאות הפנסיונרים החדשים גדלו ב- 1.15%.

באור 17 : - הכנסות מדמי ניהול ותפעול

1. ביום 26 בפברואר, 2013, נחתמו הסכמים בין החברה ובין חברה אחות "ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ" (להלן: ידידים), ולפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים כלפי החברות הבנות שלה, לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ ומנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ החל משנת 2013. בהמשך לכך תספק החברה את השירותים שאותם התחייבה לספק ידידים לחברות האמורות ובתמורה לכך תהיה החברה זכאית לדמי הניהול והתפעול להם הייתה זכאית ידידים.

להלן פרטים בדבר דמי הניהול והתפעול להם תהיה זכאית החברה בגין השירותים אותם תספק כאמור לעיל, והכל החל משנת 2013:

א. לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ – 2,850 אלפי ש"ח לשנה, צמוד למדד שפורסם בחודש אוגוסט 2011, ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה.

ב. מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ - מלוא דמי הניהול הנגבים על ידה מהקרן שבניהולה ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה.

במסגרת הסכמים אלה לא תהיה החברה אחראית לפעולה כלשהי כלפי לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ ומנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ שעילתה לפני שנת 2013.

באור 18 : - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו (המשך)

ב. רווחים (הפסדים) מהשקעות בנכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| (2) | - | - |

סך כל הפסדים מהשקעות בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ואש יועדו בעת ההכרה הראשונית

ג. רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| - | (6) | 6 |

ירידות ערך נטו שזקפו לרווח והפסד

באור 19 : - הכנסות אחרות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 141 | 168 | 158 |
| (114) | - | - |
| 113 | - | - |
| 140 | 168 | 158 |

דמי טיפול הקמת הלוואות
הפסד הון מממוש רכוש קבוע
משיכת קופת דמי מחלה

באור 20 : - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 25,868 | 40,915 | 42,177 |
| (17,103) | (31,398) | (29,694) |
| 8,765 | 9,517 | 12,483 |
| 37,384 | 41,430 | 46,248 |
| 17,224 | 13,002 | 13,889 |
| 63,373 | 63,949 | 72,620 |

הוצאות רכישה :
עמלות רכישה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
סה"כ הוצאות רכישה
עמלות שוטפות אחרות
הוצאות שיווק ורכישה אחרות
סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

באור 21 - הוצאות הנהלה וכלליות

א. הרכב

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------|----------|---|
| 2011 | 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 24,094 | 29,605 | 37,145 | דמי ניהול לחברות האם |
| 26,425 | 30,570 | 36,000 | תשלום לגורם מתפעל |
| 5,723 | 7,215 | 8,889 | ייעוץ משפטי ומקצועי |
| 4,244 | 5,458 | 6,852 | אחזקת משרדים ותקשורת |
| 615 | 1,355 | 3,614 | פחת והפחתות |
| 268 | 587 | 292 | אחרות |
| 61,369 | 74,790 | 92,792 | סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות |
| 4,817 | 9,196 | 9,442 | הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך |

ב. מהות השירותים אותם מקבלת החברה מהחברה האם והכלולים בסעיף "תשלום לגורם מתפעל" הינם שרותי מחשב, בטוח דירקטורים ונושאי משרה ושירותים בתחום משאבי אנוש ושכר. ראה בנוסף באור 23, בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

באור 22 - הוצאות מימון

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------|----------|--------------------------------|
| 2011 | 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 115 | (27) | (22) | ריבית והצמדה מס הכנסה |
| 1,927 | - | - | ניכיון ריבית והצמדה על שטר הון |
| - | 427 | 840 | ריבית על הלוואה מהחברה האם |
| - | 2 | 1 | אחרות |
| 2,042 | 402 | 819 | סה"כ הוצאות מימון |

באור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| צדדים | החברה האם | בעל שליטה | בדבר תנאים ראה באור | |
|-----------------------------|-----------|-------------|------------------------------|---------------------|
| קשורים אחרים | הסופית | (החברה האם) | ראה באור | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| <u>ליום 31 בדצמבר, 2013</u> | | | | |
| 1,151 | - | - | 8 | חייבים ויתרות חובה |
| 2,052 | 1,767 | 41,975 | 13 | זכאים ויתרות זכות |
| - | - | 15,327 | 14 | התחייבויות פיננסיות |
| <u>ליום 31 בדצמבר, 2012</u> | | | | |
| 3,381 | - | - | 8 | חייבים ויתרות חובה |
| - | 4,504 | 41,335 | 13 | זכאים ויתרות זכות |
| - | - | 15,427 | 14 | התחייבויות פיננסיות |

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| צדדים | החברה האם | בעל שליטה | בדבר תנאים ראה באור | |
|---|-----------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| קשורים אחרים | הסופית | (החברה האם) | ראה באור | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| <u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013</u> | | | | |
| 187,026 | - | - | 15 | הכנסות דמי ניהול מהקרנות |
| 11,439 | (18,453) | (18,692) | 21, 17 | הכנסות (הוצאות) דמי ניהול |
| (4,845) | - | (47,194) | 21, 20 | הוצאות אחרות |
| | | (840) | 22 | הוצאות מימון |
| <u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012</u> | | | | |
| 161,733 | - | - | 15 | הכנסות דמי ניהול מהקרנות |
| - | (15,253) | (14,352) | 21 | הכנסות (הוצאות) דמי ניהול |
| (3,553) | - | (43,072) | 21, 20 | הוצאות אחרות |
| - | - | (427) | 22 | הוצאות מימון |
| <u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011</u> | | | | |
| 145,501 | - | - | 15 | הכנסות דמי ניהול מהקרנות |
| - | (12,549) | (11,545) | 21 | הכנסות (הוצאות) דמי ניהול |
| (3,078) | - | (37,927) | 21, 20 | הוצאות אחרות |
| - | - | (1,927) | 22 | הוצאות מימון |

באור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדיים קשורים (המשך)

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

במהלך שנות הדוח שימשו אנשי מפתח ניהוליים בחברה בתפקידים נוספים בחברות מנהלות אחרות בקבוצת הראל, ומאידך אנשי מפתח ניהוליים אחרים בקבוצת הראל שימשו בתפקידי ניהול גם בחברה. על רקע זה, לא ניתן לקבוע את החלק מהטבותיהם אותם יש לייחס לחברה.

ד. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. החברה מקבלת שירותי ניהול ותפעול מהחברה האם - הראל חברה לביטוח בע"מ ובהם: שרותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש ושכר, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד, בתמורה לשיעור קבוע בגובה 0.1% מהיקף נכסי הקרנות שהחברה מנהלת. בנוסף מחויבת החברה בהוצאות שהוציאה החברה האם אשר מיוחסות באופן ישיר לתפעול החברה. הסכם התפעול בין החברה לחברה האם הוארך עד לסוף שנת 2014 ואינו חל על נכסי עמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל, כל עוד הינם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר כאמור וזכאים לדמי הניהול הקבועים בהסדר כאמור.
בנוסף שוכרת החברה את המשרדים שבשימושה מהחברה האם תמורת שכר דירה והוצאות אחזקה שנלוות להן, פעילות זו מאוגדת בהסכם ומבוצעת במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק.
2. בהתאם להסכם נוסף בתוקף מיום 1 בינואר, 2009, משלמת החברה לחברה האם הסופית - הראל השקעות בביטוח ופיננסיים בע"מ סך של 0.5% מדמי הגמולים שגובה קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה, למעט דמי הגמולים הנגבים מעמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל, כל עוד הם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר האמור, בתוספת מע"מ, בתמורה לשירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי ועוד. הסכם זה הינו לתקופה בלתי מוגבלת עם אפשרות להביא לביטולו על ידי כל צד בתום כל שנה קלנדרית בהודעה שתימסר 60 יום מראש.
3. חלק מפעילותה של החברה בתחום השיווק הפנסיוני כולל תשלום עמלות שוטפות ועמלות רכישה ומבוצע עם סוכנויות ומנהלי הסדר שעונים על הגדרת צדדים קשורים. פעילות זו מבוצעת במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק.
4. רכישת הטבות ביטוחיות לעמיתי הקרנות מבוצעת מול צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק.

באור 24 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת בתחומים שונים של שוקי ההון בארץ ובעולם. פעילויות אלה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מניות, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, סיכון מרווח אשראי וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. שינויים בגורמי סיכון שוק עלולים לגרום להפסדים, באופן ישיר עקב ירידת שווי ההשקעות העצמיות של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול. ירידות בשוק ההון גורמות לתשואות נמוכות עבור עמיתי הקרנות ולעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים בחברה מתבצע במסגרת מדיניות קבוצת הראל בתחום ניהול הסיכונים. המדיניות מבטיחה קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור של הסיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.
דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי אגף ניהול סיכונים אשר באחריותו לזהות, להעריך ולדווח על סיכונים מהותיים בתיק ההשקעות.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסים. ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הסדרי חקיקה וחוזרים רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים בין היתר תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) במסגרת חקיקת בכר, אשר דרשו מינוי מנהל סיכונים בחברות ביטוח ובחברות מנהלות של קרנות פנסיה, והחוזר המאוחד – פרק 10 ניהול סיכונים, אשר החליף את חוזר המפקח מס' 2006-14 בנושא "תפקידי אקטואר ממונה ומנהל סיכונים של מבטח, ומארג היחסים שלהם עם בעלי תפקידים אחרים" ("חוזר ניהול סיכונים").

בהתאם לחוזר, מנהל הסיכונים פועל לזיהוי סיכונים מהותיים, להערכת אופן ניהול הסיכונים שזוהו, לדיווח תקופתי ומידי להנהלה ולדירקטוריון, ולפיקוח על תיקון ליקויים.

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים בגין משתנה הסיכון הרלבנטי, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בנייתו הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.
ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

לאור הנחיות האוצר בחוזר ביטוח 1-1-2012 קרנות נאמנות ותעודות סל שמשקיעות בנכסי חוב, נכללו ברגישות להשקעות במכשירים הוניים.

יצוין כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה ניתוחי הרגישות הינם ביחס לערך בספרים של המכשירים וביחס למכשירים עם ריבית משתנה ניתוחי הרגישות הינם ביחס להשפעה על התוצאות הכספיות, לו הריבית הייתה משתנית מתחילת השנה (גם אם הנכס נרכש רק במהלך השנה).
יצוין כי אג"ח להמרה מטופלות כמכשיר חוב, ללא פיצול לרכיב החוב ולרכיב ההוני.

מבחני הרגישות לסיכון ריבית של נכסים פיננסיים חושבו באמצעות מודל היוון תזרים המזומנים הנובע מאותם הנכסים, תוך שימוש בריבית המתאימה לתקופת תזרים המזומנים. ריבית ההיוון חושבה על פי ריבית השוק לתקופת תזרים המזומנים בתוספת פרמיית הסיכון המתאימה ללווה או לגוף המנפיק. במבחני הרגישות לסיכון ריבית, הונח שינוי קבוע של $\pm 1\%$ לכל ריביות העקום.

מבחני הסיכון למניות, מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר התבססו על שינויים יחסיים במדד או בשער הרלבנטי.

באור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

| שיעור השינוי בשע"ח של מטבעות חוץ | | שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן | | שיעור הרבית | |
|----------------------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------|----------|
| 10%- | 10%+ | 1%- | 1%+ | 1%- | 1%+ |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| (59) | 59 | (15) | 15 | 98 | (98) |
| (59) | 59 | (15) | 15 | 1,765 | (1,658) |
| (63) | 63 | (180) | 180 | 99 | (99) |
| (63) | 63 | (180) | 180 | 1,027 | (953) |
| (66) | 66 | (24) | 24 | - | - |
| (66) | 66 | (24) | 24 | 1,597 | (1,467) |

ליום 31 בדצמבר, 2013

רווח (הפסד)

הכנסה כוללת (הון עצמי)

ליום 31 בדצמבר, 2012

רווח (הפסד)

הכנסה כוללת (הון עצמי)

ליום 31 בדצמבר, 2011

רווח (הפסד)

הכנסה כוללת (הון עצמי)

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

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

באור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2013

| סה"כ אלפי ש"ח | פריטים לא פיננסים ואחרים אלפי ש"ח | במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח | | לא צמוד אלפי ש"ח | צמוד מדד אלפי ש"ח | |
|------------------------|--|---|--------------|---------------------|----------------------|-----------------------------|
| | | | | | | |
| נכסים | | | | | | |
| 16,566 | 16,566 | - | - | - | - | נכסים בלתי מוחשיים |
| 155,561 | 155,561 | - | - | - | - | הוצאות רכישה נדחות |
| 44 | 44 | - | - | - | - | רכוש קבוע |
| 2,954 | - | - | - | 2,954 | - | חייבים ויתרות חובה |
| <u>175,125</u> | <u>172,171</u> | - | - | <u>2,954</u> | - | |
| השקעות פיננסיות | | | | | | |
| 60,731 | - | - | 4,461 | 56,270 | - | נכסי חוב סחירים |
| 2,905 | - | - | 2,827 | 78 | - | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 4 | 4 | - | - | - | - | אחרות |
| <u>63,640</u> | <u>4</u> | - | <u>7,288</u> | <u>56,348</u> | - | סך כל השקעות פיננסיות |
| 13,249 | - | 926 | - | 12,323 | - | מזומנים ושווי מזומנים |
| <u>252,014</u> | <u>172,175</u> | <u>926</u> | <u>7,288</u> | <u>71,625</u> | - | סך כל הנכסים |
| <u>181,969</u> | <u>181,969</u> | - | - | - | - | סך הכל הון |
| התחייבויות | | | | | | |
| 38 | 38 | - | - | - | - | התחייבויות בגין מסים נדחים |
| 4,907 | - | - | 4,907 | - | - | התחייבויות בגין מסים שוטפים |
| 49,773 | - | - | - | 49,773 | - | זכאים ויתרות זכות |
| <u>15,327</u> | - | - | - | <u>15,327</u> | - | התחייבויות פיננסיות |
| 70,045 | 38 | - | 4,907 | 65,100 | - | סך כל ההתחייבויות |
| <u>252,014</u> | <u>182,007</u> | - | <u>4,907</u> | <u>65,100</u> | - | סך כל ההון וההתחייבויות |
| - | (9,832) | 926 | 2,381 | 6,525 | - | סך הכל חשיפה מאזנית |

באור 24 - : ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2012

| סה"כ אלפי ש"ח | פריטים לא פיננסים ואחרים אלפי ש"ח | במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח | | לא צמוד אלפי ש"ח | צמוד מדד אלפי ש"ח | |
|------------------------|--|---|--------|---------------------|----------------------|-----------------------------|
| | | | | | | |
| נכסים | | | | | | |
| 8,886 | 8,886 | - | - | - | - | נכסים בלתי מוחשיים |
| 125,867 | 125,867 | - | - | - | - | הוצאות רכישה נדחות |
| 24 | 24 | - | - | - | - | רכוש קבוע |
| 4,969 | - | - | - | 4,969 | - | חייבים ויתרות חובה |
| 139,746 | 134,777 | - | - | 4,969 | - | |
| השקעות פיננסיות | | | | | | |
| 40,066 | - | - | 28,310 | 11,756 | - | נכסי חוב סחירים |
| 3,152 | - | - | 3,070 | 82 | - | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 5 | 5 | - | - | - | - | אחרות |
| 43,223 | 5 | - | 31,380 | 11,838 | - | סך כל השקעות פיננסיות |
| 40,654 | - | 990 | - | 39,664 | - | מזומנים ושווי מזומנים |
| 223,623 | 134,782 | 990 | 31,380 | 56,471 | - | סך כל הנכסים |
| 152,513 | 152,513 | - | - | - | - | סך הכל הון |
| התחייבויות | | | | | | |
| 275 | 275 | - | - | - | - | התחייבויות בגין מסים נדחים |
| 3,229 | - | - | 3,229 | - | - | התחייבויות בגין מסים שוטפים |
| 52,179 | - | - | - | 52,179 | - | זכאים ויתרות זכות |
| 15,427 | - | - | - | 15,427 | - | התחייבויות פיננסיות |
| 71,110 | 275 | - | 3,229 | 67,606 | - | סך כל ההתחייבויות |
| 223,623 | 152,788 | - | 3,229 | 67,606 | - | סך כל ההון וההתחייבויות |
| - | (18,006) | 990 | 28,151 | (11,135) | - | סך הכל חשיפה מאזנית |

ו. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם. מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-74 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

באור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני נזילות (המשך)

מועדי פירעון עתידיים

מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה בשנת הדוח ובשנה שקדמה לה (2012-2013) הינם לטווח של עד שנה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות במאזן. מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות. (* התחייבויות עד שנה כוללות סך 15,327 אלפי ש"ח העומדים לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה למרות שמועדי פירעון בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

2. סיכוני אשראי

1. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

א. נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר, 2013

| AA ומעלה | BBB עד A | נמוך מ-BBB | לא מדורג | סה"כ | |
|-----------------------------------|----------|------------|----------|----------|-----------------------------------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| <u>נכסי חוב בארץ</u> | | | | | |
| <u>נכסי חוב סחירים</u> | | | | | |
| 60,498 | - | - | - | 60,498 | אגרות חוב ממשלתיות |
| - | 100 | 132 | 1 | 233 | אגרות חוב קונצרניות |
| 60,498 | 100 | 132 | 1 | 60,731 | סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ |
| <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u> | | | | | |
| 103 | 197 | 31 | 66 | 397 | אגרות חוב קונצרניות |
| 2,496 | - | - | - | 2,496 | פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים |
| 2,599 | 197 | 31 | 66 | 2,893 | |
| <u>נכסי חוב אחרים לפי בטחונות</u> | | | | | |
| - | - | - | 12 | 12 | הלוואות על פוליסות |
| 2,599 | 197 | 31 | 78 | 2,905 | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| 63,097 | 297 | 163 | 79 | 63,636 | סך הכל נכסי חוב בארץ |
| - | - | 31 | - | 31 | מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי |

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ז. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

א. נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר, 2012

| ס"כ | לא מדורג | נמוך מ-BBB | BBB עד A | AA ומעלה |
|----------|----------|------------|----------|----------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 33,768 | - | - | - | 33,768 |
| 6,298 | - | 88 | 963 | 5,247 |
| 40,066 | - | 88 | 963 | 39,015 |
| 650 | 71 | 31 | 404 | 144 |
| 2,491 | - | - | - | 2,491 |
| 3,141 | 71 | 31 | 404 | 2,635 |
| 11 | 11 | - | - | - |
| 3,152 | 82 | 31 | 404 | 2,635 |
| 43,218 | 82 | 119 | 1,367 | 41,650 |
| 31 | - | 31 | - | - |

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
ס"כ נכסי חוב סחירים
בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות
פקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים

נכסי חוב אחרים לפי
בטחונות

הלוואות על פוליסות
סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ
מזה- נכסי חוב בדירוג
פנימי

ב. בגין נכסים אחרים

ליום 31 בדצמבר, 2013

| ס"כ | לא מדורג | נמוך מ-BBB | BBB עד A | AA ומעלה |
|----------|----------|------------|----------|----------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 4 | 4 | - | - | - |
| 13,249 | - | - | - | 13,249 |

השקעות פיננסיות אחרות
מזומנים ושווה מזומנים

ליום 31 בדצמבר, 2012

| ס"כ | לא מדורג | נמוך מ-BBB | BBB עד A | AA ומעלה |
|----------|----------|------------|----------|----------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 5 | 5 | - | - | - |
| 40,654 | - | - | - | 40,654 |

השקעות פיננסיות אחרות
מזומנים ושווה מזומנים

באור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

ח. פירוט לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים:

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | |
|----------------------|----------|----------------------|
| סיכון אשראי מאזני | | |
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| - | - | ענף משק |
| 0.1 | 66 | תעשייה |
| 0.2 | 103 | בינוי ונדל"ן |
| 0.0 | 7 | חשמל ומים |
| 0.0 | 31 | מסחר |
| - | - | מלונאות תיירות |
| - | - | תחבורה ואחסנה |
| - | - | תקשורת ושרותי מחשב |
| 4.2 | 2,691 | בנקים |
| - | - | שירותים פיננסיים |
| 0.4 | 228 | שירותים עסקיים אחרים |
| - | - | שירותים ציבוריים |
| 0.0 | 12 | אנשים פרטיים |
| - | - | אחר |
| 4.9 | 3,138 | סה"כ |
| 95.1 | 60,498 | אג"ח מדינה |
| 100.0 | 63,636 | סה"כ |

| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | |
|----------------------|----------|----------------------|
| סיכון אשראי מאזני | | |
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| - | 9 | ענף משק |
| 2.7 | 1,147 | תעשייה |
| 0.2 | 107 | בינוי ונדל"ן |
| 0.1 | 13 | חשמל ומים |
| 0.1 | 31 | מסחר |
| 0.1 | 31 | מלונאות תיירות |
| 5.2 | 2,228 | תקשורת ושרותי מחשב |
| 11.9 | 5,161 | בנקים |
| 0.1 | 62 | שירותים פיננסיים |
| 1.6 | 675 | שירותים עסקיים אחרים |
| - | - | שירותים ציבוריים |
| - | 11 | אנשים פרטיים |
| - | 5 | אחר |
| 21.9 | 9,449 | סה"כ |
| 78.1 | 33,769 | אג"ח מדינה |
| 100.0 | 43,218 | סה"כ |

באור 25 - תלויות

- א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלויות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלויות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלויות אלה, אם וככל שניתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלוננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלונתם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלויות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בעניין תלויות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלויות כנ"ל ולא נערכת הפרשה בגינן.
- בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בתקופה האחרונה, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, הפיקוח מקיים מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. בעקבות ביקורות אלו עלול משרד האוצר להטיל קנסות ו/או עיצומים כספיים וכן עלול ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שונות שנעשו, וזאת הן כלפי העתיד והן כלפי העבר. במקרים של הוראות כאמור לגבי העבר, עלול הפיקוח לדרוש השבת כספים או שינוי בתנאים כלפי המבוטחים ו/או העמיתים באופן שעלול להטיל חבויים כספיות על החברה.
- ב. ביום 18 בנובמבר, 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החברה פועלת בהתאם לדוחות הזמנים המוגדרים בחוזר. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום השלב הראשון בפרויקט, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.
- ג. ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבידוק פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת בהתאם להוראות ההכרעה. בהתאם להערכות החברה בוצעה הפרשה בספרים. להערכת החברה לא צפויה להכרעה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.
- ד. בחודש ינואר 2012 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרישה, כביכול, מתוך הסכומים שהיא גובה מעמיתים במעמד של רווקה או אלמנה או הורים במשפחות חד-הוריות (לרבות הורים גרושים), עם ילדים מעל גיל 21, שהינם במסלול "הכללי" בקרנות הפנסיה שבניהולה, סכומים בגין כיסוי ביטוחי ל"סיכוני נכות ומוות" ("ביטוח שארים" או "כיסוי שארים"), באופן שהסכום שנצבר לזכות אותם עמיתים בחסכון הפנסיוני נפגע. הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה, מסתכם להערכת התובע בסכום של 89,489,400 ש"ח. ביום 21 בפברואר 2013 אישר בית המשפט את בקשת התובע להסתלקות מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית ולדחיית תביעתו האישית. בכך הסתיימה התובענה.
- ה. ביום 18 באפריל 2013 התקבלה בחברה תובענה שהוגשה כנגד החברה על ידי מבוטח בקרן פנסיה שבניהול החברה. עניינה של התובענה בטענה כי משווק פנסיוני מטעם החברה התרשל בביצוע תפקידו והעניק לו ייעוץ פנסיוני לקוי אשר בגינו נגרם לתובע נזק כספי רב עם גילוי מחלה קשה אצל התובע. סכום התביעה הינו בסך של כ- 3.98 מיליון ש"ח. במהלך הטיפול בתביעה נפטר המבוטח ובהתאם להחלטת בית המשפט שאירוי נדרשים להגיש כתב תביעה מתוקן. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה יותר סביר מאשר לא (More likely than not) שהתביעה תידחה.

באור 25 : - תלויות (המשך)

1. ביום 6 במרץ 2014 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית. התובענה הומצאה למשרדי החברה ביום 10 במרץ 2014. עניינה של התובענה בטענה כי תקנון קרן הפנסיה קובע כי לצורך מימוש זכויות לקבלת קצבת שארים על ידי ידוע בציבור שהתאלמן/ה מב/בת זוג/זוגתו לחיים, הוא נדרש לפנות להליך משפטי בכדי לקבל אישור המוכיח את היותו במעמד של "ידוע בציבור", וזאת, כביכול בניגוד לתקנות הציבור והוראות הדין. התובע מעריך את הנזק האישי שנגרם לו, כביכול, בסכום של 141 ₪ (סכום אגרת בית המשפט שנדרש לשלם על מנת לקבל פס"ד המצהיר על מעמדו כידוע בציבור) ואינו מעריך את סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. מבדיקה ראשונית עולה כי בת זוגו המנוחה של התובע היתה מבוטחת בקרן הפנסיה "הראל מנוף" ולא בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה. לאור שלביה המוקדמים של התובענה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל גילעד פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה
סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר, 2013

1. מאפיינים של קרן הפנסיה

א. תיאור כללי של קרן הפנסיה והחברה המנהלת

הראל גילעד פנסיה (להלן: "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה אשר הוקמה בשנת 1996 בשם "עדי". החברה המנהלת את הקרן הינה הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (לשעבר נתיבות פנסיה בע"מ) (להלן: "החברה").

ביום 1.1.2006 מוזגו לקרן "נתיבות פנסיה" ו"עתידיט אישית" שנוהלו עד אז בידי חברות מנהלות של קרנות פנסיה מקבוצת הראל השקעות בביטוח ושרותים פיננסיים בע"מ.

ביום 1.1.2010 מוזגה לקרן "הראל גילעד" (לשעבר "גילעד רווחית" שנוהלה על ידי "גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ", שנרכשה על ידי קבוצת הראל.

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי הראל ביטוח בע"מ, המוחזקת על ידי הראל השקעות בביטוח ושרותים פיננסיים בע"מ, חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. תחום פעילותה של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה.

ב. מועד הקמת קרן הפנסיה : 1996

ג. סוג קרן הפנסיה : קופת גמל משלמת לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל, אשר אינה קופת ביטוח.

מספר אישור מס הכנסה : 214

ד. בהתאם להוראות הדין רשאית החברה לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 6% מדמי הגמולים המופקדים בחשבון עמית בקרן הפנסיה בתוספת 0.5% (שיעור שנתי) מיתרת הנכסים בחשבון העמית בקרן הפנסיה. בנוסף רשאית החברה לגבות 0.5% (שיעור שנתי) מתוך הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים בקרן, למעט הנכסים העומדים מול ההתחייבות לפנסיונרים זכאים קיימים.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

א. שינוי במספר העמיתים/המבוטחים

| מספר חשבונות העמיתים | | | | |
|----------------------|------------|------------|-------------|--|
| לסוף השנה | נסגרו השנה | נפתחו השנה | לתחילת השנה | |
| 607,884 | 20,613 | 98,138 | 530,359 | סוג העמיתים: |
| 10,694 | 331 | 998 | 10,027 | שכירים |
| 618,578 | 20,944 | 99,136 | 540,386 | עצמאיים |
| | | | | סה"כ |
| 53,136 | 6,625 | 13,842 | 45,919 | מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה |

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|---------|--|
| 346,602 | | מספר מבוטחים פעילים |
| 271,976 | | מספר מבוטחים לא פעילים |
| 868 | זקנה | |
| 807 | שאיירים | מספר מקבלי פנסיה |
| 591 | נכות | |
| 37 | | גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים) |
| 5,562 | | שכר מבוטח ממוצע למבוטחים פעילים (בש"ח) |

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

מספר עמיתים:

| דמי ניהול מהפקדות | | | | דמי ניהול מנכסים: |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | |
| 6% - 4.5% | 4.5% - 3% | 3% - 1.5% | 1.5% - 0% | |
| 18,909 | 4,303 | 8,046 | 58,008 | 0.15% - 0% |
| 3,430 | 14,910 | 40,870 | 15,480 | 0.25% - 0.15% |
| 7,263 | 32,665 | 18,683 | 7,293 | 0.4% - 0.25% |
| 154,881 | 8,909 | 2,891 | 222,037 | 0.5% - 0.4% |

סך נכסים באלפי ש"ח:

| דמי ניהול מהפקדות | | | | דמי ניהול מנכסים: |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | |
| 6% - 4.5% | 4.5% - 3% | 3% - 1.5% | 1.5% - 0% | |
| 944,238 | 263,979 | 718,892 | 2,041,094 | 0.15% - 0% |
| 349,654 | 1,032,305 | 4,287,409 | 877,641 | 0.25% - 0.15% |
| 385,544 | 1,739,967 | 1,584,143 | 82,638 | 0.4% - 0.25% |
| 4,688,796 | 274,548 | 120,048 | 3,158,660 | 0.5% - 0.4% |

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

| ליום 31 בדצמבר 2013 | |
|---------------------|---|
| 0.11 | שיעור דמי ניהול מצבירה הממוצעים עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 1.56 | שיעור דמי ניהול מהפקדות הממוצעים עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 3,675,257 | סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח) |
| 72,298 | מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים |

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

אפיק השקעה כללי

| מקסימום | שיעור חשיפה צפוי ל-2013 | | טווח סטיה | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
|---------|-------------------------|---------|-----------|--|---|
| | מינמום | באחוזים | | | |
| 40% | 28% | 34% | 6%-/+ | מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 28% | 16% | 22% | 6%-/+ | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 14% | 2% | 8% | 6%-/+ | BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 32% | 22% | 27% | 5%-/+ | מדד אג"ח ממשלתי כללי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 8% | 0% | 3% | 5%-/+ | | נדלי"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדלי"ן |
| 8% | 0% | 3% | 5%-/+ | | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 8% | 0% | 3% | 5%-/+ | | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| | | 100% | | | סה"כ |
| 21% | 9% | 15% | 6%-/+ | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה (המשך)
אפיק השקעה מפוקח הלכתית

| מקסימום | שיעור חשיפה צפוי ל-2013 | | טווח סטיה | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
|---------|-------------------------|---------|-----------|--|--|
| | מינמום | באחוזים | | | |
| 40% | 28% | 34% | 6%-/+ | מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 30% | 18% | 24% | 6%-/+ | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 15% | 3% | 9% | 6%-/+ | BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 35% | 25% | 30% | 5%-/+ | מדד אג"ח ממשלתי כללי | נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן |
| 5% | 0% | 0% | 5%-/+ | | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 8% | 0% | 3% | 5%-/+ | | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| | | 100% | | | סה"כ |
| 21% | 9% | 15% | 6%-/+ | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה (המשך)
אפיק השקעה ללא מניות

| מקסימום | שיעור חשיפה צפוי ל-2013 | | טווח סטיה | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
|---------|-------------------------|---------|-----------|--|--|
| | מינמום | באחוזים | | | |
| 0% | 0% | 0% | 6%-/+ | מדד ת"א 100 - 40% מדד MSCI AC - 60% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 41% | 29% | 35% | 6%-/+ | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס) |
| 18% | 6% | 12% | 6%-/+ | BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 55% | 45% | 50% | 5%-/+ | מדד אג"ח ממשלתי כללי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 5% | 0% | 0% | 5%-/+ | | נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן |
| 5% | 0% | 0% | 5%-/+ | | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 8% | 0% | 3% | 5%-/+ | | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| | | 100% | | | סה"כ |
| 9% | 0% | 3% | 6%-/+ | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה (המשך):

פנסיונרים

| מקסימום | שיעור חשיפה | | טווח סטיה | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
|---------|-------------|---------------------|-----------|---|---|
| | מינמום | צפוי ל-2013 באחוזים | | | |
| 6% | 0% | 0% | 6% -/+ | מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC 60% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 26% | 14% | 20% | 6% -/+ | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 6% | 0% | 0% | 6% -/+ | BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 81% | 71% | 76% | 5% -/+ | מדד אג"ח ממשלתי כללי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 6% | 0% | 1% | 5% -/+ | | נדלי"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדלי"ן |
| 5% | 0% | 0% | 5% -/+ | | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 8% | 0% | 3% | 5% -/+ | | מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח) |
| | | 100% | | | סה"כ |
| 6% | 0% | 0% | 6% -/+ | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה (המשך):

זכאים קיימים

| מקסימום | שיעור חשיפה | | טווח סטיה | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
|---------|-------------|---------|-----------|--|---|
| | מינמום | באחוזים | | | |
| 6% | 0% | 0% | 6% -/+ | מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 16% | 4% | 10% | 6% -/+ | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 6% | 0% | 0% | 6% -/+ | BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 92% | 82% | 87% | 5% -/+ | מדד אג"ח ממשלתי כללי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 5% | 0% | 0% | 5% -/+ | | נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן |
| 5% | 0% | 0% | 5% -/+ | | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 8% | 0% | 3% | 5% -/+ | | מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח) |
| | | 100% | | | סה"כ |
| 6% | 0% | 0% | 6% -/+ | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

| נושא | תיאור פעולות החברה |
|--|--|
| השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד | מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2013 בשיעור נמוך במעט ממרכז היעד של בנק ישראל, וזאת למרות עלייה משמעותית בסעיף הדיור. התחזקות השקל (והשפעתה על הייבוא), וירידת מחירים יחסית בתחום החינוך והתקשורת מיתנו את המדד הכללי. חטיבת ההשקעות שמרה על מרכיב צמוד מדד משמעותי, בעיקר באמצעות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות ועסקאות אשראי צמודי מדד. |
| שער החליפין של השקל | השקל התחזק בשנת 2013 מול רוב המטבעות העיקריים, וזאת למרות התערבות בנק ישראל ומשרד האוצר במסחר במט"ח. במהלך השנה הקטינה החברה את חשיפת המט"ח בתיק, מתוך הערכה שהלחצים להמשך התחזקות של השקל יימשכו בשל ההשפעות הישירות והעקיפות של הגידול בשימוש בגז טבעי ממאגר "תמר". |
| התפתחות שעורי ריבית | בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך השנה מ- 1.75% ל- 1.00%, בשלוש הפחתות של 0.25%. הפחתות הריבית באו על רקע המשך המדיניות המוניטרית המרחיבה של הבנקים המרכזיים הגדולים, חולשה בנתוני הייצוא מישראל, וציפיות אינפלציוניות נמוכות. עקום התשואות הממשלתי ירד במהלך השנה, בעיקר בחלקו הקצר והבינוני, כאשר החלק הארוך של העקום הושפע חלקית מעלית התשואות על אג"ח ממשלת ארה"ב ל- 10 שנים לרמה של כ- 3%. במהלך השנה שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי בארץ ובאג"ח בחו"ל, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני. |
| ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו | הגירעון התקציבי בשנת 2013 היה נמוך מהתחזית של משרד האוצר בתחילת השנה, הן בשל גידול בהכנסות ממסים והן בשל ריסון בהוצאות. בשנת 2014 הגירעון צפוי לגדול, לנוכח התחזית לגידול בהוצאות הממשלה. מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה. |
| שוק המניות | שווקי המניות בעולם עלו בשיעור חד, בהובלת שוק המניות בארה"ב וביפן, ומנגד שווקי המניות בשווקים המתעוררים ירדו במהלך השנה. העליה בשווקי המניות נבעה בעיקר מריביות נמוכות ברוב המדינות המפותחות, ציפיות לצמיחה משופרת בשנת 2014 בשווקים המפותחים, ונזילות גבוהה כתוצאה מהזרמות הכספים ע"י הבנקים המרכזיים הגדולים לשווקים הפיננסיים. שוק המניות בישראל הצטרף למגמת העליות במחצית השנייה של השנה, בעיקר על רקע ירידה בחשש הביטחוני, ושיפור בנתונים הכלכליים בישראל. לנוכח התמחור הנוח (באופן יחסי לאפיקים האחרים) של שווקי המניות שמרה החברה על החשיפות ברמה גבוהה מעט לעומת היעדים שנקבעו לשנת 2013, תוך הגדלת מרכיב החשיפה ל מניות בחו"ל לכ- 60% מסך החשיפה למניות. |

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

| תיאור פעולות החברה | נושא |
|--|---|
| <p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות המשיכו לרדת גם בשנת 2013, בהשפעת הריביות הנמוכות, יצירות בקרנות הנאמנות האג"חיות, וסביבה כלכלית חיובית. חטיבת ההשקעות המשיכה לרכוש אגרות חוב קונצרניות, ולתת אשראי לחברות, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, ותחת מגבלות החשיפה למנפיק, לקבוצת לוויים ולקבוצות דירוג אשר אושרו בדירקטוריון החברה. עם זאת, לנוכח ירידת המרווחים והתשואות צומצמה החשיפה באופן הדרגתי במהלך השנה (כשיעור מהנכסים), בעיקר בחלק הסחיר של האג"ח הקונצרני.</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 ידינו 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 השנה, לנוכח התשואות הנמוכות בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני, המשיכה חטיבת ההשקעות במאמצים למציאת השקעות ישירות בנדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה.</p> | <p>השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות</p> |

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואה של תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס – מסלולים שאינם מתמחים (אחוזים)

| זכאים קיימים | | פנסיונרים | | אפיק ללא מניות | | אפיק מפוקח הלכתית | | אפיק השקעה כללי | | תשואת מדד הייחוס | אפיק השקעה |
|--------------|--------------------------|-------------|--------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|---|---|
| שיעור תשואה | שיעור האפיק מנכסי המשלול | שיעור תשואה | שיעור האפיק מנכסי המשלול | שיעור תשואה | שיעור האפיק מנכסי המשלול | שיעור תשואה | שיעור האפיק מנכסי המשלול | שיעור תשואה | שיעור האפיק מנכסי המשלול | | |
| באחוזים | באחוזים | באחוזים | באחוזים | באחוזים | באחוזים | באחוזים | באחוזים | באחוזים | באחוזים | מדד ייחוס | באחוזים |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 4.42 | 33.64 | 4.49 | 34.18 | מדד ת"א 100 - MSCI, 40% מדד AC - 60% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 0.62 | 9.20 | 1.19 | 17.78 | 2.34 | 34.84 | 1.58 | 23.49 | 1.47 | 21.90 | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| - | - | (0.01) | 0.21 | (0.75) | 10.83 | (0.57) | 8.23 | (0.52) | 7.48 | BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG, BOIJUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 3.08 | 87.94 | 2.66 | 75.97 | 1.74 | 49.65 | 1.10 | 31.47 | 0.97 | 27.60 | מדד אג"ח ממשלתי כללי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| - | - | 0.03 | 0.46 | 0.00 | 0.05 | - | - | 0.35 | 2.92 | - | נדלי"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדלי"ן |
| 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.20 | 0.02 | 0.29 | - | - | 0.35 | 2.94 | - | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 0.19 | 2.86 | 0.31 | 5.37 | 0.27 | 4.34 | 0.28 | 3.17 | 0.36 | 2.98 | - | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| 3.89 | 100.00 | 4.19 | 100.00 | 3.61 | 100.00 | 6.80 | 100.00 | 7.46 | 100.00 | - | סה"כ |
| 6.68 | | 5.79 | | 6.18 | | 8.73 | | 11.88 | | - | תשואת מסלול |
| 2.79 | | 1.60 | | 2.57 | | 1.93 | | 4.42 | | - | הפרש |

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואה של תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך):

אפיק השקעה מניות

| תשואת | מדיניות השקעה |
|------------|--|
| מדד הייחוס | בהתאם לתקנון |
| באחוזים | מדד ייחוס |
| | <p>יושקעו הנכסים שיצטברו במסלול ההשקעה באופן שבכל עת לא ירד שעור הנכסים המושקעים במניות בארץ ובחור"ל מתחת ל- 50% משווי הנכסים במסלול. יתרת הנכסים שיצטברו במסלול ההשקעה יושקעו באפיקי השקעה אחרים שאינם מניות כגון אגרות חוב שקליות, אגרות חוב צמודות למדד, אגרות חוב צמודות למט"ח, או אגרות חוב נקובות במט"ח, מקרקעין ונכסים אחרים בישראל ומחוץ לישראל.</p> <p>תשואת המסלול</p> <p>הפרש</p> |
| 10.93% | 35% מדד ת"א 100, 30% MSCI AC, מדד מק"מ 5%, צמוד +4.85% (=מיועדות) 30% |
| 15.73% | |
| 4.80% | |

5. ניהול סיכונים

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות, ראה ביאור 23 בדוח הכספי של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2013

| זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | | | | נזילות (בשנים) |
|---------------------|----------------|-------------------------|----------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| | | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה כללי | (באלפי ש"ח) | |
| 5,693 | 455,798 | 38,819 | 70,992 | 226,531 | 10,935,747 | נכסים נזילים וסחירים |
| 20,425 | 208,938 | 16,232 | 31,814 | 96,320 | 6,522,148 | מח"מ של עד שנה |
| 952 | 51,877 | 5 | 3,011 | - | 2,742,066 | מח"מ מעל שנה |
| - | 4,381 | - | 379 | - | 1,117,428 | אחרים |
| <u>27,070</u> | <u>720,994</u> | <u>55,056</u> | <u>106,196</u> | <u>322,851</u> | <u>21,317,389</u> | סה"כ |

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע
אפיק השקעה כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | |
|---------------------|---------------|-------------|--------------|------------|
| לא צמוד | המחירים לצרכן | בהצמדה למדד | במטבע חוץ או | סך הכל |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 7,877,517 | 10,303,068 | 3,136,804 | | 21,317,389 |
| 13,463 | - | 2,445,031 | | 2,458,494 |

סך נכסי קרן הפנסיה
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

אפיק השקעה מפוקח הלכתית:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | |
|---------------------|---------------|-------------|--------------|---------|
| לא צמוד | המחירים לצרכן | בהצמדה למדד | במטבע חוץ או | סך הכל |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 105,064 | 172,013 | 45,774 | | 322,851 |
| - | - | 25,707 | | 25,707 |

סך נכסי קרן הפנסיה
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

אפיק השקעה ללא מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | |
|---------------------|---------------|-------------|--------------|---------|
| לא צמוד | המחירים לצרכן | בהצמדה למדד | במטבע חוץ או | סך הכל |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 23,301 | 80,206 | 2,689 | | 106,196 |
| - | - | - | | - |

סך נכסי קרן הפנסיה
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

אפיק השקעה מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | |
|---------------------|---------------|-------------|--------------|--|
| לא צמוד | המחירים לצרכן | בהצמדה למדד | במטבע חוץ או | סך הכל |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 30,890 | 16,664 | 7,502 | 55,056 | סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא |
| 48 | - | 9,094 | 9,142 | |

פנסיונרים:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | |
|---------------------|---------------|-------------|--------------|--|
| לא צמוד | המחירים לצרכן | בהצמדה למדד | במטבע חוץ או | סך הכל |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 53,219 | 666,314 | 1,461 | 720,994 | סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא |
| - | - | - | - | |

זכאים קיימים:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | |
|---------------------|---------------|-------------|--------------|--|
| לא צמוד | המחירים לצרכן | בהצמדה למדד | במטבע חוץ או | סך הכל |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 1,315 | 25,755 | - | 27,070 | סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא |
| - | - | - | - | |

2. סיכון ריבית

| ליום 31 בדצמבר 2013 | |
|-----------------------------------|-----|
| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית | |
| +1% | -1% |
| אחוזים | |

תשואות תיק השקעות

| | | |
|-----------------------------------|--------|------|
| מבוטחים - אפיק השקעה כללי | (1.15) | 1.25 |
| מבוטחים - אפיק השקעה מפקוח הלכתית | (1.15) | 1.24 |
| מבוטחים - אפיק ללא מניות | (2.11) | 2.29 |
| מבוטחים - אפיק מניות | (0.01) | 0.01 |
| פנסיונרים | (6.98) | 8.53 |
| זכאים קיימים | (2.11) | 2.62 |

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה

| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית | | ליום 31 בדצמבר 2013 | |
|-----------------------------------|-------|---------------------|--------------|
| -0.5% | +0.5% | | |
| אחוזים | | | |
| (0.46) | 0.54 | | פנסיונרים |
| (0.67) | 0.76 | | זכאים קיימים |

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה, ללא התחשבות בגובה העתודה ביום המאזן.

ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות, כך שככל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

אפיק השקעה כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | | | |
|---------------------|-----------|---------|---------|----------|-----------------|------------------|
| מסה"ב | סך הכל | בחור"ל | לא סחיר | נסחרות | נסחרות | |
| | | | | אלפי ש"ח | במדד מניות היתר | |
| % | | | | | | |
| 18.6 | 593,692 | 28,015 | - | 24,759 | 540,918 | ענף משק בנקים |
| 2.7 | 85,479 | - | - | 637 | 84,842 | ביטוח |
| 1.3 | 40,669 | 9,668 | - | 7,683 | 23,318 | ביומד |
| 3.7 | 116,879 | 97,924 | 5,152 | 3,425 | 10,378 | טכנולוגיה |
| 17.4 | 555,051 | 70,851 | 2,538 | 100,729 | 380,933 | מסחר ושירותים |
| 21.0 | 670,751 | 227,428 | 60,867 | 92,101 | 290,355 | נדל"ן ובינוי |
| 21.7 | 691,414 | 55,833 | - | 62,070 | 573,511 | תעשייה |
| 7.1 | 227,901 | 2 | - | 14,194 | 213,705 | השקעה ואחזקות |
| 6.6 | 212,066 | - | - | 12,634 | 199,432 | נפט וגז |
| 100 | 3,193,902 | 489,721 | 68,557 | 318,232 | 2,317,392 | סך הכל |

6. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

אפיק השקעה מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | | | |
|---------------------|--------|--------|----------|------------|----------|---------------|
| מסה"כ | סך הכל | בחול"ל | לא סחיר | נסחרות | נסחרות | |
| | | | | במדד מניות | במדד ת"א | |
| % | | | אלפי ש"ח | היתר | 100 | |
| 20.4 | 3,791 | 104 | - | 161 | 3,526 | ענף משק |
| 3.0 | 557 | - | - | 4 | 553 | בנקים |
| 1.4 | 265 | 63 | - | 50 | 152 | ביטוח |
| 3.7 | 692 | 602 | - | 22 | 68 | ביומד |
| 18.7 | 3,483 | 343 | - | 657 | 2,483 | טכנולוגיה |
| 13.2 | 2,460 | 120 | - | 447 | 1,893 | מסחר ושירותים |
| 24.2 | 4,507 | 363 | - | 405 | 3,739 | נדל"ן ובינוי |
| 8.0 | 1,486 | - | - | 93 | 1,393 | תעשייה |
| 7.4 | 1,383 | - | - | 82 | 1,301 | השקעה ואחזקות |
| 100 | 18,624 | 1,595 | - | 1,921 | 15,108 | נפט וגז |
| | | | | | | סך הכל |

פנסיונרים:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | | | |
|---------------------|--------|--------|----------|------------|----------|---------------|
| מסה"כ | סך הכל | בחול"ל | לא סחיר | נסחרות | נסחרות | |
| | | | | במדד מניות | במדד ת"א | |
| % | | | אלפי ש"ח | היתר | 100 | |
| - | - | - | - | - | - | ענף משק |
| - | - | - | - | - | - | בנקים |
| - | - | - | - | - | - | ביטוח |
| - | - | - | - | - | - | ביומד |
| - | - | - | - | - | - | טכנולוגיה |
| - | - | - | - | - | - | מסחר ושירותים |
| 100.0 | 1,158 | 1,157 | - | 1 | - | נדל"ן ובינוי |
| - | - | - | - | - | - | תעשייה |
| - | - | - | - | - | - | השקעה ואחזקות |
| - | - | - | - | - | - | נפט וגז |
| 100 | 1,158 | 1,157 | - | 1 | - | סך הכל |

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:
אפיק השקעה כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|------------------|------------------|
| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים |
| אלפי ש"ח | | |
| 12,307,215 | 8,955,730 | 3,351,485 |
| 1,454,592 | 248,914 | 1,205,678 |
| <u>13,761,807</u> | <u>9,204,644</u> | <u>4,557,163</u> |
| | | בארץ |
| | | בחו"ל |
| | | סך הכל נכסי חוב |

אפיק השקעה מפוקח הלכתית:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|---------------|-----------------|
| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים |
| אלפי ש"ח | | |
| 143,783 | 95,502 | 48,281 |
| - | - | - |
| <u>143,783</u> | <u>95,502</u> | <u>48,281</u> |
| | | בארץ |
| | | בחו"ל |
| | | סך הכל נכסי חוב |

אפיק השקעה ללא מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|---------------|-----------------|
| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים |
| אלפי ש"ח | | |
| 87,983 | 34,329 | 53,654 |
| 9,960 | 235 | 9,725 |
| <u>97,943</u> | <u>34,564</u> | <u>63,379</u> |
| | | בארץ |
| | | בחו"ל |
| | | סך הכל נכסי חוב |

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

אפיק השקעה מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|---------------|--------------|
| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים |
| אלפי ש"ח | | |
| 21,847 | 16,066 | 5,781 |
| - | - | - |
| <u>21,847</u> | <u>16,066</u> | <u>5,781</u> |

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

פנסיונרים:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|----------------|----------------|
| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים |
| אלפי ש"ח | | |
| 671,673 | 259,566 | 412,107 |
| 1,257 | 1,252 | 5 |
| <u>672,930</u> | <u>260,818</u> | <u>412,112</u> |

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

זכאים קיימים:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|---------------|--------------|
| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים |
| אלפי ש"ח | | |
| 25,781 | 21,378 | 4,403 |
| - | - | - |
| <u>25,781</u> | <u>21,378</u> | <u>4,403</u> |

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בארץ בחלוקה לדירוגים (*):

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | | | |
|---------------------|----------------|---------------|----------------|-------------------------|-------------------|--|
| זכאים קיימים | פנסיורים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| (*) דירוג מקומי | | | | | | |
| אלפי ש"ח | | | | | | |
| 3,230 | 351,084 | 4,994 | 20,945 | 32,942 | 1,752,117 | נכסי חוב סחירים בארץ |
| | | | | | | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | | | | | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 422 | 24,115 | 280 | 12,390 | 12,638 | 581,641 | AA ומעלה |
| 677 | 33,200 | 460 | 18,312 | 2,701 | 900,856 | BBB עד A |
| 62 | 2,141 | 27 | 1,122 | - | 55,077 | נמוך מ-BBB |
| 12 | 1,567 | 20 | 885 | - | 61,794 | לא מדורג |
| 4,403 | 412,107 | 5,781 | 53,654 | 48,281 | 3,351,485 | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ |
| | | | | | | נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| | | | | | | אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר |
| 20,425 | 208,923 | 16,061 | 31,326 | 95,502 | 6,288,968 | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: |
| 423 | 24,722 | - | 488 | - | 713,284 | AA ומעלה |
| - | 1,943 | - | 38 | - | 99,198 | BBB עד A |
| - | 92 | - | 7 | - | 9,366 | נמוך מ-BBB |
| 4 | 186 | 5 | 104 | - | 6,890 | לא מדורג |
| - | - | - | - | - | 64,859 | הלוואות לעמיתים |
| 526 | 23,700 | - | 2,366 | - | 1,773,165 | הלוואות לאחרים |
| 21,378 | 259,566 | 16,066 | 34,329 | 95,502 | 8,955,730 | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| 25,781 | 671,673 | 21,847 | 87,983 | 143,783 | 12,307,215 | סך הכל נכסי חוב בארץ |
| - | 8,133 | - | 647 | - | 656,505 | מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי |
| | | | | | | (*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+. |

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחו"ל בחלוקה לדירוגים (*) (המשך)

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|---------------------|----------------|-----------------|--|
| פנסיונרים | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה כללי | |
| דירוג בינלאומי (*) | | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| | | | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> |
| | | | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים |
| | | | בדירוג: |
| | | | A ומעלה |
| | | | BBB |
| | | | נמוך מ-BBB |
| | | | לא מדורג |
| | | | סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל |
| | | | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u> |
| | | | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים |
| | | | ובמוסדות פיננסיים בדירוג: |
| | | | A ומעלה |
| | | | BBB |
| | | | נמוך מ-BBB |
| | | | לא מדורג |
| | | | הלוואות |
| | | | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל |
| | | | <u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u> |
| | | | מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי |
| | | | (*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+. |

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשׂראי

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. עקום התשואה המוצג להלן והריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגים בטבלה הינם בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג.

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | | | נכסי חוב שאינם סחירים |
|---------------------|-----------|------------|----------------|-------------------------|-----------------|-----------------------|
| באחוזים | | | | | | לפי דירוג (*): |
| זכאים קיימים | פנסיונרים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה ממוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| 0.02 | 0.42 | - | 0.13 | - | 0.43 | AA ומעלה |
| 3.00 | 2.80 | - | 3.47 | - | 2.95 | A |
| - | 4.09 | - | 5.70 | - | 4.52 | BBB |
| 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | - | 3.40 | נמוך מ-BBB |
| 4.25 | 4.28 | 4.35 | 4.31 | - | 2.02 | לא מדורג |

(*): המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. קיים שוני בין רמת הדירוג בארץ לזו של חו"ל. המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי המפקח S&P, Fitch ו-Mood's. שערון נכסים המדורגים בדרוג בינלאומי נעשה בהתאם למקדמי המרה, כפי שנקבעו בהוראות שערי ריבית. לעניין דירוג פנימי ראה סעיף 5 ד 2).

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

אפיק השקעה כללי:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|-------|---------------|
| סכום | % | |
| אלפי ש"ח | מסה"כ | |
| 872,712 | 6.27 | ענף משק |
| 154,809 | 1.10 | בנקים |
| 36 | - | ביטוח |
| 1,798,316 | 12.47 | טכנולוגיה |
| 1,551,322 | 10.88 | מסחר ושירותים |
| 332,601 | 2.30 | נדל"ן ובינוי |
| 622,150 | 4.38 | תעשייה |
| 159,985 | 1.10 | השקעה ואחזקות |
| 5,491,931 | 38.50 | נפט וגז |
| 8,269,876 | 61.50 | סך הכל |
| 13,761,807 | 100 | ממשלתי |

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)
אפיק השקעה מפורק הלכתית:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|----------|----------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| | | <u>ענף משק</u> |
| 10.67 | 15,339 | בנקים |
| - | - | ביטוח |
| - | - | טכנולוגיה |
| - | - | מסחר ושירותים |
| - | - | נדל"ן ובינוי |
| - | - | תעשייה |
| - | - | השקעה ואחזקות |
| - | - | נפט וגז |
| 10.67 | 15,339 | סך הכל |
| 89.33 | 128,444 | <u>ממשלתי</u> |
| 100 | 143,783 | |

אפיק ללא מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|----------|----------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| | | <u>ענף משק</u> |
| 13.00 | 12,728 | בנקים |
| 1.99 | 1,949 | ביטוח |
| - | - | טכנולוגיה |
| 10.77 | 10,556 | מסחר ושירותים |
| 12.95 | 12,688 | נדל"ן ובינוי |
| 2.33 | 2,278 | תעשייה |
| 4.18 | 4,090 | השקעה ואחזקות |
| 1.26 | 1,234 | נפט וגז |
| 46.48 | 45,523 | סך הכל |
| 53.52 | 52,420 | <u>ממשלתי</u> |
| 100 | 97,943 | |

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים: (המשך)
אפיק מניות:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|----------|----------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| | | <u>ענף משק</u> |
| 1.10 | 240 | בנקים |
| 0.22 | 47 | ביטוח |
| - | - | טכנולוגיה |
| 0.49 | 107 | מסחר ושירותים |
| 1.13 | 247 | נדל"ן ובינוי |
| 0.16 | 35 | תעשייה |
| 0.52 | 113 | השקעה ואחזקות |
| 0.01 | 3 | נפט וגז |
| 3.63 | 792 | סך הכל |
| 96.37 | 21,055 | ממשלתי |
| 100 | 21,847 | |

פנסיונרים:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|----------|----------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| | | <u>ענף משק</u> |
| 3.27 | 22,037 | בנקים |
| 0.76 | 5,099 | ביטוח |
| - | - | טכנולוגיה |
| 4.13 | 27,743 | מסחר ושירותים |
| 5.39 | 36,274 | נדל"ן ובינוי |
| 0.52 | 3,487 | תעשייה |
| 2.68 | 18,059 | השקעה ואחזקות |
| 0.03 | 225 | נפט וגז |
| 16.78 | 112,924 | סך הכל |
| 83.22 | 560,006 | ממשלתי |
| 100 | 672,930 | |

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)
זכאים קיימים:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|-------|----------------|
| סכום | % | |
| אלפי ש"ח | מסה"כ | |
| | | <u>ענף משק</u> |
| 530 | 2.05 | בנקים |
| 62 | 0.24 | ביטוח |
| - | - | טכנולוגיה |
| 429 | 1.67 | מסחר ושירותים |
| 870 | 3.37 | נדל"ן ובינוי |
| 51 | 0.20 | תעשייה |
| 180 | 0.70 | השקעה ואחזקות |
| 2 | 0.01 | נפט וגז |
| 2,124 | 8.24 | סך הכל |
| 23,657 | 91.76 | ממשלתי |
| 25,781 | 100 | |

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

הפעלת קרן פנסיה דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים, בתקנות ובחוזרי האוצר. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. הנהלת החברה המנהלת כתבה נהלי עבודה להסדרת תהליכי העבודה השונים בקרן.

הקרן פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, ומבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומי פנסיה ופדיונות וניהול חשבונם בקרן. פעילות זו חושפת את הקרן לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקרן.

לצורך הקטנת סיכונים אלו גיבשה החברה המנהלת נהלים והנחיות לפעילות הקרן והיא מבצעת בקרה פנימית לענין קיום הנהלים ובדיקות לגבי זכויות העמיתים.

את פעילות החברה והקרן מלווה יועץ משפטי באופן שוטף.

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

למידע נוסף, ראה דיון מפורט בגורמי סיכון בפרק א' בדוח תאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה 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 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 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 הרביעי 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.

20 במרס 2014

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 השנתי של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה 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 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 הרביעי 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.

20 במרס 2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

| | | |
|-------|-------------|--------------------|
| _____ | מישל סיבוני | יו"ר הדירקטוריון : |
| _____ | דודי לייזנר | מנכ"ל : |
| _____ | רם גבל | סמנכ"ל כספים : |

תאריך אישור הדוח : 20 במרס 2014

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2013

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

תוכן העניינים

| | |
|-----------|---------------------------|
| <u>11</u> | |
| 2-3 | דוחות רואי החשבון המבקרים |
| 4 | דוחות על המצב הכספי |
| 5 | דוחות הכנסות והוצאות |
| 6 | דוחות תנועה בקרן הפנסיה |
| 7-26 | באורים לדוחות הכספיים |

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל גילעד פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת")

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל גילעד פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, הוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2014

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל גילעד פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל גילעד פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 20 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2014

| ליום 31 בדצמבר | | באור | |
|----------------|------------|------|---|
| 2012 | 2013 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| | | | רכוש שוטף |
| 555,042 | 858,329 | | מזומנים ושווי מזומנים |
| (* 15,399) | 18,273 | 3 | חייבים ויתרות חובה |
| 570,441 | 876,602 | | סה"כ רכוש שוטף |
| | | | השקעות פיננסיות |
| 4,237,831 | 5,091,119 | 4 | נכסי חוב סחירים |
| 7,384,519 | 9,632,972 | 5 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| (* 2,630,202) | 3,213,684 | 6 | מניות |
| 2,321,084 | 3,637,857 | 7 | השקעות אחרות |
| 16,573,636 | 21,575,632 | | סך כל השקעות פיננסיות |
| (* 117,419) | 154,973 | 8 | נדל"ן להשקעה |
| 17,261,496 | 22,607,207 | | סך כל הנכסים |
| (* 63,358) | 57,651 | 9 | זכאים ויתרות זכות |
| | | 10 | התחייבויות פנסיוניות: |
| 16,628,116 | 21,712,185 | | התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד) |
| | | | התחייבויות לפנסיונרים |
| 133,733 | 203,520 | | התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה |
| (* 134,918) | 203,438 | | התחייבויות לנכים |
| (* 217,962) | 275,165 | | התחייבויות לשאיירי מבוטח |
| 58,973 | 125,089 | | עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו |
| (1,938) | 4,771 | | עתודה לפנסיונרים |
| 543,648 | 811,983 | | סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים |
| | | | התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה |
| (* 3,582) | 2,846 | | התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה |
| (* 5,395) | 5,158 | | התחייבויות לנכים |
| (* 17,663) | 17,459 | | התחייבויות לשאיירי מבוטח |
| (266) | (75) | | עתודה לזכאים קיימים לפנסיה |
| 26,374 | 25,388 | | סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה |
| 17,198,138 | 22,549,556 | | סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות |
| 17,261,496 | 22,607,207 | | סך כל ההתחייבויות |

(* סווג מחדש. ראה באור 2.ה)

| | | | |
|------------------------|--------------------------|---------------------------------|---|
| רם גבל סמנכ"ל כספים | דודי לייזנר מנהל כללי | מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון | 20 במרס, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים |
|------------------------|--------------------------|---------------------------------|---|

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | באור | |
|------------------------------|-------------|-----------|------|--|
| 2011 | 2012 | 2013 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| 10,269 | 12,753 | 2,074 | | הכנסות (הפסדים) |
| | | | | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | | | | מהשקעות: |
| 31,937 | 422,796 | 209,037 | | מנכסי חוב סחירים |
| 273,343 | 515,900 | 584,313 | | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| (* 711,227) | (* 180,211) | 487,482 | | ממניות |
| 238,815 | 380,952 | 912,424 | | מהשקעות אחרות |
| (* 153) | (* 63) | 10,483 | | מנדלי"ן להשקעה |
| (166,979) | 1,499,922 | 2,203,739 | | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| 2,341 | 1,935 | 3,628 | | הכנסות אחרות |
| (154,369) | 1,514,610 | 2,209,441 | | סך כל ההכנסות (הפסדים) |
| | | | | הוצאות |
| 142,974 | 160,308 | 182,369 | 11 | דמי ניהול |
| 10,934 | 14,442 | 22,783 | 12 | עמלות ניהול השקעות |
| 1,497 | 3,662 | 4,867 | 16 | מסים |
| 155,405 | 178,412 | 210,019 | | סך כל ההוצאות |
| (309,774) | 1,336,198 | 1,999,422 | | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה |

(* סווג מחדש. ראה באור 2.ה)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|------------|------------|--|
| 2011 | 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 10,378,009 | 12,169,133 | 17,198,138 | סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה |
| 2,181,781 | 2,863,075 | 3,678,466 | תקבולים מדמי גמולים |
| | | | תשלומים: |
| | | | תשלומים לפנסיונרים |
| 4,285 | 6,538 | 10,003 | תשלומי פנסיית זקנה |
| 17,667 | 25,239 | 34,788 | תשלומי פנסיית נכות |
| 9,230 | 11,224 | 13,865 | תשלומי פנסיית שאירים |
| 31,182 | 43,001 | 58,656 | סה"כ תשלומים לפנסיונרים |
| | | | תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה |
| 364 | 376 | 353 | תשלומי פנסיית זקנה |
| 443 | 438 | 350 | תשלומי פנסיית נכות |
| 1,091 | 1,074 | 1,075 | תשלומי פנסיית שאירים |
| 1,898 | 1,888 | 1,778 | סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה |
| | | | תשלומים אחרים |
| 200,480 | 266,940 | 417,829 | פדיונות |
| 233,560 | 311,829 | 478,263 | סך כל התשלומים |
| | | | העברות צבירה לקרן |
| 26,833 | 49,064 | 34,876 | העברות מחברות ביטוח |
| 268,227 | 1,329,629 | 455,352 | העברות מקרנות פנסיה חדשות |
| 4,224 | 11,182 | 17,014 | העברות מקופות גמל |
| 299,284 | 1,389,875 | 507,242 | סה"כ העברות צבירה לקופה |
| | | | העברות צבירה מהקרן |
| 18,882 | 28,580 | 34,727 | העברות לחברות ביטוח |
| 124,848 | 215,492 | 316,439 | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| 2,877 | 4,242 | 4,283 | העברות לקופות גמל |
| 146,607 | 248,314 | 355,449 | סה"כ העברות צבירה מהקרן |
| 152,677 | 1,141,561 | 151,793 | העברות צבירה, נטו |
| (309,774) | 1,336,198 | 1,999,422 | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 12,169,133 | 17,198,138 | 22,549,556 | סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- הקרן - הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה הזכאית לאגרות חוב מיועדות, המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.
- החברה המנהלת - הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.
- הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית שאינה זכאית לאגרות חוב מיועדות המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.
- בעלי עניין וצדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ובחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- שערי ריבית, החברה המצטטת - חברת שערי ריבית בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים ביחס לדירוגי הסיכון השונים. שערי ריבית צפויה להחליף את מרווח הוגן החל מחודש אפריל 2014 (לפרטים נוספים ראה באור 4.ג.2)
- מרווח הוגן - חברת מרווח הוגן בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים ביחס לדירוגי הסיכון השונים.
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ב. החברה המנהלת

1. החברה המנהלת מנהלת שתי קרנות פנסיה וקופת גמל לא משלמת לקצבה - "הראל גילעד פנסיה", "הראל פנסיה כללית" וקופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל" (להלן: הקופה). בתחילת שנת 1996 קיבלה החברה המנהלת מאת הממונה רשיון לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה, ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה שהתקבל מהממונה, מאפשר לה לנהל את קרן הפנסיה. בתחילת שנת 2002 קיבלה החברה המנהלת אישור קופת גמל גם עבור הראל פנסיה כללית. וביום 22 באפריל 2012, קיבלה החברה המנהלת אישור להפעלת קופת גמל לא משלמת לקצבה שמהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל ואשר החלה לפעול בהיקפים לא מהותיים בתקופת הדוח.

תקרת דמי הגמולים בקרן מוגבלת ל- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק - הפקדות מעבר לתקרה והפקדות חד פעמיות נרשמות בהראל פנסיה כללית. לגבי דמי ניהול המשולמים לחברה המנהלת ראה באור 11 להלן.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. החברה המנהלת (המשך)

2. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרנות הפנסיה, הקופה ונכסיהן.
3. נתוני הקרן ונתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון.

ג. הראל גילעד פנסיה - הקרן

הקרן הוקמה בעקבות החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 שאסרה על קרנות הפנסיה הוותיקות לצרף עמיתים חדשים החל מיום 1 בינואר, 1995.

1. העמיתים בקרן (להלן: המבוטחים), זכאים לזכויות פנסיה מקיפה - פנסיה לעת זקנה, פנסיה במקרה של אי כושר עבודה ופנסיה לשאירים, הכל בהתאם להוראות תקנון הקרן (להלן: הזכויות). עד ליום 31 בדצמבר, 2004, נקבעו זכויות המבוטחים לפי לוח מנות פנסיה הקיים בתקנון ובהתאם לגיל, למין ולמצבו המשפחתי של המבוטח. עודפים אקטואריים, במידה ונוצרו, הועברו לעתודה לסיכונים מיוחדים ובהתמלא תנאים מסוימים היתה הקרן זכאית להגדיל, בשיעורים שנקבעו, את זכויות המבוטחים. גרעון אקטוארי במידה ומתייחס לזכויות צבורות, אוזן, בשיעורים שנקבעו, מתוך העתודה האקטוארית ובמידת הצורך על ידי הקטנת הזכויות הצבורות. ביום 16 במרס, 2005, אישר הממונה תקנון חדש לקרן הפנסיה, לפיו הפכה קרן הפנסיה לקרן פנסיה מסוג "תשואה" (ראה להלן).

2. בחודש אפריל, 2004 פרסם הממונה תיקון להוראות לניהול קרנות פנסיה חדשות והוראות דיווח כספי של קרנות פנסיה חדשות שנכנסו לתוקף ביום 31 בדצמבר, 2003. בהוראות אלה נקבע, בין היתר, כמפורט להלן:

הקרן תפעל כקרן פנסיה מסוג "תשואה" במקום קרן פנסיה מסוג "זכויות". משמעות הדבר היא שכל מבוטח יצבור יתרה אישית, לה יתווספו ההפקדות השוטפות (דמי גמולים) ותשואה (לפי תשואת הקרן בפועל), וממנה ינוכו משיכות, דמי ניהול ועלויות ביטוחיות בגין ביטוח נכות ו/או פנסיות שאירים.

החל משנת 2008, מחולקת התשואה הדמוגרפית מדי חודש בין מבוטחי הקרן.

בתום כל שנה נערך לקרן מאזן אקטוארי ועודף או גרעון אקטוארי מחולקים למבוטחים ולפנסיונרים.

בהתאם להוראות הממונה החל משנת 2014 לא תיזקף תשואה דמוגרפית למבוטחים מדי חודש. לעניין שינויים שחלו לאחר תקופת הדוח לעניין חלוקת העודפים האקטואריים ראה ביאור 18 אירועים לאחר תאריך המאזן.

ליום 31 בדצמבר, 2003 חולקו בין המבוטחים הקיימים כל נכסי הקרן לתאריך זה, כולל העודף האקטוארי שנצבר, על-פי כללים אשר נקבעו על ידי הממונה. לגבי הפנסיונרים הקיימים ליום 31 בדצמבר 2003 ("זכאים קיימים לפנסיה"), ולפנסיונרים החדשים ("פנסיונרים"), מנהלת הקרן חשבונית נפרדים, בהתאם להוראות הממונה לעניין זה. במועד הפרישה לפנסיה, המבוטח ממיר את היתרה הצבורה שלו לפנסיה חודשית, על פי מקדמי המרה אשר פורסמו בתקנון החדש של הקרן.

ד. מדיניות ההשקעה

השקעות הקרן מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובכפוף לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ולהנחיות אגף שוק ההון.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה", חוזרי פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-3-2010 וחוזר פנסיה 2014-3-1.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי הדירקטוריון החברה המנהלת ביום 20 במרס, 2014.

ב. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הנחות והערכות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים וההנחות נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

ג. הערכת נכסים והתחייבויות

נכסי הקרן משוערכים לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"ט-2009 ולפי החוזרים שהותקנו מכוחן.

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים כלהלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
2. ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
3. ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
4. השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי הוגן ניתן לצרכי באור בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. שיעורי הריבית נקבעים באופן האמור על ידי חברה שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה (להלן - "החברה המצטטת").

ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שערך נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).

ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שערך נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שוויים הוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 5 בינואר 2014 נקבע כי מועד המעבר לשערך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש אפריל 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

בשלב זה, אין ביכולת הקרן להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווין ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
6. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין נגזרים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
7. יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
8. אופציות בלתי סחירות- מוצגות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.
9. אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואות תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת מרווח הוגן, או מגורם אחר, לפי העניין.
10. מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
11. נדלין להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדלין להשקעה המבוצע לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
12. דיבידנד לקבל- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח.
13. ריבית לקבל- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח.
14. פדיון לקבל- קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס.
15. אגרות חוב מיועדות- לפי ערך נקוב מתואם בתוספת ריבית שנצברה ובניכוי יתרות הניכיון המופחת לאורך חיי האגרת בשיטת הריבית דריבית.
16. אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות- עד וכולל 20 במרס 2011 (להלן- "מועד המעבר"), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה הנ"ל. החל מיום המעבר, משוערכים בהתאם למודל החדש של החברה המצטטת- ראה סעיף (4) לעיל.

17. שערי החליפין וההצמדה:

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר ועל שיעורי השינוי בהם:

| שיעור השינוי בשנת | | | ליום 31 בדצמבר | | | המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * |
|---|--------|--------|----------------|--------|--------|---------------------------------------|
| 2011 | 2012 | 2013 | 2011 | 2012 | 2013 | |
| % | | | | | | |
| 2.55 | 1.44 | 1.91 | 216.27 | 219.39 | 223.58 | |
| שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) | | | | | | |
| 7.66 | (2.30) | (7.02) | 3.82 | 3.73 | 3.47 | |

(* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.)

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

18. התחייבויות פנסיוניות

א. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:

התחייבות למבוטחים - מבוטח הינו מי שקיימת בגינו יתרה צבורה במועד הדוח ואינו מקבל פנסיה זקנה מהקרן.

התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מי שהיה זכאי לקבל פנסיה מהקרן עד 31 בדצמבר, 2003.

התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מי שהיה זכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר, 2004 ואינו זכאי לפנסיה.

ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות למבוטחים, לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים.

ב. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שווים לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ולזכאים חדשים לפנסיה, ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

בהתאם להוראות, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות, בגין זכאים קיימים לפנסיה ובגין פנסיונרים, נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות. שיעור התשואה על האג"ח המיועדות, נקבע על 5.05% בגין הזכאים הקיימים לפנסיה (עד למועד שבו יונפקו אג"ח מיועדות שיחליפו את הקיימות והן תישאנה ריבית בשיעור של 4.86% ו-4.86% בגין הפנסיונרים.

עד ליום 31 בדצמבר, 2003 הקרן השקיעה 70% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות לא סחירות מיועדות מסוג "ערד", צמודות למדד, לתקופה של 15 שנה אשר התשואה האפקטיבית שלהן הייתה 5.05%. יתרת כספי הקרן הושקעה בהשקעות "חופשיות" אחרות בהתאם לכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. החל מיום 1 בינואר, 2004, לאור שינוי בתקנות מס הכנסה, הופחת שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות ל-30% מהיקף נכסי הקרן והתשואה האפקטיבית הופחתה ל-4.86%. יחד עם זאת, בהתאם להוראות, ההשקעה באג"ח מיועדות בתוך הנכסים המיועדת לכיסוי התחייבויות הקרן לפנסיונרים זכאים נותרה בשיעור כ-70%.

ג. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת המאזן הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת משלוש הקבוצות המפורטות בתת סעיף 5.א. לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות.

התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת המאזן בהתאם לתשואה האמורה. לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי למעט עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים, כמפורט בתת סעיף ה'.

ד. הקרן מנהלת התחשבות נפרדת לנכסים המושקעים כנגד התחייבויותיה כלפי זכאים קיימים לפנסיה, וכן כלפי פנסיונרים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

18. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה, מוצג בנפרד כעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה.

ו. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת במאזן שלה עתודת (IBNR Incurred but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד. העתודה הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר החיצוני של הקרן, ופירוט לאופן קביעתה מופיע בדוח האקטוארי.

ז. החל מיום 31 בדצמבר, 2007, נערך הדוח על פי בסיס אקטוארי חדש לפי חוזר פנסיה 2007-3-6.

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 2013-3-1, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 2012-3-4 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012.

החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר נבע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה היה להגיש לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון התקנון כנדרש וקבלה אשור ביום 30 ביוני, 2013. מכיוון שחישוב ההתחייבויות האקטואריות נערך בהתאם להוראות החוזר החדש, אולם בפועל, עד לכניסת התיקון לתוקף (1 ביולי, 2013), נגבו עלויות הסיכון בהתאם להוראות טרם כניסת החוזר לתוקף, נוצר בתקופה זו גידול בעודף דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן בעיקר בגין מקרי נכות.

כמו כן, החוזר קובע כי לפחות אחת לשלוש שנים קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. חברה מנהלת תגיש לממונה לראשונה את תוצאות הבדיקות הנ"ל עד ליום 30 ביוני, 2014.

הוראות החוזר חלות על חברות מנהלות של קרנות פנסיה ועל קרנות הפנסיה, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 ואילך.

ח. הדוח האקטוארי נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאיר (אשתקד על ידי האקטואר מר ישעיהו אורזיצר). נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ד. שיטת רישום דמי גמולים, תשלומים לפנסיונרים ודמי ניהול

תוספות לקרן מדמי גמולים כוללות דמי גמולים שנגבו עד למועד המאזן וכן דמי גמולים אשר היו אמורים להתקבל בקרן עד למועד המאזן, לפי רשימת המבוטחים הידועה לקרן במועד המאזן.

דמי ניהול מדמי הגמולים נרשמים במועד גביית דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

תשלומים לגימלאים ושארם נרשמים על בסיס צבירה. הכנסות ריבית פיגורים נרשמות על בסיס מצטבר. הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס מצטבר.

ה. סיווג מחדש

בתקופת הדיווח ביצעה הקרן סיווג מחדש למספרי ההשוואה בין סוגי הפנסיה השונים. כמו כן, בוצע סיווג מחדש בין נדל"ן להשקעה למניות לא סחירות.

באור 3: - חייבים ויתרות חובה

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|---------------|
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 3,346 | 7 |
| 6,351 | 9,483 |
| 4,339 | 5,693 |
| (* 1,219) | 3,061 |
| 144 | 29 |
| <u>15,399</u> | <u>18,273</u> |

צדדים קשורים
חובות מעסיקים
ריבית ודיבידנד לקבל
הכנסות לקבל
אחרים
סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 4: - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2013

| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק | | אפיק השקעה ממוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
|------------------|---------------------|----------------|--------------|----------------|-------------------------|------------------|------------------------|
| | | | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | | | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| 2,394,255 | 3,231 | 351,083 | 4,995 | 21,094 | 32,942 | 1,980,910 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | | | | | | אגרות חוב קונצרניות: |
| 2,676,038 | 1,172 | 61,024 | 786 | 42,282 | 15,339 | 2,555,435 | שאינן ניתנות להמרה |
| 20,826 | - | 6 | - | 2 | - | 20,818 | שניתנות להמרה |
| <u>2,696,864</u> | <u>1,172</u> | <u>61,030</u> | <u>786</u> | <u>42,284</u> | <u>15,339</u> | <u>2,576,253</u> | |
| <u>5,091,119</u> | <u>4,403</u> | <u>412,113</u> | <u>5,781</u> | <u>63,378</u> | <u>48,281</u> | <u>4,557,163</u> | סך הכל נכסי חוב סחירים |

ליום 31 בדצמבר, 2012

| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק | | אפיק השקעה ממוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
|------------------|---------------------|----------------|--------------|----------------|-------------------------|------------------|------------------------|
| | | | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | | | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| 1,559,359 | 3,707 | 234,864 | - | 14,914 | 15,398 | 1,290,476 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | | | | | | אגרות חוב קונצרניות: |
| 2,654,325 | 1,502 | 57,320 | 1,398 | 32,183 | 17,117 | 2,544,805 | שאינן ניתנות להמרה |
| 24,147 | - | 4 | - | 2 | - | 24,141 | שניתנות להמרה |
| <u>2,678,472</u> | <u>1,502</u> | <u>57,324</u> | <u>1,398</u> | <u>32,185</u> | <u>17,117</u> | <u>2,568,946</u> | |
| <u>4,237,831</u> | <u>5,209</u> | <u>292,188</u> | <u>1,398</u> | <u>47,099</u> | <u>32,515</u> | <u>3,859,422</u> | סך הכל נכסי חוב סחירים |

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו 30%, למעט בגין זכאים קיימים לפנסיה עד 31 בדצמבר 2003, שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדרי העבר.

עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

(* סווג מחדש. ראה באור 2.ה)

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב:

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | | | | | |
|----------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------------|------------------|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות אלפי ש"ח | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי |
| 1,226,177 | 3,760 | 38,458 | 2,956 | 5,766 | 17,580 | 1,157,657 |
| 5,435,027 | 16,666 | 170,465 | 13,104 | 25,560 | 77,922 | 5,131,310 |
| - | - | - | - | - | - | - |
| <u>6,661,204</u> | <u>20,426</u> | <u>208,923</u> | <u>16,060</u> | <u>31,326</u> | <u>95,502</u> | <u>6,288,967</u> |

אגרות חוב ממשלתיות (1)

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
אחרות

נכסי חוב אחרים (2)

אג"ח קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
אג"ח קונצרניות שניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

| | | | | | | |
|------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| 794,361 | 426 | 26,943 | 6 | 636 | - | 766,350 |
| 306 | - | - | - | - | - | 306 |
| 62,084 | - | - | - | - | - | 62,084 |
| 64,859 | - | - | - | - | - | 64,859 |
| <u>2,050,158</u> | <u>526</u> | <u>24,953</u> | <u>-</u> | <u>2,600</u> | <u>-</u> | <u>2,022,079</u> |
| <u>2,971,768</u> | <u>952</u> | <u>51,896</u> | <u>6</u> | <u>3,236</u> | <u>-</u> | <u>2,915,678</u> |
| <u>9,632,972</u> | <u>21,378</u> | <u>260,819</u> | <u>16,066</u> | <u>34,562</u> | <u>95,502</u> | <u>9,204,645</u> |

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | | | | |
|----------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------------|------------------|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות אלפי ש"ח | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי |
| 1,311,929 | 3,755 | 27,232 | 1,574 | 4,102 | 12,341 | 1,262,925 |
| 3,767,723 | 16,437 | 119,198 | 6,890 | 17,956 | 54,016 | 3,553,226 |
| 3,431 | - | - | - | - | - | 3,431 |
| <u>5,083,083</u> | <u>20,192</u> | <u>146,430</u> | <u>8,464</u> | <u>22,058</u> | <u>66,357</u> | <u>4,819,582</u> |

אגרות חוב ממשלתיות (1)

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
אחרות

נכסי חוב אחרים (2)

אג"ח קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
אג"ח קונצרניות שניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

| | | | | | | |
|------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---------------|------------------|
| 797,636 | 412 | 25,460 | 6 | 160 | - | 771,598 |
| 68 | - | - | - | - | - | 68 |
| 76,405 | - | - | - | - | - | 76,405 |
| 67,762 | - | - | - | - | - | 67,762 |
| <u>1,359,565</u> | <u>487</u> | <u>15,846</u> | <u>-</u> | <u>10</u> | <u>-</u> | <u>1,343,222</u> |
| <u>2,301,436</u> | <u>899</u> | <u>41,306</u> | <u>6</u> | <u>170</u> | <u>-</u> | <u>2,259,055</u> |
| <u>7,384,519</u> | <u>21,091</u> | <u>187,736</u> | <u>8,470</u> | <u>22,228</u> | <u>66,357</u> | <u>7,078,637</u> |

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | | | | | | |
|----------------------|----------------|---------------|----------------|-------------------------|------------------|------------------|--|
| זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | סך הכל | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| 4,292 | 43,898 | 3,375 | 6,582 | 20,067 | 1,321,427 | 1,399,641 | אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004 |
| 22,315 | 228,253 | 17,547 | 34,225 | 104,339 | 6,870,862 | 7,277,541 | אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004 |
| <u>26,607</u> | <u>272,151</u> | <u>20,922</u> | <u>40,807</u> | <u>124,406</u> | <u>8,192,289</u> | <u>8,677,182</u> | סך הכל שוי הוגן אגרות חוב מיועדות |
| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | | | | | |
| זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | סך הכל | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| 4,373 | 31,709 | 1,833 | 4,777 | 14,370 | 1,470,766 | 1,527,828 | אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004 |
| 22,673 | 164,426 | 9,504 | 24,769 | 74,512 | 4,901,418 | 5,197,302 | אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004 |
| <u>27,046</u> | <u>196,135</u> | <u>11,337</u> | <u>29,546</u> | <u>88,882</u> | <u>6,372,184</u> | <u>6,725,130</u> | סך הכל שוי הוגן אגרות חוב מיועדות |

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת:

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | | | | | | |
|----------------------|-----------|------------|----------------|-------------------------|-----------------|---------|--------------------|
| זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | סך הכל | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| - | 1,317 | - | - | - | 148,017 | 149,334 | שווי הוגן הלוואות |
| - | 1,317 | - | - | - | 148,017 | 149,334 | סך הכל שווי הוגן |
| - | 1,179 | - | - | - | 140,897 | 142,076 | ערך בספרים הלוואות |
| - | 1,179 | - | - | - | 140,897 | 142,076 | סך הכל ערך בספרים |

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת:

| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | | | | | |
|----------------------|---------------------|-----------|------------|----------------|-----------------|-------------------------|-------------------|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אלפי ש"ח | | אפיק השקעה כללי | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | |
| | | | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | | | |
| 169,014 | - | 1,361 | - | - | - | 167,653 | שווי הוגן הלוואות |
| 169,014 | - | 1,361 | - | - | - | 167,653 | סך הכל שווי הוגן |

| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | | | | | |
|----------------------|---------------------|-----------|------------|----------------|-----------------|-------------------------|-------------------|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אלפי ש"ח | | אפיק השקעה כללי | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | |
| | | | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | | | |
| 160,490 | - | 1,244 | - | - | - | 159,246 | שווי הוגן הלוואות |
| 160,490 | - | 1,244 | - | - | - | 159,246 | סך הכל ערך בספרים |

באור 6: - מניות

א. הרכב

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | | | | | | |
|----------------------|---------------------|-----------|------------|----------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אלפי ש"ח | | אפיק השקעה כללי | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | |
| | | | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | | | |
| 2,926,577 | - | - | 18,625 | - | - | 2,907,952 | מניות סחירות |
| 287,107 | - | 1,157 | - | - | - | 285,950 | מניות לא סחירות |
| 3,213,684 | - | 1,157 | 18,625 | - | - | 3,193,902 | סך הכל מניות |

| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | | | | | |
|----------------------|---------------------|-----------|------------|----------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אלפי ש"ח | | אפיק השקעה כללי | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | |
| | | | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | | | |
| 2,360,241 | - | - | - | - | 10,377 | 2,349,864 | מניות סחירות |
| (* 269,961) | (* 1,162) | - | - | - | - | (* 268,799) | מניות לא סחירות |
| 2,630,202 | 1,162 | - | - | - | 10,377 | 2,618,663 | סך הכל מניות |

ב. השקעת הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלו מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

(* סווג מחדש. ראה ביאור 2.ה)

באור 7: - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2013

| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אלפי ש"ח | | אפיק השקעה כללי | אפיק השקעה מפקח הלכתית | |
|----------------------------------|---------------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|------------------------|------------------------------|
| | | | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | | | |
| 1,578,882 | - | - | 5,205 | - | 170,416 | 1,403,261 | תעודות סל |
| 1,124,105 | 1 | 163 | 2,958 | 2,875 | - | 1,118,108 | קרנות נאמנות |
| 76,367 | - | - | 293 | - | 898 | 75,176 | מכשירים נגזרים |
| 86,016 | - | 931 | - | 314 | - | 84,771 | מוצרים מובנים |
| 2,774 | - | - | 18 | - | - | 2,756 | אופציות |
| <u>2,868,144</u> | <u>1</u> | <u>1,094</u> | <u>8,474</u> | <u>3,189</u> | <u>171,314</u> | <u>2,684,072</u> | |
| השקעות אחרות שאינן סחירות | | | | | | | |
| 635,663 | - | 1,866 | - | 373 | - | 633,424 | קרנות השקעה וקרנות הון סיכון |
| 85,077 | - | 9 | 173 | 291 | 864 | 83,740 | מכשירים נגזרים |
| 44,445 | - | 1,358 | - | 6 | - | 43,081 | מוצרים מובנים |
| 4,528 | - | - | 8 | - | - | 4,520 | אופציות |
| <u>769,713</u> | <u>-</u> | <u>3,233</u> | <u>181</u> | <u>670</u> | <u>864</u> | <u>764,765</u> | |
| <u>3,637,857</u> | <u>1</u> | <u>4,327</u> | <u>8,655</u> | <u>3,859</u> | <u>172,178</u> | <u>3,448,837</u> | סך הכל השקעות אחרות |

ליום 31 בדצמבר, 2012

| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אלפי ש"ח | | אפיק השקעה כללי | אפיק השקעה מפקח הלכתית | |
|----------------------------------|---------------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|------------------------|------------------------------|
| | | | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | | | |
| 950,679 | - | - | 2,244 | - | 111,596 | 836,839 | תעודות סל |
| 772,904 | - | 1 | 1,363 | 945 | - | 770,595 | קרנות נאמנות |
| 6,039 | - | - | 17 | - | 8 | 6,014 | מכשירים נגזרים |
| 57,572 | - | 938 | - | 137 | - | 56,497 | מוצרים מובנים |
| 806 | - | - | 3 | - | 188 | 615 | אופציות |
| <u>1,788,000</u> | <u>-</u> | <u>939</u> | <u>3,627</u> | <u>1,082</u> | <u>111,792</u> | <u>1,670,560</u> | |
| השקעות אחרות שאינן סחירות | | | | | | | |
| 415,135 | - | 1,494 | - | - | - | 413,641 | קרנות השקעה וקרנות הון סיכון |
| 58,383 | - | 127 | 71 | 165 | 448 | 57,572 | מכשירים נגזרים |
| 58,058 | - | 1,319 | - | 7 | - | 56,732 | מוצרים מובנים |
| 1,508 | - | - | - | - | - | 1,508 | אופציות |
| <u>533,084</u> | <u>-</u> | <u>2,940</u> | <u>71</u> | <u>172</u> | <u>448</u> | <u>529,453</u> | |
| <u>2,321,084</u> | <u>-</u> | <u>3,879</u> | <u>3,698</u> | <u>1,254</u> | <u>112,240</u> | <u>2,200,013</u> | סך הכל השקעות אחרות |

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|-------------|---------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 1,651,936 | 2,491,977 | מניות |
| 2,292 | 11,036 | מדד |
| (1,441,163) | (2,604,452) | מטבע זר |
| (19,146) | 1,809 | ריבית |

באור 8: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | | | | | | |
|----------------------|---------------------|-----------|------------|----------------|-------------------------|-----------------|--------------------------------------|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| 117,419 | - | - | - | - | - | 117,419 | יתרה ל-1 בינואר |
| 32,537 | - | - | - | - | - | 32,537 | רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהוונן |
| 2,101 | - | - | - | - | - | 2,101 | סה"כ תוספות מימושים |
| 34,638 | - | - | - | - | - | 34,638 | התאמת שווי הוגן |
| - | - | - | - | - | - | - | יתרה ל-31 בדצמבר |
| 2,916 | - | - | - | - | - | 2,916 | |
| 154,973 | - | - | - | - | - | 154,973 | |

| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | | | | | |
|----------------------|---------------------|-----------|------------|----------------|-------------------------|-----------------|--------------------------------------|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| 31,435 | - | - | - | - | - | 31,435 | יתרה ל-1 בינואר |
| 83,902 | - | - | - | - | - | 83,902 | רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהוונן |
| 4,599 | - | - | - | - | - | 4,599 | סה"כ תוספות מימושים |
| 88,501 | - | - | - | - | - | 88,501 | התאמת שווי הוגן |
| - | - | - | - | - | - | - | יתרה ל-31 בדצמבר |
| (2,517) | - | - | - | - | - | (2,517) | |
| 117,419 | - | - | - | - | - | 117,419 | |

באור 8: - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 7.25% ל-9%. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

ג. לעניין התקשרות להמשך השקעה בהקמה של מבנים בנדל"ן להשקעה ראה באור 17 בדבר התחייבויות תלויות והתקשרויות.

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

| ליום 31 בדצמבר | | מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים) | |
|----------------|---------|---------------------------------------|---------------|
| 2012 | 2013 | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 17,965 | 39,265 | | בבעלות |
| 99,454 | 115,708 | 2037 ואילך | בחכירה מהוונת |
| 117,419 | 154,973 | | |

ה. חלק מהמקרקעין בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם על שם החברה בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|--------|--------------------------------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 1,802 | 196 | חברה מנהלת |
| 3,540 | 6,033 | צדדים קשורים |
| 6,577 | 7,039 | מעסיקים |
| 4,599 | 5,981 | מוסדות |
| 40,596 | 29,059 | התחייבויות בגין נגזרים (חוזים) |
| 3,399 | 5,618 | זכאים בגין פנסיות |
| 2,039 | 2,810 | שטרות לפירעון |
| (* 806) | 915 | אחרים |
| 63,358 | 57,651 | |

(* סווג מחדש. ראה באור 2.ה)

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות

להלן נתונים אודות עודף (גרעון) אקטוארי לחלוקה:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | |
|------------------------------|------|------|------|------|
| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |

אחוזים מתוך ההתחייבות

| | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.63 | 0.43 | 0.65 | 0.64 | 0.22 |
| 0.15 | 0.03 | 0.15 | 0.09 | (0.11) |
| - | 0.01 | (0.01) | - | (0.01) |
| (0.01) | (0.01) | (0.03) | (0.04) | (0.05) |
| - | - | - | (0.10) | (0.02) |
| (0.27) | 0.03 | - | (0.09) | (0.01) |
| <u>0.50</u> | <u>0.49</u> | <u>0.76</u> | <u>0.50</u> | <u>0.02</u> |

כלל עמיתי הקרן

עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת
מבוטחים
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של
מקבלי קצבאות
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים

**סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים
כדלעיל**

| | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <u>0.50</u> | <u>0.49</u> | <u>0.76</u> | <u>0.50</u> | <u>0.02</u> |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|

חלוקה לפנסיונרים

סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
אחר
סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

| | | | | |
|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| 0.50 | 0.49 | 0.76 | 0.50 | 0.02 |
| 2.27 | 3.77 | (0.57) | 7.06 | 2.03 |
| (2.08) | (7.05) | (2.82) | (6.76) | (1.19) |
| (0.68) | 1.39 | 0.25 | (0.30) | (0.84) |
| 0.49 | (0.44) | 0.16 | - | - |
| <u>0.50</u> | <u>(1.84)</u> | <u>(2.22)</u> | <u>0.50</u> | <u>0.02</u> |

חלוקה לזכאים קיימים

סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחות התשואה
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
אחר
סך הכל עודף לחלוקה לזכאים קיימים

| | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.50 | 0.49 | 0.76 | 0.50 | 0.02 |
| 2.93 | 1.88 | (0.05) | 2.81 | 1.34 |
| (0.94) | (2.80) | (1.18) | (2.84) | (0.53) |
| (2.12) | 1.87 | 0.04 | (0.06) | (0.81) |
| 1.14 | (0.94) | 0.87 | - | - |
| <u>1.51</u> | <u>0.50</u> | <u>0.44</u> | <u>0.41</u> | <u>0.02</u> |

באור 11: - דמי ניהול

א. הרכב:

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | | |
|----------------------|--------------|-----------|---------|
| סך הכל | זכאים קיימים | | מבוטחים |
| | לפנסיה | פנסיונרים | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 121,891 | - | - | 121,891 |
| 60,478 | - | 2,985 | 57,493 |
| 182,369 | - | 2,985 | 179,384 |

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | |
|----------------------|--------------|-----------|---------|
| סך הכל | זכאים קיימים | | מבוטחים |
| | לפנסיה | פנסיונרים | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 112,733 | - | - | 112,733 |
| 47,575 | - | 2,089 | 45,486 |
| 160,308 | - | 2,089 | 158,219 |

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

| ליום 31 בדצמבר, 2011 | | | |
|----------------------|--------------|-----------|---------|
| סך הכל | זכאים קיימים | | מבוטחים |
| | לפנסיה | פנסיונרים | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 102,985 | - | - | 102,985 |
| 39,989 | - | 1,511 | 38,478 |
| 142,974 | - | 1,511 | 141,463 |

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|------|------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| % | | |

דמי ניהול מדמי גמולים:

| | | |
|------|------|------|
| 6.00 | 6.00 | 6.00 |
| 4.75 | 3.93 | 3.33 |

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

| | | |
|------|------|------|
| 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| 0.35 | 0.32 | 0.30 |

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

באור 12: - עמלות ניהול השקעות

א. הרכב:

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | | | | | | |
|----------------------|---------------------|-----------|---------------------|----------------|-------------------------|-----------------|--|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות אלפי ש"ח | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| 3,487 | 1 | 61 | 11 | 7 | 68 | 3,339 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| 720 | - | 17 | 1 | 5 | 10 | 687 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך |
| 5,277 | - | 18 | - | 2 | - | 5,257 | עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה |
| 8,644 | - | - | 18 | 16 | - | 8,610 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| 4,655 | - | 1 | - | - | - | 4,654 | עמלות אחרות |
| 22,783 | 1 | 97 | 30 | 30 | 78 | 22,547 | סך הכל עמלות ניהול השקעות |

| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | | | | | |
|----------------------|---------------------|------------|---------------------|----------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות אלפי ש"ח | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| 2,545 | 3 | 108 | 6 | 6 | 48 | 2,374 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| 607 | 1 | 27 | 1 | 2 | 4 | 572 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך |
| - | - | - | - | - | - | - | עמלות ניהול חיצוני: |
| 4,357 | - | 12 | - | - | - | 4,345 | בגין השקעה בקרנות השקעה |
| 5,443 | - | 5 | 8 | 4 | - | 5,426 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| 1,490 | - | - | - | - | - | 1,490 | עמלות אחרות |
| 14,442 | 4 | 152 | 15 | 12 | 52 | 14,207 | סך הכל עמלות ניהול השקעות |

| ליום 31 בדצמבר, 2011 | | | | | | | |
|----------------------|---------------------|-----------|---------------------|----------------|-------------------------|-----------------|--|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות אלפי ש"ח | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| 1,742 | 1 | 35 | 5 | 1 | 44 | 1,656 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| 326 | - | 5 | - | - | 2 | 319 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך |
| 3,598 | - | - | - | - | - | 3,598 | עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה |
| 4,900 | - | 10 | 2 | - | - | 4,888 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| 368 | - | 3 | - | - | - | 365 | עמלות אחרות |
| 10,934 | 1 | 53 | 7 | 1 | 46 | 10,826 | סך הכל עמלות ניהול השקעות |

באור 12: - עמלות ניהול השקעות (המשך)

ב. שיעור מתוך מחזור העסקאות:

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | | | | | | |
|-------------------------|---------------------|-----------|------------|----------------|-------------------------|-----------------|--|
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| שיעור מתוך מחזור עסקאות | | | | | | | |
| 0.01 | 0.03 | 0.03 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.01 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (*) |
| 0.02 | 0.01 | 0.01 | 0.02 | 0.02 | 0.01 | 0.02 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך (*) עמלות ניהול חיצוני: |
| 0.02 | - | 0.00 | - | 0.00 | - | 0.02 | בגין השקעה בקרנות השקעה (**) |
| 0.04 | - | 0.00 | 0.03 | 0.01 | - | 0.04 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל (**) |
| 0.02 | - | 0.00 | 0.00 | 0.00 | - | 0.02 | עמלות אחרות |
| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | | | | | |
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| שיעור מתוך מחזור עסקאות | | | | | | | |
| 0.02 | 0.03 | 0.03 | 0.02 | 0.02 | 0.04 | 0.02 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (*) |
| 0.02 | 0.01 | 0.01 | 0.03 | 0.01 | 0.01 | 0.02 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך (*) עמלות ניהול חיצוני: |
| 0.03 | - | - | - | - | - | 0.03 | בגין השקעה בקרנות השקעה (**) |
| 0.03 | - | - | 0.03 | 0.01 | - | 0.03 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל (**) |
| 0.01 | - | - | - | - | - | 0.01 | עמלות אחרות |
| ליום 31 בדצמבר, 2011 | | | | | | | |
| סך הכל | זכאים קיימים לפנסיה | פנסיונרים | אפיק מניות | אפיק ללא מניות | אפיק השקעה מפוקח הלכתית | אפיק השקעה כללי | |
| שיעור מתוך מחזור עסקאות | | | | | | | |
| 0.02 | 0.04 | 0.03 | 0.06 | 0.04 | 0.04 | 0.02 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (*) |
| 0.03 | - | 0.01 | - | - | 0.01 | 0.03 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך (*) עמלות ניהול חיצוני: |
| 0.03 | - | - | - | - | - | 0.03 | בגין השקעה בקרנות השקעה (**) |
| 0.04 | - | - | - | - | - | 0.04 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל (**) |
| - | - | - | - | - | - | - | עמלות אחרות |

(*) שיעור מתוך מחזור העסקאות.
(**) שיעור משווי נכסים.

באור 13: - תשואת הקרן

| תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים | תשואה שנתית נומינלית ברוטו | | | | |
|--|----------------------------|------|------|------|------|
| | ליום 31 בדצמבר | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |

| באחוזים | | | | | | |
|---------|-------|-------|--------|-------|-------|------------------------------------|
| 11.91 | 29.75 | 10.81 | (1.61) | 10.87 | 11.88 | מסלולי השקעה למבוטחים : |
| - | 3.26 | 9.42 | (0.43) | 8.35 | 8.73 | אפיק השקעה כללי |
| - | - | 1.26 | 2.94 | 9.51 | 6.18 | אפיק השקעה מפוקח הלכתית * |
| - | - | 8.33 | (7.29) | 9.61 | 15.73 | אפיק ללא מניות (**) |
| 9.72 | 17.24 | 11.11 | 2.61 | 12.44 | 5.79 | אפיק מניות (**) |
| 8.15 | 12.31 | 7.63 | 5.57 | 8.70 | 6.68 | תיק השקעות לפנסיונרים |
| | | | | | | תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה |

* החל מחודש אוקטובר 2009.
** החל מחודש אוגוסט 2010.

באור 14: - העברות כספים בין מסלולי השקעה

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|-----------|-----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | | |
| (189,315) | (222,345) | (281,870) |
| 24,865 | 34,582 | 30,045 |
| 15,011 | 41,510 | 4,187 |
| 9,574 | 4,734 | 9,770 |
| 134,388 | 143,531 | 237,392 |
| 5,477 | (2,012) | 476 |
| - | - | - |

אפיק השקעה כללי
אפיק השקעה מפוקח הלכתית
אפיק ללא מניות
אפיק מניות
פנסיונרים
זכאים קיימים לפנסיה
סה"כ קרן

באור 15: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|------|
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | |

| | | |
|---------|---------|----------------------------------|
| 3,346 | 7 | בסעיף חייבים ויתרות חובה: |
| 237 | 265 | צדדים קשורים |
| 20,448 | 24,960 | חייבים בגין השקעות |
| 2,578 | 2,043 | אגרות חוב סחירות |
| 153,005 | 316,848 | אגרות חוב בלתי סחירות |
| 142,272 | 228,316 | מניות |
| 67,727 | 92,267 | השקעות אחרות |
| | | הלוואות |
| 1,802 | 196 | בסעיף זכאים ויתרות זכות: |
| 3,540 | 6,033 | החברה המנהלת - בגין דמי ניהול |
| | | צדדים קשורים |

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור
עמדה על 124,346 אלפי ש"ח (אשתקד 93,027 אלפי ש"ח).

באור 15: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------|
| 2011 | 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 142,974 | 160,308 | 182,369 | הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת |
| 339 | 516 | 42 | הוצאות עמלות ניהול השקעות |
| <u>143,313</u> | <u>160,824</u> | <u>182,411</u> | |

באור 16: - מסים על ההכנסה

הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל משלמת לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2013 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה.

מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכים מסים בהתאם להוראת האמנה למניעת כפל מס הרלבנטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל. בתקופת הדוח, מהשקעות בחו"ל נוכה מס במקור בסך 4,867 אלפי ש"ח.

באור 17: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, התש"ח - 1958 מטיל התחייבות על קרנות הפנסיה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. על פי הערכת החברה המנהלת סכום החוב הכולל של מעבידים לתאריך המאזן הינו כ- 69,355 אלפי ש"ח והוא כולל ריבית שנצברה בסך של כ- 2,209 אלפי ש"ח.

החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור המעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

ב. השקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון:

לתאריך המאזן התקשרה קרן הפנסיה בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון (להלן: הקרנות) כשותפה מוגבלת.

הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 908,772 אלפי ש"ח.

סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו בגין ההשקעה בקרנות מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 378,972 אלפי ש"ח.

ג. במסגרת הסכם השיתוף שנחתם בין רוכשי נדל"ן להשקעה ובו הוגדרו יחסי השיתוף ועוד, התחייבה הקרן נכון לתאריך המאזן להשקיע בהמשך בהקמה סך של כ- 24,356 אלפי ש"ח במתחם הארגז בתל אביב וסך של כ- 15,227 בקומברס רעננה.

ד. קיימים שעבודים על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים.

באור 18: - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, אשר קובע בין היתר כי:

- א. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים.
- ב. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית.
- ג. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי למבוטחים ולפנסיונרים תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדו"ח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעון.
- ד. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

הראל גילעד

קרן פנסיה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31.12.2013

דוד אנגלמאייר - אקטואר
מרץ 2014

תוכן העניינים

הקדמה

מאזן אקטוארי

חלק א'

דוח פעילות שנתית

חלק ב'

הערות ובאורים

חלק ג'

נספחים

תנועה בעודף/גירעון

נספח א'

נתונים סטטיסטיים

נספח ב'

תיאור ההנחות והשינויים שחלו בהן
מאז ההערכה האקטוארית הקודמת

נספח ג'

עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה

נספח ד'

הערות האקטואר

נספח ה'

הצהרת האקטואר

נספח ו'

דו"ח תזרים מזומנים

נספח ז'

הקדמה

מצורף בזה מאזן אקטוארי של קרן פנסיה הראל גילעד. שלוש קרנות (עדי, נתיבות, עתידית) התמוזגו בתחילת 2006 וגילעד התמוזגה בתחילת 2010.

הדו"ח של שנת 2013 מהווה דו"ח מייצג של קרן תשואה שנכנס לפעילות שוטפת לאחר השלמת רפורמת הפנסיה משנת 2003. עיקר ההסבר מפורט בחלק ג' של הדו"ח.

נספח ד' של הדו"ח מפרט את זכויות העמיתים בהתאם לתקנון של קרן תשואה.

בנספח ג' מפורטים הבסיסים הטכניים ששימשו לחישוב ההתחייבויות לפי בסיס נוכחי.

ההערות בנספח ה' מתייחסות בעיקר לנקודות מיוחדות שעלו בהכנת מאזן לשנה זו.

דוד אנגלמאייר
אקטואר

הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה - זכויות צבורות

מאזן אקטוארי

31/12/2013

במיליוני ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)

| <u>שנה קודמת</u> | <u>שנת הדו"ח</u> | | <u>שנה קודמת</u> | <u>שנת הדו"ח</u> | |
|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | | | | <u>מאזן</u> | |
| | | | | | נכסים לפי |
| | | | | | המאזן החשבונאי |
| | | לפנסיונרים זכאים קיימים | | | |
| 3.582 | 2.846 | זקנה ושאיירי זקנה | 17,261.496 | 22,607.207 | |
| 5.395 | 5.158 | נכים | | | |
| 17.663 | 17.459 | שאיירי פעיל | | | |
| <u>(0.266)</u> | <u>(0.075)</u> | <u>עתודה לפנסיונרים</u> | | | |
| 26.374 | 25.388 | סה"כ לפנסיונרים | | | |
| | | לפנסיונרים זכאים חדשים | | | |
| 133.733 | 203.520 | זקנה ושאיירי זקנה | | | |
| 134.918 | 203.438 | נכים | | | |
| 217.962 | 275.165 | שאיירי פעיל | | | |
| 58.973 | 125.089 | IBNR | | | |
| <u>(1.938)</u> | <u>4.771</u> | <u>עתודה לפנסיונרים</u> | | | |
| 543.648 | 811.983 | סה"כ לפנסיונרים | | | |
| 16,628.116 | 21,712.185 | יתרות צבורות עבור מבוטחים | | | |
| | | לקופות גמל לקיצבה אחרות | | | |
| | | לתשלום למבטחי משנה | | | |
| | | מבטחי משנה לקרן | | | |
| 63.358 | 57.651 | אחרות | | | |
| <u>0.000</u> | <u>0.000</u> | הגנת שכר | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> | נכסים אחרים |
| <u>17,261.496</u> | <u>22,607.207</u> | סה"כ התחייבויות | <u>17,261.496</u> | <u>22,607.207</u> | סה"כ נכסים |

דו"ח פעילות של קרן הפנסיה לשנת 2013

| <u>שנת הדו"ח</u> | <u>שנה קודמת</u> | <u>הוצאות וגידול בהתחייבויות</u> | <u>שנת הדו"ח</u> | <u>שנה קודמת</u> | <u>הכנסות</u> |
|------------------|------------------|----------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| 60,434 | 44,889 | תשלום קצבאות זיקנה נכות ושארים | 3,678,466 | 2,863,075 | דמי גמולים/הפקדות |
| 417,829 | 266,940 | תשלום ערכי פדיון | 2,181,791 | 1,496,506 | רווחים מהשקעות (נטו) |
| 355,449 | 248,314 | העברות לקרנות אחרות | 507,242 | 1,389,875 | העברות מקרנות אחרות |
| 5,351,418 | 5,029,005 | גידול בהפרשה להתחייבויות | 0 | 0 | החזר מביטוח משנה |
| 182,369 | 160,308 | דמי ניהול שנוכו | | | |
| 0 | 0 | אחרות | | | |
| 6,367,499 | 5,749,456 | סה"כ | 6,367,499 | 5,749,456 | סה"כ |
| 0 | 0 | רווח/הפסד שנתי | | | |

חלק ג' – הערות ובאורים

המאזן האקטוארי ליום 31/12/2013 על בסיס יתרות צבורות בגין מבוטחים ופנסיות בתשלום לפנסיונרים

(1) בדו"ח להלן מפורטים הנכסים וההתחייבויות שנצברו בקרן בהתאם לחוזר 2014-3-1.

- שלב א': חלוקת העודף הדמוגרפי (תמותה, תחלואה) שנוצר במהלך 2013 בין כל הקבוצות בקרן. שלב זה מתבצע על ידי השוואת ההתחייבויות של כל אחת משלוש הקבוצות (מבוטחים, פנסיונרים זכאים קיימים ופנסיונרים זכאים חדשים) לבין הנכסים הרעיוניים של כל קבוצה. הנכסים הרעיוניים בגין שתי קבוצות הפנסיונרים מחושבים בשיטת ROLL FORWARD על-סמך הנכסים מסוף שנה שעברה, התשואה הצפויה ותזרים נטו במהלך השנה, בעוד הנכסים הרעיוניים של קבוצת המבוטחים הינם הנכסים האמיתיים. ההתחייבויות בגין שתי קבוצות הפנסיונרים הינם התחייבויות המחושבות לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי חברה מנהלת נכון ליום המאזן של שנה שעברה (2012), בעוד ההתחייבויות בגין המבוטחים מוגדרות כסך הנכסים האמיתיים המשוייכים למבוטחים בנטרול העודף/גירעון הדמוגרפי שחולק במהלך השנה.
- שלב ב': עדכון פנסיות עבור פנסיונרים זכאים בגין תשואה בפועל על נכסי הפנסיונרים (לעומת החישוב הרעיוני) ובמקביל שינוי בריבית היוון (ירידה לעומת 2010) שמבחינת האוצר נחשב כעודף/גירעון שנובע מהשפעת תשואה.

העודף הדמוגרפי המופיע בדו"ח בגובה של כ-4.2 מיליון ₪ מהווה כ-0.019% של ההתחייבויות הצבורות. השורה התחתונה היא שיש להגדיל פנסיות לזכאים קיימים וזכאים חדשים בשיעור זה של 0.019%. לגבי יתרות צבורות חולקה במהלך 2013 חודש בחודשו תשואה דמוגרפית שהצטברה ל - 0.435% (מיתרת סגירה). הואיל והעודף הסופי הינו 0.019%, יש להקטין את יתרות הצבורות של העמיתים ב-0.414%.

| סה"כ | זכאים קיימים | זכאים חדשים | מבוטחים | |
|-------------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------------|
| 22,528.76M | 25.04M | 795.61M | 21,708.10M | עודף דמוגרפי התחייבויות |
| <u>22,532.99M</u> | <u>26.69M</u> | <u>704.81M</u> | <u>21,801.50M</u> | נכסים רעיוניים |
| 4.23M | 1.64M | (90.80M) | 93.39M | עודף/גירעון) |
| 0.019% | 0.019% | 0.019% | 0.019% | שיעור העודף* |

| | | | | |
|-------------------|---------------|----------------|-------------------|---------------------------|
| 22,532.99M | 25.05M | 795.76M | 21,712.18M | התחייבויות |
| | 26.69M | 704.81M | 21,801.50M | נכסים רעיוניים לפני איזון |
| 0.00M | (1.64M) | 90.95M | (89.31M) | העברת נכסים |
| <u>22,532.99M</u> | <u>25.05M</u> | <u>795.76M</u> | <u>21,712.18M</u> | נכסים רעיוניים אחרי איזון |
| 0.00M | 0.00M | 0.00M | 0.00M | עודף/גירעון |

* יש לייחס את העודף/גירעון לפי "יתרות צבורות רעיוניות" שהם נכסים אמיתיים בניטרול עודף/גירעון דמוגרפי. לדוגמה 21,708.1 (= 21,801.5 - 93.4) בגין מבוטחים.

| | | | | תשואה 2013 נכסים (אמיתיים) |
|-------------------|---------------|----------------|-------------------|-----------------------------|
| 22,549.56M | 27.027M | 721.034M | 21,801.50M | נכסים חשבונאים |
| 0.00M | (1.64M) | 90.95M | (89.31M) | העברת נכסים |
| 0.00M | 0.00M | 0.00M | 0.00M | העברת נכסים - תיקון אשתקד |
| <u>22,549.56M</u> | <u>25.39M</u> | <u>811.98M</u> | <u>21,712.18M</u> | נכסים אחרי איזון |
| | 25.05M | 795.76M | | התחייבויות לפני איזון |
| | 0.28M | 1.99M | | ביטול עתודה לפנסיונרים |
| | <u>0.13M</u> | <u>9.46M</u> | | התאמת ריבית |
| | 25.46M | 807.21M | | התחייבות אחרי התאמת ריבית |
| | 25.39M | 811.98M | | נכסים "אמיתיים" |
| | (0.07M) | 4.77M | | עתודה לפנסיונרים שלב ביניים |
| 6.970M | 0.81% | 0.84% | | עודף "תשואתי" |
| | (0.07M) | 4.77M | | קביעת עתודה לפנסיונרים |
| | 25.463M | 807.21M | | התחייבות לפנסיונרים |
| 0.000% | 0.000% | 0.000% | 0.000% | שיעור העודף לחלוקה |

| זכאים קיימים | זכאים חדשים | מבוטחים | | סלול |
|--------------|-------------|---------|-------------------------|--------|
| 0.019% | 0.019% | 0.019% | עודף דמוגרפי | שלב א' |
| 0.000% | 0.000% | 0.000% | התאמת ריבית | שלב ב' |
| | | -0.435% | עודף שחולק במהלך השנה | שלב ג' |
| 0.019% | 0.019% | -0.414% | (בשיטה של ריבית דריבית) | סה"כ |

נספח א' - תנועה בעודף / גרעון (באלפי שקלים)

| <u>2012</u> | | | <u>2013</u> | | | |
|----------------|--------|---------|----------------|----------|---------|--|
| (א) מינוס (ב) | המצב | המצב | (א) מינוס (ב) | המצב | המצב | |
| העודף (גירעון) | בפועל | הצפוי | העודף (גירעון) | בפועל | הצפוי | |
| שנגרם | | | שנגרם | | | |
| 16,211 | 47,220 | 63,431 | 36,319 | 50,880 | 87,199 | א. מקרי מוות - מבוטחים |
| 801 | 86,275 | 87,076 | (1,359) | (2,098) | (3,457) | ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | ג. מקרי מוות נכים |
| 108,517 | 52,391 | 160,908 | 31,072 | 110,663 | 141,735 | ד. יציאה לנכות |
| 0 | 0 | 0 | 19,567 | (19,567) | 0 | ה. חזרה מנכות |
| 0 | | | 0 | | | ו. ביטוח משנה |
| (7,321) | | | (11,097) | | | ז. פרישות במהלך השנה |
| 0 | | | (64,627) | | | ח. שינויים בעתודת IBNR |
| (17,137) | | | (5,139) | | | ט. שינוי שיטות והנחות |
| 0 | | | 0 | | | י. שינויים בתקנון הקרן |
| (16,024) | | | (503) | | | יא. סך הגורמים האחרים |
| 85,047 | | | 4,233 | | | סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל |

תנועה בעודף / גרעון (באלפי שקלים)

| <u>2012</u> | <u>2013</u> | |
|-------------|-------------|---|
| | | השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח באלפי ש"ח |
| | | זכאים קיימים |
| 128 | 5 | החלק היחסי מתוך העודף (גרעון) שחולק לכל עמיתי הקרן |
| (732) | (134) | שינויים בריבית ההיוון |
| 724 | 340 | סטיה מהנחת התשואה |
| 120 | 211 | סה"כ עודף/גרעון לפנסיונרים |
| | | פנסיונרים |
| 2,533 | 149 | החלק היחסי מתוך העודף (גרעון) שחולק לכל עמיתי הקרן |
| (34,370) | (9,462) | שינויים בריבית ההיוון |
| 36,098 | 16,226 | סטיה מהנחת התשואה |
| 4,261 | 6,913 | סה"כ עודף/גרעון לפנסיונרים |

נספח ב': נתונים סטטיסטיים

1. מספר העמיתים

| <u>מספר</u> <u>הפנסיונרים</u> | <u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>מוקפאים</u> | <u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>פעילים</u> | <u>מין</u> |
|----------------------------------|--|---|------------|
| 962 | 121,069 | 157,131 | זכר |
| <u>1308</u> | <u>150,907</u> | <u>189,471</u> | נקבה |
| 2,270 | 271,976 | 346,602 | סה"כ |

2. שכר מבוטח (עמיתים פעילים)

| <u>שכר מבוטח</u> <u>ממוצע</u> | <u>מין</u> |
|----------------------------------|------------|
| 6,712 | זכר |
| <u>4,587</u> | נקבה |
| 5,562 | סה"כ |

3. גיל וותק ממוצעים של עמיתים הפעילים

| <u>ותק</u> <u>ממוצע</u> | <u>גיל ממוצע</u> | <u>מין</u> |
|----------------------------|------------------|------------|
| 3.88 | 36.78 | זכר |
| <u>3.75</u> | <u>37.58</u> | נקבה |
| 3.82 | 37.23 | סה"כ |

התפלגות הפעילים (הגברים) לפי גיל וותק

.4

| <u>ותק</u> | | | | | | |
|------------|------------|------------|-------------|------|----------|--|
| 11-15 | 5-10 | 3-4 | 0-2 | | | |
| 0 | 0 | 6,948 | 2,907,168 | שכר | עד 19 | |
| 0 | 0 | 2 | 1,013 | מספר | | |
| 0 | 0 | 3,474 | 2,870 | יחס | | |
| 0 | 820,571 | 7,057,832 | 118,991,036 | שכר | 20-24 | |
| 0 | 159 | 1,228 | 22,460 | מספר | | |
| 0 | 5,161 | 5,747 | 5,298 | יחס | | |
| 104,167 | 41,971,849 | 56,567,411 | 94,921,008 | שכר | 25-29 | |
| 13 | 5,019 | 8,178 | 18,102 | מספר | | |
| 8,013 | 8,363 | 6,917 | 5,244 | יחס | | |
| 2,766,010 | 72,974,558 | 39,772,881 | 59,253,823 | שכר | 30-34 | |
| 290 | 8,745 | 5,577 | 10,204 | מספר | | |
| 9,538 | 8,345 | 7,132 | 5,807 | יחס | | |
| 27,108,774 | 73,558,940 | 25,488,848 | 37,192,987 | שכר | 35-39 | |
| 2,331 | 8,219 | 3,588 | 6,230 | מספר | | |
| 11,630 | 8,950 | 7,104 | 5,970 | יחס | | |
| 41,025,453 | 48,838,165 | 16,115,419 | 25,878,514 | שכר | 40-44 | |
| 3,834 | 5,698 | 2,456 | 4,539 | מספר | | |
| 10,700 | 8,571 | 6,562 | 5,701 | יחס | | |
| 25,631,805 | 29,811,613 | 11,815,930 | 19,894,984 | שכר | 45-49 | |
| 2,564 | 3,896 | 1,862 | 3,440 | מספר | | |
| 9,997 | 7,652 | 6,346 | 5,783 | יחס | | |
| 21,662,167 | 23,180,964 | 9,926,924 | 16,406,206 | שכר | 50-54 | |
| 1,868 | 3,229 | 1,604 | 2,949 | מספר | | |
| 11,596 | 7,179 | 6,189 | 5,563 | יחס | | |
| 11,984,100 | 17,448,322 | 7,545,038 | 13,197,094 | שכר | 55-59 | |
| 1,453 | 2,511 | 1,311 | 2,482 | מספר | | |
| 8,248 | 6,949 | 5,755 | 5,317 | יחס | | |
| 7,991,897 | 13,408,016 | 6,293,193 | 8,991,690 | שכר | 60-64 | |
| 1,005 | 2,111 | 1,175 | 2,012 | מספר | | |
| 7,952 | 6,351 | 5,356 | 4,469 | יחס | | |
| 3,352,255 | 6,661,935 | 3,326,910 | 5,086,311 | שכר | ומעלה 65 | |
| 416 | 1,159 | 782 | 1,417 | מספר | | |
| 8,058 | 5,748 | 4,254 | 3,589 | יחס | | |

גיל

התפלגות הפעילים (הנשים) לפי גיל וותק

.5

| 11-15 | 5-10 | 3-4 | 0-2 | | גיל |
|------------|------------|------------|------------|------|----------|
| 0 | 0 | 4,996 | 2,072,606 | שכר | עד 19 |
| 0 | 0 | 2 | 1,113 | מספר | |
| 0 | 0 | 2,498 | 1,862 | יחס | |
| 12,737 | 678,606 | 11,905,094 | 95,160,393 | שכר | 20-24 |
| 1 | 185 | 2,871 | 27,476 | מספר | |
| 12,737 | 3,668 | 4,147 | 3,463 | יחס | |
| 62,495 | 37,436,366 | 40,263,217 | 64,501,295 | שכר | 25-29 |
| 9 | 6,804 | 8,724 | 16,958 | מספר | |
| 6,944 | 5,502 | 4,615 | 3,804 | יחס | |
| 6,934,470 | 66,982,985 | 30,971,640 | 41,451,185 | שכר | 30-34 |
| 1,044 | 10,622 | 5,929 | 10,052 | מספר | |
| 6,642 | 6,306 | 5,224 | 4,124 | יחס | |
| 25,489,854 | 52,715,285 | 19,706,874 | 30,169,522 | שכר | 35-39 |
| 3,030 | 8,229 | 4,156 | 7,736 | מספר | |
| 8,412 | 6,406 | 4,742 | 3,900 | יחס | |
| 34,734,556 | 37,392,175 | 15,498,219 | 23,790,293 | שכר | 40-44 |
| 3,069 | 6,488 | 3,411 | 6,571 | מספר | |
| 11,318 | 5,763 | 4,544 | 3,620 | יחס | |
| 14,936,015 | 29,105,364 | 12,666,599 | 17,574,140 | שכר | 45-49 |
| 2,038 | 5,608 | 3,003 | 5,125 | מספר | |
| 7,329 | 5,190 | 4,218 | 3,429 | יחס | |
| 12,048,045 | 29,151,548 | 11,014,427 | 14,122,204 | שכר | 50-54 |
| 1,735 | 5,439 | 2,678 | 4,345 | מספר | |
| 6,944 | 5,360 | 4,113 | 3,250 | יחס | |
| 9,265,211 | 20,260,052 | 8,800,733 | 11,348,624 | שכר | 55-59 |
| 1,377 | 4,763 | 2,307 | 3,729 | מספר | |
| 6,729 | 4,254 | 3,815 | 3,043 | יחס | |
| 5,980,039 | 13,478,832 | 5,822,030 | 6,277,175 | שכר | 60-64 |
| 932 | 3,728 | 1,741 | 2,537 | מספר | |
| 6,416 | 3,616 | 3,344 | 2,474 | יחס | |
| 1,361,923 | 4,383,825 | 2,228,675 | 2,629,508 | שכר | ומעלה 65 |
| 232 | 1,652 | 861 | 1,161 | מספר | |
| 5,870 | 2,654 | 2,588 | 2,265 | יחס | |

גיל

| מוקפאים (נשים) | | | .7 | מוקפאים (גברים) | | | .6 |
|----------------|-----------------------|-------|----|-----------------|-----------------------|-------|----|
| מספר עמיתים | יתרה צבורה (אלפי ש"ח) | גיל | | מספר עמיתים | יתרה צבורה (אלפי ש"ח) | גיל | |
| 537 | 368 | עד 20 | | 432 | 528 | עד 20 | |
| 17,614 | 54,447 | 20-24 | | 10,005 | 43,193 | 20-24 | |
| 32,803 | 126,338 | 25-29 | | 24,136 | 134,738 | 25-29 | |
| 25,686 | 179,658 | 30-34 | | 21,577 | 162,426 | 30-34 | |
| 19,370 | 230,218 | 35-39 | | 16,974 | 250,502 | 35-39 | |
| 14,353 | 220,463 | 40-44 | | 13,344 | 322,712 | 40-44 | |
| 10,700 | 135,732 | 45-49 | | 13,344 | 322,712 | 45-49 | |
| 9,371 | 117,106 | 50-54 | | 7,765 | 180,969 | 50-54 | |
| 7,940 | 100,627 | 55-49 | | 6,232 | 133,951 | 55-49 | |
| 6,508 | 80,649 | 60-64 | | 5,266 | 115,774 | 60-64 | |
| 6,025 | 50,681 | 65+ | | 5,812 | 98,912 | 65+ | |

התפלגות מקבלי הקצבאות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה

8.

| גיל | סה"כ | | פנסיונרים | | שאינם (כולל יתומים) | | נכות | |
|-------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | סה"כ | מס' מקבלי הקצבאות | סה"כ | מס' מקבלי הקצבאות | סה"כ | מס' מקבלי הקצבאות | סה"כ | מס' מקבלי הקצבאות |
| 0-9 | 54,833 | 90 | 0 | 0 | 54,833 | 90 | 0 | 0 |
| 10-19 | 65,900 | 111 | 0 | 0 | 65,900 | 111 | 0 | 0 |
| 20-24 | 20,951 | 16 | 0 | 0 | 17,916 | 15 | 3,035 | 1 |
| 25-29 | 19,633 | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19,633 | 6 |
| 30-34 | 39,830 | 14 | 0 | 0 | 18,579 | 5 | 21,251 | 9 |
| 35-39 | 106,062 | 31 | 0 | 0 | 20,974 | 7 | 85,088 | 24 |
| 40-44 | 152,428 | 43 | 0 | 0 | 21,294 | 11 | 131,134 | 32 |
| 45-49 | 102,910 | 35 | 0 | 0 | 14,675 | 6 | 88,235 | 29 |
| 50-54 | 129,094 | 52 | 0 | 0 | 36,744 | 20 | 92,350 | 32 |
| 55-59 | 195,445 | 68 | 0 | 0 | 64,703 | 19 | 130,742 | 49 |
| 60-64 | 138,863 | 94 | 8,771 | 9 | 22,884 | 17 | 107,208 | 68 |
| 65-69 | 275,785 | 176 | 190,084 | 137 | 35,066 | 13 | 50,635 | 26 |
| 70-74 | 195,230 | 163 | 180,746 | 155 | 14,484 | 8 | 0 | 0 |
| 75-79 | 56,826 | 51 | 55,953 | 49 | 873 | 2 | 0 | 0 |
| 80-84 | 10,557 | 10 | 9,668 | 9 | 888 | 1 | 0 | 0 |
| 85-89 | 2,240 | 2 | 2,240 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 90-94 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 95-120 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| סה"כ | 1,566,587 | 962 | 447,462 | 361 | 389,813 | 325 | 729,311 | 276 |

התפלגות מקבלי הקצבאות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

9.

| גיל | סה"כ | | פנסיונרים | | שאירם (כולל יתומים) | | נכות | |
|-------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | סה"כ | מס' מקבלי הקצבאות | סה"כ | מס' מקבלי הקצבאות | סה"כ | מס' מקבלי הקצבאות | סה"כ | מס' מקבלי הקצבאות |
| 0-9 | 37,986 | 76 | 0 | 0 | 37,986 | 76 | 0 | 0 |
| 10-19 | 72,522 | 102 | 0 | 0 | 72,522 | 102 | 0 | 0 |
| 20-24 | 14,415 | 17 | 0 | 0 | 13,825 | 16 | 590 | 1 |
| 25-29 | 38,724 | 13 | 0 | 0 | 23,280 | 9 | 15,443 | 4 |
| 30-34 | 107,919 | 29 | 0 | 0 | 46,667 | 10 | 61,252 | 19 |
| 35-39 | 157,046 | 44 | 0 | 0 | 73,233 | 21 | 83,813 | 23 |
| 40-44 | 282,169 | 86 | 0 | 0 | 170,349 | 41 | 111,820 | 45 |
| 45-49 | 190,460 | 70 | 0 | 0 | 68,801 | 27 | 121,659 | 43 |
| 50-54 | 160,988 | 85 | 0 | 0 | 82,779 | 42 | 78,208 | 43 |
| 55-59 | 198,460 | 113 | 0 | 0 | 89,145 | 43 | 109,315 | 70 |
| 60-64 | 275,027 | 202 | 79,436 | 85 | 110,495 | 52 | 85,097 | 65 |
| 65-69 | 373,674 | 322 | 326,882 | 294 | 45,851 | 26 | 940 | 2 |
| 70-74 | 120,290 | 107 | 106,655 | 97 | 13,635 | 10 | 0 | 0 |
| 75-79 | 33,414 | 33 | 29,671 | 27 | 3,743 | 6 | 0 | 0 |
| 80-84 | 9,146 | 8 | 8,204 | 7 | 943 | 1 | 0 | 0 |
| 85-89 | 1,224 | 1 | 1,224 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 90-94 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 95-120 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| סה"כ | 2,073,464 | 1,308 | 552,071 | 511 | 853,255 | 482 | 668,138 | 315 |

נספח ג' - תאור ההנחות האקטואריות

ריבית החישוב

פנסיונרים זכאים קיימים – בהתאם לחלוקת הנכסים בסוף 2003 5.05% עד 12/2018 (תום תקופה של ערך 5.05%) ו-4.86% לאחר מכן בגין 70% של הנכסים. עבור 30% אחוז של נכסים חופשיים לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי חברה מנהלת נכון ליום המאזן. אין דמי ניהול מצבירה לקבוצה הזאת.

פנסיונרים חדשים – בגין 30% של הנכסים בשיעור של 4.86%. עבור 70% אחוז של נכסים חופשיים לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי חברה מנהלת נכון ליום המאזן. מהתשואה המשוקללת מנכים 0.5% דמי ניהול.

דמי ניהול אחוז מדמי גמולים 6.0%

שיעורי תמותה נכות ועזיבות

א. שיעורי תמותה בלתי תלויים לעמיתים בריאים (q_x^s)

לעמיתים לאחר גיל פרישה: לפי לוח פ9 בחוזר 2013 (1-3-2013)

לבני זוג של עמיתים שנפטרו:

- לבת זוג שגילה מתחת 55 ולבן זוג שגילו מתחת 60: לפי לוח פ2 בחוזר 2013
- לבת זוג שגילה 55 ומעלה ולבן זוג שגילו 60 ומעלה: לפי לוח פ5 בחוזר 2013

לבני זוג של עמיתים שבחיים:

- לפני גיל פרישה: לפי לוח פ1 בחוזר 2013
- בגיל פרישה ולאחריו: לפי לוח פ4 בחוזר 2013

אלמנים ואלמנות:

- אלמנה מתחת לגיל 55 ואלמן מתחת לגיל 60: לפי לוח פ2 בחוזר 2013
- אלמנה שגילה 55 ומעלה ואלמן שגילו 60 ומעלה: לפי לוח פ5 בחוזר 2013

שיפור תמותה: $q_{x,t}^s = q_{x,0}^s * (a + (1-a)*(1-f)^{t/20})$

$q_{x,0}^s$ מהווה שיעור התמותה בגיל x ביום 31.12.2008 לפי לוחות תמותה הנ"ל
 $q_{x,t}^s$ מהווה שיעור התמותה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008.
 a, f לפי לוחות פ6 בחוזר.

ב. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים (q_x^i): עד גיל פרישה - לפי לוח פ7 בחוזר 2013
 מעל גיל פרישה¹ - לפי לוח פ4 בחוזר 2013

שיעורי החלמה של נכים: לפי לוח פ9

¹ רלבנטי רק עבור זכאי קיים לצמיתות

נתוני נישואים

א. שיעורי נישואים (w_x): מעל גיל פרישה : מצב בפועל
לפני גיל פרישה : לפי לוח פ10 של החוזר

ב. הפרש גילים (y_x): אם אין תאריך לידה של בן/בת זוג :
מתחת לגיל פרישה : -3 לבת זוג, +3 לבן זוג
מעל גיל פרישה : -5 לבת זוג, +3 לבן זוג

נתוני ילדים

נתוני ילדים

א. גיל הילדים (z_x): לפי לוח פ11 בחוזר

ב. מספר הילדים (k_x): לפי לוח פ11 בחוזר

נספח ד' – עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה

כללי

להלן זכויות העמיתים לפי התקנון שבתוקף ביום המאזן ולפיו יינתנו זכויות עבור כל מקרה ביטוח (מוות ונכות) עד סוף תקופת המעבר שמוגדרת בחוזר 2004/10.

להלן יובאו פרטים על עיקרי התוכנית על פי תקנון הקרן כמו שהם מיוצגים לעמיתי הקרן. יצוין כי על מנת לעמוד על מלוא זכויותיהם וחובותיהם של עמיתים בקרן יש לעיין בתקנון המלא של הקרן.

בשנת 2005 הוסבה הקרן מקרן זכויות לקרן תשואה. המשמעות היא, שמדי חודש בחודשו תחושב היתרה הצבורה של המבוטחים על פי היתרה הצבורה שהיתה בחודש הקודם בתוספת דמי גמולים והעברות מקרנות אחרות ששולמו לחשבון במהלך החודש שחלף, בתוספת רווחים (או הפסדים) שהיו לקרן על השקעותיה באותו חודש ובניכוי דמי סיכון לנכות ולשאירים ודמי ניהול, אותם גובה הקרן על פי החוק. עם הגיע המבוטח לגיל פרישה תחושב פנסית הזקנה על פי גילו, שנת הלידה, המין, גיל השאירים ומינם, שיעור פנסית השאירים ותקופת הבטחת תשלום מזערית לפנסית הזקנה שנבחרו. הקרן מעניקה פנסיה מקיפה במגוון מסלולי ביטוח לבחירה על פי התאמה אישית:

- ◆ פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית הזקנה (בפרישה באותו גיל) ותוך שמירה על הכיסוי הביטוחי לשאירים שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ פנסית מקיפה - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסית זקנה בגיל פרישה וכן פנסית נכות ופנסיית השאירים המלאה, בסכום שווה או דומה במידת האפשר לפנסית הזקנה הצפויה במועד ההצטרפות.
- ◆ עתיר חסכון - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסית זקנה מוגדלת ביחס למסלול הפנסיה המקיפה, כנגד הפחתת הכיסוי הביטוחי לפנסיית נכות למבוטח ופנסיית שאירים לשאיריו.
- ◆ עתיר ביטוח - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסויים ביטוחיים – נכות ושאירים - מוגדלים, כנגד הקטנת פנסית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ עתיר נכות - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית השאירים שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ עתיר שאירים - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שאירים לאלמנת המבוטח, כנגד הקטנת הפנסיה לשאר השאירים והקטנת פנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

- ◆ עתיר שארים ומופחת נכות- מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שארים לאלמנת המבוטח כנגת הקטנת הפנסיה לשאר השארים והפחתת פנסיית הנכות שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ פנסייה מקיפה נכות מוגדלת (75%) פרישה מוקדמת- כמו מסלול מקיפה, נכות מוגדלת (75%) רק שגיל תום הביטוח הוא 60 שנה.
- ◆ פנסייה מקיפה פרישה מוקדמת- כמו מסלול פנסייה מקיפה רק שגיל תום הביטוח הוא 60 שנה.
- ◆ עתיר חיסכון פרישה מוקדמת- כמו מסלול עתיר חיסכון רק שגיל תום הביטוח הוא 60 שנה.
- ◆ עתיר שארים מופחת נכות פרישה מוקדמת- כמו מסלול עתיר שארים מופחת נכות רק שגיל תום הביטוח הוא 60 שנה.

בנוסף עבור מסלולים לגיל פרישה הגבוה מ- 60 ניתנת האפשרות לבחור בהסדר נכות תפתחות, בו הפנסיה שתשולם בעקבות מקרה נכות יגדל ב 2% לשנה מעת התחלת התשלום ולמשך תקופת נכות. מבוטח פעיל רשאי לעבור ממסלול ביטוח אחד למשנהו, בהגשת בקשה בכתב, במשרדי הקרן לפחות 60 יום לפני השינוי המבוקש.

במסגרת מסלולי הביטוח רשאי מבוטח שאילו היה נפטר לא היו לו שאירים, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות לתקופה של עד 24 חודשים, זאת באמצעות הודעה בכתב לקרן. בתקופה זו יהיה מבוטח בכיסוי ביטוחי למקרה נכות וזקנה. חובת מבוטח כזה לעדכן את הקרן אחת ל-24 חודש לפחות, גם אם לא חל שינוי במצב המשפחתי.

במקרה של הפסקת תשלומים לקרן לתקופה של עד חמישה חודשים, תגבה הקרן את עלות הכיסוי הביטוחי למקרי נכות ומוות אוטומטית מתוך היתרה הצבורה של העמית, אלא אם כן המבוטח שילם אותה בעצמו במישרין. המבוטח או שאיריו יהיו זכאים לקבלת פנסיה כאילו לא הופסקו התשלומים. כמו כן, במקרה של הפסקת תשלומים רשאי המבוטח להאריך את תקופת הביטוח למקרי נכות ומוות לתקופה כוללת של 24 חודש. עלות הסיכון יכולה להיות משולמת על ידי המבוטח במישרין או מתוך היתרה הצבורה שלו.

אפיקי השקעה

למבוטחי הקרן קיימת בחירה בין אפיקי השקעה שונים:

- א. אפיק ללא מניות
- ב. אפיק מניות (50%)
- ג. אפיק השקעה כללי
- ד. אפיק השקעה מפוקח הלכתית (כשר)

שכר קובע לפנסיית שאירים ולפנסיית נכות

תקנונה של הקרן מותאם למצבים של התקדמות בשכר או ירידה זמנית בו, ע"י מנגנון חישוב השכר הנקוב שמוגדר כממוצע 3 או 12 החודשים האחרונים מצד אחד; ומצד שני של אי התחשבות בחסר בחודשי ביטוח (למשל בשל חופשה ללא תשלום או בהחלפת מקום עבודה).

מנגנון איזון אקטוארי:

אחת לשנה עורכת הקרן מאזן אקטוארי אשר קובע עודף או גירעון אקטוארי למבוטח ועודף או גירעון אקטוארי נפרד לפנסיונר. הקרן מעדכנת את יתרות העמיתים, את הפנסיות ואת העתודות לפנסיונרים בהתאם לעודף או לגירעון האקטוארי.

מוטבים

אם במועד בו נפטר מבוטח אין לו שאירים כמוגדר בתקנון, תשולם היתרה הצבורה למוטבים שקבע המבוטח בטופס ההצטרפות שמלא או בהודעה מעדכנת ששלח לקרן. המבוטח רשאי לקבוע או לעדכן מוטבים במשרדי הקרן. במקרה שלא נקבעו מוטבים כאמור ואין שאירים בעת הפטירה תשולם היתרה הצבורה ליורשים על-פי צוואה ובאין צוואה, ליורשים על-פי דין.

נספח ה' – הערות האקטואר

א. התפתחות הקרן בשנה האחרונה

הקרן התחילה את פעילותה במהלך שנת 1995. שנת 2013 הייתה שנתה התשע עשרה של הקרן.

מספר העמיתים בקרן, פעילים ומוקפאים ופנסיונרים, לסוף שנת 2012 היה כ-542,000. בשנת 2013 הקרן הראתה גידול לעומת מספר העמיתים בתום השנה הקודמת בכ 78,000 עמיתים.

הונה הצבור של הקרן המאוחדת גדל במהלך שנת 2013 מ-17,261 ל-22,607 מיליוני שקלים.

ב. תקנון הקרן ובסיסי החישוב

כאמור לעיל, החישובים האקטואריים בדו"ח זה מבוססים על הנחות ולוחות גריעה כללים שנקבעו על ידי משרד האוצר. החישובים אינם מבוססים, בשלב זה, על לוחות גריעה מיוחדים הנגזרים מניסיון הקרן. הקרן ביצעה בחינה של ניסיונה באוקטובר 2010 בהתאם לדרישות חוזר 2007-3-6 ומסרה את הממצאים לאוצר. בעקבות ניתוחים אלו של כלל השוק, האוצר פירסם חוזר מעודכן (2013-3-1) שמסקף את מסקנות המחקר. עיקר השינוי היה לגבי אופן חישוב עלות הנכות (שילוב של הנחה של התאוששות מנכות) ושיעור תחלואה. בסה"כ עדכון זה יוצר ירידה משמעותית (מעל 50%) בעלות של פרמיית נכות. הערנו לאוצר שייתכן והתיקון הוא יותר מדי דרמטי ועלול להביא לגירעונות אקטואריים בגין תביעות נכות.

השנה הקרן ביצעה מחקר לגבי מקרי מוות שאירעו ולא דווחו על ידי יישום חוזר איתור חשבונות נפטרים. עלולות להיות לממצאים השלכות על מסקנות האוצר ביחס לקביעת שיעורי מוות לפעילים בחוזר 2013-3-1 שהתבסס על מחקר של קרנות שונות בגין ניסיון עד 2010 שלא כלל מידע עדכני של חשבונות נפטרים. לפי ההתרשמות נוכחית שיעורי התמותה שדווחו לאוצר במהלך הסקר היו בחסר משמעותי.

פרוט עיקרי תקנון הקרן כפי שהיה נכון לסוף שנת 2013 מובאים בנספח ד' לדו"ח האקטוארי. אין שינויים מהותיים בתוכנית הקרן השנה.

ג. מסד הנתונים

המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של כ- 620,848 עמיתים ונתונים כספיים בלבד לגבי כספים נוספים המהווים פחות מ-1% מיתרת הנכסים בקרן.

בהסכמים שהוצגו לפני לא מצאתי רכיבים שיש להם השפעה מהותית על הערכת המאזן האקטוארי.

ד. גורמים נוספים

הגורמים (הלא מהותיים) שלא נלקחו בחשבון לצורך עריכת המאזן כוללים:

1. גירעון מובנה בגין פרישה לזיקנה ועלויות הריסק עקב פערים בין עקום הריבית של כ-2.5% והנחת תמחור מקדמי ריסק ומקדמי פרישה של 4.0%. סוגיה זו יוצרת כל שנה גירעונות שמתחלקים בין כל העמיתים. במהלך 2013 נוצר גירעון של 11.1 מיליוני ₪ בגין כ-71 מיליוני ₪ של יתרות שהועברו לעתודה לפנסיונרים בגין פרישה לזקנה². בהנחה שהריביות נשארות ברמה הנוכחית והנושא של פערי הריבית לא מטופל מדובר כאן על גירעון מהותי שלא מקבל ביטוי בהצגת המאזן.
2. פנסיות לשאירים, מלבד פנסיות לאלמנות ויתומים עד גיל 21, (כגון, פנסיות להורים ולילדים מוגבלים).
3. תקרות פנסיה לנכות ושאירים.
4. שיעורי הנכות והתמותה הרלוונטיים לקרן הם פונקציה לא רק של הגיל אלא גם של גורמים אחרים, כמו הותק בקרן. בחישובים האקטואריים הובא בחשבון הגיל בלבד. כמוכן אין התחשבות בתקופת האכשרה של חמש שנים.
5. גורמים נוספים אחרים כגון, קיזוז קצבאות ותשלומים ממקורות אחרים (כמו ביטוח לאומי לנפגעי עבודה) ותשלומים מוגדלים לנכים סיעודיים.

² הגירעון הזה כולל חלקית גירעון בגין כספים שנצברו לפני 2008 בגין עמיתים שהיו ביום 31/12/2007 בני 60. רכיב זה של הגירעון שמבוסס על כללי מעבר של חוזר 2007-3-6 ייעלם עם הזמן ופחות מהותי.

ה.

גירעון / עודף

הקרן חילקה במהלך השנה את העודף התשואתי כל חודש למבוטחים באופן של גידול היתרה הצבורה. בסוף השנה נערך מאזן אקטוארי שמחשב את העודף הדמוגרפי של כל הקבוצות המבוטחות (פנסיונרים ומבוטחים). עודף דמוגרפי זה נובע מגביית עלויות ריסקים מכל מבוטח שהייתה גבוהה מעלות התביעות שאירעו במהלך השנה. העודף הנצבר בגין מוות הוא כ-36.3 מיליון ₪ גרעון ובגין נכויות כ-50.6 מיליון ₪ עודף, כאשר 31.1 מיליון ₪ מקורם בפער תביעות וגבייה וכ-19.6 מיליון ₪ מחזרה מנכות (חלוקה זו לא כוללת את הגידול ב-IBNR שמוצג בנפרד).

מקורות נוספים שהשפיעו על העודף השנה הם :

נוצר עודף תשואתי בגין הפנסיונרים של כ-6.97 מיליון ₪.

חוזר 2013-3-1 נותן התייחסות מיוחדת לעמיתים שהגיעו לגיל 60 ביום 31/12/2007 ומזכה אותם בעת יציאה לפנסיה בשימוש של מקדמי פנסיה של התקנון הנוכחי (מקדמים ישנים בתקנון החדש) ביחס ליתרה הצבורה ליום 31/12/2007. משמעות הדבר שבגין מבוטחים אלו וכספים אלו קיים גירעון פוטנציאלי של כ-10.0% שימומש ויירשם בעת פרישתם לפנסיה³. ביום המאזן מדובר על 138 מיליון ₪ עבור כ-2,000 עמיתים זכאים. (פחות מ-1% של היתרה הצבורה שבכל זאת עלול ליצור גירעון של כ-14 מיליון ₪). מספר זה עלול להשתנות בעקבות שתי אי-וודאויות :

- הקטנת הגירעון הגלום: עמיתים יוכלו לפרוש למסלולים עם תקופת הבטחה או מותו או יעזבו את הקרן לפני יציאה לפנסיה
- הגדלת הגירעון: בעבר קיים סיכון בעקבות כללי ניוד חדשים, עלולים להצטרף לקרן מבוטחים חדשים עם זכות למקדמים ישנים. אמנם, בינתיים האוצר הוציא הבהרה שעמיתים שמניידים את נכסיהם מאבדים את זכויות המעבר ולא חושפים את הקרן המקבלת לגירעון נוסף בעקבות הצטרפותם.

בנוסף יש לציין שעלתה סוגיה לא פטורה לגבי עדכון התעריפים ומקדמים ליציאה לפנסיה, שלא די לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות אלא יש גם לתת את הדעת על החשיפה לשינוי בשערי הריבית. נכון לתאריך הדו"ח הנחת ריבית התמחור עבור הנכסים החופשיים נקבעה (חוזר 2004/9) בשיעור של 4.00%. בפועל ריבית שוק לטווח ארוך קרובה יותר ל-3.50% (לפני דמי ניהול, ראה נספח ז') ואילו בטווח הקצר נמוכה בהרבה. משמעות הדבר שהריסקים שנמכרים על בסיס התעריפים בתקנון הנוכחי הם זולים מדי ואלמלא סטיות דמוגרפיות היה מתגלה

³ חוזר 2007-3-6 מאפשר לקרן להחליט אם להכיר בגירעון גלום זה ביום מעבר לבסיס החדש או רק ביום פרישת העמית לפנסיה. הקרן בחרה לדחות את ההכרה בגירעון זה בעקבות אי-ודאות המצוינת בהמשך לגבי מימוש גירעון פוטנציאלי זה.

גירעון תשואתי על הריסקים שנמכרו במהלך השנה. הערה זו רלבנטית גם לעמיתים שפורשים לפנסיה. הנושא הוא מורכב ודורש התייחסות מצד האוצר ובוודאי שהנהלת הקרן צריכה לבחון את מנגנון עדכון המקדמים הנצרך כדי לשמור על תעריפים שהם מכילים להתחייבות שהקרן מקבלת על עצמה בעת רכישת הריסקים או פרישה לפנסיה (במיוחד הצטרפות של קבוצה גדולה של עמיתים שאמורים לפרוש לפנסיה במייד או בזמן קרוב).

1. קרן תשואה

- **IBNR**: במהלך 2013 בחנו את נושא קביעת ה-IBNR באופן מעמיק יותר כאשר נצבר יותר ויותר ניסיון. כמוכן, פורסם חוזר "נוהל איתור עמיתים מוטבים" (1-9-2012) שמאפשר ודורש בדיקה של חשבונות בקרן בגין עמיתים שנפטרו. התחייבות בגין תביעות שארים "רדומים" אלו הם גם כן סוג של IBNR.
- תביעות שאירעו וטרם דווחו בנושא נכות: מבוסס על ניסיון תביעות ושיטת משולשים חישבנו מספר תביעות צפויות שהוכפלו בגובה תביעה ממוצעת. חלק ה-IBNR שנובע מסעיף זה עומד על 26 מיליוני ₪.
- תביעות נכות שהן כרגע לא בתשלום וצפויות לחזור להיות תביעות בתשלום: עתודה בסיסית להתחייבות לנכים מבוססת על פנסיות נכות שהן בתשלום ביום המאזן. עקב סיבות טכניות יש מספר לא מבוטל של תביעות נכות שעוברות תקופה של אי-תשלום עד הסדרת כל המסמכים הנדרשים להמשך תשלום התביעות. בבדיקה על פי ניסיון הקרן נבחן שיעור החזרות כפונקציה של חודשים שעברו מאז תשלום האחרון. ביצענו הערכה על בסיס השיעורים האמורים ומספר התביעות שנמצאות ביום המאזן בהפסקה. כמו כן נלקח בחשבון שהמאזן כולל לא מעט תביעות שהיו רשומות כתביעות בתשלום בדצמבר אך בפועל כבר היו בהפסקה בינואר 2014. קיזזנו קבוצה זאת של תביעות (בניכוי חזרות צפויות) מה-IBNR.. חלק ה-IBNR שנובע מסעיף זה עומד על 20.6 מיליוני ₪.
- תביעות מוות: בעקבות חוזר איתור חשבונות נפטרים הקרן בחנה בגין כל החשבונות שבעליהן נפטרו כעמיתים פעילים ולא נרשמה עבורם תביעת שאירים. חלק מהמקרים אכן לא יהיו זכאים לפנסיית שאירים עקב תקופת אכשרה או שאין להם שאירים. אמנם להערכתנו חלקם זכאים לפנסיה או לתשלום של שווי הפנסיה לשאירים. הקרן החלה ליצור קשר עם משפחות הנפטרים ועם הזמן המצב לגבי חשבונות אלה יתבהר. בשלב זה נקבעה עתודה שמבוססת על גובה תביעה פוטנציאלית בגין תביעות אלו, כולל תשלומי פנסיה עד ליום ההערכה. נלקחו בחשבון שיעורי נישואין (לצורך ניטרול מקרים ללא זכאים). ייתכן שבסופו של דבר לא תהיה היענות לחלק מהפניות ולא תיווצר תביעת שאירים. בשלב זה אין אנו יכולים לדעת את היקף ההיענות. קיימים 506 מקרים פוטנציאלים. יש לציין

שכרגע משולמות כ-386 תביעות שאירים בלבד. כלומר יש כאן חוסר מהותי בניסיון תביעות ריסק של הקרן. חלק ה-IBNR שנובע מסעיף זה עומד על 77 מיליוני ₪

בסה"כ, בתוספת השפעה לא מהותית של וקטור ריביות בגין שנת 2013 נקבע ה-IBNR ל-125.1 מיליוני ₪ גידול ניכר של כ-66 מיליוני ₪ מאשתקד. על אף גידול זה הקרן בסה"כ מעט עודפית השנה עקב גביית פרמיית נכות עודפת בחלק הראשון של 2013 עד ליישום תעריפי ריסקים עדכניים החל מיולי 2013 ועקב ניסיון תביעות טוב לגבי תביעות מוות מדווחים.

לסיכום, ה-IBNR בגין נכות גדל מכ-43 מש"ח לכ-46.6 מיליוני ש"ח – גידול לא מהותי שנובע בחלקו משינוי בשיטת החישוב. ה-IBNR בגין מוות גדל מכ-16 מיליוני ₪ לכ-77 מיליוני ₪ בעיקר בגין שינוי השיטה.

נספח ו' - הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה הראל ליום 31/12/2013.

החל מסוף שנת 2004 אני יועץ של הקרן, אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת. אינני עובד החברה המנהלת של הקרן ואינני עובד של ארגון או קופת גמל אחרת שיש לה זיקה לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
והכל כתוקפם ביום המאזן.
3.
 - א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.
 - ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני שנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2013, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

פ.י. וי. אי. אקטואריה בע"מ

שם החברה
בה עובד האקטואר

דוד אנגלמאייר

שם האקטואר

תאריך

נספח ז' – תזרים מזומנים
זכאים קיימים לפנסיה - 31/12/2013

תום תקופה: 12/2018 5.05%
 4.86%

ריבית: ערך עד 2004
 ערך מ-2004

31/12/13
 70%
 0.019%
 21

יום השיעור
 אחוז ערדים
 עודף לחלוקה
 גיל יתום

| שנה קלנדרית | תשלומי פנסיה | הכנסות מריבית | | | | הנחות תשואה השקעות חופשיות | אג"ח 'ערד' שנקשו השקעות | | | | סה"כ | |
|-------------|--------------|---------------|-------|-------|--------|----------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|------|--|
| | | אחרות | אחרות | אחרות | אחרות | | אחרות | אחרות | אחרות | אחרות | | |
| 2013 | | | | | | | | | | | | |
| 2014 | 1,526.9 | | | | -0.86% | 823.7 | (42.8) | 0.0 | 866.4 | | | |
| 2015 | 1,637.9 | | | | -0.48% | 780.2 | (57.2) | 0.0 | 837.5 | | | |
| 2016 | 1,618.1 | | | | -0.57% | 801.4 | (6.8) | 0.0 | 808.2 | | | |
| 2017 | 1,596.8 | | | | 0.66% | 849.2 | 68.0 | 0.0 | 781.2 | | | |
| 2018 | 1,574.1 | | | | 1.59% | 880.0 | 126.0 | 59.8 | 694.2 | | | |
| 2019 | 1,547.8 | | | | 2.43% | 863.8 | 158.1 | 705.6 | 0.0 | | | |
| 2020 | 1,514.0 | | | | 2.66% | 850.1 | 166.8 | 683.3 | 0.0 | | | |
| 2021 | 1,480.4 | | | | 2.89% | 836.5 | 174.9 | 661.6 | 0.0 | | | |
| 2022 | 1,439.3 | | | | 3.11% | 822.6 | 182.1 | 640.5 | 0.0 | | | |
| 2023 | 1,367.3 | | | | 3.35% | 810.5 | 189.2 | 621.3 | 0.0 | | | |
| 2024 | 1,338.3 | | | | 3.53% | 789.6 | 186.6 | 602.9 | 0.0 | | | |
| 2025 | 1,292.7 | | | | 3.42% | 760.3 | 175.2 | 585.1 | 0.0 | | | |
| 2026 | 1,267.6 | | | | 3.31% | 731.6 | 164.3 | 567.4 | 0.0 | | | |
| 2027 | 1,242.8 | | | | 3.19% | 703.2 | 153.6 | 549.6 | 0.0 | | | |
| 2028 | 1,218.5 | | | | 3.08% | 675.0 | 143.4 | 531.6 | 0.0 | | | |
| 2029 | 1,194.7 | | | | 2.98% | 648.9 | 135.4 | 513.5 | 0.0 | | | |
| 2030 | 1,171.4 | | | | 2.95% | 624.8 | 129.3 | 495.4 | 0.0 | | | |
| 2031 | 1,148.4 | | | | 2.92% | 600.8 | 123.5 | 477.3 | 0.0 | | | |
| 2032 | 1,125.7 | | | | 2.89% | 576.7 | 117.6 | 459.1 | 0.0 | | | |
| 2033 | 1,102.9 | | | | 2.86% | 552.8 | 111.9 | 440.9 | 0.0 | | | |
| 2034 | 1,080.1 | | | | 2.84% | 529.8 | 107.2 | 422.6 | 0.0 | | | |
| 2035 | 1,057.0 | | | | 2.87% | 507.9 | 103.6 | 404.4 | 0.0 | | | |
| 2036 | 1,033.4 | | | | 2.89% | 485.9 | 99.7 | 386.2 | 0.0 | | | |
| 2037 | 1,009.2 | | | | 2.92% | 463.9 | 95.8 | 368.1 | 0.0 | | | |
| 2038 | 984.2 | | | | 2.95% | 442.0 | 92.0 | 350.0 | 0.0 | | | |
| 2039 | 958.0 | | | | 2.97% | 419.8 | 87.7 | 332.1 | 0.0 | | | |
| 2040 | 930.6 | | | | 2.97% | 397.3 | 83.0 | 314.3 | 0.0 | | | |
| 2041 | 901.8 | | | | 2.97% | 375.1 | 78.3 | 296.8 | 0.0 | | | |
| 2042 | 871.7 | | | | 2.97% | 353.2 | 73.8 | 279.4 | 0.0 | | | |
| 2043 | 840.3 | | | | 2.97% | 331.7 | 69.3 | 262.4 | 0.0 | | | |
| 2044 | 807.7 | | | | 2.97% | 310.6 | 64.9 | 245.8 | 0.0 | | | |
| 2045 | 774.1 | | | | 2.97% | 290.1 | 60.6 | 229.5 | 0.0 | | | |
| 2046 | 739.8 | | | | 2.97% | 270.1 | 56.4 | 213.7 | 0.0 | | | |
| 2047 | 705.2 | | | | 2.97% | 250.8 | 52.4 | 198.4 | 0.0 | | | |
| 2048 | 670.4 | | | | 2.97% | 232.1 | 48.5 | 183.6 | 0.0 | | | |
| 2049 | 635.7 | | | | 2.97% | 214.1 | 44.7 | 169.4 | 0.0 | | | |
| 2050 | 601.4 | | | | 2.97% | 196.8 | 41.1 | 155.7 | 0.0 | | | |
| 2051 | 567.7 | | | | 2.97% | 180.2 | 37.6 | 142.6 | 0.0 | | | |
| 2052 | 534.7 | | | | 2.97% | 164.3 | 34.3 | 130.0 | 0.0 | | | |
| 2053 | 502.5 | | | | 2.97% | 149.2 | 31.2 | 118.0 | 0.0 | | | |
| 2054 | 471.1 | | | | 2.97% | 134.8 | 28.1 | 106.6 | 0.0 | | | |
| 2055 | 440.5 | | | | 2.97% | 121.1 | 25.3 | 95.8 | 0.0 | | | |
| 2056 | 410.4 | | | | 2.97% | 108.1 | 22.6 | 85.5 | 0.0 | | | |
| 2057 | 380.8 | | | | 2.97% | 95.8 | 20.0 | 75.8 | 0.0 | | | |
| 2058 | 351.4 | | | | 2.97% | 84.2 | 17.6 | 66.6 | 0.0 | | | |
| 2059 | 322.3 | | | | 2.97% | 73.4 | 15.3 | 58.1 | 0.0 | | | |
| 2060 | 293.4 | | | | 2.97% | 63.4 | 13.2 | 50.2 | 0.0 | | | |

| סה"כ | השקעות | | | | הנחות תשואה השקעות חופשיות | הכנסות מריבית | | | | תשלומי פנסיה | שנה קלנדרית |
|---------|--------|---|-------|-------|-------------------------------------|---------------|-------|-------|---------|-----------------|----------------|
| | אחרות | אג"ח 'ערד' במונחים שקליים עד 2004 אחרות | אחרות | אחרות | | סה"כ | אחרות | אחרות | עד 2004 | | |
| 1,198.9 | 359.7 | 839.2 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 54.2 | 11.3 | 42.9 | 0.0 | 264.7 | 2061 |
| 1,008.3 | 302.5 | 705.8 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 45.9 | 9.6 | 36.3 | 0.0 | 236.5 | 2062 |
| 837.7 | 251.3 | 586.4 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 38.3 | 8.0 | 30.3 | 0.0 | 208.9 | 2063 |
| 687.1 | 206.1 | 480.9 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 31.6 | 6.6 | 25.0 | 0.0 | 182.3 | 2064 |
| 555.9 | 166.8 | 389.1 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 25.8 | 5.4 | 20.4 | 0.0 | 156.9 | 2065 |
| 443.6 | 133.1 | 310.5 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 20.7 | 4.3 | 16.4 | 0.0 | 133.0 | 2066 |
| 348.9 | 104.7 | 244.2 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 16.4 | 3.4 | 13.0 | 0.0 | 111.1 | 2067 |
| 270.4 | 81.1 | 189.3 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 12.8 | 2.7 | 10.1 | 0.0 | 91.3 | 2068 |
| 206.4 | 61.9 | 144.5 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 9.8 | 2.1 | 7.8 | 0.0 | 73.8 | 2069 |
| 155.1 | 46.5 | 108.6 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 7.4 | 1.6 | 5.9 | 0.0 | 58.8 | 2070 |
| 114.7 | 34.4 | 80.3 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 5.6 | 1.2 | 4.4 | 0.0 | 46.0 | 2071 |
| 83.6 | 25.1 | 58.5 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 4.1 | 0.9 | 3.2 | 0.0 | 35.2 | 2072 |
| 59.9 | 18.0 | 41.9 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 2.9 | 0.6 | 2.3 | 0.0 | 26.6 | 2073 |
| 42.3 | 12.7 | 29.6 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 2.1 | 0.4 | 1.7 | 0.0 | 19.7 | 2074 |
| 29.4 | 8.8 | 20.6 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 1.5 | 0.3 | 1.2 | 0.0 | 14.4 | 2075 |
| 20.0 | 6.0 | 14.0 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 1.0 | 0.2 | 0.8 | 0.0 | 10.3 | 2076 |
| 13.4 | 4.0 | 9.4 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.7 | 0.1 | 0.5 | 0.0 | 7.3 | 2077 |
| 8.8 | 2.7 | 6.2 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.5 | 0.1 | 0.4 | 0.0 | 5.0 | 2078 |
| 5.8 | 1.7 | 4.0 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 3.4 | 2079 |
| 3.7 | 1.1 | 2.6 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 2.2 | 2080 |
| 2.4 | 0.7 | 1.7 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 1.5 | 2081 |
| 1.5 | 0.4 | 1.0 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 1.0 | 2082 |
| 0.9 | 0.3 | 0.7 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.6 | 2083 |
| 0.6 | 0.2 | 0.4 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 2084 |
| 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 2085 |
| 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 2086 |
| 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 2087 |
| 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 2088 |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2089 |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2090 |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2091 |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2092 |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 70.0% | 2.97% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2093 |

זכאים חדשים לפנסיה - 31/12/2013

4.86%
0.50%

ריבית: ערד
דמי ניהול

31/12/13
30%
0.019%
21

יום השיערוך
אחוז ערדים
עודף לחלוקה
גיל יתום

| סה"כ | השקעות | | אג"ח 'ערד' | | תשואה השקעות חופשיות (אחרי ד"ג) | הכנסות מריבית | | | | תשלומי פנסיה | שנה קלנדרית |
|-----------|-----------|-----------|----------------|---------|--|------------------|-----------|---------|---------|-----------------|----------------|
| | אחרות | השקעות | במונחים שקליים | באחוזים | | אג"ח 'ערד' שרכשו | השקעות | אחרות | עד 2004 | | |
| 682,123.0 | 477,486.1 | 204,636.9 | 0.0 | 30.0% | | | | | | | 2013 |
| 643,639.7 | 450,547.8 | 193,091.9 | 0.0 | 30.0% | -1.36% | 3,512.7 | (4,980.3) | 8,493.0 | 0.0 | 41,996.1 | 2014 |
| 602,821.8 | 421,975.3 | 180,846.6 | 0.0 | 30.0% | -0.98% | 2,354.8 | (5,614.1) | 7,968.9 | 0.0 | 43,172.6 | 2015 |
| 566,327.8 | 396,429.5 | 169,898.3 | 0.0 | 30.0% | -1.07% | 5,018.3 | (2,448.1) | 7,466.4 | 0.0 | 41,512.4 | 2016 |
| 535,048.0 | 374,533.6 | 160,514.4 | 0.0 | 30.0% | 0.16% | 8,968.4 | 1,936.0 | 7,032.4 | 0.0 | 40,248.2 | 2017 |
| 507,959.4 | 355,571.6 | 152,387.8 | 0.0 | 30.0% | 1.09% | 11,834.7 | 5,177.1 | 6,657.6 | 0.0 | 38,923.3 | 2018 |
| 483,386.4 | 338,370.5 | 145,015.9 | 0.0 | 30.0% | 1.93% | 13,223.7 | 6,895.1 | 6,328.6 | 0.0 | 37,796.7 | 2019 |
| 460,130.8 | 322,091.6 | 138,039.2 | 0.0 | 30.0% | 2.16% | 13,319.4 | 7,296.7 | 6,022.7 | 0.0 | 36,575.0 | 2020 |
| 438,009.1 | 306,606.4 | 131,402.7 | 0.0 | 30.0% | 2.39% | 13,379.3 | 7,647.1 | 5,732.2 | 0.0 | 35,501.0 | 2021 |
| 417,110.8 | 291,977.6 | 125,133.2 | 0.0 | 30.0% | 2.61% | 13,402.1 | 7,945.1 | 5,457.1 | 0.0 | 34,300.4 | 2022 |
| 397,539.2 | 278,277.4 | 119,261.8 | 0.0 | 30.0% | 2.85% | 13,404.5 | 8,206.4 | 5,198.1 | 0.0 | 32,976.1 | 2023 |
| 378,954.0 | 265,267.8 | 113,686.2 | 0.0 | 30.0% | 3.03% | 12,930.3 | 7,975.1 | 4,955.2 | 0.0 | 31,515.5 | 2024 |
| 360,750.4 | 252,525.2 | 108,225.1 | 0.0 | 30.0% | 2.92% | 12,028.0 | 7,307.2 | 4,720.8 | 0.0 | 30,231.6 | 2025 |
| 342,663.6 | 239,864.5 | 102,799.1 | 0.0 | 30.0% | 2.81% | 11,166.8 | 6,677.7 | 4,489.2 | 0.0 | 29,253.6 | 2026 |
| 324,726.7 | 227,308.7 | 97,418.0 | 0.0 | 30.0% | 2.69% | 10,337.7 | 6,078.7 | 4,259.0 | 0.0 | 28,274.6 | 2027 |
| 307,136.8 | 214,995.7 | 92,141.0 | 0.0 | 30.0% | 2.58% | 9,545.1 | 5,513.0 | 4,032.1 | 0.0 | 27,135.1 | 2028 |
| 289,861.9 | 202,903.3 | 86,958.6 | 0.0 | 30.0% | 2.48% | 8,874.8 | 5,065.5 | 3,809.2 | 0.0 | 26,149.6 | 2029 |
| 273,057.3 | 191,140.1 | 81,917.2 | 0.0 | 30.0% | 2.45% | 8,312.2 | 4,720.7 | 3,591.5 | 0.0 | 25,116.9 | 2030 |
| 256,788.5 | 179,751.9 | 77,036.5 | 0.0 | 30.0% | 2.42% | 7,776.1 | 4,396.0 | 3,380.2 | 0.0 | 24,044.9 | 2031 |
| 241,216.1 | 168,851.3 | 72,364.8 | 0.0 | 30.0% | 2.39% | 7,258.8 | 4,082.1 | 3,176.8 | 0.0 | 22,831.2 | 2032 |
| 226,280.3 | 158,396.2 | 67,884.1 | 0.0 | 30.0% | 2.36% | 6,771.2 | 3,789.1 | 2,982.1 | 0.0 | 21,707.0 | 2033 |
| 212,003.6 | 148,402.5 | 63,601.1 | 0.0 | 30.0% | 2.34% | 6,344.3 | 3,548.7 | 2,795.6 | 0.0 | 20,621.0 | 2034 |
| 198,371.2 | 138,859.9 | 59,511.4 | 0.0 | 30.0% | 2.37% | 5,978.1 | 3,360.9 | 2,617.3 | 0.0 | 19,610.5 | 2035 |
| 185,395.1 | 129,776.6 | 55,618.5 | 0.0 | 30.0% | 2.39% | 5,619.7 | 3,172.3 | 2,447.4 | 0.0 | 18,595.8 | 2036 |
| 173,088.2 | 121,161.7 | 51,926.5 | 0.0 | 30.0% | 2.42% | 5,281.7 | 2,995.8 | 2,285.9 | 0.0 | 17,588.6 | 2037 |
| 161,511.9 | 113,058.3 | 48,453.6 | 0.0 | 30.0% | 2.45% | 4,960.2 | 2,826.8 | 2,133.4 | 0.0 | 16,536.6 | 2038 |
| 150,755.8 | 105,529.1 | 45,226.8 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 4,643.0 | 2,652.0 | 1,991.0 | 0.0 | 15,399.1 | 2039 |
| 140,738.5 | 98,516.9 | 42,221.5 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 4,334.2 | 2,475.6 | 1,858.6 | 0.0 | 14,351.6 | 2040 |
| 131,406.4 | 91,984.5 | 39,421.9 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 4,046.6 | 2,311.4 | 1,735.2 | 0.0 | 13,378.7 | 2041 |
| 122,638.4 | 85,846.9 | 36,791.5 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 3,777.5 | 2,157.7 | 1,619.8 | 0.0 | 12,545.5 | 2042 |
| 114,493.5 | 80,145.4 | 34,348.0 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 3,525.8 | 2,013.9 | 1,511.9 | 0.0 | 11,670.8 | 2043 |
| 106,929.3 | 74,850.5 | 32,078.8 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 3,292.4 | 1,880.6 | 1,411.8 | 0.0 | 10,856.5 | 2044 |
| 99,867.3 | 69,907.1 | 29,960.2 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 3,074.9 | 1,756.3 | 1,318.6 | 0.0 | 10,136.9 | 2045 |
| 93,276.5 | 65,293.5 | 27,982.9 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 2,872.0 | 1,640.5 | 1,231.6 | 0.0 | 9,462.9 | 2046 |
| 87,099.8 | 60,969.9 | 26,130.0 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 2,682.2 | 1,532.0 | 1,150.2 | 0.0 | 8,858.8 | 2047 |
| 81,273.4 | 56,891.4 | 24,382.0 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 2,503.6 | 1,430.0 | 1,073.6 | 0.0 | 8,330.1 | 2048 |
| 75,766.2 | 53,036.4 | 22,729.9 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 2,335.1 | 1,333.8 | 1,001.3 | 0.0 | 7,842.3 | 2049 |
| 70,530.6 | 49,371.4 | 21,159.2 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 2,175.2 | 1,242.5 | 932.8 | 0.0 | 7,410.9 | 2050 |
| 65,546.6 | 45,882.6 | 19,664.0 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 2,023.1 | 1,155.6 | 867.6 | 0.0 | 7,007.2 | 2051 |
| 60,808.9 | 42,566.3 | 18,242.7 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 1,878.5 | 1,073.0 | 805.5 | 0.0 | 6,616.1 | 2052 |
| 56,295.6 | 39,406.9 | 16,888.7 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 1,740.8 | 994.3 | 746.5 | 0.0 | 6,254.1 | 2053 |
| 51,981.1 | 36,386.8 | 15,594.3 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 1,609.4 | 919.3 | 690.1 | 0.0 | 5,923.9 | 2054 |
| 47,853.4 | 33,497.4 | 14,356.0 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 1,483.7 | 847.5 | 636.2 | 0.0 | 5,611.4 | 2055 |
| 43,903.1 | 30,732.2 | 13,170.9 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 1,363.4 | 778.8 | 584.7 | 0.0 | 5,313.8 | 2056 |
| 40,127.5 | 28,089.3 | 12,038.3 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 1,248.4 | 713.1 | 535.3 | 0.0 | 5,024.0 | 2057 |
| 36,526.3 | 25,568.4 | 10,957.9 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 1,138.6 | 650.3 | 488.2 | 0.0 | 4,739.9 | 2058 |
| 33,100.6 | 23,170.4 | 9,930.2 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 1,034.0 | 590.6 | 443.4 | 0.0 | 4,459.7 | 2059 |
| 29,853.2 | 20,897.2 | 8,956.0 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 934.6 | 533.9 | 400.8 | 0.0 | 4,182.0 | 2060 |

| סה"כ | השקעות אחרות | אג"ח 'ערד' במונחים שקליים | | | תשואה השקעות חופשיות (אחרי ד"נ) | הכנסות מריבית אג"ח 'ערד' שנרכש השקעות | | | | תשלומי פנסיה | שנה קלנדרית |
|----------|--------------|---------------------------|---------|--------------|---------------------------------|---------------------------------------|-------|-------|---------|--------------|-------------|
| | | אחרות | עד 2004 | באחזים מסה"כ | | סה"כ | אחרות | אחרות | עד 2004 | | |
| 26,789.2 | 18,752.5 | 8,036.8 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 840.7 | 480.2 | 360.5 | 0.0 | 3,904.7 | 2061 |
| 23,911.3 | 16,737.9 | 7,173.4 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 752.3 | 429.7 | 322.6 | 0.0 | 3,630.2 | 2062 |
| 21,221.9 | 14,855.3 | 6,366.6 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 669.5 | 382.4 | 287.1 | 0.0 | 3,358.9 | 2063 |
| 18,723.1 | 13,106.2 | 5,616.9 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 592.3 | 338.3 | 254.0 | 0.0 | 3,091.1 | 2064 |
| 16,416.0 | 11,491.2 | 4,924.8 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 520.9 | 297.5 | 223.3 | 0.0 | 2,828.0 | 2065 |
| 14,299.9 | 10,009.9 | 4,290.0 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 455.1 | 260.0 | 195.2 | 0.0 | 2,571.2 | 2066 |
| 12,372.5 | 8,660.7 | 3,711.7 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 395.0 | 225.6 | 169.4 | 0.0 | 2,322.5 | 2067 |
| 10,629.5 | 7,440.7 | 3,188.9 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 340.5 | 194.5 | 146.0 | 0.0 | 2,083.4 | 2068 |
| 9,065.0 | 6,345.5 | 2,719.5 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 291.4 | 166.5 | 125.0 | 0.0 | 1,856.0 | 2069 |
| 7,670.9 | 5,369.6 | 2,301.3 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 247.5 | 141.4 | 106.1 | 0.0 | 1,641.6 | 2070 |
| 6,438.7 | 4,507.1 | 1,931.6 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 208.6 | 119.1 | 89.4 | 0.0 | 1,440.8 | 2071 |
| 5,358.3 | 3,750.8 | 1,607.5 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 174.3 | 99.5 | 74.7 | 0.0 | 1,254.7 | 2072 |
| 4,418.9 | 3,093.2 | 1,325.7 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 144.4 | 82.5 | 61.9 | 0.0 | 1,083.7 | 2073 |
| 3,609.4 | 2,526.6 | 1,082.8 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 118.5 | 67.7 | 50.8 | 0.0 | 928.0 | 2074 |
| 2,918.6 | 2,043.0 | 875.6 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 96.2 | 55.0 | 41.3 | 0.0 | 787.1 | 2075 |
| 2,334.9 | 1,634.4 | 700.5 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 77.4 | 44.2 | 33.2 | 0.0 | 661.1 | 2076 |
| 1,847.2 | 1,293.0 | 554.2 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 61.6 | 35.2 | 26.4 | 0.0 | 549.2 | 2077 |
| 1,444.5 | 1,011.2 | 433.4 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 48.4 | 27.7 | 20.8 | 0.0 | 451.1 | 2078 |
| 1,116.0 | 781.2 | 334.8 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 37.6 | 21.5 | 16.1 | 0.0 | 366.1 | 2079 |
| 851.2 | 595.8 | 255.4 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 28.9 | 16.5 | 12.4 | 0.0 | 293.7 | 2080 |
| 640.6 | 448.4 | 192.2 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 21.9 | 12.5 | 9.4 | 0.0 | 232.5 | 2081 |
| 475.4 | 332.8 | 142.6 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 16.3 | 9.3 | 7.0 | 0.0 | 181.5 | 2082 |
| 347.6 | 243.3 | 104.3 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 12.0 | 6.9 | 5.2 | 0.0 | 139.8 | 2083 |
| 250.2 | 175.2 | 75.1 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 8.7 | 5.0 | 3.7 | 0.0 | 106.1 | 2084 |
| 177.0 | 123.9 | 53.1 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 6.2 | 3.6 | 2.7 | 0.0 | 79.4 | 2085 |
| 122.7 | 85.9 | 36.8 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 4.4 | 2.5 | 1.9 | 0.0 | 58.7 | 2086 |
| 83.1 | 58.1 | 24.9 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 3.0 | 1.7 | 1.3 | 0.0 | 42.7 | 2087 |
| 54.5 | 38.2 | 16.4 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 2.0 | 1.1 | 0.9 | 0.0 | 30.5 | 2088 |
| 34.4 | 24.1 | 10.3 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 1.3 | 0.7 | 0.6 | 0.0 | 21.4 | 2089 |
| 20.4 | 14.3 | 6.1 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 0.8 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | 14.8 | 2090 |
| 10.8 | 7.5 | 3.2 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.0 | 10.0 | 2091 |
| 4.3 | 3.0 | 1.3 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 6.7 | 2092 |
| 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 30.0% | 2.47% | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4.3 | 2093 |

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית
סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר, 2013

1. מאפיינים של קרן הפנסיה

א. תיאור כללי של קרן הפנסיה והחברה המנהלת

הראל פנסיה כללית (להלן: "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית, המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הינה קופת גמל משלמת לקצבה שאיננה זכאית לרכוש אגרות חוב מיועדות.

שמה הקודם של הקרן היה "נתיבות תשואות למנהלים". ביום 1.1.2006 מוזגה לתוך הקרן "עתידיית מנהלים", קרן פנסיה חדשה כללית, שנוהלה עד אז בידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ, לאחר רכישתה על ידי קבוצת הראל. ביום 1.1.2010 מוזגה לקרן "גילעד משלימה", אף היא קרן חדשה כללית, שנוהלה עד אז על ידי "גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ" אשר נרכשה על ידי קבוצת הראל.

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי הראל חברה לביטוח בע"מ, מקבוצת הראל ביטוח הנשלטת על ידי הראל השקעות בביטוח ושרותים פיננסיים בע"מ, חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. תחום פעילותה של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה.

ב. מועד הקמת קרן הפנסיה : 2002

ג. סוג קרן הפנסיה : קופת גמל משלמת לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל, אשר אינה קופת ביטוח. מספר אישור מס הכנסה : 662

ד. בהתאם להוראות הדין רשאית החברה לגבות בשנת 2012 דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מיתרת הנכסים בחשבון העמית בקרן הפנסיה. החל משנת 2013 הופחת השיעור הנ"ל ל- 1.1% לשנה ולשיעור של 1.05% לשנה החל משנת 2014. החל משנת 2013 רשאית החברה לגבות גם דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 4% מתוך התשלומים המועברים בשל מבוטחים בקרן.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

א. שינוי במספר העמיתים/המבוטחים

| מספר חשבונות העמיתים | | | |
|----------------------|------------|--------------|--------------|
| לסוף השנה | נסגרו השנה | נפתחו השנה | לתחילת השנה |
| 14,411 | 33 | 5,191 | 9,253 |
| 670 | 1 | 67 | 604 |
| <u>15,081</u> | <u>34</u> | <u>5,258</u> | <u>9,857</u> |
| 989 | 107 | 454 | 642 |

סוג העמיתים:

שכירים

עצמאיים

סה"כ

מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2013

2,745

12,336

148

16

-

46

מספר מבוטחים פעילים

מספר מבוטחים לא פעילים

זקנה

שאירים

נכות

מספר מקבלי פנסיה

גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

מספר עמיתים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|---------------------|---------|---------|---------|
| 4% - 3% | 3% - 2% | 2% - 1% | 1% - 0% |
| 292 | 11 | 108 | 1,750 |
| 49 | 5 | 4 | 1,387 |
| 18 | 3 | 2 | 1,045 |
| 4,532 | 18 | 14 | 5,834 |

0.25% - 0%

0.5% - 0.25%

0.75% - 0.5%

1.1% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|---------------------|---------|---------|---------|
| 4% - 3% | 3% - 2% | 2% - 1% | 1% - 0% |
| 2,738 | 68 | 1,161 | 15,761 |
| 2,356 | 35 | 67 | 50,845 |
| 1,144 | 113 | 3 | 48,642 |
| 57,142 | 296 | 372 | 101,151 |

0.25% - 0%

0.5% - 0.25%

0.75% - 0.5%

1.1% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

ליום 31 בדצמבר 2013

| | |
|--------|---|
| 0.36 | שיעור דמי ניהול מצבירה הממוצעים עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 0.00 | שיעור דמי ניהול מהפקדות הממוצעים עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 66,621 | סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח) |
| 2,326 | מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים |

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה:

מבוטחים

| מקסימום | מינמום | שיעור חשיפה | | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
|---------|--------|-------------|-----------|--|--|
| | | צפוי ל-2013 | טווח סטיה | | |
| 40% | 28% | 34% | 6% -/+ | מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 40% | 28% | 34% | 6% -/+ | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר) ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר (ול"ס) |
| 17% | 5% | 11% | 6% -/+ | BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר) ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 17% | 7% | 12% | 5% -/+ | מדד אג"ח ממשלתי כללי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 8% | 0% | 3% | 5% -/+ | | נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן |
| 8% | 0% | 3% | 5% -/+ | | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 8% | 0% | 3% | 5% -/+ | | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| | | 100% | | | סה"כ |
| 21% | 9% | 15% | 6% -/+ | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה (המשך):

פנסיונרים

| מקסימום | מינמום | שיעור חשיפה | | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
|---------|--------|-------------|-------|--|---|
| | | צפוי ל-2013 | טווח | | |
| | | באחוזים | סטיה | | |
| 6% | 0% | 0% | 6%-/+ | מדד ת"א 100 - MSCI , 40% מדד AC - 60% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 26% | 14% | 20% | 6%-/+ | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 6% | 0% | 0% | 6%-/+ | BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 81% | 71% | 76% | 5%-/+ | מדד אג"ח ממשלתי כללי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 6% | 0% | 1% | 5%-/+ | | נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן |
| 5% | 0% | 0% | 5%-/+ | | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 8% | 0% | 3% | 5%-/+ | | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| | | 100% | | | סה"כ |
| 6% | 0% | 0% | 6%-/+ | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

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

| נושא | תיאור פעולות החברה |
|--|---|
| השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד | מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2013 בשיעור נמוך במעט ממרכז היעד של בנק ישראל, וזאת למרות עלייה משמעותית בסעיף הדיור. התחזקות השקל (והשפעתה על הייבוא), וירידת מחירים יחסית בתחום החינוך והתקשורת מיתנו את המדד הכללי. חטיבת ההשקעות שמרה על מרכיב צמוד מדד משמעותי, בעיקר באמצעות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות ועסקאות אשראי צמודי מדד. |
| שער החליפין של השקל | השקל התחזק בשנת 2013 מול רוב המטבעות העיקריים, וזאת למרות התערבות בנק ישראל ומשרד האוצר במסחר במט"ח. במהלך השנה הקטינה החברה את חשיפת המט"ח בתיק, מתוך הערכה שהלחצים להמשך התחזקות של השקל יימשכו בשל ההשפעות הישירות והעקיפות של הגידול בשימוש בגז טבעי ממאגר "תמר". |
| התפתחות שעורי ריבית | בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך השנה מ- 1.75% ל- 1.00%, בשלוש הפחתות של 0.25%. הפחתות הריבית באו על רקע המשך המדיניות המוניטרית המרחיבה של הבנקים המרכזיים הגדולים, חולשה בנתוני הייצוא מישראל, וציפיות אינפלציוניות נמוכות. עקום התשואות הממשלתי ירד במהלך השנה, בעיקר בחלקו הקצר והבינוני, כאשר החלק הארוך של העקום הושפע חלקית מעלית התשואות על אג"ח ממשלת ארה"ב ל- 10 שנים לרמה של כ- 3%. במהלך השנה שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי בארץ ובאג"ח בחו"ל, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני. |
| ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו | הגירעון התקציבי בשנת 2013 היה נמוך מהתחזית של משרד האוצר בתחילת השנה, הן בשל גידול בהכנסות ממסים והן בשל ריסון בהוצאות. בשנת 2014 הגירעון צפוי לגדול, לנוכח התחזית לגידול בהוצאות הממשלה. מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה. |
| שוק המניות | שווקי המניות בעולם עלו בשיעור חד, בהובלת שוק המניות בארה"ב וביפן, ומנגד שווקי המניות בשווקים המתעוררים ירדו במהלך השנה. העליה בשווקי המניות נבעה בעיקר מריביות נמוכות ברוב המדינות המפותחות, ציפיות לצמיחה משופרת בשנת 2014 בשווקים המפותחים, ונזילות גבוהה כתוצאה מהזרמות הכספים ע"י הבנקים המרכזיים הגדולים לשווקים הפיננסיים. שוק המניות בישראל הצטרף למגמת העליות במחצית השנייה של השנה, בעיקר על רקע ירידה בחשש הביטחוני, ושיפור בנתונים הכלכליים בישראל. לנוכח התמחור הנוח (באופן יחסי לאפיקים האחרים) של שווקי המניות שמרה החברה על החשיפות ברמה גבוהה מעט לעומת היעדים שנקבעו לשנת 2013, תוך הגדלת מרכיב החשיפה למניות בחו"ל לכ- 60% מסך החשיפה למניות. |

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

| תיאור פעולות החברה | נושא |
|---|---|
| <p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות המשיכו לרדת גם בשנת 2013, בהשפעת הריביות הנמוכות, יצירות בקרנות הנאמנות האג"חיות, וסביבה כלכלית חיובית. חטיבת ההשקעות המשיכה לרכוש אגרות חוב קונצרניות, ולתת אשראי לחברות, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, ותחת מגבלות החשיפה למנפיק, לקבוצת לווים ולקבוצות דירוג אשר אושרו בדירקטוריון החברה. עם זאת, לנוכח ירידת המרווחים והתשואות צומצמה החשיפה באופן הדרגתי במהלך השנה (כשיעור מהנכסים), בעיקר בחלק הסחיר של האג"ח הקונצרני.</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 ידינו 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 השנה, לנוכח התשואות הנמוכות בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני, המשיכה חטיבת ההשקעות במאמצים למציאת השקעות ישירות בנדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה.</p> | <p>השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות</p> |
| <p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות המשיכו לרדת גם בשנת 2013, בהשפעת הריביות הנמוכות, יצירות בקרנות הנאמנות האג"חיות, וסביבה כלכלית חיובית. חטיבת ההשקעות המשיכה לרכוש אגרות חוב קונצרניות, ולתת אשראי לחברות, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, ותחת מגבלות החשיפה למנפיק, לקבוצת לווים ולקבוצות דירוג אשר אושרו בדירקטוריון החברה. עם זאת, לנוכח ירידת המרווחים והתשואות צומצמה החשיפה באופן הדרגתי במהלך השנה (כשיעור מהנכסים), בעיקר בחלק הסחיר של האג"ח הקונצרני.</p> | <p>אג"ח קונצרני ומוצרי חוב</p> |

ג. השוואה של תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס

מסלולים שאינם מתמחים

מבוטחים

| תשואה משוקללת באחוזים | תשואת מדד הייחוס באחוזים | מדד ייחוס | שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים | אפיק השקעה |
|-----------------------|--------------------------|--|----------------------------------|---|
| 4.49% | 13.13% | מדד תא100%40 , MSCI מדד60% (התשואה במונחים שקליים) | 34.16% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 2.30% | 6.71% | מדד תל בונד צמודות | 34.31% | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 0.65%- | 6.95%- | BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG (התשואה במונחים שקליים) | 9.36% | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 0.45% | 3.50% | מדד אגח כללי ממשלתי | 12.72% | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 0.25% | 0.00% | | 2.20% | נדלי"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדלי"ן |
| 0.27% | 0.00% | | 2.32% | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 0.56% | 0.00% | | 4.92% | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| 7.66% | | | 100.00% | סה"כ |
| 11.30% | | | | תשואת המסלול |
| 3.64% | | | | הפרש |

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואה של תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך):

| | | פנסיונרים | |
|---------|------------|-----------|--|
| תשואה | תשואת | שיעור | האפיק |
| משוקללת | מדד הייחוס | מנכסי | המסלול |
| באחוזים | באחוזים | באחוזים | באחוזים |
| | מדד ייחוס | באחוזים | אפיק השקעה |
| 0.00% | 13.13% | 0.00% | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 1.20% | 6.71% | 17.92% | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס) |
| 0.05%- | 6.95%- | 0.66% | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 2.69% | 3.50% | 76.88% | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 0.02% | 0.00% | 0.45% | נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן |
| 0.01% | 0.00% | 0.13% | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 0.21% | 0.00% | 3.97% | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| 4.09% | | 100.00% | סה"כ |
| 5.30% | | | תשואת המסלול |
| 1.21% | | | הפרש |

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות, ראה ביאור 20 בדוח הכספי של הראל ניהול קרנות פנסייה בע"מ.

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|----------------------|-----------------|-----------|---------|
| נזילות (בשנים) | נכסים באלפי ש"ח | | |
| | מבוטחים | פנסיונרים | סה"כ |
| נכסים נזילים וסחירים | 224,601 | 47,794 | 272,395 |
| מח"מ של עד שנה | 2,859 | 2 | 2,861 |
| מח"מ מעל שנה | 37,158 | 6,205 | 43,363 |
| אחרים | 17,613 | 199 | 17,812 |
| סה"כ | 282,231 | 54,200 | 336,431 |

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מבוטחים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|---------------------|---------------------------|----------|---------|
| לא צמוד | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | | סה"כ |
| | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | אלפי ש"ח | |
| 109,581 | 43,671 | 128,979 | 282,231 |
| 189 | 32,112 | - | 32,301 |

סך נכסי קרן הפנסייה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פנסיונרים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|---------------------|---------------------------|----------|--------|
| לא צמוד | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | | סה"כ |
| | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | אלפי ש"ח | |
| 2,454 | 368 | 51,378 | 54,200 |
| - | - | - | - |

סך נכסי קרן הפנסייה
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית

| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית | |
|-----------------------------------|-------|
| +1% | -1% |
| אחוזים | |
| (2.18) | 2.36 |
| (8.98) | 10.82 |

ליום 31 בדצמבר 2013

תשואת תיק ההשקעות
מבוטחים
פנסיונרים

3. השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה

| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית | |
|-----------------------------------|-------|
| +0.5% | -0.5% |
| אחוזים | |
| (0.20) | 0.27 |

ליום 31 בדצמבר 2013

סכום הקצבה

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה, ללא התחשבות בגובה העתודה ביום המאזן. ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות, כך שכל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מבוטחים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | | |
|---------------------|----------|--------|---------|-----------------|--------------|
| % | סך הכל | בחול'ל | לא סחיר | נסחרות | נסחרות |
| | | | | במ"ד מניות היתר | במ"ד ת"א 100 |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | | | | |
| 18.8 | 7,737 | 368 | - | 323 | 7,047 |
| 2.7 | 1,114 | - | - | 8 | 1,105 |
| 1.3 | 530 | 126 | - | 100 | 304 |
| 3.5 | 1,457 | 1,277 | - | 45 | 135 |
| 17.3 | 7,109 | 835 | - | 1,312 | 4,962 |
| 20.7 | 8,528 | 3,083 | 434 | 1,229 | 3,783 |
| 21.8 | 9,005 | 726 | - | 809 | 7,471 |
| 7.2 | 2,969 | - | - | 185 | 2,784 |
| 6.7 | 2,763 | - | - | 165 | 2,598 |
| 100.0 | 41,212 | 6,415 | 434 | 4,176 | 30,189 |

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

סך הכל

לפנסיונרים לא קיימת חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים.

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

מבוטחים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|---------------|----------------|
| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים |
| אלפי ש"ח | | |
| 153,076 | 36,664 | 116,412 |
| 22,813 | 2,490 | 20,323 |
| <u>175,889</u> | <u>39,154</u> | <u>136,735</u> |

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

פנסיונרים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|--------------|---------------|
| סה"כ | שאינם סחירים | סחירים |
| אלפי ש"ח | | |
| 51,797 | 6,038 | 45,759 |
| 168 | 168 | - |
| <u>51,965</u> | <u>6,206</u> | <u>45,759</u> |

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. נכסי חוב בארץ

מבטחים

ליום 31 בדצמבר 2013

(*) דירוג מקומי

אלפי ש"ח

| | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> |
|----------------|---|
| 64,779 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 19,252 | AA ומעלה |
| 29,007 | BBB עד A |
| 1,763 | נמוך מ-BBB |
| 1,611 | לא מדורג |
| <u>116,412</u> | <u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u> |

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

| | |
|---------------|--|
| 10,214 | AA ומעלה |
| 1,029 | BBB עד A |
| 89 | נמוך מ-BBB |
| 183 | לא מדורג |
| 196 | הלוואות לעמיתים |
| 24,953 | הלוואות לאחרים |
| <u>36,664</u> | <u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> |

153,076 סך הכל נכסי חוב בארץ

9,861 מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

א. נכסי חוב בארץ (המשך)

פנסיונרים

| ליום 31 בדצמבר 2012 | |
|---------------------|---|
| (*) דירוג מקומי | |
| אלפי ש"ח | |
| | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> |
| 43,550 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 845 | AA ומעלה |
| 1,227 | BBB עד A |
| 76 | נמוך מ-BBB |
| 61 | לא מדורג |
| 45,759 | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ |
| | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> |
| 2,666 | AA ומעלה |
| 460 | BBB עד A |
| 10 | נמוך מ-BBB |
| 21 | לא מדורג |
| 2,881 | הלוואות לאחרים |
| 6,038 | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| 51,797 | סך הכל נכסי חוב בארץ |
| 1,136 | מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי |

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

מבוטחים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | |
|---------------------|---|
| (*) דירוג בינלאומי | |
| אלפי ש"ח | |
| | נכסי חוב סחירים בחו"ל |
| 2,413 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 2,166 | A ומעלה |
| 13,306 | BBB |
| 2,435 | נמוך מ-BBB |
| 3 | לא מדורג |
| 20,323 | סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל |
| | נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל |
| 2,490 | הלוואות |
| 2,490 | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל |
| 22,813 | סך הכל נכסי חוב בחו"ל |
| 2,117 | מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי |

פנסיונרים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | |
|---------------------|------------------------------------|
| (*) דירוג בינלאומי | |
| אלפי ש"ח | |
| | נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל |
| 168 | הלוואות |
| 168 | מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי |

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

עקום התשואה המוצג להלן והריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגים בטבלה הינם בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג.

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*): |
|---------------------|-----------|---|
| מבוטחים | פנסיונרים | |
| | באחוזים | AA ומעלה |
| 2.29% | 2.90% | A |
| 2.98% | 2.73% | BBB |
| 4.21% | 3.78% | נמוך מ-BBB |
| 3.59% | 0.01% | לא מדורג |
| 3.33% | 4.29% | |

(*): המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. קיים שוני בין רמת הדירוג בארץ לזו של חו"ל. המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי המפקח S&P, Fitch ו-Mood'S.

שערך נכסים המדורגים בדרוג בינלאומי נעשה בהתאם למקדמי המרה, כפי שנקבעו בהוראות שערי ריבית. לעניין דירוג פנימי ראה סעיף 5 ד 2).

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מבוטחים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|----------|---------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| 12.26% | 21,561 | ענף משק |
| 2.13% | 3,740 | בנקים |
| 17.31% | 30,442 | ביטוח |
| 18.21% | 32,048 | מסחר ושירותים |
| 3.16% | 5,551 | נדל"ן ובינוי |
| 7.22% | 12,696 | תעשייה |
| 1.51% | 2,659 | השקעה ואחזקות |
| 61.80% | 108,697 | נפט וגז |
| 38.20% | 67,192 | סך הכל |
| 100.00% | 175,889 | ממשלתי |

פנסיונרים

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|----------|---------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| 1.96% | 1,018 | ענף משק |
| 0.53% | 276 | בנקים |
| 5.94% | 3,091 | ביטוח |
| 5.08% | 2,638 | מסחר ושירותים |
| 0.32% | 168 | נדל"ן ובינוי |
| 2.34% | 1,216 | תעשייה |
| 0.02% | 9 | השקעה ואחזקות |
| 16.19% | 8,416 | נפט וגז |
| 83.81% | 43,549 | סך הכל |
| 100.00% | 51,965 | ממשלתי |

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

הפעלת קרן פנסיה דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים, בתקנות ובחוזרי האוצר. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. הנהלת החברה המנהלת כתבה נהלי עבודה להסדרת תהליכי העבודה השונים בקרן.

הקרן פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, ומבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומי פנסיה ופדיונות וניהול חשבונם בקרן. פעילות זו חושפת את הקרן לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקרן.

לצורך הקטנת סיכונים אלו גיבשה החברה המנהלת נהלים והנחיות לפעילות הקרן והיא מבצעת בקרה פנימית לענין קיום הנהלים ובדיקות לגבי זכויות העמיתים.

את פעילות החברה והקרן מלווה יועץ משפטי באופן שוטף.

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

למידע נוסף, ראה דיון מפורט בגורמי סיכון בפרק א' בדוח תאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

הצהרה (certification)

אני, דודי ליידנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה 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 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 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 הרביעי 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.

20 במרס 2014

דודי ליידנר, 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 השנתי של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה 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 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 הרביעי 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.

20 במרס 2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") המנהלת את הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

| | | |
|-------|-------------|--------------------|
| _____ | מישל סיבוני | יו"ר הדירקטוריון : |
| _____ | דודי לייזנר | מנכ"ל : |
| _____ | רם גבל | סמנכ"ל כספים : |

תאריך אישור הדוח : 20 במרס 2014

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2013

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

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

תוכן העניינים

| | |
|-----------|-------------------------|
| <u>דף</u> | |
| 2-3 | דוחות רואי החשבון המבקר |
| 4 | דוחות על המצב הכספי |
| 5 | דוחות הכנסות והוצאות |
| 6 | דוחות תנועה בקרן הפנסיה |
| 7-26 | באורים לדוחות הכספיים |

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, הוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2014

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 20 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2014

| ליום 31 בדצמבר | | באור | |
|----------------|----------|------|--|
| 2012 | 2013 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| | | | רכוש שוטף |
| 11,073 | 15,938 | | מזומנים ושווי מזומנים |
| (* 3,717) | 5,886 | 3 | חייבים ויתרות חובה |
| 14,790 | 21,824 | | סך כל רכוש שוטף |
| | | | השקעות |
| 146,250 | 182,494 | 4 | נכסי חוב סחירים |
| 36,454 | 45,360 | 5 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| (* 31,015) | 41,212 | 6 | מניות |
| 27,545 | 44,714 | 7 | השקעות אחרות |
| 241,264 | 313,780 | | סך כל השקעות פיננסיות |
| (* 1,257) | 1,733 | 8 | נדל"ן להשקעה |
| 257,311 | 337,337 | | סה"כ נכסים |
| 935 | 906 | 9 | זכאים ויתרות זכות |
| | | 10 | התחייבויות פנסיוניות: |
| 204,407 | 280,877 | | התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד) |
| | | | התחייבויות לפנסיונרים |
| 51,925 | 55,003 | | התחייבויות לזקנה |
| - | 1 | | עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו |
| 44 | 550 | | עתודה לפנסיונרים |
| 51,969 | 55,554 | | סך כל התחייבויות לפנסיונרים |
| 256,376 | 336,431 | | סך כל התחייבויות פנסיוניות |
| 257,311 | 337,337 | | סך כל ההתחייבויות |

(* סווג מחדש, ראה באור ה2.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| | | | |
|------------------------|----------------------|---------------------------------|---|
| רם גבל סמנכ"ל כספים | דודי לייזנר מנכ"ל | מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון | 20 במרס, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים |
|------------------------|----------------------|---------------------------------|---|

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | באור | |
|------------------------------|----------|----------|------|--|
| 2011 | 2012 | 2013 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| 265 | 162 | 72 | | הכנסות (הפסדים) |
| | | | | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | | | | מהשקעות: |
| 2,020 | 13,893 | 7,699 | | מנכסי חוב סחירים |
| 18 | 4,561 | 2,955 | | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| (* (10,249) | (* 2,173 | 6,081 | | ממניות |
| 3,460 | 5,091 | 11,502 | | מהשקעות אחרות |
| (* - | (* (22) | 113 | | מנדלי"ן להשקעה |
| (4,751) | 25,696 | 28,350 | | סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות |
| 1 | 281 | 560 | | הכנסות אחרות |
| (4,485) | 26,139 | 28,982 | | סך כל ההכנסות (הפסדים) |
| | | | | הוצאות |
| 2,542 | 2,642 | 3,390 | 11 | דמי ניהול |
| 137 | 251 | 301 | 12 | עמלות ניהול השקעות |
| - | - | 17 | 13 | הוצאות ביטוח משנה |
| 19 | 44 | 58 | | מסים ואחרות |
| 2,698 | 2,937 | 3,766 | | סך כל ההוצאות |
| (7,183) | 23,202 | 25,216 | | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה |

(* סווג מחדש, ראה באור ה2).

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 176,303 | 197,573 | 256,376 |
| 33,538 | 42,663 | 66,562 |
| 3,151 | 3,328 | 3,586 |
| 38 | 41 | 74 |
| 3,189 | 3,369 | 3,660 |
| 1,337 | 2,828 | 3,877 |
| 4,526 | 6,197 | 7,537 |
| 754 | 330 | 376 |
| 1,915 | 5,246 | 2,061 |
| 198 | 197 | 234 |
| 2,867 | 5,773 | 2,671 |
| 1,378 | 3,396 | 2,687 |
| 1,739 | 2,025 | 2,761 |
| 309 | 1,217 | 1,409 |
| 3,426 | 6,638 | 6,857 |
| (559) | (865) | (4,186) |
| (7,183) | 23,202 | 25,216 |
| 197,573 | 256,376 | 336,431 |

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לפנסיונרים

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סה"כ העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סה"כ העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

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

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

באור 1: - כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- החברה המנהלת - הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.
- הקרן - הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית שאינה זכאית לאגרות חוב מיועדות המנוהלת על ידי החברה המנהלת.
- הראל גילעד פנסיה, או קרן פנסיה מקיפה חדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה, הזכאית לאגרות חוב מיועדות, לעמיתים חדשים המצטרפים מחדש ינואר 1995, המנוהלת על ידי החברה המנהלת.
- בעלי עניין וצדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התע"ב-2012 ובחוזר גופים מוסדיים 13-9-2013 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- שערי ריבית, החברה המצטטת - חברת שערי ריבית בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים ביחס לדירוגי הסיכון השונים. שערי ריבית צפויה להחליף את מרווח הוגן החל מחדש אפריל 2014 (לפרטים נוספים ראה באור ג.3).
- מרווח הוגן - חברת מרווח הוגן בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים ביחס לדירוגי הסיכון השונים.
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ב. דוחות אלה הינם דוחות כספיים של קרן הפנסיה החדשה הכללית הראל פנסיה כללית בה מופקדות, בין היתר, הפקדות בעבור שכר העולה על פעמיים השכר הממוצע במשק (כפי שמפרסם המוסד לביטוח לאומי), וכן הפקדות חד פעמיות.

נתוני הראל גילעד פנסיה ונתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. החברה המנהלת

1. החברה המנהלת מנהלת שתי קרנות פנסיה וקופת גמל לא משלמת לקצבה - "הראל גילעד פנסיה", "הראל פנסיה כללית" וקופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל" (להלן: הקופה). בתחילת שנת 1996 קיבלה החברה המנהלת מאת הממונה רשיון לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה, ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה שהתקבל מהממונה, מאפשר לה לנהל את קרן הפנסיה. בתחילת שנת 2002 קיבלה החברה המנהלת אישור קופת גמל גם עבור הראל פנסיה כללית. וביום 22 באפריל 2012, קיבלה החברה המנהלת אישור להפעלת קופת גמל לא משלמת לקצבה שמהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל ואשר החלה לפעול בהיקפים לא מהותיים בתקופת הדוח.

תקרת דמי הגמולים בקרן הראל גילעד פנסיה מוגבלת ל- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק - הפקדות מעבר לתקרה והפקדות חד פעמיות נרשמות בהראל פנסיה כללית.

לגבי דמי ניהול המשולמים לחברה המנהלת ראה באור 11 להלן.

ד. תקנות והוראות להפעלת קרן חדשה כללית

הראל פנסיה כללית הינה קרן חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה. אגף שוק ההון פרסם הוראות והנחיות לניהול קרן חדשה כללית בה יופקדו דמי גמולים משכר העולה על פעמיים השכר הממוצע במשק והפקדות חד פעמיות, ושאינה זכאית לאגרות חוב מיועדות.

1. דמי ניהול:

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

א. דמי הניהול המירביים בקרן הפנסיה הכללית לא יעלו בתקופת הדוח על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם;

ב. דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא 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.

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.

2. תקנון הקרן:

ביום 30 בינואר, 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא

באור 1: - כללי (המשך)

ד. תקנות והוראות להפעלת קרן חדשה כללית (המשך)

2. תקנון הקרן (המשך)

"עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון תקנון כנדרש וקבלה אישור האוצר ביום 30 ביוני, 2013.

שינויים בתקנון הקרן

ביום 1 ביולי 2013 אושר תיקון בתקנון הקרן, הכולל, בין היתר:

- התאמת התקנון להפעלת הקרן כקרן הכוללת כיסויים ביטוחים לצד מסלול יסוד;
- מסלולי הביטוח נקבעו בדומה לקבוע בקרן הראל גילעד ובתוספת מסלול ביטוח ללא נכות (כיסוי לשאירים בלבד).
- השוואת הגדרות ואפשרויות שונות לתקנון הקרן המקיפה;
- מצטרפים חדשים לקרן אשר מבוטחים גם בקרן המקיפה יצורפו לאותו מסלול ביטוח כמו הקרן המקיפה;
- אפשרות בחירת הסדר יחיד גם למי שיש לו שאירים ולתקופה שאינה מוגבלת;

החל מ-1 ביולי 2013 נכנס לתוקפו הסכם ביטוח משנה לכיסוי אירועים ביטוחיים למבוטחי הקרן הכללית. ראה באור 13.

3. השכר המבוטח:

לא תחול מגבלה על גובה השכר המבוטח בקרן.

4. הפקדות חד פעמיות:

הקרן רשאית לקבל הפקדות חד פעמיות.

5. תשלומי פנסיה והחזר כספים לעוזבי הקרן:

ההחזר יהיה לפי נוסחה לערכי פדיון המבוססת על חישוב סך כל התשלומים שהועברו בשל העמית לקרן הפנסיה המשלימה, בניכוי דמי ניהול ובתוספת הרווחים שנצברו בקרן, (להלן - הסכום הצבור).

עמית הזכאי לפנסיה זכאי להמיר את הסכום הצבור, כולו או חלקו, לפנסיית זיקנה למשך כל ימי חייו ואלמנתו אחריו.

במועד הפרישה לפנסיה, המבוטח ממיר את היתרה הצבורה שלו לפנסיה חודשית, על פי מקדמי המרה אשר פורסמו בתקנון החדש של הקרן.

6. השקעות הקרן:

השקעות הקרן מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובכפוף לתקנות מס הכנסה ולהנחיות אגף שוק ההון.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-7, "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה", חוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-3-2010 וחוזר פנסיה 2014-3-1.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 20 במרס, 2014.

ב. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הנחות והערכות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים וההנחות נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

ג. הערכת נכסים והתחייבויות

נכסי הקרן משוערכים לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"ט-2009 ולפי החוזרים שהותקנו מכוחן.

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. שיעורי הריבית נקבעים באופן האמור על ידי חברה שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה (להלן - "החברה המצטטת").

ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שערון נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(4) (המשך)

ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שערך נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שוים ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 5 בינואר 2014 נקבע כי מועד המעבר לשערך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש אפריל 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

בשלב זה, אין ביכולת הקרן להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

(5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווין ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.

(6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

(7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

(8) אופציות בלתי סחירות- מוצגות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.

(9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת מרווח הוגן, או מגורם אחר, לפי העניין.

(10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.

(11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן להשקעה המבוצע לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.

(12) דיבידנד לקבל- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח.

(13) ריבית לקבל- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח.

(14) פדיון לקבל- קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס.

(15) אגרות חוב מיועדות- לפי ערך נקוב מתואם בתוספת ריבית שנצברה ובניכוי יתרות הניכיון המופחת לאורך חיי האגרת בשיטת הריבית דריבית.

(16) אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות- עד וכולל 20 במרס 2011 (להלן- "מועד המעבר"), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה הנ"ל. החל מיום המעבר, משוערכים בהתאם למודל החדש של החברה המצטטת- ראה סעיף (4) לעיל.

(17) שערי החליפין וההצמדה.

א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(17) (המשך)

ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר ועל שיעורי השינוי בהם:

| שיעור השינוי בשנת | | | ליום 31 בדצמבר | | |
|-------------------|--------|--------|----------------|--------|--------|
| 2011 | 2012 | 2013 | 2011 | 2012 | 2013 |
| % | | | | | |
| 2.55 | 1.44 | 1.91 | 216.27 | 219.39 | 223.58 |
| 7.66 | (2.30) | (7.02) | 3.82 | 3.73 | 3.47 |

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*)
שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

(18) התחייבויות פנסיוניות.

א. התחייבויות הקרן מחולקות לשתי קבוצות:

התחייבויות למבוטחים - מבוטח הינו מי שקיימת בגינו יתרה צבורה במועד הדוח ואינו מקבל פנסית זקנה מהקרן.

התחייבויות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מי שמקבל פנסיה מהקרן.

ההתחייבויות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות למבוטחים ולפנסיונרים.

ב. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שווים לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים להם, מהוונים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות. ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

בהתאם להוראות, שיעור התשואה נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות.

ג. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת המאזן הנובע מגורמים דמוגרפיים (כגון תמותה ופרישה לפנסיה) מחולק לשתי הקבוצות המפורטות בתת סעיף 4.א. לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת המאזן בהתאם לתשואה האמורה. לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי למעט עתודה לפנסיונרים.

ד. הקרן מנהלת התחשבות נפרדת לנכסים המושקעים כנגד התחייבויותיה כלפי הפנסיונרים.

ה. מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבויות הקרן כלפיהם מוצג בנפרד כעתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לפנסיונרים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(18) התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ו. החל מיום 31 בדצמבר, 2007, נערך הדוח על פי בסיס אקטוארי חדש לפי חוזר פנסיה 2007-3-6.

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 2013-3-1, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, ראה לעניין זה באור ד.1. לעיל.

כמו כן, החוזר קובע כי לפחות אחת לשלוש שנים קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. חברה מנהלת תגיש לממונה לראשונה את תוצאות הבדיקות הנ"ל עד ליום 30 ביוני 2014.

ח. הדוח האקטוארי נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר (בשנת 2012 ע"י האקטואר מר ישעיהו אוריזר).

נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ד. שיטת רישום דמי גמולים, תשלומים לגמלאים ושאיירים ודמי ניהול.

תוספות לקרן מדמי גמולים כוללות דמי גמולים שנגבו עד למועד המאזן וכן דמי גמולים אשר היו אמורים להתקבל בקרן עד למועד המאזן, לפי רשימת המבוטחים הידועה לקרן במועד המאזן.

דמי ניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

תשלומים לגמלאים נרשמים על בסיס צבירה.

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס מצטבר.

ה. סווג מחדש

בתקופת הדיווח ביצעה הקרן סווג מחדש למספרי ההשוואה בין נדל"ן להשקעה במניות לא סחירות.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|--------------|
| 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 3,128 | 5,729 |
| 114 | 7 |
| (* 475) | 150 |
| <u>3,717</u> | <u>5,886</u> |

צדדים קשורים - קרנות פנסיה
חובות מעסיקים בגין חודשים ינואר-נובמבר
הכנסות לקבל ואחרים
סה"כ חייבים ויתרות חובה
(* סווג מחדש, ראה באור 2ה).

באור 4 - נכסי חוב סחירים

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | | |
|----------------------|-----------------------|----------------|
| סך הכל | פנסיונרים אלפי ש"ח | מבוטחים |
| 110,741 | 43,549 | 67,192 |
| 71,398 | 2,208 | 69,190 |
| 355 | 1 | 354 |
| <u>71,753</u> | <u>2,209</u> | <u>69,544</u> |
| <u>182,494</u> | <u>45,758</u> | <u>136,736</u> |

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | |
|----------------------|-----------------------|----------------|
| סך הכל | פנסיונרים אלפי ש"ח | מבוטחים |
| 85,015 | 38,581 | 46,434 |
| 60,819 | 4,984 | 55,835 |
| 416 | 1 | 415 |
| <u>61,235</u> | <u>4,985</u> | <u>56,250</u> |
| <u>146,250</u> | <u>43,566</u> | <u>102,684</u> |

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2013

| מבוטחים | פנסיונרים אלפי ש"ח | סך הכל |
|---------------|-----------------------|---------------|
| 10,622 | 3,157 | 13,779 |
| 10 | - | 10 |
| 882 | - | 882 |
| 196 | - | 196 |
| <u>27,443</u> | <u>3,050</u> | <u>30,493</u> |
| <u>39,153</u> | <u>6,207</u> | <u>45,360</u> |

נכסי חוב אחרים (1)

אג"ח קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
 אג"ח קונצרניות שניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2012

| מבוטחים | פנסיונרים אלפי ש"ח | סך הכל |
|---------------|-----------------------|---------------|
| 11,906 | 2,966 | 14,872 |
| 1,133 | - | 1,133 |
| 18,193 | 1,966 | 20,159 |
| 289 | - | 289 |
| <u>31,522</u> | <u>4,932</u> | <u>36,454</u> |

נכסי חוב אחרים (1)

אג"ח קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

הרכב: (המשך)

(1) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמות:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|---------------------|-----------------------|--------|-----------------------|
| מבוטחים | פנסיונרים אלפי ש"ח | סך הכל | |
| 1,627 | - | 1,627 | שווי הוגן הלוואות |
| 1,466 | - | 1,466 | ערך בספרים הלוואות |
| ליום 31 בדצמבר 2012 | | | |
| מבוטחים | פנסיונרים אלפי ש"ח | סך הכל | |
| 1,705 | - | 1,705 | שווי הוגן הלוואות |
| 1,574 | - | 1,574 | ערך בספרים הלוואות |

באור 6 - מניות

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|----------------------|-----------------------|--------|---------------------|
| מבוטחים | פנסיונרים אלפי ש"ח | סך הכל | |
| 37,901 | - | 37,901 | מניות סחירות |
| 3,311 | - | 3,311 | מניות לא סחירות |
| 41,212 | - | 41,212 | סך הכל מניות |
| ליום 31 בדצמבר, 2012 | | | |
| מבוטחים | פנסיונרים אלפי ש"ח | סך הכל | |
| 29,126 | - | 29,126 | מניות סחירות |
| 1,889 | - | 1,889 | מניות לא סחירות (*) |
| 31,015 | - | 31,015 | סך הכל מניות |

(*) סווג מחדש, ראה באור 2ה.

השקעת הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלו מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

באור 7: - השקעות אחרות

א. הרכב:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|----------------------|-----------------------|----------------------|
| סך הכל | פנסיונרים אלפי ש"ח | מבוטחים |
| 17,746 | - | 17,746 |
| 15,812 | 7 | 15,805 |
| 1,027 | - | 1,027 |
| 1,294 | - | 1,294 |
| 36 | - | 36 |
| <u>35,915</u> | <u>7</u> | <u>35,908</u> |
| 6,608 | 154 | 6,454 |
| 1,175 | - | 1,175 |
| 959 | 356 | 603 |
| 57 | - | 57 |
| <u>8,799</u> | <u>510</u> | <u>8,289</u> |
| <u><u>44,714</u></u> | <u><u>517</u></u> | <u><u>44,197</u></u> |

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

סך הכל השקעות אחרות

| ליום 31 בדצמבר 2012 | | |
|----------------------|-----------------------|----------------------|
| סך הכל | פנסיונרים אלפי ש"ח | מבוטחים |
| 10,223 | - | 10,223 |
| 9,807 | - | 9,807 |
| 92 | - | 92 |
| 1,205 | - | 1,205 |
| 8 | - | 8 |
| <u>21,335</u> | <u>-</u> | <u>21,335</u> |
| 4,454 | 96 | 4,358 |
| 664 | - | 664 |
| 1,069 | 345 | 724 |
| 23 | - | 23 |
| <u>6,210</u> | <u>441</u> | <u>5,769</u> |
| <u><u>27,545</u></u> | <u><u>441</u></u> | <u><u>27,104</u></u> |

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

סך הכל השקעות אחרות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|----------|---------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 15,031 | 32,478 | מניות |
| (19,230) | (33,975) | מטבע זר |
| - | 558 | מדד |
| (194) | 49 | ריבית |

באור 8: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|---------------------|-----------|----------|--------------------------------|
| סך הכל | פנסיונרים | מבוטחים | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 1,257 | - | (* 1,257 | יתרה ל-1 בינואר |
| 415 | - | 415 | רכישות ותוספות |
| 26 | - | 26 | עלויות והוצאות שהונו |
| 441 | - | 441 | סה"כ תוספות |
| 35 | - | 35 | התאמת שווי הוגן |
| 1,733 | - | 1,733 | יתרה ל-31 בדצמבר (* סווג מחדש. |

| ליום 31 בדצמבר 2012 | | | |
|---------------------|-----------|-------------|--------------------------------|
| סך הכל | פנסיונרים | מבוטחים | |
| אלפי ש"ח | | | |
| סווג מחדש * | | סווג מחדש * | |
| 188 | - | 188 | יתרה ל-1 בינואר |
| 1,048 | - | 1,048 | רכישות ותוספות |
| 59 | - | 59 | עלויות והוצאות שהונו |
| 1,107 | - | 1,107 | סה"כ תוספות |
| (38) | - | (38) | התאמת שווי הוגן |
| 1,257 | - | 1,257 | יתרה ל-31 בדצמבר (* סווג מחדש. |

באור 8 : - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. מידע נוסף:

1. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצונים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 7.25% ל-9%. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

2. לעניין התקשרות להמשך השקעה בהקמה של מבנים בנדל"ן להשקעה ראה באור 18 בדבר התחייבויות תלויות והתקשרויות.

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

| ליום 31 בדצמבר | | מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים) | |
|----------------|-------|--|---------------|
| 2012 | 2013 | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| - | 262 | - | בבעלות |
| 1,257 | 1,471 | 2037 ואילך | בחכירה מהוונת |
| 1,257 | 1,733 | | |

חלק מהמקרקעין בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם על שם החברה בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

באור 9 : - זכאים ויתרות זכות

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|----------|----------------------------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 10 | 98 | חברה מנהלת |
| 3 | 11 | צדדים קשורים - קרנות פנסיה |
| 53 | 75 | מס הכנסה |
| 524 | 372 | התחייבויות בגין נגזרים |
| 327 | 325 | פנסיה לשלם |
| 18 | 25 | אחרים |
| 935 | 906 | |

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות

א. להלן נתונים אודות עודף (גרעון) אקטוארי לחלוקה:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | |
|------------------------------|------|------|------|------|
| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |

אחוזים מתוך ההתחייבות

| כלל עמיתי הקרן | | | | | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---|
| (0.12) | 0.34 | (0.27) | (0.21) | (0.27) | עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות |
| (0.09) | (2.58) | (0.25) | (0.26) | (0.29) | גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות |
| - | - | - | 0.03 | 0.01 | עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות |
| - | 0.01 | 0.13 | (0.25) | 0.05 | עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים |
| <u>(0.21)</u> | <u>(2.23)</u> | <u>(0.39)</u> | <u>(0.69)</u> | <u>(0.50)</u> | סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן |

| | | | | | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---|
| <u>(0.21)</u> | <u>(2.23)</u> | <u>(0.44)</u> | <u>(0.69)</u> | <u>(0.50)</u> | חלוקה למבוטחים |
| | | | | | סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל |

| חלוקה לפנסיונרים | | | | | |
|------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---|
| (0.21) | (2.23) | (0.39) | (0.69) | (0.50) | סך הכל גירעון דמוגרפי כדלעיל |
| 6.70 | 7.71 | (0.43) | 10.08 | 3.39 | עודף (גירעון) תשואתי בגין סטיה מהנחת התשואה |
| (4.78) | (8.30) | (3.17) | (9.15) | (0.80) | גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון |
| (1.91) | 0.77 | 0.41 | (0.93) | (0.94) | עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית |
| 0.92 | (0.18) | 0.16 | - | - | אחר |
| <u>0.72</u> | <u>(2.23)</u> | <u>(3.42)</u> | <u>(0.69)</u> | <u>1.15</u> | סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים |

ב. במהלך תקופת הדוח החלה הקרן בהפעלת מסלולים הכוללים כיסוי ביטוחי מפני מקרה מוות ומפני נכות, כאמור בבאור 1. לנוכח האמור, החל ממועדים אלה גם סיכונים אלה נכללים במסגרת הגורמים הדמוגרפיים הנכללים בעודף או בגירעון האקטוארי האמור.

באור 11: - דמי ניהול

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2013

| מבוטחים | פנסיונרים אלפי ש"ח | סך הכל |
|---------|-----------------------|--------|
| 1,058 | - | 1,058 |
| 1,958 | 374 | 2,332 |
| 3,016 | 374 | 3,390 |

דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

ליום 31 בדצמבר 2012

| מבוטחים | פנסיונרים אלפי ש"ח | סך הכל |
|---------|-----------------------|--------|
| 2,327 | 315 | 2,642 |

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

ליום 31 בדצמבר 2011

| מבוטחים | פנסיונרים אלפי ש"ח | סך הכל |
|---------|-----------------------|--------|
| 2,127 | 415 | 2,542 |

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2013 | 2012 | 2011 |
|------|------|------|
| % | % | % |

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת
לגבות על פי ההוראות הדין

4.00

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

1.58

דמי ניהול מנכסים:

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת
לגבות על פי ההוראות הדין

1.10

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

0.81

שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים חדשים הוא 0.5% מסך הנכסים.

באור 12: - עמלות ניהול השקעות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2013

| מבוטחים | פנסיונרים | סך הכל |
|------------|-----------|------------|
| אלפי ש"ח | | |
| 50 | 5 | 55 |
| 13 | 2 | 15 |
| 45 | 2 | 47 |
| 113 | - | 113 |
| 71 | - | 71 |
| 292 | 9 | 301 |

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

ליום 31 בדצמבר 2012

| מבוטחים | פנסיונרים | סך הכל |
|------------|-----------|------------|
| אלפי ש"ח | | |
| 43 | 24 | 67 |
| 12 | 4 | 16 |
| 46 | 2 | 48 |
| 68 | 1 | 69 |
| 51 | - | 51 |
| 220 | 31 | 251 |

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

ליום 31 בדצמבר 2011

| מבוטחים | פנסיונרים | סך הכל |
|------------|-----------|------------|
| אלפי ש"ח | | |
| 33 | 5 | 38 |
| 6 | - | 6 |
| 22 | 1 | 23 |
| 61 | 1 | 62 |
| 8 | - | 8 |
| 130 | 7 | 137 |

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

באור 12: - עמלות ניהול השקעות (המשך)

ב. שיעור עמלות:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|-------------------------|-----------|--------|
| מבוטחים | פנסיונרים | סך הכל |
| שיעור מתוך מחזור עסקאות | | |
| 0.01 | 0.03 | 0.02 |
| 0.02 | 0.01 | 0.02 |
| 0.02 | - | 0.01 |
| 0.04 | - | 0.03 |
| 0.03 | - | 0.02 |

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

| ליום 31 בדצמבר 2012 | | |
|-------------------------|-----------|--------|
| מבוטחים | פנסיונרים | סך הכל |
| שיעור מתוך מחזור עסקאות | | |
| 0.02 | 0.03 | 0.02 |
| 0.02 | - | 0.01 |
| 0.02 | - | 0.02 |
| 0.03 | - | 0.03 |
| 0.02 | - | 0.02 |

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

| ליום 31 בדצמבר 2011 | | |
|-------------------------|-----------|--------|
| מבוטחים | פנסיונרים | סך הכל |
| שיעור מתוך מחזור עסקאות | | |
| 0.02 | 0.04 | 0.02 |
| 0.02 | 0.01 | 0.01 |
| 0.01 | - | 0.01 |
| 0.04 | - | 0.03 |
| 0.01 | - | 0.00 |

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

* שיעור מתוך מחזור העסקאות
** שיעור משווי נכסים

באור 13: - ביטוח משנה

ביום 1 ביולי 2013 אושר תיקון בתקנון הקרן, הכולל, בין היתר הפעלתה של קרן פנסיה כללית מקיפה. קרי, קרן המאפשרת גם רכישת כיסוי ביטוחי לנכות ושאיירים בהתאם לתוכנית המאושרת בתקנון הקרן (ראה להלן בהמשך סעיף זה).
בהתאם להוראות הממונה בנושא נדרשת קרן פנסיה מקיפה להתקשר בהסכם לביטוח משנה כל עוד מספר עמיתים בתוכנית המקיפה אינו עולה על 1,500 עמיתים.
ההסדר הביטוחי מיושם באמצעות ביטוח משנה שנערך מול הראל חברה לביטוח בע"מ. מכח הסכם שנחתם מעניקה הראל ביטוח כיסוי ביטוח משנה, על בסיס פרופורציונאלי בשיעור של 95%, להתחייבויות קרן הפנסיה המקיפה - הראל פנסיה כללית, בגין כיסויים ביטוחיים למקרי מוות או נכות המכוסים בהתאם לתקנון הקרן.
דמי הביטוח המשולמים על פי הסכם זה הינם בהתאם לתעריף עלות הכיסוי הביטוחי שקבע הממונה על שוק ההון לקרנות הפנסיה החדשות.

באור 14: - תשואת הקרן

| תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים | תשואה שנתית נומינלית ברוטו | | | | | |
|--|----------------------------|-------|--------|-------|-------|-----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | |
| באחוזים | | | | | | |
| 11.42 | 29.55 | 10.44 | (3.66) | 11.92 | 11.30 | מבוטחים |
| 9.68 | 18.86 | 10.77 | 1.06 | 13.31 | 5.30 | פנסיונרים |

באור 15: - העברות כספים בין מסלולי השקעה

| ליום 31 בדצמבר | | | |
|----------------|---------|---------|-----------|
| 2011 | 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| (3,519) | (4,845) | (3,433) | מבוטחים |
| 3,519 | 4,845 | 3,433 | פנסיונרים |
| - | - | - | סה"כ קרן |

באור 16: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|-------|---------------------------|
| 2012 | 2013 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 3,128 | 5,729 | בסעיף חייבים ויתרות חובה: |
| 7 | 9 | צדדים קשורים |
| | | ריבית ודיבידנד לקבל |
| 536 | 748 | אגרות חוב סחירות |
| 1,500 | 4,208 | מניות |
| 1,794 | 2,264 | השקעות אחרות |
| | | פיקדונות |
| 848 | 1,090 | הלוואות |
| | | בסעיף זכאים ויתרות זכות: |
| 10 | 98 | חברה מנהלת |
| 3 | 11 | צדדים קשורים |

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 1,847 אלפי ש"ח.

באור 16: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

דמי ניהול לחברה המנהלת - מוצגים בנפרד בדוח הכנסות והוצאות.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2011 | 2012 | 2013 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |

| | | | |
|-------|-------|-------|------------------------|
| 2,542 | 2,642 | 3,390 | דמי ניהול לחברה המנהלת |
| 12 | 27 | 1 | עמלות ניהול השקעות |

לא נעשו עסקאות שאינן בתנאיי השוק עם צדדים קשורים או עם בעלי עניין.

באור 17: - מסים על ההכנסה

הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל משלמת לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2013 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה.

מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכים מסים בהתאם להוראת האמנה למניעת כפל מס הרלבנטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל.

בתקופת הדוח, מהשקעות בחו"ל נוכה מס במקור בסך 58 אלפי ש"ח.

באור 18: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים, לא היו תביעות מהותיות תלויות ועומדות כנגד החברה המנהלת בעניין זכויותיהם של עמיתים בקרן.

ב. חוק הגנת השכר, התש"ח - 1958 מטיל התחייבות על קרנות הפנסיה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. על פי הערכת החברה המנהלת סכום החוב הכולל של מעבידים לתאריך המאזן הינו כ- 580 אלפי ש"ח והוא כולל ריבית שנצברה בסך של כ- 6 אלפי ש"ח.

החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור המעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

ג. השקעה בקרנות השקעה וקרנות הון סיכון:

לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת (להלן: "הקרנות").

הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 9,837 אלפי ש"ח.

באור 18: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- ג. השקעה בקרנות השקעה וקרנות הון סיכון: (המשך)
סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.
סכומי ההשקעה שטרם נדרשו בגין הקרנות מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ- 3,955 אלפי ש"ח.
- ד. במסגרת הסכמי השיתוף שנחתמו בין רוכשי נדל"ן להשקעה (מתחם הארגז בתל אביב וקומברס רעננה) ובהם הוגדרו יחסי השיתוף ועוד, התחייבה הקרן להשקיע בהמשך בהקמה סך של כ- 519 אלפי ש"ח לתאריך המאזן.
- ה. קיימים שעבודים על חלק מנכסי הקרן לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים.

באור 19: - אירועים לאחר תאריך המאזן

- ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, אשר קובע בין היתר כי:
- א. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים;
- ב. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית;
- ג. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי למבוטחים ולפנסיונרים תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדו"ח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעו;
- ד. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית

**דין וחשבון ומאזן אקטוארי
ליום 31.12.2013**

**דוד אנגלמאייר - אקטואר
מרץ 2014**

תוכן העניינים

הקדמה

| | |
|------------------|--------|
| מאזן אקטוארי | חלק א' |
| דוח פעילות שנתית | חלק ב' |
| הערות וביאורים | חלק ג' |

נספחים

| | |
|--|---------|
| תנועה בעודף/גירעון | נספח א' |
| נתונים סטטיסטים | נספח ב' |
| תיאור ההנחות והשינויים שחלו בהן מאז ההערכה האקטוארית הקודמת | נספח ג' |
| עיקרי התוכנית | נספח ד' |
| הערות האקטואר | נספח ה' |
| הצהרת האקטואר | נספח ו' |
| תזרים מזומנים | נספח ז' |

הקדמה

מצורף בזה מאזן אקטוארי של הראל פנסיה כללית. בשנת 2010 קרן גילעד משלימה מוזגה לקרן הזאת.

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

1. **קצבת זקנה ושאידי זקנה לפנסיונרים** – כולל קצבאות לפנסיונרים ולשאיירים פוטנציאליים של פנסיונרים ושאיירים של פנסיונרים שנפטרו.
2. **לפעילים ולבלתי פעילים** – סכום הצבירה למועד המאזן שהצטבר בגין הפעילים והבלתי פעילים.

המאזן האקטוארי מבוסס על נתונים כפי שנמסרו על ידי הנהלת הקרן, וכולל התחייבויות ונכסים של קרן הפנסיה על פי תקנות הקרן של ינואר 2013.

דוד אנגלמאייר
אקטואר

הראל כללית - קרן פנסיה - זכויות צבורות

מאזן אקטוארי

31/12/2013

במיליוני ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)

| <u>שנה קודמת</u> | <u>שנת הדו"ח</u> | | <u>שנה קודמת</u> | <u>שנת הדו"ח</u> | |
|------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | | | | | נכסים לפי |
| 0.000 | 0.000 | לפנסיונרים זכאים קיימים | 257.311 | 337.337 | המאזן החשבונאי |
| 0.000 | 0.000 | זקנה ושאיירי זקנה | | | |
| 0.000 | 0.000 | נכים | | | |
| 0.000 | 0.000 | שאיירי פעיל | | | |
| <u>0.000</u> | <u>0.000</u> | <u>עתודה לפנסיונרים</u> | | | |
| 0.000 | 0.000 | סה"כ לפנסיונרים | | | |
| | | | | | |
| | | לפנסיונרים זכאים חדשים | | | |
| 51.925 | 55.003 | זקנה ושאיירי זקנה | | | |
| 0.000 | 0.000 | נכים | | | |
| 0.000 | 0.000 | שאיירי פעיל | | | |
| 0.000 | 0.001 | IBNR | | | |
| <u>0.044</u> | <u>0.550</u> | <u>עתודה לפנסיונרים</u> | | | |
| 51.969 | 55.554 | סה"כ לפנסיונרים | | | |
| | | | | | |
| 204.407 | 280.877 | יתרות צבורות עבור מבוטחים | | | |
| | | | | | |
| | | לקופות גמל לקיצבה אחרות | | | |
| | | לתשלום למבטחי משנה | | | |
| | | מבטחי משנה לקרן | | | |
| 0.935 | 0.906 | אחרות | | | |
| <u>0.000</u> | <u>0.000</u> | הגנת שכר | 0.000 | 0.000 | נכסים אחרים |
| <u>257.311</u> | <u>337.337</u> | סה"כ התחייבויות | <u>257.311</u> | <u>337.337</u> | סה"כ נכסים |

חלק ב' – דו"ח פעילות שנתית (באלפי ש"ח)

דו"ח פעילות של קרן הפנסיה לשנת 2013

| <u>שנה קודמת</u> | <u>שנת הדו"ח</u> | <u>הוצאות וגידול בהתחייבויות</u> | <u>שנה קודמת</u> | <u>שנת הדו"ח</u> | <u>הכנסות</u> |
|------------------|------------------|----------------------------------|------------------|------------------|---------------------|
| 3,369 | 3,660 | תשלום קצבאות זיקנה נכות ושארים | 42,663 | 66,562 | דמי גמולים/הפקדות |
| 2,828 | 3,877 | תשלום ערכי פדיון | 26,139 | 28,623 | רווחים מהשקעות |
| 6,638 | 6,857 | העברות לקרנות אחרות | 5,773 | 2,671 | העברות מקרנות אחרות |
| 59,098 | 80,055 | גידול בהפרשה להתחייבויות | | 0 | החזר מביטוח משנה |
| 2,642 | 3,390 | דמי ניהול שנוכו | | | |
| 0 | 17 | אחרות | | | |
| 74,575 | 97,856 | סה"כ | 74,575 | 97,856 | סה"כ |
| | 0 | רווח/הפסד שנתי | | | |

חלק ג' – הערות וביאורים

המאזן האקטוארי ליום 31/12/2013 על בסיס יתרות צבורות בגין מבוטחים ופנסיות בתשלום לפנסיונרים

(1) בדו"ח להלן מפורטים הנכסים וההתחייבויות שנצברו בקרן בהתאם לחוזר 1-3-2014.

□ שלב א': חלוקת העודף הדמוגרפי (תמותה, תחלואה) שנוצר במהלך 2013 בין כל הקבוצות בקרן. שלב זה מתבצע על ידי השוואת ההתחייבויות של כל אחת משתי הקבוצות (מבוטחים, ופנסיונרים זכאים חדשים) לבין הנכסים הרעיוניים של כל קבוצה. הנכסים הרעיוניים של הפנסיונרים מחושבים בשיטת ROLL FORWARD על-סמך הנכסים מסוף שנה שעברה, התשואה הצפויה ותזרים נטו במהלך השנה, בעוד הנכסים הרעיוניים של קבוצת המבוטחים הינם הנכסים האמיתיים. ההתחייבויות בגין הפנסיונרים הינם ההתחייבויות המחושבות לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי החברה המנהלת נכון ליום המאזן של שנה שעברה (2012), בעוד ההתחייבויות בגין המבוטחים מוגדרות כסך הנכסים האמיתיים המשוייכים למבוטחים בנטרול העודף/גרעון שחולק במהלך השנה.

□ שלב ב': עדכון פנסיות עבור פנסיונרים זכאים בגין תשואה בפועל על נכסי הפנסיונרים (לעומת החישוב הרעיוני) ובמקביל שינוי בריבית היוון (ירידה קלה לעומת 2012) שמבחינת האוצר נחשב כעודף/גירעון שנובע מהשפעת תשואה.

הגירעון הדמוגרפי המופיע בדו"ח בגובה של כ- 1.67 מיליון ₪ מהווה כ-0.498% של ההתחייבויות הצבורות. השורה התחתונה היא שיש להגדיל פנסיות בשיעור של 1.153% ולהקטין יתרות צבורות ב-0.498%.

| סה"כ | זכאים חדשים | מבוטחים | | שלב א |
|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| 336.27M | 53.99M | 282.28M | התחייבויות | עודף דמוגרפי |
| <u>334.60M</u> | <u>52.48M</u> | <u>282.12M</u> | נכסים רעיוניים | |
| (1.67M) | (1.51M) | (0.16M) | עודף/גירעון) | |
| -0.498% | -0.498% | -0.498% | שיעור העודף* | |

| | | | |
|----------------|---------------|----------------|---------------------------|
| 334.60M | 53.72M | 280.88M | התחייבויות |
| | 52.48M | 282.12M | נכסים רעיוניים לפני איזון |
| (0.00M) | 1.24M | (1.24M) | העברת נכסים |
| <u>334.60M</u> | <u>53.72M</u> | <u>280.88M</u> | נכסים רעיוניים אחרי איזון |
| 0.00M | 0.00M | 0.00M | עודף/גירעון |

* יש לייחס את העודף/גירעון לפי "יתרות צבורות רעיוניות" שהם נכסים אמיתיים בניטרול עודף/גירעון דמוגרפי. לדוגמה 282.3 (= 282.1 - 0.2) בגין מבוטחים.

| | | | תשואה 2013 | שלב ב' |
|----------------|---------------|----------------|-----------------------------|--------|
| 336.43M | 54.311M | 282.12M | נכסים (אמיתיים) | |
| (0.00M) | 1.24M | (1.24M) | נכסים חשבונאים | |
| <u>336.43M</u> | <u>55.55M</u> | <u>280.88M</u> | העברת נכסים | |
| | 53.72M | | נכסים אחרי איזון | |
| | (0.04M) | | התחייבויות לפני איזון | |
| | <u>0.43M</u> | | ביטול עתודה לפנסיונרים | |
| | 54.11M | | התאמת ריבית | |
| | | | התחייבות אחרי התאמת ריבית | |
| | 55.55M | | נכסים "אמיתיים" | |
| | 1.45M | | עתודה לפנסיונרים שלב ביניים | |
| 1.404M | 2.59% | | עודף "תשואתי" | |
| | 0.55M | | קביעת עתודה לפנסיונרים | |
| | 55.00M | | התחייבות לפנסיונרים | |
| | 1.660% | | שיעור העודף לחלוקה | |

| זכאים חדשים | מבוטחים | | שלב א' | שלב ב' | שלב ג' | סה"כ | סיכום |
|----------------|---------|-------------------------|--------|--------|--------|------|-------|
| -0.498% | -0.498% | עודף דמוגרפי | | | | | |
| 1.660% | 0.000% | התאמת ריבית | | | | | |
| | 0.000% | עודף שחולק במהלך השנה | | | | | |
| 1.153% | -0.498% | (בשיטה של ריבית דריבית) | | | | | |

| <u>2012</u> | | | <u>2013</u> | | | |
|--|---------------|---------------|--|---------------|---------------|---|
| (א) מינוס (ב) העודף (גירעון) שנגרם | המצב בפועל | המצב הצפוי | (א) מינוס (ב) העודף (גירעון) שנגרם | המצב בפועל | המצב הצפוי | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (11) | (11) | א. מקרי מוות - מבוטחים |
| (520) | (520) | 0 | (905) | (178) | (1,083) | ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | ג. מקרי מוות נכים |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (8) | (8) | ד. יציאה לנכות |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | ה. חזרה מנכות |
| 0 | | | 0 | | | ו. ביטוח משנה |
| (653) | | | (973) | | | ז. פרישות במהלך השנה |
| 0 | | | 0 | | | ח. שינויים בעתודת IBNR |
| 73 | | | 35 | | | ט. שינוי שיטות והנחות |
| 0 | | | 0 | | | י. שינויים בתקנון הקרן |
| (641) | | | 167 | | | יא סך הגורמים האחרים |
| (1,741) | | | (1,676) | | | סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל |

תנועה בעודף / גרעון (באלפי שקלים)

| <u>2012</u> | <u>2013</u> | השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח פנסיונרים |
|-------------|-------------|---|
| (329) | (269) | החלק היחסי מתוך העודף (גרעון) שחולק לכל עמיתי הקרן |
| (4,354) | (427) | שינויים בריבית ההיוון |
| 4,849 | 1,831 | סטיה מהנחת התשואה |
| 166 | 1,135 | סה"כ עודף/גרעון לפנסיונרים |

נספח ב' – נתונים סטטיסטיים

2. התפלגות מקבלי פנסית זיקנה ל 2013 נשים

| סה"כ פנסיה | מספר | גיל |
|------------|----------|---------------|
| 11,839 | 5 | 60-64 |
| 34,127 | 14 | 65-69 |
| 51,836 | 20 | 70-74 |
| 36,416 | 13 | 75-79 |
| 28,505 | 11 | 80-84 |
| 6,784 | 14 | 85-89 |
| 485 | 1 | 90-94 |
| <u>0</u> | <u>0</u> | <u>95-120</u> |
| 169,992 | 78 | סה"כ |

1. התפלגות מקבלי פנסית זיקנה ל 2013 גברים

| סה"כ פנסיה | מספר | גיל |
|------------|----------|---------------|
| 922 | 1 | 60-64 |
| 12,953 | 11 | 65-69 |
| 43,710 | 20 | 70-74 |
| 44,766 | 18 | 75-79 |
| 16,734 | 6 | 80-84 |
| 13,509 | 14 | 85-89 |
| 0 | 0 | 90-94 |
| <u>0</u> | <u>0</u> | <u>95-120</u> |
| 132,593 | 70 | סה"כ |

4. התפלגות מקבלי פנסית שארים ל 2013 נשים

| סה"כ פנסיה | מספר | גיל |
|------------|----------|---------------|
| 0 | 0 | 60-64 |
| 0 | 0 | 65-69 |
| 1,683 | 2 | 70-74 |
| 2,396 | 1 | 75-79 |
| 582 | 2 | 80-84 |
| 1,745 | 6 | 85-89 |
| 0 | 0 | 90-94 |
| <u>0</u> | <u>0</u> | <u>95-120</u> |
| 6,405 | 11 | סה"כ |

3. התפלגות מקבלי פנסית שארים ל 2013 גברים

| סה"כ פנסיה | מספר | גיל |
|------------|----------|---------------|
| 0 | 0 | 60-64 |
| 0 | 0 | 65-69 |
| 0 | 0 | 70-74 |
| 423 | 1 | 75-79 |
| 301 | 1 | 80-84 |
| 889 | 3 | 85-89 |
| 0 | 0 | 90-94 |
| <u>0</u> | <u>0</u> | <u>95-120</u> |
| 1,614 | 5 | סה"כ |

נספח ג' - תאור ההנחות האקטואריות

השנה לא חל שינוי בשיטת היוון ההתחייבות.

ריבית החישוב עקומת הריבית (ראה נספח ז') בניכוי דמי ניהול של:
2.0% עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1/1/2010
0.5% עבור פנסיונרים שפרשו אחרי 31/12/2009

שיעורי תמורה נכות ועזיבות

לא חלו שינויים השנה בבסיס הסטטיסטי שמשמש את הקרן בחישוב ההתחייבויות.

א. שיעורי תמורה בלתי תלויים לעמיתים בריאים (q_x^s): לפי לוח פ' 4 בחוזר 2013-3-1

ב. אלמנים ואלמנות: לפי לוח פ' 4 בחוזר 2013-3-1¹

ג. שיפור תמורה:

$$q_{x,t}^s = q_{x,0}^s * (a + (1-a)*(1-f)^{t/20})$$

$q_{x,0}^s$ מהווה שיעור התמורה בגיל x ביום 31.12.2008 לפי לוחות תמורה הנ"ל
 $q_{x,t}^s$ מהווה שיעור התמורה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008.
a, f לפי לוחות פ' בחוזר.

שיעורי נישואין והפרשי גיל בין בני הזוג

ע"פ המצב בפועל לכל פנסיונר.

¹ לפי החוזר היה צריך להפריד את תמותת בני הזוג בין תמותה צפויה בהיותם בני זוג של פנסיונר (לוח פ' 4) ובהיותם שארית (לוח פ' 6). ההשפעה של דיוק זה לא מהותית והייתה מגדילה את העודף בכמה אלפי שקלים בלבד ולכן החישוב בוצע באופן פשוט יותר.

נספח ד' – עיקרי התוכנית

להלן זכויות העמיתים לפי התקנון שבתוקף ביום המאזן ולפיו יינתנו זכויות עבור כל מקרה ביטוח (מוות ונכות) עד סוף תקופת המעבר שמוגדרת בחוזר 2004/10

להלן יובאו פרטים על עיקרי התוכנית על פי תקנון הקרן כמו שהם מיוצגים לעמיתי הקרן. יצוין כי על מנת לעמוד על מלוא זכויותיהם וחובותיהם של עמיתים בקרן יש לעיין בתקנון המלא של הקרן.

הקרן היא קרן קרן תשואה. עד 2013 הקרן הייתה ללא מסלולי ביטוח. החל מ-2013 ניתן גם לרכוש ביטוח נכות ושאיירים בקרן. המשמעות היא, שמדי חודש בחודשו תחושב היתרה הצבורה של המבוטחים על פי היתרה הצבורה שהיתה בחודש הקודם בתוספת דמי גמולים והעברות מקרנות אחרות ששולמו לחשבון במהלך החודש שחלף, בתוספת רווחים (או הפסדים) שהיו לקרן על השקעותיה באותו חודש ובניכוי משיכות, דמי סיכון לנכות ושאיירים ודמי ניהול, אותם גובה הקרן על פי החוק. עם הגיע המבוטח לגיל פרישה תחושב פנסית הזקנה על פי גילו, שנת הלידה, המין, גיל השאיירים ומינם, שיעור פנסית השאיירים ותקופת הבטחת תשלום מזערית לפנסית הזקנה שנבחרו. הקרן מעניקה פנסיה מקיפה במגוון מסלולי ביטוח לבחירה על פי התאמה אישית:

- ◆ פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית הזקנה (בפרישה באותו גיל) ותוך שמירה על הכיסוי הביטוחי לשאיירים שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ פנסית מקיפה - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסית זקנה בגיל פרישה וכן פנסית נכות ופנסיית השאיירים המלאה, בסכום שווה או דומה במידת האפשר לפנסית הזקנה הצפויה במועד ההצטרפות.
- ◆ עתיר חסכון - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסית זקנה מוגדלת ביחס למסלול הפנסיה המקיפה, כנגד הפחתת הכיסוי הביטוחי לפנסיית נכות למבוטח ופנסיית שאיירים לשאייריו.
- ◆ עתיר ביטוח - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסויים ביטוחיים – נכות ושאיירים - מוגדלים, כנגד הקטנת פנסית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ עתיר נכות - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית השאיירים שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ עתיר שאיירים - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שאיירים לאלמנת המבוטח, כנגד הקטנת הפנסיה לשאר השאיירים והקטנת פנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

- ◆ מסלול ללא נכות- מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה וכן מספק כיסוי ביטוחי לשארי המבוטח בלבד.
- ◆ עתיר שארים ומופחת נכות- מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שארים לאלמנת המבוטח כנגת הקטנת הפנסיה לשאר השארים והפחתת פנסיית הנכות שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) פרישה מוקדמת- כמו מסלול מקיפה, נכות מוגדלת (75%) רק שגיל תום הביטוח הוא 60 שנה.
- ◆ פנסיה מקיפה פרישה מוקדמת- כמו מסלול פנסיה מקיפה רק שגיל תום הביטוח הוא 60 שנה.
- ◆ עתיר חיסכון פרישה מוקדמת- כמו מסלול עתיר חיסכון רק שגיל תום הביטוח הוא 60 שנה.
- ◆ עתיר שארים מופחת נכות פרישה מוקדמת- כמו מסלול עתיר שארים מופחת נכות רק שגיל תום הביטוח הוא 60 שנה.

מבוטח פעיל רשאי לעבור ממסלול ביטוח אחד למשנהו, בהגשת בקשה בכתב, במשרדי הקרן לפחות 60 יום לפני השינוי המבוקש.

במסגרת מסלולי הביטוח רשאי מבוטח שאילו היה נפטר לא היו לו שאירים, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות לתקופה של עד 24 חודשים, זאת באמצעות הודעה בכתב לקרן. בתקופה זו יהיה מבוטח בכיסוי ביטוחי למקרה נכות וזקנה. חובה על מבוטח כזה לעדכן את הקרן אחת ל-24 חודש לפחות, גם אם לא חל שינוי במצב המשפחתי.

במקרה של הפסקת תשלומים לקרן לתקופה של עד חמישה חודשים, תגבה הקרן את עלות הכיסוי הביטוחי למקרי נכות ומוות אוטומטית מתוך היתרה הצבורה של העמית, אלא אם כן המבוטח שילם אותה בעצמו במישרין. המבוטח או שאיריו יהיו זכאים לקבלת פנסיה כאילו לא הופסקו התשלומים. כמו כן, במקרה של הפסקת תשלומים רשאי המבוטח להאריך את תקופת הביטוח למקרי נכות ומוות לתקופה כוללת של 24 חודש. עלות הסיכון יכולה להיות משולמת על ידי המבוטח במישרין או מתוך היתרה הצבורה שלו.

אפיקי השקעה

בקרן זו קיים אפיק השקעה כללי בלבד.

שכר קובע לפנסית שאירים ולפנסית נכות

תקנונה של הקרן מותאם למצבים של התקדמות בשכר או ירידה זמנית בו, ע"י מנגנון חישוב השכר הנקוב שמוגדר כממוצע 3 או 12 החודשים האחרונים מצד אחד; ומצד שני של אי התחשבות בחסר בחודשי ביטוח (למשל בשל חופשה ללא תשלום או בהחלפת מקום עבודה).

מנגנון איזון אקטוארי:

אחת לשנה עורכת הקרן מאזן אקטוארי אשר קובע עודף או גירעון אקטוארי בנפרד לעמיתים במסלולי ביטוח, לעמיתים אחרים שאינם במסלולי ביטוח ולפנסיונרים. הקרן מעדכנת את יתרות העמיתים, את הפנסיות ואת העתודות לפנסיונרים בהתאם לעודף או לגירעון האקטוארי.

מוטבים

אם במועד בו נפטר מבוטח אין לו שאירים כמוגדר בתקנון, תשולם היתרה הצבורה למוטבים שקבע המבוטח בטופס ההצטרפות שמלא או בהודעה מעדכנת ששלח לקרן. המבוטח רשאי לקבוע או לעדכן מוטבים במשרדי הקרן. במקרה שלא נקבעו מוטבים כאמור ואין שאירים בעת הפטירה תשולם היתרה הצבורה ליורשים על-פי צוואה ובאין צוואה, ליורשים על-פי דין.

נספח ה' – הערות האקטואר

- א. החישובים במאזן נערכו לפי הנחות, לוחות ובסיסים שע"פ הוראות האוצר.
- יצוין שגירעון נוצר עם כל עמית שממיר את היתרה לפנסיה. התקנון קובע מקדם המרה שמבוסס על הנחה של עקום ריבית של 4.0% ואילו בפועל הריבית נמוכה יותר. בשנה הנוכחית בגין העברת יתרות של כ-4.5 מיליוני ₪ נוצר גירעון של 973 אלפי ₪.
- ב. קובץ הנתונים לפיהם נערכו החישובים כלל את כל הפרטים הנדרשים.
- ג. התקנון שהוגש במהלך 2012 לאוצר אושר בתחילת 2013 וכולל גם אפשרות למסלולי ביטוח. משמעות הדבר שהחל משנת 2013 מבוטחים יכולים לרכוש כיסויי ריסק של נכות ושארים. דבר זה מייצר עודף/גירעון) דמוגרפי שמחולק בהתאם להנחיות האוצר רק בין העמיתים הפעילים (ולא פנסיונרים) שנמצאים במסלולים עם ביטוח מקיף (ולא מסלול יסוד). אמנם בפועל יש מעט מאוד מבוטחים במסלולים אלו וכל עלויות הריסק שנגבו הסתכמו השנה ב-18,000 ₪ בלבד. בתקופה התחלתית הקרן מבטחת עם מבטח משנה 95% של הסיכון (העבירו כ-17,000 ₪ מהפרמיה למבטח משנה). את ה-1,000 ₪ הנוספים רשמנו בינתיים כ-IBNR בכך אין השנה רווח או הפסד דמוגרפי בגין קבוצת הפעילים.
- ד. חוזר 2013-3-1 נותן התייחסות מיוחדת לעמיתים שהגיעו לגיל 60 ביום 31/12/2007 שמזכה אותם בעת יציאה לפנסיה בשימוש של מקדמי פנסיה של התקנון הנוכחי (מקדמים ישנים בתקנון החדש) ביחס ליתרה הצבורה ביום 31/12/2007. בהבהרה שיצאה לחוזר מנחה האוצר לספק לעמיתים אלו את המקדם הטוב מבין המקדם שהיה קיים נכון ל-31/12/2007 לבין המקדם לו הם זכאים על בסיס התקנון הנוכחי. מכיוון שדמי הניהול שבבסיס התקנון קטנו ב-1.5% ב-1/1/2010 המשמעות היא שכמעט תמיד המקדם הטוב מבין השניים יהיה המקדם הקיים בתקנון הנוכחי. על כן אין צורך לרשון בגירעון פוטנציאלי בגין הבטחת המקדם לאוכלוסיה זו.
- ה. אשתקד מר אורזיצר ערך את חוות דעת האקטוארית. ההערכה של התחייבות שלו מאוד קרובה להערכה שלי לתחילת 2013 (הבדל של פחות מ-0.1%) המשתקף בדו"ח תנועה בעודף מתחת לסעיף "השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות" בסכום זניח של 35,000 ₪.

נספח ו' - הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה הכללית החדשה "הראל כללית" ליום 31/12/2013.

החל מתחילת שנת 2004 אני יועץ של הקרן, ואין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן, עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת של הקרן כהגדרתם בתקנה 53(2)(ה1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, או עם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. איני עובד או יועץ קבוע באחד מאלה, ואיני מחזיק באמצעי השליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אינני עובד החברה המנהלת של הקרן ואינני עובד של ארגון או קופת גמל אחרת שיש לה זיקה לחברה המנהלת של הקרן. ערכתי את המאזן האקטוארי של הקרן בשנה שקדמה לשנת המאזן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
 2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
- והכל כתוקפם ביום המאזן.

3.

א. בחישובים שערכתי יש ביטוי הולם לכל ההסכמים המיוחדים של הקרן שהומצאו לי על ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן. רשימת ההסכמים המיוחדים שהומצאו לי מצורפת להצהרתי זו (בפירוט הצדדים לכל הסכם, מועד חתימת ההסכם ומועדי החתימה על כל תיקון לו). אין באמור משום הבעת עמדה באשר לתקפותם המשפטית של הסכמים אלו.

ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.

ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת

החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני שנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2013, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

פי. וי. אי. אקטואריה בע"מ
שם החברה
בה עובד האקטואר

דוד אנגלמאייר
שם האקטואר

תאריך

נספח ז' – תזרים מזומנים (אלפי ₪)

זכאים חדשים לפנסיה - 31/12/2013

31/12/13

יום השיערוך

1.153%

עודף לחלוקה

21

גיל יתום

| סה"כ | תשואה השקעות חופשיות (אחרי ד"ג) | סה"כ | השקעות אחרות | תשלומי פנסיה | שנה קלנדרית |
|----------|--|---------|-----------------|-----------------|----------------|
| 55,003.7 | | | | | 2013 |
| 50,946.4 | -1.36% | (657.7) | (657.7) | 3,425.0 | 2014 |
| 46,583.0 | -0.98% | (695.6) | (695.6) | 3,667.7 | 2015 |
| 42,651.8 | -1.07% | (340.9) | (340.9) | 3,590.3 | 2016 |
| 39,288.6 | 0.16% | 142.6 | 142.6 | 3,505.8 | 2017 |
| 36,355.8 | 1.09% | 480.8 | 480.8 | 3,413.6 | 2018 |
| 33,692.7 | 1.93% | 650.1 | 650.1 | 3,313.2 | 2019 |
| 31,161.4 | 2.16% | 675.8 | 675.8 | 3,207.1 | 2020 |
| 28,758.5 | 2.39% | 692.6 | 692.6 | 3,095.5 | 2021 |
| 26,481.7 | 2.61% | 700.9 | 700.9 | 2,977.7 | 2022 |
| 24,334.2 | 2.85% | 702.5 | 702.5 | 2,850.1 | 2023 |
| 22,270.3 | 3.03% | 659.4 | 659.4 | 2,723.3 | 2024 |
| 20,259.7 | 2.92% | 578.7 | 578.7 | 2,589.3 | 2025 |
| 18,314.4 | 2.81% | 504.3 | 504.3 | 2,449.6 | 2026 |
| 16,446.0 | 2.69% | 435.9 | 435.9 | 2,304.2 | 2027 |
| 14,660.8 | 2.58% | 373.6 | 373.6 | 2,158.8 | 2028 |
| 12,970.6 | 2.48% | 322.7 | 322.7 | 2,012.9 | 2029 |
| 11,386.4 | 2.45% | 281.4 | 281.4 | 1,865.5 | 2030 |
| 9,918.3 | 2.42% | 243.7 | 243.7 | 1,711.8 | 2031 |
| 8,567.4 | 2.39% | 209.1 | 209.1 | 1,560.0 | 2032 |
| 7,332.9 | 2.36% | 178.0 | 178.0 | 1,412.5 | 2033 |
| 6,216.5 | 2.34% | 151.6 | 151.6 | 1,268.0 | 2034 |
| 5,218.6 | 2.37% | 129.6 | 129.6 | 1,127.5 | 2035 |
| 4,335.8 | 2.39% | 109.4 | 109.4 | 992.3 | 2036 |
| 3,563.8 | 2.42% | 91.6 | 91.6 | 863.5 | 2037 |
| 2,897.0 | 2.45% | 75.8 | 75.8 | 742.6 | 2038 |
| 2,328.2 | 2.47% | 61.7 | 61.7 | 630.5 | 2039 |
| 1,849.0 | 2.47% | 49.3 | 49.3 | 528.5 | 2040 |
| 1,450.7 | 2.47% | 39.0 | 39.0 | 437.2 | 2041 |
| 1,124.5 | 2.47% | 30.4 | 30.4 | 356.7 | 2042 |
| 860.9 | 2.47% | 23.5 | 23.5 | 287.0 | 2043 |
| 650.8 | 2.47% | 17.9 | 17.9 | 227.9 | 2044 |
| 485.8 | 2.47% | 13.4 | 13.4 | 178.5 | 2045 |
| 358.0 | 2.47% | 10.0 | 10.0 | 137.7 | 2046 |
| 260.5 | 2.47% | 7.3 | 7.3 | 104.8 | 2047 |
| 187.3 | 2.47% | 5.3 | 5.3 | 78.5 | 2048 |
| 133.1 | 2.47% | 3.8 | 3.8 | 58.0 | 2049 |
| 93.4 | 2.47% | 2.7 | 2.7 | 42.3 | 2050 |
| 64.8 | 2.47% | 1.9 | 1.9 | 30.5 | 2051 |
| 44.4 | 2.47% | 1.3 | 1.3 | 21.7 | 2052 |
| 30.0 | 2.47% | 0.9 | 0.9 | 15.2 | 2053 |
| 20.1 | 2.47% | 0.6 | 0.6 | 10.5 | 2054 |
| 13.3 | 2.47% | 0.4 | 0.4 | 7.2 | 2055 |
| 8.7 | 2.47% | 0.3 | 0.3 | 4.8 | 2056 |
| 5.7 | 2.47% | 0.2 | 0.2 | 3.2 | 2057 |
| 3.7 | 2.47% | 0.1 | 0.1 | 2.1 | 2058 |
| 2.3 | 2.47% | 0.1 | 0.1 | 1.4 | 2059 |
| 1.5 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.9 | 2060 |

| סה"כ | תשואה השקעות חופשיות (אחרי ד"נ) | סה"כ | השקעות אחרות | תשלומי פנסיה | שנה קלנדרית |
|------|--|------|-----------------|-----------------|----------------|
| 0.9 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.6 | 2061 |
| 0.6 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 2062 |
| 0.3 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 2063 |
| 0.2 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 2064 |
| 0.1 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 2065 |
| 0.1 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 2066 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2067 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2068 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2069 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2070 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2071 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2072 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2073 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2074 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2075 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2076 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2077 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2078 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2079 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2080 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2081 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2082 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2083 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2084 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2085 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2086 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2087 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2088 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2089 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2090 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2091 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2092 |
| 0.0 | 2.47% | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2093 |

נספח ג' - הדיווח השנתי לאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון
הראל גילעד – 2013

1. חלק א - פירוט הזכאים לפנסית נכות בקרן ומצבם

| זכאים לפנסית נכות עקב מוגבלות נפשית | נכים סיעודיים | זכאים לפנסית נכות זמנית | זכאים לפנסית נכות לצמיתות | |
|-------------------------------------|---------------|-------------------------|---------------------------|---|
| | | 462 | | (1) מס' הזכאים ביום 31 בדצמבר של השנה הקודמת לשנה המדווחת |
| | | 263 | | (2) מס' הזכאים שנבחנה זכאותם לפי חוזר פנסיה מס' XXX |
| | | 0 | | א. מס' הזכאים שחל שינוי בתנאי זכאותם |
| | | 263 | | ב. מס' הזכאים שלא חל שינוי בתנאי זכאותם |
| | | 501 | | (3) מס' זכאים חדשים (זכאותם הוכרה בשנה המדווחת) |
| | | -8 -31 -328 | | (4) מס' זכאים שהגיעו לגיל פרישה. נפטרים: סיום תקופת נכות: |
| | | 596 | | (5) מס' הזכאים ביום 31 בדצמבר של השנה המדווחת |

2. זכאים שקיבלו פנסיה במשך 5 שנים ויותר

| | |
|-----|--|
| 155 | מספר זכאים המקבלים פנסיה במשך 5 שנים ויותר |
| 154 | מספר זכאים שנבחן מצבם הרפואי בהתאם לסעיף 2 בחוזר זה - החל ממועד תחילת חוזר זה ועד לתום השנה המדווחת. |
| 1 | מספר זכאים שנבחן מצבם הרפואי בשנת הדיווח בהתאם לסעיף 2 בחוזר זה. |

3. חלק ב'- זכאים לפנסית נכות שנבדקו במהלך שנת הדיווח וחל שינוי בתנאי זכאותם

תשובה:

לא נמצאו זכאי פנסית נכות שחל שינוי בתנאי זכאותם.

| | | | |
|--|----|----|---|
| | | | מספר תעודת זהות |
| | | | שם מעסיק אחרון |
| | | | מועד תחילת הזכאות לפנסית נכות |
| | | | שיעור פנסיה הנכות |
| | | | גובה פנסית הנכות (בש"ח) |
| הערות | לא | כן | האם תנאי הזכאות של הזכאי השתנו עקב שינוי במצבו הבריאותי |
| הערות | לא | כן | האם תנאי הזכאות של הזכאי השתנו עקב שינוי בהכנסתו |
| הערות (יש לפרט מהם הנתונים שלפיהם נקבע שיעור פנסית הנכות המעודכן). | | | שיעור פנסית הנכות המעודכן |
| | | | גובה פנסית הנכות המעודכן (בש"ח) |
| | | | הטיפול בתשלומים ששולמו בניגוד לתקנון בגין תקופות עבר |

4. פעולות שונות שנקטה הנהלת הקרן לאימות נתונים

יש לפרט את הפעולות באופן עקרוני ולאחר מכן תיאור פרטני תוך ציון הזכאים שנבדקו.

תשובה:

בהתאם לתקנון הקרן ולהחלטת החברה המנהלת, אימות נתוני הזכאים רלוונטי רק כאשר הגיש הנכה תביעת המשך, אלא אם כן תקופת הזכאות לנכות שנתורה לו ביום הבדיקה עולה על 12 חודשים. נכון להיום לא נמצאו זכאים לפנסית נכות שעבדו בתקופת נכותם ואשר הגישו תביעת המשך לקרן או שתקופת נכותם עולה על 12 חודש.

 חתימת מנכ"ל הקרן

 חתימת יו"ר מועצת המנהלים