

## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

---

# דוח הדירקטוריון

---

## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון ל-30.6.12

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 דירקטוריון ליום 30.6.12

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני 2012 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2011 (להלן: "הדוח התקופתי").

## דוח דירקטוריון ליום 30.6.2012

### 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. כמו כן מנהלת החברה קרן פנסיה חדשה כללית, הראל פנסיה כללית (להלן: "הקרן הכללית"). 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. ביום 22 באפריל, 2012, קיבלה החברה אישור קופת גמל עבור קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופת גמל לא משלמות לקצבה, אותה תנהל החברה במסגרת ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל (ראה להלן). טרם הצטרפו עמיתים לקופת גמל 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 מבטוחות והחזירו את רשיונות המבטוח שלהן כמשמעו בחוק הפיקוח. מאותו יום החברה מנהלת את שתי קרנות הפנסיה החדשות הממוזגות. בהתאם לכך, מיום 1 בינואר 2006 עדי ניהול וידידים הולדינג אינן חברות מנהלות, ואינן עוסקות בניהול קרנות פנסיה.

החל מיום 14.2.08 החזיקה הראל השקעות (בשליטה מלאה) בחברה מנהלת נוספת – גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ, חברה מנהלת של שתי קרנות פנסיה חדשות – הראל גילעד (לשעבר: גילעד רווחית) (קרן פנסיה מקיפה חדשה) וגילעד משלימה (קרן פנסיה כללית). בתחילת שנת 2010 נערך בקבוצת הראל שינוי מבני, במסגרתו התמזגה גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ לתוך החברה וקרנות הפנסיה שבניהול מוזגו לקרנות הפנסיה שבניהול החברה. תוקף המיזוג הינו מיום 1 בינואר 2010.

הראל השקעות שולטת בעקיפין גם במנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (שליטה מלאה) ובלעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (79%), החברות המנהלות (בהתאמה) את קרנות הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" (לשעבר: "מנוף קרן הפנסיה") (קרן פנסיה חדשה מקיפה) ו"עתידיית קופת פנסיה בע"מ" (קרן פנסיה ותיקה מאוזנת).

החברה מקבלת חלק ניכר משירותי הניהול והתפעול שלה באמצעות חברות אחרות מקבוצת הראל השקעות. במסגרת זו מקבלת החברה את שירותי הניהול ההשקעות 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 בדוח התקופתי). 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 בדוח התקופתי).

**להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרנות המנוהלות על ידי החברה**

הראל פנסיה כללית			הראל גילעד פנסיה			
31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	
6,974	6,416	8,021	444,015	413,524	477,365	מספר מבוטחים
1,605	1,429	1,415	265,765	251,147	274,434	פעילים
5,369	4,987	6,606	178,250	162,377	202,931	מוקפאים

**תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה**

תחום הפעילות של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל. במסגרת תחום הפעילות עוסקת החברה בניהול קרנות פנסיה חדשות, הן קרן פנסיה חדשה מקיפה והן קרן פנסיה חדשה כללית וכן בניהול קופת גמל לא משלמת לקצבה.

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

דוח הכנסות והוצאות של הראל גילעד פנסיה:

2011	4-6.2011	4-6.2012	1-6.2011	1-6.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
10,269	(168)	6,727	3,599	6,312	הכנסות (הפסדים): ממזומנים ושווי מזומנים
218,679	82,874	85,761	158,578	177,932	מהשקעות: בניירות ערך שאינם סחירים
(423,476)	(166,128)	(195,911)	(95,993)	224,175	בניירות ערך סחירים
27,351	(4,504)	7,822	8,891	44,262	בפקדונות והלוואות
9,056	(34)	7,036	2,102	10,391	בזכויות במקרקעין
(168,390)	(87,792)	(95,292)	73,578	456,760	סה"כ מהשקעות
2,341	249	4,225	559	4,527	הכנסות אחרות, נטו
(155,780)	(87,711)	(84,340)	77,736	467,599	סה"כ הכנסות (הפסדים)
(142,974)	(35,382)	(39,049)	(67,813)	(77,112)	הוצאות: דמי ניהול
(11,020)	(2,659)	(4,543)	(5,292)	(6,691)	עמלות ניהול השקעות ואחרות
(153,994)	(38,041)	(43,592)	(73,105)	(83,803)	סה"כ הוצאות
(309,774)	(125,752)	(127,932)	4,631	383,796	עודף הכנסות (הפסדים)

בתחילת שנת 2012 נרשמו תשואות גבוהות בתיק ההשקעות הסחיר, וליום הדוח קיימים רווחים של כ- 224 מיליון ש"ח למרות הפסדים של כ- 196 מיליון ש"ח ברבעון השני עצמו). בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו הפסדים של כ- 96 מיליון ש"ח באפיק הסחיר. סך הרווחים בתקופת הדוח הסתכם לכ- 467 מיליון ש"ח (לעומת רווחים של כ- 78

## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### דוח דירקטוריון ליום 30.6.12

מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד והפסדים של כ- 156 מיליון ש"ח בשנת 2011). בחלק הבלתי סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן (המהוות כ- 30% מהנכסים ואשר מוצגות בערך המתואם) נרשמה בתקופת הדוח הכנסה של כ- 178 מיליון ש"ח (לעומת 159 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד).

#### דוח הכנסות והוצאות של הראל פנסיה כללית:

2011	4-6.2011	4-6.2012	1-6.2011	1-6.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
265	18	114	136	106	הכנסות (הפסדים): ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
(345)	(134)	(158)	(170)	627	בניירות ערך שאינם סחירים
(4,424)	(1,707)	(2,194)	(916)	5,432	בניירות ערך סחירים
(32)	(85)	(67)	21	522	בפקדונות והלוואות
33	(4)	55	3	78	בזכויות במקרקעין
(4,768)	(1,930)	(2,364)	(1,062)	6,659	סה"כ מהשקעות
1	-	(17)	-	31	הכנסות אחרות, נטו
(4,502)	(1,912)	(2,267)	(926)	6,796	סה"כ הכנסות (הפסדים)
					הוצאות:
(2,542)	(526)	(673)	(1,181)	(1,340)	דמי ניהול
(139)	(27)	57	(67)	(16)	עמלות ניהול השקעות ואחרות
(2,681)	(553)	(616)	(1,248)	(1,356)	סה"כ הוצאות
(7,183)	(2,465)	(2,883)	(2,174)	5,440	עודף הכנסות (הפסדים)

בקרן הפנסיה הכללית, באפיק הסחיר נרשמו בתקופת הדוח רווחים בהיקף של כ- 5.4 מיליון ש"ח, למרות הפסדים של כ- 2.2 מיליון ש"ח ברבעון האחרון. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו הפסדים של כ- 0.9 מיליון ש"ח. ניירות הערך הבלתי סחירים הניבו רווחים של כ- 0.6 מיליון ש"ח לעומת הפסדים של כ- 0.2 מיליון בתקופה מקבילה אשתקד.

#### ביטוח משנה

הנהלת הקבוצה, בהיותה ערה לסיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, כגון: תאונות, פיגועים ואירועי טרור, רוכשת עבור מבוטחי קרנות הפנסיה שבניהולה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלו.

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 מבוטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים אלו.

במידה שנתר עודף בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכוניהם של המבוטחים, כתשואה נוספת הקרויה תשואה דמוגרפית. במקרה של חוסר, נוצרת תשואה דמוגרפית שלילית.

אירועים רבי נפגעים עלולים ליצור חוסר בדמי הסיכון שנגבו לצורך תשלום מקרים אלו וכתוצאה מכך מבוטחי הקרן יאלצו לממן מתוך החיסכון הצבור חוסרים אלו.

ביטוח משנה, מהסוג שצוין לעיל ונרכש בקבוצה, מונע פגיעה בחסכוניות המבוטחים במקרים אלו ושומר על התשואה הדמוגרפית של קרן הפנסיה.

**אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה****הון עצמי**

ביום 16 בפברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים שלהלן: (א) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור - 10 מיליוני ש"ח; (ב) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד שקלים, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות.

בהתאם להוראת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, נוספה לחברה דרישת הון בסך של 16 מיליון ש"ח בהקשר של ניהול כספי הפנסיה של אנשי הקבע בצה"ל.

על מנת להתאים את מבנה ההון של החברה, בוצעה המרה של שטרי הון שהונפקו בעבר על ידי החברה להראל ביטוח, המסתכמים לסך של כ- 35 מלש"ח, ושטרי ההון הפכו להון עצמי, כנגד הקצאת מניות על ידי החברה להראל ביטוח.

**הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל**

ביום 22 ביוני 2011 נמסר להראל ביטוח על ידי הגורמים הרלבנטיים בצה"ל, כי חברות בנות שלה, ובהן החברה, נבחרו כחברות המומלצות על ידי צה"ל בהליך שקיים צה"ל (באמצעות גורמים מטעמו), לבחירת הגורם שינהל את תכנית ברירת המחדל לביטוח פנסיוני של משרתי הקבע.

בהתאם להוראות הדין, הגורם המאשר את ההתקשרות הינו שר הביטחון, בהסכמת שר האוצר. ביום 26 במרס 2012 אושרה תכנית ברירת המחדל לביטוח פנסיוני למשרתי הקבע על ידי שר הביטחון לאחר שהתקבלה הסכמת שר האוצר לתכנית. האישור כאמור כלל מספר שינויים ביחס לתכנית נשוא ההליך. ההסדר הפנסיוני שאושר כולל שילוב של מוצרים פנסיוניים וביטוחיים ובין המוצרים האמורים תיכלל קרן הפנסיה "הראל-גילעד פנסיה" וקרן הפנסיה הכללית "הראל פנסיה כללית", שתיהן בניהולן של החברה. כמו כן ביום 22 באפריל 2012 אישר המפקח הקמות קופת גמל עבור ההסדר הפנסיוני של צה"ל. הקופה הינה קופה לא משלמת לקיצבה אשר תנוהל על ידי החברה ומהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. התכנית כפי שאושרה כוללת גם פוליסות ביטוח קבוצתיות אשר טרם נכנסו לתוקף. כניסתן לתוקף של הפוליסות מותנית באישור הפוליסות על ידי המפקח ובשינויי חקיקה שנדרשים לשם כך. התכנית מיושמת החל מחודש מאי 2012 בגין משרתי קבע חדשים שהצטרפו לשירות קבע החל מחודש אפריל 2012 והחל מחודש יולי 2012 בגין משרתיים קיימים. במהלך חודש יולי התבצע ניוד חד פעמי בגין משרתיים קיימים בהיקף של כ- 970 מיליוני ש"ח.

במסגרת הליך אישור ההסדר מול המפקח, ביום 3 בינואר 2012 הודיע המפקח, כי החברה המנהלת שתנהל את כספי הפנסיה לפי ההסדר תידרש להעמיד הון בסך של 16 מלש"ח, בנוסף להון המינימאלי הנדרש ממנה. ביום 29 במרס 2012 התקבל מכתב מעודכן, לפיו דרישת ההון כאמור תפחת במהלך חמש השנים הראשונות להפעלתה של התכנית, בהתאם למתווה שנקבע על ידי המפקח ובכפוף לאישור פרטני של המפקח בכל שנה.

מעבר לניוד החד פעמי שהתבצע המתואר לעיל, צפויות במסגרת העסקה הפקדות שוטפות בהיקף שנתי של מאות מיליוני ש"ח נוספים מדי שנה.

מאחר שמדובר בהסדר פנסיוני ייחודי, למרות היקפה של העסקה, לא צפוי להיות לה השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברה בשנים הקרובות.

**עדכון הסכמי ניהול ותפעול**

בהמשך לאמור לעיל לגבי ההסדר הפנסיוני של צה"ל, ביום 23 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הניהול שנחתם ביום 17 במאי 2009. בהתאם לתיקון, הזכאות של הראל השקעות לדמי ניהול מהחברה בשיעור שנתי

של 0.5% מדמי הגמולים השנתיים שיתקבלו אצל קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה לא תחול על דמי גמולים שיתקבלו מצה"ל וכן למעט הפקדות חד פעמיות שיתקבלו בסמוך לתחילת ביצוע ההסדר הפנסיוני של צה"ל. כמו כן, דירקטוריון החברה אישר 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.

### EMG

בעקבות דיווח של EMG, מיום 22 באפריל 2012 בדבר קבלת הודעה על ביטול הסכם אספקת הגז הטבעי ממצרים, החליטו ביום 23 באפריל 2012 חברות בנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן יחד: "החברות הבנות") למחוק את יתרת ההשקעה ב-EMG. החברות הבנות השקיעו (בעקיפין) בשנת 2007 בהון המניות של חברת EMG ומחזיקות כ- 1.2% מהון המניות של EMG.

מאז החלו האירועים במצרים ועל רקע הפסקות באספקת הגז, בחנו החברות הבנות מעת לעת את שווי ההשקעה, ובהתאם לבחינה כאמור נעשו הפחתות בשווי ההשקעה.

שווי ההשקעה הרשום בספרי החברות הבנות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ב-EMG מסתכם, ליום ה-31 במרס 2012 לסך של כ- 25 מיליוני ש"ח.

בעקבות הדיווח שפרסמה EMG בדבר ההודעה שקיבלה על ביטול הסכם אספקת הגז הטבעי, החליטו החברות הבנות, לאחר קבלת אישור מאת ועדות ההשקעה של הגופים המוסדיים, להפחית את מלוא יתרת ההשקעה הרשומה בספרי החברות הבנות.

מאחר שרוב ההשקעה הינה כנגד התחייבויות תלויות תשואה וכספי קופות גמל וקרנות פנסיה, ההפחתה כאמור לא תשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות של החברה או החברות הבנות.

בנוסף, קרן תשתיות ישראל השקיעה אף היא בהון המניות של EMG והיא מחזיקה בכ- 0.7% מהון המניות של EMG. בקרן תשתיות ישראל השקיעו החברות הבנות של החברה, שהינן גופים מוסדיים, כ- 28% מהשותף המוגבל, וזאת עבור התחייבויות תלויות תשואה ועבור נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה.

### הסכם לרכישת חנות IKEA בנתניה

ביום 19 באוגוסט 2012 התקשרו חברות בנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות") בעסקה לרכישת זכויותיה של חברת ישראלום נכסים בע"מ (להלן: "ישראלום") במקרקעין באזור התעשייה קרית נורדאו בנתניה, בהם פועלת חנות IKEA (להלן: "הנכס"). זכויותיה של ישראלום בנכס כוללות 50% מהנכס, וכן זכות לרכישת חלקה של חברה מקבוצת בריטיש ישראל השקעות בע"מ (להלן: "בריטיש"), המחזיקה ב- 50% הנותרים מהזכויות בנכס.

בהתאם למתווה העסקה, במקביל לרכישת זכויותיה של ישראלום בנכס, החברות הבנות יממשו את האופציה לרכישת חלקה של בריטיש, באופן שהחברות הבנות ירכשו 100% מהזכויות בנכס.

התמורה הכוללת שתשולם על ידי החברות הבנות עבור הזכויות בנכס הינה סך של כ- 289 מיליוני ש"ח. העסקה נעשית במקביל לחתימת הסכם שכירות חדש עם חברת ליבנה צפוני בע"מ (להלן: "ליבנה צפוני"), שהינה בעלת הזיכיון הבלעדי להפעלת חנויות IKEA בישראל והינה המפעילה של חנות IKEA הפועלת בנכס. הסכם השכירות הינו, כדלקמן:

תקופת השכירות הינה 24 שנים ו- 11 חודשים, ללא זכות יציאה. דמי השכירות הינם 21.2 מלש"ח לשנה, צמוד למדד. דמי השכירות יעודכנו מדי חמש שנים בשיעור של 2%, ריאלי. השוכר אחראי לכל הוצאות התחזוקה השוטפת, ניהול שוטף וביטוח של הנכס (triple net).

לליבנה צפוני אופציה לבנות שטחים נוספים בנכס, בהתאם לזכויות בנייה שקיימות בנכס. במקרה כאמור, זכאית ליבנה צפוני למימון של עד 12 מלש"ח לצורך הבנייה הנוספת, מהחברות הבנות. נבנו שטחים נוספים כאמור, דמי השכירות יעודכנו, כך שבגין ההשקעה הנוספת של החברות הבנות בבנייה כאמור, דמי השכירות הנוספים ישקפו תשואה שנתית של 7.6% על יתרת תקופת השכירות.

סך ההשקעה המקסימאלית (בהנחה שליבנה צפוני תממש את האופציה לבניית שטחים נוספים, במימון החברות הבנות), לרבות מסים ועלויות נלוות, צפויה להסתכם לסך של כ- 316 מיליוני ש"ח. לא צפויה להיות לעסקה השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברות הבנות.

השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים ובכללם אישור הבנק שלטובתו רשומים שעבודים על זכויות ישראלום ובריטיש בנכס, השלמת מימוש האופציה שקיימת לרכישת זכויות בריטיש ואישור מנהל מקרקעי ישראל להעברת הזכויות בנכס לחברות הבנות.

### **השקעה בחברת אי.די.או גרופ בע"מ**

ביום 10 ביולי 2012 התקשרו חברות בנות של בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות") בהסכם להשקעת סך של 9 מיליון אירו בחברת אי.די.או גרופ בע"מ, חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב (להלן: "אי.די.או"), כנגד הקצאה מניות רגילות של אי.די.או וכתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות של אי.די.או, וכן בהסכם להעמדת הלוואה לאי.די.או בסך של 6 מיליון אירו, כנגד הקצאת אג"ח לא סחירות הניתנות להמרה למניות רגילות של אי.די.או במחיר שנע בין 0.263 ש"ח ל- 0.35 ש"ח למניה, בהתאם למועד ההמרה. ההלוואה הינה בריבית של 8% בשלוש השנים הראשונות ו- 6% בשנתיים שלאחר מכן. בהסכמים נקבעו, בין היתר, הוראות בקשר עם הגנה מפני דילול, הרכב דירקטוריון והוראות לגבי זכות הצטרפות למקרה של ירידה אל מתחת לשיעור של 25% בהחזקות שיכון ובינוי בע"מ (להלן: "שיכון ובינוי"), בעלת המניות הגדולה באי.די.או, כתוצאה ממכירה.

כמו כן, נקבעו הוראות לפיהן החברות הבנות רשאיות להעביר את החזקותיהן ללא הגבלות, אלא אם כן הן מבקשות להעביר חבילת מניות בהיקף מינימאלי שנקבע, יחד עם הזכויות שנקבעו בהסכם, שאז ניתנת זכות סירוב ראשונה לשיכון ובינוי.

לאחר העסקה נשוא ההסכמים כאמור, וכתוצאה מהמרת הלוואה שהעניקה שיכון ובינוי לאי.די.או למניות, יעמוד שיעור החזקות החברות הבנות באי.די.או על כ- 12.8% מהונה המונפק של אי.די.או (ועל כ- 22.4% מהונה המונפק של אי.די.או, בכפוף להתאמות שנקבעו בהסכם, בהנחת דילול מלא ובכפוף להוראות כל דין. יצוין, כי בהתאם להוראות הדין החלות על החברות הבנות, בכל מקרה החזקה בפועל בהון המניות של אי.די.או לא יעלה על 20%). לעסקה לא צפויה להיות השפעה על התוצאות הכספיות של החברה.

העסקה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, לרבות קבלת אישור אסיפת בעלי מניות של אי.די.או להקצאת המניות ולקבלת אישור הבורסה להקצאת ניירות הערך.

## **2. תיאור הסביבה העסקית**

### **קרנות הפנסיה**

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

**הריכוזיות בענף**

הריכוזיות בענף הפנסיה גבוהה מאד בקרנות הפנסיה החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 13.3 מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 15.7% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות ברבעון השני בשנת 2012.

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

**הפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח**

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: (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 שוטפות, 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.

השיעורים כאמור יחולו גם על פוליסות ביטוח חיים חדשות, וזאת בשונה מקופות הגמל שם ההוראה חלה על הכספים הישנים והחדשים כאחד וגם על קרן הפנסיה כללית. 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.

בהמשך לדיוני הוועדה בכנסת הוגשה הצעת חוק שתכליתה להסמיך את שר האוצר לקבוע שיעור דמי ניהול מינימאליים. הצעת החוק עברה קריאה ראשונה והיא נמצאת בדיונים בוועדת הכספים של הכנסת.

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

בשלב זה, לא ניתן להעריך האם שר האוצר יעשה שימוש בסמכות ככל שזו תוקנה לו עם סיום שלבי החקיקה בנושא וייקבע שיעור דמי ניהול מינימאליים ואם ייקבע מה יהיו שיעור דמי הניהול המינימאליים שייקבעו.



ההצעה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), תשע"א - 2011, במסגרתה מוצע להפחית את שיעור עמלות ההפצה צפויה אף היא למתן את השפעת הרפורמה כאמור לצד פרסום התקנות פורסם חוזר שעניינו, דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני - ראה סעיף החוזרים להלן.

**הוראות דין**

**ביום 5 באוגוסט 2012 פורסם חוק המאבק בתכנית הגרעין של איראן, התשע"ב-2012.** מטרתו של החוק הינה הטלת סנקציות על גורמים המסייעים לאיראן בקידום תכנית הגרעין שלה וכן, קביעת מגבלות על תאגידיים המקיימים קשר עסקי עם איראן, הכל כחלק מהמאבק הבין לאומי בתכנית הגרעין של איראן שישראל חלק ממנו. מכלול פרקי החוק המוצע משלימים ומרחיבים את ההסדרים הקיימים בחקיקה בישראל לעניין זה ויוצרים הסדרה כוללת מתוך כוונה לכלול התייחסות לסנקציות כנגד איראן בחוק ייעודי, קוהרנטי ואחיד. במסגרת החוק נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) איסור פעילות כלכלית והפסקת פעילות קיימת מול גורמים שהוכרו (בהתאם להוראות הקבועות בחוק לעניין הכרזה כי גורם זר שהוא תאגיד מקיים קשר עסקי עם איראן) גורמים זרים מסייעים או גורמים הקשורים לתאגיד מסייע וכן, הגבלת האפשרות של מוסדות פיננסיים להשקיע בתאגידיים שהוכרו כמקיימים קשר עסקי עם איראן; (ב) חובת דיווח למשטרת ישראל על קיום פעילות כלכלית עם גורם זר, או עם גורם הנחשד כזר; (ג) הטלת סנקציות (מאסר או קנס) על תאגידיים שיעברו על הוראות החוק ועל נושאי משרה באותם תאגידיים, אלא אם יוכח כי נקטו בכל האמצעים לקיום החובות החלות על התאגיד. במסגרת החוק בוטל חוק איסור השקעה בתאגידיים המקיימים קשר עסקי עם איראן, התשס"ח - 2008 ונכללו תיקונים לחוק איסור הלבנת הון, התש"ס - 2000; פקודת המסחר עם האויב 1939 וחוק בתי משפט לעניינים מינהליים, התש"ס-2000.

**ביום 24 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שוק ומערכות סליקה פנסיוניים) (תיקון מס' 5), התשע"ב - 2012.** במסגרת ההצעה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצע אותה באמצעות כל בעל רישיון שייבחר ומעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור על ידי בעל רישיון מסוים ולא להתנות מתן הטבה לעובד בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון, פעולה בניגוד להוראות אלו תהא עבירה פלילית שעונשה עד שנתיים מאסר; (ב) המפקח יהיה מוסמך לחייב את הגורמים המפוקחים על ידו בחובות דיווח שונות, לרבות בעלי רישיון; (ג) בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר ממנו או מאדם אחר; (ד) האיסור על העברת מידע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית, אלא לצורך ביצוע ההוראות הרלוונטיות בחוק, יורחב גם לעניין העברת כספים ומידע אודות כספים באמצעות מערכת הסליקה.

**ביום 23 ביולי 2012 פורסם חוק מס הכנסה (פטור ממס בידי קופת גמל על הכנסה מדמי שכירות בשל השכרת דירת מגורים לטווח ארוך), התשע"ב-2012,** מטרתו של החוק הינה לעודד קופות גמל להשקיע בפרויקטים של השכרה לטווח ארוך, החוק קובע פטור ממס על הכנסה לקופת גמל על הכנסתה מהשכרת דירות מגורים בבניין להשכרה (כהגדרת מונחים אלו בחוק), לפי בחירתה, וזאת בכפוף להתקיימותם של תנאים מצטברים שנקבעו לעניין זה. בין היתר, נדרש כי קופת הגמל תהיה הבעלים של לפחות 100 דירות מגורים בבניין להשכרה או בכמה בניינים להשכרה, ואם הבניינים להשכרה הם בנגב או בגליל - 20 דירות לפחות (בשנה הראשונה בה יש לקופת הגמל הכנסה משכירות, הקופה תהיה זכאית לפטור גם אם בבעלותה מספר נמוך יותר של דירות). תנאי נוסף הינו כי קופת הגמל אינה מספקת שירותים הנלווים להשכרה. כמו כן, נקבע כי בנסיבות בהן בחרה קופת הגמל בפטור ממס לפי חוק זה, היא לא תוכל לחזור בה מבחירתה ולא יחולו לגביה הטבות מס בהתאם למסלולים אחרים.

לצד פרסום החוק פורסם תיקון לחוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011.

**ביום 9 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב - 2012,** ההצעה התפרסמה בהמשך להמלצות ועדת הריכוזיות מחודש מרץ 2012 ולהחלטת הממשלה לעניין אימוץ המלצות הועדה מחודש

אפריל 2012, אשר קבעו כי המבנה הריכוזי מעורר חשש לפגיעה באיתנות המערכת הפיננסית, לפגיעה בתחרות העסקית ואף לפגיעה בציבור החוסכים, בבעלי מניות המיעוט בחברות ציבוריות ובמחזיקי האג"ח בחברות אגרות חוב. הצעת החוק כוללת תיקוני חקיקה עקיפים.

הצעת החוק מבוססת על המלצות הוועדה ומתחלקת לשלושה פרקים עיקריים: (1) פרק ב' שעניינו הקצאת נכסי ציבור, בו מוצע לקבוע כי הרגולטורים המקצים זכויות בנכסים ציבוריים לגורמים פרטיים ישקלו בהקצאת הזכויות שיקולי תחרותיות, בהתייעצות עם הממונה על הגבלים עסקיים. כמו כן, מוצע כי במסגרת הליכי הקצאה של תשתיות חיוניות, תוגבל האפשרות להקצות את התשתיות החיוניות למבקשים ריכוזיים ותוקם ועדה מתמדת שתיעץ בענייני ריכוזיות כלל משקית; (2) פרק ג' שעניינו הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי, כך שיוגבל לשתי "שכבות" של חברות. מבנים פירמידאליים קיימים יוגבלו לשלוש "שכבות" של חברות. המגבלה תכנס לתוקף תוך 6 שנים מפרסום החוק המוצע. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין ממשל תאגידי מוגבר במבנה החזקות פירמידאלי ואמצעי אכיפה על שליטה בחברות בניגוד להוראות המוצעות; (3) פרק ד' שעניינו, הפרדה בין תאגידים ריאליים משמעותיים לבין גופים פיננסיים משמעותיים כך, שתאגיד ריאלי משמעותי והשולט בו לא ישלוט בגוף פיננסי משמעותי ולא יחזיק בו יותר מן השיעור שייקבע ע"י המפקח על הבנקים, הממונה על שוק ההון ויו"ר הרשות לניירות ערך. כמו כן, תוגבל כהונה מקבילה של דירקטורים בתאגיד ריאלי משמעותי ובגוף פיננסי משמעותי ויחול איסור שליטה של שולט בתאגיד בנקאי משמעותי בגוף פיננסי משמעותי שאינו תאגיד בנקאי.

**ביום 4 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012.** במסגרת הצעת החוק ניתנת בידי המפקח הסמכות לפסול פוליסות בדיעבד וכן, להתערב רטרואקטיבית בענף שלם ולהורות על הפסקה או שינוי של מספר רב של תוכניות ומבלי ליתן הנחיה פרטנית לכל תוכנית, זאת ביחס לכלל התוכניות בשוק לרבות אלו שאושרו ע"י המפקח זה מכבר. בנוסף, יהיה על הגופים המוסדיים לפתח תכניות ביטוח ושינוי של תקנוני קופת גמל או להעברת ניהול של קופות גמל, בהתאם לעקרונות, קווים מנחים, הוראות ותנאים שאותם יכתיב המפקח. במסגרת ההצעה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) המפקח רשאי להורות על תנאים שבהתקיימם לא תחול חובת קבלת היתר מהמפקח להחזיקת אמצעי שליטה במבטח; (ב) מבטח המבקש להנהיג תכנית ביטוח (לרבות הרחבת כיסוי או צמצומו וביטוח קבוצתי) או לערוך בה שינוי (בעניין שעליו הורה המפקח), ימסור למפקח הודעה לפחות שלושים ימים מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח – התוכנית תיכנס לתוקף. על אף זאת, המפקח יהיה רשאי להורות, לגבי כל ענפי הביטוח או לגבי ענפי ביטוח מסוימים או תוכניות ביטוח מסוימות, שההודעה כאמור תימסר לו בפרק זמן קצר מהמועד המבוקש; (ג) המפקח יהיה רשאי להורות למבטח לבצע שינויים בתוכניות הביטוח ולהפסיק להנהיג תכנית ביטוח; (ד) חברה מנהלת המבקשת לערוך שינויים בתקנון קופת גמל, מיזוג קופת גמל או העברת ניהול קופת גמל לחברה מנהלת אחרת - תמסור למפקח הודעה מתאימה מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח – ניתן יהיה לבצע את הפעולות כאמור; (ד) מתן סמכות למפקח להטיל עיצום כספי על מי שפעל שלא בהתאם להוראות דלעיל.

**ביום 21 במאי 2012 פורסם תזכיר חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) (תיקון מס' \_ ) (קידום החינוך הפיננסי), התשע"ב-2012,** שמטרתו לתקן את פרק ז' לחוק הגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה - 2005, שקבע כי תוקם קרן ממשלתית לחינוך פיננסי שמטרתה לקדם את החינוך הפיננסי בישראל, אך החוק לא התייחס לגוף אופרטיבי שינהל את פעילות הקרן. בהחלטת הממשלה מחודש דצמבר 2011 נקבע להנחות, בין היתר, את המפקח להכין תוכנית מדיניות לאומית מקיפה לקידום החינוך הפיננסי, לקדם את המודעות ולהוות גורם יעיל בהבניית שותפויות בין הממשלה והמגזר העסקי והמגזר השלישי לקידום החינוך הפיננסי וליצירת תכניות לחינוך פיננסי ולבקר את אופן יישום המדיניות ובמסגרת זו להפיץ תזכיר חוק שיעגן, בין היתר, את תפקידו כאחראי על ריכוז וגיבוש מדיניות לקידום החינוך הפיננסי עבור ממשלת ישראל, על התוויית המדיניות הלאומית לקידום החינוך הפיננסי, על תיאום יישום המדיניות ועל בקרה לגבי יישומה. כמו כן, הוחלט כי התיקון יכלול הסדרה של מועצה

מייעצת למפקח בנושא חינוך פיננסי. במסגרת התזכיר נקבע הרכב המועצה המייעצת ונקבעו המטרות שעל המפקח לקדם במסגרת תפקידו כאמור.

**ביום 14 במאי 2012 פורסם תיקון לחוק ההגבלים העסקיים (תיקון מס' 13), התשע"ב-2012**, שעיקרו הינו קביעת מתן סמכות לממונה על ההגבלים העסקיים להטיל קנסות מנהלים (עיצומים כספיים) במקרה של הפרה של הוראות חוק ההגבלים העסקיים. כמו כן, התיקון כולל הרחבה של סוגי ההפרות על החוק אשר ביצוען יגרור אפשרות אכיפה וענישה על פי החוק. במסגרת התיקון תוקנה לרשות ההגבלים האפשרות להפעיל שיקול דעת ולהעדיף במקרים המתאימים את הסנקציה המנהלית כאמור על פני הסנקציה הפלילית הקבועה בחוק. גובה העיצום הכספי הינו: לגבי תאגיד שמחזור מכירותיו עולה על 10 מיליוני ש"ח - בשיעור של עד 8% ממחזור המכירות ולא יותר מ- 24 מיליוני ש"ח, ולגבי תאגיד שמחזור מכירותיו קטן מ- 10% מיליוני ש"ח - עד 1 מיליון ש"ח. כמו כן, נאסרה האפשרות לשפות או לבטח את נושא המשרה כנגד החיוב הכספי. התיקון נכנס לתוקף ביום פרסומו.

**ביום 14 במאי 2012 פורסם תיקון לפקודת מס הכנסה (מס 190 והוראת שעה), התשע"ב-2012 ותיקון לחוק הפיקוח של שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005** - מס' 8. מטרת התיקון הינה להרחיב את מסגרת הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק חיסכון הקצבה. במסגרת התיקון שונו מס' הסדרים לעניין מיסוי החיסכון הפנסיוני, בין היתר, שונו ההסדרים הבאים: (א) יופרד הפטור ממס בעת משיכת קצבה מקופת גמל לשני רכיבים: (1) קצבה "מוכרת" - פטור מלא ממס למשיכת כספים שהופקדו בקופ"ג לקצבה אשר לא נהנו מהטבות ממס בעת הפקדתם לעצמאי ולשכיר בגין שכר שמעבר ל- 4 פעמים השכר הממוצע במשך ובגין הפקדות עובד שלא קיבל בגינם הטבת מס. (2) קצבה "מזכה" - פטור ממס בסכום קבוע, שיגדל במשך 13 שנה; (ב) הגדלת הפטור ממס בעת הוון קצבה בהתאם לגידול שחל בפטור ממס ביחס למשיכת כספים לקצבה; (ג) שינוי מנגנון חישוב הפטור לקצבה ליחיד שמשך מענקים (כגון: פיצויי פיטורין), באופן שיעודד השארת המענקים הפטורים לקצבה ("ניוסחת השילוב"); (ד) יתאפשר לעמית/ למוטב (באמצעות התיקון העקיף בחוק קופות גמל) הזכאי לכספים ממרכיב הפיצויים מקופת גמל לא משלמת לקצבה, להעביר את הכספים לחשבון חדש, כאשר הכספים יוכלו להימשך בצורה "הונית" בכל עת. במידה והכספים ימומשו כקצבה, הרי שכל הקצבה בגינם תהא פטורה. במידה והכספים ימומשו כהון, יחול מס ריאלי בשיעור 15% (לגבי כספי פיצויים שנוכה מהם מס); (ה) יראו כספים המגיעים למוטב של עמית שנפטר, אשר לא נמשכו בידי המוטב ולא הועברו לחשבון חדש כאמור, בתוך 3 חודשים מיום פטירתו של העמית, ככספים שהועברו לחשבון חדש בתום 3 החודשים האמורים; (ו) בוטלה תקרת ההפקדה לבעל שליטה שעמדה על 11,950 ש"ח לשנה עבור כל הרכיבים. התיקון מאפשר הפקדה ללא הגבלה בגין תגמולי עובד ומעסיק, ותקרת ההפקדה (11,950 ש"ח) נותרה לגבי רכיב הפיצויים.

**ביום 14 במרץ 2012 פורסם תיקון 5 לחוק חוזה הביטוח**, במסגרתו נקבע, כי במקרה שבו הודיע המבוטח על ביטול חוזה הביטוח על פי תנאיו או על פי החוק, מתבטל החוזה כעבור 3 ימים מהיום שבו נמסרה הודעת הביטול למבטח (ולא 15 ימים כפי שהיה קודם לתיקון).

### **תקנות**

**ביום 7 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות ההשקעה החדשות").** בתקנות נקבעה מסגרת אחידה לכללי ההשקעה של הגופים המוסדיים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה והתחייבויות תלויות תשואה של מבטחים), לרבות כספי הנוסטרו וכן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון ופעילות המשקיעים המוסדיים. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות שנועדו להסיר מגבלות כמותיות הקיימות היום ולהגביר את מעורבות ועדות ההשקעה ונציגים חיצוניים בהן. כמו כן התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לתאגידים הקשורים אליהם.

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

במסגרת התיקון כאמור עודכנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מספר 2), התשע"ב - 2012, כך שבעקבות העדכון נאסר על הגופים המפוקחים לשלם דמי ניהול, מיתרות הכספים בקופה למנהלים חיצוניים מסוימים, ביניהם גם חברות תעודות סל, למעט בתעודות בהם יחולו שני התנאים המצטברים: (א) 75% לפחות מהתחייבות החשיפה של התעודה תהיה לנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה; (ב) מנפיק התעודה אינו צד קשור.

תחילתן של התקנות ביום 7 ביולי 2012 למעט תקנה 39 לתקנות ("נכסים נזילים") שתחילתה ביום 7 בדצמבר 2012.

בנוסף, פורסמו התקנות הבאות:

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את התקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבותיו) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ב - 2012, במסגרתו בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

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

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 4 ביולי 2012 חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: (א) חריגה משיעורי השקעה - משקיע מוסדי יתקן חריגה בהתאם לנוהל שיקבע על ידו, נקבעו המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, הוראות לעניין תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי. זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל שליטה בתאגיד מסוים, מכוח הסכם הצבעה להגנת זכויות מיעוט גרידא; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי

השקעת כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות תהיה בכפוף לתנאים הקבועים בחוזר (ו) מתן הלוואות - גוף מוסדי יהיה רשאי לתת הלוואות, במהלך הרגיל של עסקיו, בתנאים מסחריים ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר. בנוסף, יהיה על משקיע מוסדי לדווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת הלוואות העדכנית של נושאי משרה באותו רבעון; (ז) משקיע מוסדי רשאי לעשות עסקאות עם צד קשור או באמצעותו בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים שחברים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ח) השקעה בצד קשור ובבעל עניין - משקיע מוסדי רשאי להשקיע בצד קשור בכפוף לתנאים שנקבעו בחוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו; (ט) שליטה ואחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח - מבטח אשר ביום פרסומן של התקנות, השקיע כדין בנכס לא סחיר לאחר שניתן אישור המפקח להשקעה כאמור בטרם פרסום התקנות רשאי להמשיך ולהחזיק בנכס כאמור בהתאם לתנאים שנקבעו באישור המפקח ולתנאים המפורטים בחוזר.

הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים ומועד תחילתן ביום פרסום התקנות.

החברה ערכה בחינה לגבי ההשפעה הצפויה של כניסתן לתוקף של תקנות ההשקעה החדשות ושל ההוראות הנלוות המפורטות לעיל. מהבחינה כאמור עולה, כי הוראות הדין החדשות כאמור לא צפויות להביא לשינוי משמעותי באופן ניהול ההשקעות בחברה.

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

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

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

### **חוזרים**

**ביום 1 באוגוסט 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו - דרישות טכניות.** מטרת החוזר הינה לאפיין את הדרישות הטכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת ממשק אינטרנטי מרכזי, נגיש ופשוט לאיתור חשבונות עמיתים. כמו כן, המשתמשים בממשק יחויבו במסירת פרטי זיהוי לשם קבלת מידע מהממשק. במסגרת החוזר מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) גוף מוסדי יעביר למפקח את המידע הנדרש לגבי עמיתים בקופות גמל ומבוטחים בפוליסת ביטוח למקרה מוות לצורך הפעלת הממשק כמפורט בחוזר. המידע יועבר לממונה באמצעות קובץ בהתאם לנספח לחוזר, כאשר טרם להעברת הקובץ ע"י הגוף המוסדי, יהיה על הגוף המוסדי לבצע בדיקות תקינות לנתונים; (ב) במקרה של פניה של עמית לגוף המוסדי בבקשה להסיר את המידע אודות חשבונותיו מהממשק, הגוף המוסדי לא יעביר פרטים אודות חשבונות העמית החל משבועיים מיום קבלת הבקשה או מיום העברת המידע (בהתאם למועדים הקבועים בחוזר) - לפי המאוחר, ויתעד את פנייתו של העמית; (ג) יהיה על הגוף המוסדי להעביר לממונה פרטי התקשרות של אנשי הקשר האחראים ליישום הוראות החוזר. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין לוחות זמנים להיערכות. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים מיום פרסום החוזר.

**ביום 30 ביולי 2012 פרסם חוזר שעניינו, "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)".** מטרתו של החוזר לקבוע הוראות לגבי מבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (כהגדרתה בחוזר גופים מוסדיים 7-9-2007 שענינו אימוץ תקני דוח כספי בינלאומיים). במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הנחיות בדבר אימוץ תקני הדיווח; (ב) אופן חישוב סכומי השקעות בחברות מנהלות נשלטות ובחברות מוחזקות אחרות; (ג) חברה מנהלת שתבחר ליישם תקן חשבונאות בינלאומי חדש ביישום מוקדם תידרש להודיע על כך לממונה; (ד) הדוחות השנתיים ייחתמו בהתאם להוראות המפורטות בחוזר. הוראות החוזר יחולו על כל החברות המנהלות מיום פרסום החוזר, למעט ההנחיות בדבר אימוץ תקני הדיווח אשר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012.

**ביום 30 ביולי 2012 פרסם חוזר שעניינו, דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות.** בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) אופן הגשת דוחות כספיים שנתיים ורבעוניים; (ב) המידע שיש לדווח במסגרת הדיווחים הנלווים ואופן הדיווח; (ג) הוראות לעניין תדירות ואופן הדיווח. החוזר יחול על כל החברות המנהלות ותחילתו בדיווחים של שנת 2012 ואילך, כאשר הדוחות הכספיים והדיווחים הנלווים להם בגין הרבעון הראשון והשני של שנת 2012, ידווחו במועד שבו יוגשו דיווחי הרבעון השלישי של 2012.

**ביום 25 ביוני 2012 פרסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני.** במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) יוגבל שינוי בדמי ניהול כך שהגוף המוסדי יהיה רשאי להציע לעמית שיעור דמי ניהול הנמוך משיעור דמי הניהול המרבי הקבוע בדין בתנאי שהשיעור הינו לתקופה של לפחות שנתיים או יותר מהיום בו החלו להגבות דמי הניהול בשיעור המוצע; (ב) נקבעו מצבים (הפסקת הפקדות, משיכה מלאה/ חלקית של היתרה הצבורה, הוספת גורם הפצה המקבל עמלה מהגוף המוסדי) בהם גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני התקופה האמורה בכפוף לכך שהשינוי הוסכם עם העמית מראש ובכתב; (ג) יהיה על הגוף המוסדי לשלוח לעמית ולבעל רישיון הנותן ייעוץ פנסיוני (מתמשך) לעמית הודעה על הגדלת דמי הניהול הנגבים מהעמית. העלאה, כאמור, לא תחול אלא בתום חודשיים ממועד שליחת ההודעה או מהמועד שצוין בהודעה, המאוחר מבין השניים, ובלבד

שההודעה לא נשלחה מוקדם יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה הצפוי. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013.

**ביום 13 ביוני 2012 פורסם חוזר שעניינו, דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים מוסדיים.** החוזר מתפרסם על רקע פיתוח מערכת אינטרנטית חדשה לקליטת דיווח נושאי משרה בגופים המוסדיים שהוקמה באגף שוק ההון. על הגוף המוסדי לדווח לממונה דיווחים שוטפים ורבעוניים באמצעות המערכת במועדים שנקבעו בחוזר וזאת החל מיום 1 ביולי 2012.

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

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

תחילתו של החוזר ביום 3 באפריל 2012.

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

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

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

בחוזר נקבעו הוראות מעבר ממועד פרסומו של החוזר ועד ליום 1 ביולי 2017. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013, למעט מספר הוראות המפורטות בחוזר.

ביום 15 באוגוסט 2012 התפרסמה טיוטת חוזר שעניינה ייפוי כוח לבעל רישיון. בטיוטה נערכו מספר תיקונים, הבהרות ותוספות ביחס לחוזר הקיים, וביניהם: (א) נוספה הגדרת מוצר פנסיוני - ; (ב) ללקוח זכות לעיין בייפוי כוח ולהבין את תוכנו בטרם יידרש לחתום עליו; (ג) מוסד בנקאי (או תאגיד אחר כמפורט בטיוטת החוזר) יהיה רשאי להציג יפוי שנחתם על ידי לקוח התאגיד באמצעות אתר האינטרנט.

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

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

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

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

ביום 14 ביוני 2012 פרסמה ועדת המכרזים הודעה כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, זאת עד ליום 31.12.2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שפורסם, לפי המוקדם מבניהם.

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

ביום 4 ביולי 2012 אישר המפקח, כי ניתן יהיה לנכות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה את רכיב כיסוי הוצאות (בגין עסקאות בתעודות סל בהן נאסר ע"פ התקנה לעיל לשם דמי ניהול) ובלבד שהשיעור ההוצאה שתנוכה לא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של כל תעודה, בהתאם לשיטת חישוב העמלות המפורטות בכל תעודה. לתיקון כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על ההון או על הרווח של החברה.

**ביום 21 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה,** המהווה נדבך במסגרת פרויקט עדכון ההוראות לגבי מבנה ההצגה והגילוי בדיווחים הכספיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולן. בחוזר נקבעו הוראות המתייחסות לנושאים הבאים: (א) דוחות כספיים שנתיים של חברה מנהלת יכללו סקירת הנהלה ויכללו לפחות את המידע המפורט במבנה הדיווח בהתאם לנספחים בחוזר; (ב) כל דוח או באור המופיעים בדיווחים הכספיים של קופת גמל מסלולית יינתנו ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית, אלא אם נאמר אחרת בנספחים, בקרן פנסיה מסלולית יינתן מידע ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית רק לגבי באורים הנדרשים בנספחים, בהם יינתן גילוי נפרד גם בגין הנכסים הרשומים כנגד התחייבויות הקרן לתשלום קצבאות לזכאים קיימים, לפנסיה ולפנסיונרים; (ג) בקופת גמל בניהול אישי ובקופת גמל מרכזית לפיצויים רב מסלולית לא יצורפו לדיווחים השנתיים סקירת הנהלה. הדיווחים יכללו פרטים מסוימים כמפורט בחוזר ויינתנו ברמה מצרפית בלבד; (ד) חברה מנהלת



הממוזגת קופת גמל או קרן פנסיה שבניהולה בקופת גמל או בקרן פנסיה אחרת שבניהולה או בניהולה של חברה מנהלת אחרת, תערוך את הדיווחים הכספיים של קופת הגמל או קרן הפנסיה לשנת המיזוג כמפורט בחוזר; (ה) הדוחות הכספיים ייחתמו על ידי יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת, מנכ"ל החברה המנהלת ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת, כאשר ליד החתימות יצוינו שמותיהם ותפקידיהם בחברה המנהלת ותאריך אישור הדוחות הכספיים. הוראות החוזר יחולו על כל קופות הגמל, למעט קרן ותיקה. הוראות החוזר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 (למעט מספר הוראות המפורטות בחוזר).

ביום 24 במאי 2012 פורסמה הבהרה לחוזר במסגרתה הובהר כי חברה מנהלת רשאית ליישם את סעיף בסיס הדיווח (ו.3). בחוזר החל מהדיווחים הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2012.

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

כמו כן, חברה מנהלת שערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בסכום העולה על הנדרש ממנה לפי תקנה 41(ו1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964, רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות שנקבעו בחוזר. הוראות החוזר יחולו ביום תחילתן של תקנות ההון.

**ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה.** עניינו של החוזר בקביעת דרך הגשת בקשות למפקח לאישור מיזוג קופות גמל או מיזוג מסלולי השקעה. במסגרת החוזר נקבעו קווים מנחים לגבי אופן ביצוע מיזוג קופות גמל או מסלולי השקעה. בהתאם לכך נקבעו הוראות לעניין אופן הגשת הבקשה כאשר המיזוג המבוקש הינו בהתאם לקווים המנחים ואופן הגשת הבקשה כאשר המיזוג אינו עומד בקווים המנחים. בנוסף נקבע, כי המיזוג יבוצע בתוך חצי שנה ממועד הגשת הבקשה. לגבי תכניות מיזוג שהינן בהתאם לקווים המנחים נקבע, כי יראו את הבקשה כמאושרת בחלוף 20 ימי עסקים ממועד הגשתה, אם המפקח לא נתן הוראה אחרת במהלך התקופה כאמור. לגבי בקשות מיזוג שאינן בהתאם לקווים המנחים, יראו אותן כמאושרת, אם המפקח לא הורה אחרת במהלך 40 ימי עסקים ממועד הגשתן. במקרה שבו תכנית המיזוג מצריכה גם שינויי תקנון, יראו את הבקשה כמאושרת בחלוף 30 ימי עסקים ממועד הגשת הבקשה, אלא אם כן המפקח הורה אחרת במהלך התקופה כאמור.

**ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו נוהל איתור עמיתים ומוטבים,** אשר נכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות") ביום 30 בינואר 2012. מטרת החוזר הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. בחוזר נקבע כי על גוף מוסדי לפעול כדלקמן: (א) לבצע את האמור בתקנות על מנת לעדכן את פרטי הזיהוי הנוגעים למבוטחים; (ב) לגבי עמיתים שלגביהם התקיימו התנאים המפורטים בחוזר, לפנות למרשם האוכלוסין, באמצעות התחברות למאגר המידע שברשות מרשם האוכלוסין, על מנת לקבל את מען העמית ויקבע נוהל פנימי לעדכון פרטי הזיהוי ברשומותיו; (ג) לקבוע נהלי עבודה מפורטים לגבי הפעולות שינקוט לאיתור העמיתים שהקשר עימם נותק ואיתור מוטבים של עמיתים שנפטרו; (ד) לשמור תיעוד של הפניות למרשם האוכלוסין, של השינויים שבוצעו ברשומות, של הפעולות שנקטו לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור

מוטבים, העתק של הנהלים ושל הדיווחים לאפוטרופוס הכללי. החוזר קובע חובות המוטלות על בעל רישיון לגבי עמית שהקשר עימו נותק או עמית שנפטר למסור לגוף המוסדי את הפרטים שהתבקש למסור ולהודיע לעמית או למוטבים לגבי פניית הגוף המוסדי. עוד קובע החוזר כללים ליידוע האפוטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו, לגבי מלוא הפרטים שברשות הגוף המוסדי. על דירקטוריון של גוף מוסדי לקיים דיון לאישור הנהלים תוך 120 יום מתחילת החוזר, לקבל דיווח מידי שנה על הטיפול בחשבונות עמיתים שהקשר עימם נותק ובחשבונות נפטרים ולמנות גורם אחראי ליישום הוראות הנהל, החוזר והתקנות. בנוסף, על הגוף המוסדי לשלוח לממונה דיווח שנתי ממוכן אודות עמיתים שהקשר עימם נותק ואודות עמיתים שנפטרו בהתאם למפורט בחוזר.

**ביום 30 בינואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012.** בתקנות נקבע כי על גוף מוסדי לפעול לעדכון פרטי זיהוי בסיסיים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין עד סוף הרבעון לאחר יום תחילת התקנות לאימות פרטי הזיהוי הבסיסיים אודות עמיתיו עם פרטי הרישום המופיעים לגביהם במרשם וכן לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף - במועד הפניה החצי שנתי לאחר הצטרפותו. שישה חודשים לאחר מועד תחילת התקנות ומדי שישה חודשים לאחר מכן - פניה לקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. כמו כן, על הגוף המוסדי לפעול בשקידה סבירה לאיתור עמית שהקשר עימו נותק, לרבות פניה לגופים אשר עשוי להיות להם מידע שיכול לסייע באיתור העמית וביניהם - איש קשר (בעל רישיון או כל מי שמופיע שצירף את העמית או מי שמונה על ידי העמית להיות זה שיטפל עבורו בחשבון בקופת הגמל), מעביד ובקופת גמל ענפית - לגוף היציג של העמיתים וכן פניה למאגרי מידע שונים. על הגוף המוסדי לבצע את הפעולות לאיתור העמית בתוך תקופה של שנה ולאחר מכן מדי שלוש שנים, וזאת בתוך תקופה של שנה, אלא אם מדובר בעמית שחשבונו בקופה רדום (כהגדרת מונח זה בתקנות) ושיתרת הכספים בחשבונו עולה על 5000 ש"ח - אזי יש לבצע הפעולה שוב בתוך שנה. לגבי עמית שנודע לגוף המוסדי כי הוא נפטר, על הגוף המוסדי ליצור קשר עם המוטבים שזהותם ידועה לו וככל שלא הצליח ביצירת הקשר - לשלוח לכתובת העמית שנפטר הודעה בתוך חצי שנה ממועד פטירתו וכן לפנות למרשם האוכלוסין, למאגרי מידע שונים ולעניין מען מוטב ומספר הטלפון שלו - לבעל רישיון המופיע ברשומות הגוף המוסדי כמי שצירף את העמית או לבעל רישיון שמונה על ידי העמית להיות המטפל בחשבון. במקרה שבו לא ידועים לגוף המוסדי המוטבים של עמית שנפטר בתוך 3 חודשים, על הגוף המוסדי לשלוח הודעה לכתובתו של העמית שנפטר ולפנות לרשם לענייני ירושה ולהנהלת בתי הדין הרבניים לקבלת פרטיהם של מי שהגישו בקשה לקבלת צו ירושה או צו קיום צוואה, וככל שלא יתקבל מען למשלוח הודעה לאור הפניה כאמור - לפנות למאגרי מידע שונים, למרשם האוכלוסין ולבעל רישיון המופיע ברשומות הגוף המוסדי כמי שצירף את העמית או לבעל רישיון שמונה על ידי העמית להיות המטפל בחשבון. את הפעולות האמורות לגבי איתור המוטבים על הגוף המוסדי לבצע במשך תקופה של שנה מן המועד שבו נודע לו על פטירת העמית, ולאחר מכן - במשך תקופה של שנה החל בשנה השניה. התקנות יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013.

**ביום 28 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות (החוזר מחליף את חוזר גופים מוסדיים 19-9-2009).** מטרת החוזר הינה לאסוף מידע סטטיסטי אשר יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן יישוב התביעות והטיפול בבקשות למשיכת כספים, להעברת כספים ולקבלת קצבת זקנה על-ידי גופים מוסדיים, אשר יהוו כלי בידי מבוטחים ועמיתים פוטנציאלים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו. השינוי העיקרי בחוזר הינו כי הוא מתייחס בנוסף לתביעות אף לבקשות למשיכת כספים, להעברת כספים, להעברת כספים בין מסלולים ולקבלת קצבת זקנה וכפועל יוצא מכך הוא חל אף על קופות גמל ותכניות לביטוח חיים שאינן קופות ביטוח. יחד עם זאת, החוזר אינו חל על קופות גמל מרכזיות שבניהול הגופים המוסדיים. במסגרת החוזר, על גוף מוסדי לאסוף ולשמור את נתוני התביעות והבקשות של השנה הקודמת, לדווח עליהן למפקח מידי שנה בפורמט הקבוע בחוזר, ולהציג אותם באתר האינטרנט שלו ביחס ל- 4 השנים האחרונות. מועד תחילתן של כלל הוראות

החוזר הינו 1 ביוני 2011 (קיימות הוראות מעבר לגבי תביעות לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל – 1970 ולגבי הבקשות הני"ל).

בחודש מרץ 2012 פרסם המפקח הבהרה לחוזר לפיה גוף מוסדי אינו מחויב להציג נתונים בגין 2011 באתר האינטרנט שלו.

### **טיטות חוזרים**

**ביום 12 באוגוסט 2012 פורסמה טיטת חוזר שעניינה, פוליסות ביטוח חיים מבטיחות תשואה (מגובות אג"ח ח"ץ).** מטרת הטיטת הינה לקבוע את האופן שבו על חברת ביטוח לפעול לאחר תום תקופת הביטוח בפוליסות ביטוח מבטיחות תשואה במקרה שבו המועד האמור קדם למועד שבו צפוי המבוטח להגיע לגיל פרישת חובה. במסגרת הטיטת, נקבעו ההוראות הבאות: (א) כספים שהופקדו בפוליסת ביטוח לקצבה מבטיחת תשואה - כאשר מבוטח מבקש לדחות את המועד שבו יתחיל לקבל קצבה לאחר תום תקופת הביטוח ויש לו הכנסה מעבודה או משלח יד בתקופת הדחייה (ובכל מקרה לא יאוחר מהמועד שבו הגיע המבוטח לגיל 75), אין מקום שהדחייה תפגע בזכות המבוטח להמשך הבטחת התשואה; (ב) כספים שהופקדו בפוליסת ביטוח להון מבטיחת תשואה - לאחר תום תקופת הביטוח לא ניתן להשקיע השקעה כלשהי באג"ח ממשלתי מסוג ח"ץ בעד נכסים אלו מאחר שבהתאם לתכנית הביטוח כספים אלו צריכים להיות משולמים למבוטח במלואם בתום תקופת הביטוח, אם בתום תקופת הביטוח לא נותקו יחסי עובד מעביד, המבוטח יהיה זכאי להמשך הבטחת התשואה בשל יתרת מרכיב הפיצויים שהצטבר בפוליסה עד למועד ניתוק יחסי עובד ומעביד ולא יאוחר מהמועד שבו הגיע המבוטח לגיל 75; (ג) כספים שהופקדו בפוליסת ביטוח לקצבה מבטיחת תשואה מאפשרת משיכה הונית - חברת הביטוח תציג למבוטח אפשרות בחירה בין משיכה בדרך של קצבה לבין משיכה בסכום חד פעמי. בחר המבוטח בדרך של קצבה, לא יהיה רשאי לחזור בו מבחירתו; (ד) לא יתאפשר חידוש פוליסות ביטוח מבטיחות תשואה שבוטלו גם אם טרם שולם ערך הפדיון; . טיטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

**ביום 8 באוגוסט 2012 פורסמה טיטת חוזר שעניינה דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה.** הטיטת מתפרסמת בהמשך לחוזר שעניינה הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה. במסגרת הטיטת, מוצע לקבוע, בין היתר את ההוראות הבאות: (א) אופן הגשת דוחות שנתיים ורבעוניים; (ב) הוראות לעניין תדירות ואופן הדיווח. הוראות החוזר יחולו החל מהדוחות הכספיים של שנת 2012 ואילך כאשר במועד דיווח הדוחות השנתיים לשנת 2012 ידווחו גם הדוחות הכספיים של כל הרבעונים של השנים 2010 עד 2012. טיטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

**ביום 2 באוגוסט 2012 פרסם המפקח טיטת חוזר שעניינה תיקון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 28 בפברואר 2011).** במסגרת התיקון, ממשק ההצטרפות המהווה חלק מהממשק האחד וממשק האירועים אוחדו לממשק אחד. בנוסף, תוקן נספח א' לחוזר כך, שהעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון תיעשה באמצעות ממשק אחזקות בלבד, בתוך שלושה ימי עסקים ממועד מסירת בקשה לקבלת מידע. המידע המועבר יהיה המידע המעודכן ביותר המצוי בידי הגוף והנדרש להעברה. לכשתפורסם הטיטת יבטלו חוזר גופים מוסדיים "מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון" וחוזר גופים מוסדיים "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני".

במקביל לפרסום הטיטת התפרסמו: טיטת שלישית לנספח ג' - ממשק ניוד, המפרטת את אופן העברת פרטי המידע הנדרשים להעברה בכל אחד משלבי הניוד ואת הנתונים הנדרשים בהתאם לשלב הרלבנטי בתהליך הניוד ובהתאם לדוחות הזמנים שנקבעו בחוזר הניוד לביצוע השלב האמור. ממשק הניוד צפוי להיכנס לתוקף ביום 3 במרץ 2013; טיטת שנייה לנספח ד' - ממשק אירועים, המפרטת את המידע שעל בעלי רישיון להעביר לגופים המוסדיים במטרה לאפשר קליטה והפקה של מוצרים פנסיוניים באופן ממוכן, וכן את המסמכים שעל גוף מוסדי לקבל במסגרת בקשה

לביצוע פעולה. בנוסף, הממשק מגדיר את תוכן ההיזון החוזר שנדרש גוף מוסדי להעביר לשולח הבקשה. ממשק האירועים צפוי להיכנס לתוקף מיום 1 בינואר 2014 ; טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

### **טיטת נייר עמדה בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים"**

ביום 11 ביולי 2012 פרסם המפקח טיוטת נייר עמדה בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" וטיטת חוזר ביטוח 46-2012 בנושא "מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים". הטיטת מתייחסת, בין היתר, לשיפור בתוחלת החיים ובכלל זה לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים, לשיעור מימוש הגמלה על ידי מבוטחים ולהשלכות הנובעות מכך על היקף העתודות ואופן חישובן. בהתאם לטיטת נייר העמדה, מתכוון משרד האוצר לעדכן את לוחות התמותה בשל התארכות תוחלת החיים. לממצאים בטיטת המחקר אודות התארכות תוחלת החיים, ביחס לנתוני לוחות התמותה המשמשים כיום, השפעה, בין היתר, על הגדלת ההתחייבויות לקצבה בפוליסות ביטוח חיים הכוללות הבטחת מקדם קצבה.

ביום 31 ביולי 2012 פרסם המפקח מכתב בעניין השפעת טיוטה נייר העמדה על הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012. לפי מכתב המפקח, בשלב זה, עדיין קיים חוסר וודאות אם ניתן לראות באומדנים שנכללו בטיטת כאומדנים הטובים ביותר לצורך חישוב ההתחייבויות הביטוחיות או הפנסיוניות בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012.

ההנחות הכלכליות והדמוגרפיות עליהן מתבסס חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים נקבעו ע"י הממונה בהוראות ובחוזרים שונים. ההוראות שבטיטת נייר העמדה טרם התגבשו לכלל הנחיות סופיות. במכתב האוצר מיום 31 ביולי, 2012, הובהר כי בשלב זה, כל עוד מתקבלות הערות מקצועיות לטיטת עדיין קיים חוסר ודאות באם ניתן לראות באומדנים בטיטת כאומדנים הטובים ביותר לצורך חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012.

לפיכך, הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012, נערכו בהסתמך על מערכת ההנחות הקיימת בעקביות עם ההנחות ששימשו לחישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוח ליום 31 בדצמבר, 2011, ובדוח ליום 31 במרץ, 2012.

הנהלת הקרן בוחנת את ההוראות שבטיטת נייר העמדה. הבחינה טרם הסתיימה אך מאומדנים ראשוניים שבוצעו עולה כי לקבלת נייר העמדה לא צפויה להיות השפעה מהותית על ההתחייבות הפנסיונית בקרן.

על רקע טיוטת נייר הממצאים, פרסם המפקח טיוטת חוזר בנושא מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים. בטיטת החוזר מוצע כי החל מיום 1 בינואר 2013 חברות הביטוח לא תשווקנה תוכניות ביטוח חיים משולבות בחיסכון הכוללות מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים. עם זאת, חברות ביטוח תוכלנה לשווק תוכניות ביטוח עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים למי שמלאו להם לפחות 55 שנים במועד המכירה, בכפוף למספר תנאים שפורטו בטיטת החוזר.

בנוסף לפרסום טיוטת חוזר זה פרסם המפקח ביום 1 באוגוסט 2012 הוראה, לפיה יוגבל ההיקף הכולל של חוזי ביטוח חיים הכוללים מקדמים מובטחים ומאושרים כקופת ביטוח שיימכרו על ידי חברת ביטוח בתקופה שבין יום 1 בינואר 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012, כך שההיקף לא יעלה על 150% מהיקף חוזי ביטוח חיים המאושרים כקופת ביטוח שנמכרו על ידה בשנת 2011 וכן על 150% מכמות חוזי ביטוח חיים המאושרים כקופת ביטוח שנמכרו על ידה בשנת 2011. כמו כן, יוגבל ההיקף הכולל של חוזי ביטוח חיים הכוללים מקדמים מובטחים שאינם מאושרים כקופת ביטוח שיימכרו על ידי חברת ביטוח בתקופה שבין יום 1 בינואר 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012, כך שההיקף לא יעלה על 150% מהיקף חוזי ביטוח חיים שאינם מאושרים כקופת ביטוח שנמכרו על ידה בשנת 2011 וכן על 150% מכמות חוזי ביטוח חיים שאינם מאושרים כקופת ביטוח שנמכרו על ידה בשנת 2011. חוזי ביטוח חיים הכוללים מקדמים מובטחים שיימכרו בתקופת האמורה לא יאפשרו הגדלת הפקדות בעקבות שינוי בסכום

ההפקדה, בשיעור ההפקדה או הוספת רכיב הפקדה, למעט במקרה של הגדלת הפקדות לחוזה ביטוח של מבוטח שכיר עקב גידול בשכר או הגדלת שיעור ההפקדה מהשכר המבוטח בהתאם להוראות צו הרחבה.

**ביום 18 ביולי 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה, חוזר שירות לקוחות סוכנים ויועצים.** במסגרת הטייטה מפורטות הוראות שנועדו להבטיח כי בעל רישיון ייתן ללקוחותיו שירות מקיף וכולל כבר ממועד ההתקשרות. בין ההוראות שמוצע לקבוע: (א) בעל רישיון יקבע אמנת שירות שתכלול לכל הפחות את זכויות לקוחותיו ויפרסמה במקום זמין ללקוחות ובאתר האינטרנט שלו, ככל שקיים; (ב) החוזר קובע עקרונות מתן שירות ללקוחות כגון התייחסות בהגינות ובכבוד ללקוחות, עדכון הלקוחות לגבי ימי ושעות עבודה, קיום פגישה תוך שבעה ימים מפניית הלקוח, מענה על שאלות בזמן סביר ועוד; (ג) על בעל רישיון לעמוד ברמת מקצועיות נדרשת הכוללת את הכישורים הנדרשים לתחומי רישיונו, היכרות עם הוראות הדין, הכשרות וכו'; (ד) בתאגיד שעובדים בו עשרה בעלי רישיון או יותר, ימונה אחד העובדים כאחראי על שירות הלקוחות וכחלק מתפקיד זה יהיה עליו לתעד תלונות ואת אופן הטיפול בהן, להגיש למנהל עסקים או לאחראי הייעוץ הפנסיוני בתאגיד דוח שנתי הסוקר את עמידת התאגיד בהוראות המפורטות בטייטה וכן, להביא לידיעת בעלי הרישיון בתאגיד את הכללים והעקרונות החלים בעניין שירות לקוחות. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

**ביום 10 ביולי 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שנייה שעניינה ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים,** בטייטת החוזר, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) הנהלת הגוף המוסדי תמנה אחראי למערך הציות והאכיפה הפנימית (שיעמוד בדרישות ובמגבלות הקבועות בחוזר), בכפוף לאישור הדירקטוריון, ותקבע תכנית ציות ואכיפה פנימית, לרבות נקיטת אמצעים סבירים על מנת לוודא הטמעת הוראות הדין בכל פעילות הגוף המוסדי; (ב) בין תפקידיו של הממונה יהיו, ייעוץ לדירקטוריון הגוף המוסדי ולנושאי המשרה בגוף לעניין הוראות הדין וניהול סיכונים ציות, וידוא קיום ומעקב אחר תהליכים לזיהוי סיכונים ציות, תיאום הכנת תכנית ציות ואכיפה, איתור ליקויים במערך הציות של הגוף, וכן חובות דיווח (מיידית ותקופתית) לדירקטוריון, לועדת הביקורת, למנכ"ל ולמנהל הסיכונים; (ד) דירקטוריון גוף מוסדי ידון ויאשר תוכנית ציות ואכיפה פנימית לגוף המוסדי וכן יפקח על יישום תכנית ציות ואכיפה, וינקוט אמצעים סבירים על מנת להבטיח את עמידת הגוף המוסדי ונושאי המשרה בו (לרבות במיקור בחוץ) בהוראות הדין.

לצד טיוטת החוזר פורסמה טיוטת מסמך הקריטריונים מפורטים לפיהם יבחן הממונה את אפקטיביות תכנית האכיפה הפנימית של הגוף המוסדי, וביניהם: (א) התאמת תכנית האכיפה לפעילות הגוף המוסדי; (ב) עדכניות פרופיל סיכונים הציות של הגוף המוסדי ומעקב שוטף אחר שינויים בסביבת הציות; (ג) תיעוד תוכנית האכיפה לרבות תהליכי גיבוש ויישומה; (ד) הטמעת תכנית אכיפה פנימית בגוף המוסדי; (ה) קיום מנגנוני דיווח פנימיים; (ו) מעורבות הדירקטוריון, ועדת ביקורת והנהלה בתוכנית האכיפה ויישומה.

טייטת החוזר ומסמך העקרונות מצויים בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

**ביום 6 בספטמבר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה קודקס הרגולציה העתידית.** במסגרת טיוטת החוזר מוצע ליצור קודקס רגולציה מקיף שיעדיו הינם: (א) יצירת מסגרת רגולטיבית עדכנית ועקבית לגופים מוסדיים, סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים; (ב) ארגון כל רמות הרגולציה לקודקס, שיורכב משני חלקים - אחד לגופים מוסדיים ("חוזר אחיד לגופים מוסדיים") ואחד לסוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים; (ג) בניית שני חוזרי-על, שאחד מהם יאגד את כל החוזרים החלים על גופים מוסדיים כמפורט בנספח ב' ("חוזר אחיד לגופים מוסדיים"), והשני יאגד את כל החוזרים החלים על סוכני ביטוח, משווקים ויועצים. החוזרים האחדים יחליפו את מערכת החוזרים הקיימת; (ד) העלאת הקודקס לאתר האינטרנט של המפקח בפורמט שיאפשר לבצע פעולות חיפוש וחיתוך; (ה) התאמת הרגולציה מקומית לעקרונות דירקטיבית Solvency II. לכל חלק בקודקס יהיו ארבעה רכיבים: (א) מקורות סמכות - כל הסעיפים (חוקים, תקנות וצווים) המסמיכים את הממונה לקבוע את הוראות החוזרים השלובים בקודקס; (ב) הגדרות - כלל ההגדרות הנוגעות להוראות שבקודקס; (ג) הוראות - כלל ההוראות החלות על הגורמים המפוקחים; (ד) נספחים - הנספחים אשר אליהם מפנות הוראות בקודקס. בשלב זה פורסמו במסגרת

טיוטת הקודקס הוראות בתחום ההשקעות ובתחום ביטוח כללי. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ביום 11 ביוני 2012 פרסם המפקח טיוטה של קודקס הרגולציה העתידי - "שער 6 - הוראות למוצרים" במסגרתו תוכן עניינים מוצע לחוזר אחיד לגופים מוסדיים ופיילוט של שילוב ההוראות החלות מתוקף חוזרים קיימים בתחומי השקעות וביטוח כללי.

**ביום 21 במאי 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה, מידע ממרשם האוכלוסין לקרנות פנסיה.** מטרת הטיוטה הינה להסדיר את הליך הפנייה של חברות מנהלות של קרנות פנסיה למרשם האוכלוסין במשרד הפנים בבקשה לקבלת מידע אודות העמיתים לצורך אימות הנתונים המצויים אצל החברות המנהלות. במסגרת הטיוטה נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) חברה מנהלת תפנה למרשם האוכלוסין בקרות אירוע מזכה, לשם אימות פרטי הזיהוי הבסיסיים של העמית או מקבל התשלום; (ב) אחת לחודש תפנה חברה מנהלת למרשם האוכלוסין בבקשה לקבל אינדיקציית פטירה בשל עמיתים ותאריך פטירה אם קיים; (ג) חברה מנהלת תפנה למרשם האוכלוסין בבקשה לקבל אינדיקציה בנוגע ליציאה רצופה מהארץ של מקבלי תשלום לתקופה העולה על 6 חודשים; (ד) חברה מנהלת תפנה למרשם האוכלוסין לצורך קבלת מידע לשם ביצוע איזון אקטוארי. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לחברות הביטוח.

**ביום 16 במאי 2012 התפרסמה טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת.** הרקע לטיוטה הינו החובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. באם לא עשתה זאת, החברה המנהלת אינה רשאית להעלות את דמי ניהול ועליה להשיב לעמית את דמי ניהול שנגבו ממנו שלא כדין, וזאת בגין תקופה שתחילתה 7 שנים לפני פרסום ההכרעה. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) על חברות המנהלות קופות גמל או קרנות פנסיה להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר כמפורט בטיוטה; (ב) הנחיות כלליות לביצוע ההשבה: 1) לכשתתפרסם הטיוטה, יהיה על כל חברה מנהלת לבנות תוכנית עבודה המפרטת את אופן יישום הוראות ההשבה, לא יאוחר משלושה חודשים מהפרסום. בתוך תקופה זו החברה תבדוק ותתעד את אותם מקרים בהם הועלו דמי הניהול לעמיתים שלא כדין. 2) במועד ביצוע ההשבה יהיה על החברה המנהלת לשלוח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים בהתאם להנחיות בטיוטה. 3) לא יאוחר מחצי שנה מפרסום הטיוטה, תמסור חברה מנהלת לממונה הודעה כמפורט בנספח א' לטיוטה. 4) יהיה על חברה מנהלת לשמור בידיה נתונים בדבר ההשבה כמפורט בנספח ב' לטיוטה. 5) יהיה על חברה מנהלת להעביר לממונה לא יאוחר מחודשיים לאחר יישום הנחיות ההשבה, דוח מסכם של מבקר הפנים של החברה המאשר כי החברה ביצעה את המוטל עליה. במקרים בהם ניתן ביטוי במסגרת דיווח תקופתי לעמית על דמי הניהול לאחר ההעלאה, תחושב תקופת ההשבה ממועד ההעלאה בפועל ועד חודשיים לאחר המועד בו ניתן לעמית גילוי בדוח התקופתי. חברה מנהלת שתציג לממונה, להנחת דעתו הוכחות להתנהלות תקינה ליידוע עמיתים על העלאת דמי ניהול תהא פטורה מחובת ההשבה על פי הטיוטה.

בין המפקח לחברות המנהלות צפויים להתקיים דיונים בקשר עם טיוטת ההכרעה ובנוסף קיימות שאלות פרשניות המתעוררות הן מנוסח הטיוטה והן מנוסח תקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. לפיכך, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את ההשפעה הצפויה, אם בכלל, של הטיוטה.

**ביום 22 באפריל 2012 פרסם המפקח טיוטת מסמך מדיניות למתן היתרים לשליטה או החזקה בגוף מוסדי,** שמטרתה לקבוע כללים מנחים במתן היתרים לשליטה או החזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים ובקביעת תנאים בהיתרים אלה. הטיוטה כוללת, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מגבלות לעניין שיעור החזקה מזערי הנדרש לשם שליטה בגוף המוסדי כתלות בגודלו של הגוף המוסדי; (ב) הגבלת הפער בין האינטרס ההוני של בעל השליטה בגוף המוסדי לבין שיעור השליטה בו; (ג) כללים והגבלות לגבי מבנה השליטה, דרך החזקת אמצעי השליטה בגוף מוסדי ותאגידיים באמצעותם רשאי בעל השליטה להחזיק בגוף המוסדי; (ד) מגבלות על אופן מימון רכישת השליטה

בגוף מוסדי ושיעור המימון; (ה) מגבלות לעניין שעבוד אמצעי שליטה בגוף מוסדי ובתאגידים באמצעותם מחזיק בעל השליטה בגוף המוסדי; (ו) דרישה להון עצמי של מבקש היתר השליטה כפועל יוצא של היקף השקעתו בגוף המוסדי; (ז) דרישה להתחייבות של מבקש היתר השליטה להשלים את ההון העצמי המינימאלי הנדרש מהגוף המוסדי בו ישלוט. במסגרת הפעלת שיקול דעתו של המפקח במתן היתרים תהיה למפקח סמכות לסטות מהתנאים המפורטים בטיוטה. המפקח הודיע כי בנוסף להחלת ההנחיות החדשות על בעלי שליטה עתידיים בגופים מוסדיים, בכוונתו לדרוש מבעלי השליטה וההחזקה הקיימים, אשר קיבלו היתר מהמומנה, לעמוד בדרישות המדיניות החדשה לאחר תקופת התאמה.

**ביום 30 באפריל 2012 פרסם המפקח טיוטת מכתב שעניינה משטר כושר פירעון ישראלי**, הטיוטה מתפרסמת על רקע הודעתו של הפרלמנט האירופי על דחיית ההצבעה על התיקונים לדירקטיבה סולבנסי-2, דבר היוצר חשש כי תהליך יישום הדירקטיבה באירופה יתעכב באופן משמעותי. על כן, המפקח ראה צורך לעדכן על המשך התהליך בארץ ועל התכנון לפתח משטר כושר פירעון מבוסס סיכונים ברוח הסולבנסי-2 ולקדם תרבות עסקית המתחשבת בשיקולי ניהול סיכונים והקצאת הון בעת קבלת החלטות. בטיוטה מפורטים, בין היתר, הצעדים בהם מתכנן המפקח לנקוט ליישום משטר כושר הפירעון הישראלי: (א) התאמת מסגרת הרגולציה הקיימת בישראל לעקרונות הדירקטיבה; (ב) הגשה נוספת של QIS - מועד משוער נובמבר 2012; (ג) דיווח על כושר פירעון לפי IQIS - מועד משוער יוני 2013; (ד) ביצוע תהליך הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA); (ה) מדרג התערבות פיקוחי על בסיס הרגולציה הקיימת.

בהתאם לטיוטה, מועדי פרסום תקנות הון מבוססות IQIS והחלת דרישות הון יקבעו בעתיד, לאחר התנסות בדיווח תוצאות IQIS.

**ביום 20 בפברואר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שנייה שעניינה רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל**. במסגרת הטיוטה נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל רשאית להגיש למפקח בקשה לקבלת רישיון סוכן תאגיד ביטוח פנסיוני אשר יוגבל לשיווק כיסוי לסיכונים מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכונים נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט. עמית שהפסיק להיות עמית פעיל יהיה רשאי לשמור את הכיסוי הביטוחי באופן עצמאי אצל המבטח, או באמצעות חברה מנהלת אחרת (בתנאי שהמבטח והחברה המנהלת הסכימו לכך), ללא שינוי בתנאי הפוליסה, לרבות לעניין סכום דמי הביטוח, וללא בחינה מחדש של המצב הרפואי. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, תחילתו של החוזר ביום פרסומו, ולגבי פוליסות שהופקו עובר למועד תחילת החוזר, החל מיום 1 בינואר 2014. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים. במקביל פורסמה טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

**ביום 1 בדצמבר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינו התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית, אשר יכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות")**. בחוזר נקבע, כי מסלולי ברירת המחדל והמסלול למקבלי קצבה (כהגדרתם בתקנות) יעוגנו בתקנון הקופה או בפוליסה ויקבע בהם כי עמית המשויך למסלול ברירת מחדל שאינו מותאים עוד למאפייניו לפי המודל, יועבר למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניו. הגוף המוסדי ידווח למפקח על המודל שקבע - מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות (כהגדרתו להלן), מסלול לחוסכים מעל גיל 60 ולפחות 3 מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60 ("מודל א'") או מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם מצוין קבוצה של עמיתים בטווחי לידה מסוימים ("מודל ב'") - ועל כל שינוי בו יגיש לאישור המפקח את התקנון ו/או הפוליסה בהם עוגנו מסלולי ברירת המחדל והמסלול למקבלי קצבה בתוך שבועיים ממועד אישורם בדירקטוריון. פירוט המודל, מסלולי ברירת המחדל ומסלול מקבלי קצבה, או כל שינוי שנעשה

בהם, יפורסמו באתר האינטרנט בתוך שבועיים מיום קבלת אישור המפקח, יצורפו לדיווחים השנתיים לעמיתים החל מהדיווח השנתי לשנת 2011 ויצורפו לטופסי ההצטרפות לקופה מיום תחילת התקנות. על גוף מוסדי להודיע לעמית חדש, אשר הצטרף למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים למאפייניו על פי המודל, בתוך 30 ימים ממועד הצטרפותו, על קיומו של מסלול ברירת מחדל שמתאים למאפייניו והאפשרות לעבור למסלול זה. כמו כן, על גוף מוסדי להודיע לעמית במסלול ברירת מחדל שצורף למסלול זה במועד הצטרפותו על העברת עמיתים המועברים לאותו מסלול בהתאם להוראות התקנות, עד שלושה חודשים לפני מועד העברתם, תוך ציון תמהיל ההשקעות הצפוי ליום ההעברה ולאחר ביצוע ההעברה וכן את פרק הזמן שידרש להתאמת המסלול. במקרה שבו גוף מוסדי בחר במודל ב', עליו להודיע לעמית על העברתו למסלול אחר לפי גילו לפחות חודש לפני ביצוע ההעברה.

לצד החוזר פורסם נוסח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012, כפי שהועברו לאישור ועדת הכספים של הכנסת. בתקנות נקבע, כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל מספר מסלולי השקעה לניהול כספי עמיתים שאינם מקבלי קצבה ושלא בחרו במסלול אחר, אשר יהוו את "מסלולי ברירת מחדל", בהתאם למודל א' או מודל ב' (ראה לעיל). גוף מוסדי ינהל מסלול נפרד למרכיב הפיצויים בקופות הגמל ("מסלול הפיצויים"), זולת אם על פי תקנון הקופה או תנאי הפוליסה ועל פי הסכם עבודה היתרה הצבורה של מרכיב התגמולים יכולה לפחות בהתאם לשינויים ביתרה הצבורה במרכיב הפיצויים. כמו כן, גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה או קופת ביטוח הכוללת כיסוי ביטוחי לעמית למקרה מוות או אובדן כושר עבודה, ינהל חשבון נפרד לניהול הנכסים כנגד ההתייחסויות כלפי מקבלי הקצבות ויקים מסלול השקעה לניהולם ("מסלול למקבלי קצבה"). עד ליום 1 ביולי 2012 דירקטוריון של גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג עמיתים במסלולי השקעה לעמיתים מתחת לגיל 60 ואת מדיניות ההשקעה הכוללת במסלולי ברירת המחדל ובמסלול למקבלי קצבה. כמו כן, על הדירקטוריון לדון אחת לשנתיים לפחות במודל שנבחר ולעדכן במידת הצורך. ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי תקבע את מדיניות ההשקעות במסלולי ברירת מחדל ובמסלול למקבלי קצבה. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את המסלולים הכלליים בקופות הגמל כאשר עמית חדש יצורף לאחד ממסלולי ברירת המחדל או למסלול למקבלי קצבה, ולעניין מרכיב הפיצויים - למסלול הפיצויים או למסלול ברירת המחדל בהתאם למאפייניו. בתקנות נקבעו המועדים במסגרתם על גוף מוסדי לבצע ההעברה של העמיתים הקיימים במסלולים הכלליים למסלולי ברירת המחדל המתאימים להם וכן להעביר עמיתים בין מסלולי ברירת המחדל בהתאם לגילם בתחילת הרבעון לאחר המועד שבו הגיע העמית לגיל כאמור. כמו כן נקבע, כי חברה מנהלת של קרן חדשה מקיפה תנהל חשבון נפרד אחד שבו ינוהלו הנכסים של מקבלי קצבות שאינם זכאים קיימים (לקבלת קצבה לפני 1 בינואר 2004) וחשבון נפרד אחד לזכאים קיימים ותקים מסלול השקעה אחד לכל אחד מהחשבונות הללו. התקנות אינן חלות על קופת גמל מבטיחת תשואה לגבי כספים המנוהלים במסלול המבטיח תשואה. בחודש אפריל 2012 פרסם המפקח הודעה, לפיה מועד תחילתן של התקנות ידחה ליום 1 בינואר 2014 (במקום 1 בינואר 2013).

#### טיוטות תזכירי חוק ותקנות

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

**ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשע"ב - 2012.** הרקע לתקנות הינו לאפשר גם למבטח לשלם עמלת הפצה בגין מוצרים פנסיוניים שבניהולו ושלגביהם ניתן ללקוח ייעוץ פנסיוני, זאת כדי לאפשר ייעוץ אובייקטיבי ומותאם לצרכי הלקוח. על כן, מוצע לקבוע מבנה הפצה אחיד בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. במסגרת



הטייטה השנייה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) עמלת ההפצה תורכב משני רכיבים: (1) בשיעור שנתי 0.20% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות לקוח במוצר פנסיוני; (2) בשיעור 1.6% מהפקדות שוטפות; (ב) התקנות אינן משנות את שיעור עמלת ההפצה בגין יעוץ לגבי קרן השתלמות, השונה באופייה משאר המוצרים הפנסיוניים; (ג) גוף מוסדי המנהל יותר ממוצר פנסיוני אחד, יוכל להתקשר בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני רק אם ההסכם כולל את כל המוצרים הפנסיוניים של הגוף המוסדי; (ד) לא תשולם עמלת הפצה בעד עמית או מבוטח שהקשר עמם נותק.

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

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

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

#### **הנחיות והבהרות**

**בחודש דצמבר 2012 ירד דירוג האשראי של אירלנד**, באופן שהיא אינה מהווה עוד "מדינת חוץ מאושרת", כהגדרת מונח זה בתקנות ההשקעה ובתקנות קופות הגמל. לחברות הבנות של החברה שהינן גופים מוסדיים השקעות באירלנד. ביום 21 בפברואר 2011 פרסם המפקח מכתב בו ניתנה ארכה של שישה חודשים, החל ממועד המכתב, למימוש ההשקעות באירלנד. במהלך תקופה זו, לא יראו בהמשך החזקה כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה ולתקנות ההשקעה.

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

ביום 14 בפברואר 2012 פרסם המפקח מכתב נוסף בו ניתנה ארכה נוספת של שלושה חודשים. בהתאם למכתב, גוף מוסדי נדרש לקיים דיון בועדת השקעות אודות השקעות אלו. הדיון יתייחס, בין היתר, להשלכות הנובעות מהדירוג

הנמוך של המדינה ולהמשך ההחזקה כאמור. בהתאם להוראה כאמור, ועדת ההשקעות קיימה דיון בנושא בישיבתה מיום 20 בפברואר 2012 והחליטה, לאחר שקיבלה סקירה לגבי הנכסים שרשומים באירלנד, כי בשים לב לכך שההשקעה הינה בשיעור זניח מהיקף תיק ההשקעות ובהתחשב בכך שהרישום של מרבית הנכסים כאמור באירלנד נעשה משיקולי נוחות של החברה המנפיקה ולא בשל חשיפה ישירה לאירלנד, כי ניתן להמשיך להחזיק באותם נכסים הרשומים באירלנד. במהלך חודש מאי 2012 אישר הפיקוח הארכה נוספת, וזאת עד לכניסת תקנות ההשקעה החדשות לתוקף שעם כניסתן תשונה ההגדרה של מדינת חוץ מאושרת.

#### **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 לענף, משקיעה החברה תשומות גם מול ערוץ זה.

### 3. מצב כספי

#### הראל 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 הפקדותיו והתשואה עליהן בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאינם) 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.

במהלך שנת 2007 הגישה החברה לאישור אגף שוק ההון באוצר תקנונים חדשים עבור הראל פנסיה והראל פנסיה כללית. התקנונים החדשים, כוללים שינוי המקדמים לפרישה על פי הוראות חוזר פנסיה 6-3-2007. שינוי מקדמים אלו משקף גידול בתוחלת החיים והקטנת עלויות לרכישת כיסוי ביטוחי למוות – פנסיית שאירים ולנכות. תקנון זה אושר על ידי הממונה במהלך חודש דצמבר 2007.

גובה דמי הגמולים המקובל בקרנות הפנסיה היה 17.5% מהשכר המבוטח (5.5% חלק העובד ו- 12% חלק המעביד, הכולל 6% מהפרשות המעביד לפיצויי פיטורין). קיימת תקרת להפקדות בקרן, לפיה ההפקדה החודשית לא תעלה על סכום בשקלים של 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. בשנת 2004 נקבע גידול בשיעורי הפרשות לקרנות הפנסיה הותיקות החל משנת 2004, ואולם שינוי זה לא נקבע כהוראה מחייבת להפרשה לקרנות החדשות. דמי הניהול שנגבו בשנת הדוח (ברוטו, לפני החזרים והטבות) היו בשיעור של 6% מדמי הגמולים ושיעור שנתי של 0.5% מהיתרה הצבורה בקרן.

##### 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 וחסכון, שולב בתכנית הפנסיה גם מנגנון לאיזון אקטוארי המיועד למנוע התפתחות גרעון אקטוארי בקרן.

#### להלן הנתונים האקטואריים העיקריים (באלפי ש"ח, מתואם למדד ליום המאזן):

##### שינויים במאזן הראל גילעד פנסיה:

31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
12,169,133	11,348,356	13,688,066	סך כל נכסי העמיתים, נטו
11,790,407	11,017,025	13,246,401	התחייבות פנסיונית - למבוטחים
378,726	331,331	441,665	התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים
91,621	24,410	42,617	עודף (גרעון) אקטוארי

נכסי הקרן עלו בתקופת הדוח בכ- 12.5% (1,519 מיליון ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 16.6%, מ- 378.7 מיליון ש"ח ל- 441.7 מיליון ש"ח. הגידול נובע בחלקו מגידול בהיקף הפנסיות המשולמות ובחלקו מעדכון ההתחייבויות הקיימות עקב שינויים בשיעורי ריביות ההיוון ושינויים אחרים. העודף האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 42.6 מיליון ש"ח ובתקופה מקבילה אשתקד בכ- 24.4 מיליון ש"ח.

**הראל פנסיה כללית**

**תכנית הפנסיה:**

"הראל פנסיה כללית" פועלת כקרן מסוג תשואה שהכספים הנצברים בה מיועדים לתשלומי פנסית זקנה ופנסיה לשאריהם של פנסיונרים.

תקנון הראל פנסיה כללית כולל החל מחודש דצמבר 2007 גם תכנית פנסיה מקיפה הכוללת ביטוח נכות ושאיירים, זאת לצד התכנית שהיתה קיימת של פנסיית יסוד במסגרתה לא נכללים ביטוח נכות ושאיירים. במסגרת תיקון התקנון מחודש דצמבר 2007 שינתה הקרן את מקדמי הפרישה בהתאם להנחיות חוזר פנסיה 6-3-2007. הפעלת תכנית הפנסיה המקיפה בקרן טרם החלה.

הקרן איננה זכאית לאגרות 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.

הקרן מעבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור של 2% לשנה מנכסי המבוטחים (ברוטו, לפני החזרים והטבות) ושיעור של 0.5% עד 2% מנכסי העתודה לפנסיונרים.

**שינויים במאזן הראל פנסיה כללית:**

<u>31.12.2011</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2012</u>	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
197,573	188,004	216,828	סך כל נכסי העמיתים, נטו
153,588	143,384	171,217	התחייבות פנסיונית - למבוטחים
43,985	44,620	45,611	התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים
(784)	(980)	(493)	עודף (גרעון) אקטוארי

נכסי הקרן עלו בתקופת הדוח בכ- 9.8% (כ-19.2 מיליון ש"ח). ההתחייבות הפנסיונית לפנסיונרים גדלה בכ- 3.7%, מכ- 44.0 מיליון ש"ח לכ- 45.6 מיליון ש"ח. הגרעון האקטוארי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.5 מיליון ש"ח, לעומת כמיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

**4. תוצאות פעילות**

**החברה המנהלת:**

תמצית דו"ח רווח והפסד של החברה המנהלת:

2011	4-6.2011	4-6.2012	1-6.2011	1-6.2012
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪
130,428	31,051	37,758	59,387	72,564
58,204	14,275	17,374	28,304	33,970
(43,131)	(9,446)	(15,656)	(19,051)	(28,461)
13,158	3,379	2,572	6,801	5,580
158,659	39,259	42,048	75,441	83,653
2,788	506	1,130	1,182	2,238
161,447	39,765	43,178	76,623	85,891
(63,373)	(16,288)	(16,049)	(31,559)	(31,777)
(61,369)	(13,821)	(18,966)	(28,026)	(37,333)
(2,042)	(550)	(71)	(1,152)	(71)
(126,784)	(30,659)	(35,086)	(60,737)	(69,181)
34,663	9,106	8,092	15,886	16,710

הכנסות מדמי ניהול:  
 מדמי גמולים בקרנות חדשות  
 מנכסי הקרן בקרנות חדשות  
 בנכוי - החזרים לעמיתים  
 הכנסות מתפעול קרנות פנסיה וקופות גמל אחרות  
 סה"כ הכנסות תפעוליות  
 הכנסות מהשקעות ואחרות  
 סה"כ הכנסות :

הוצאות:  
 עמלות, שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הנהלה וכלליות  
 מימון  
 סה"כ הוצאות  
 רווח לפני מס

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרנות נגבים מתוך דמי הגמולים שגבו הקרנות (6% מדמי הגמולים בקרן המקיפה, ברוטו, לפני החזרים והטבות) ומתוך הצבירה של העמיתים בקרנות (0.5% לשנה בקרן המקיפה ו- 2% בקרן הכללית, ברוטו, לפני החזרים).  
 ההכנסות מדמי ניהול ברוטו בתקופת הדוח (ללא דמי ניהול מנתיב ולפני החזרים לעמיתים) הסתכמו לסך של כ- 106.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 87.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד גידול של כ-18.8 מיליון ש"ח (שיעור גידול של 21.4%). התחרות המחריפה ותנאי השוק גרמו לגידול בשיעור של כ-49.4% בסכומי החזרים לעמיתים. הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ- 16.0% מתקופה מקבילה אשתקד.

**קרנות הפנסיה:**

דו"ח תנועה בקרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה":

2011	4-6.2011	4-6.2012	1-6.2011	1-6.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
10,378,009	10,977,036	13,219,442	10,378,009	12,169,133	נכסי העמיתים לתחילת התקופה
2,181,781	518,017	633,382	993,657	1,214,591	דמי גמולים שנתקבלו
(309,774)	(125,752)	(127,932)	4,631	383,796	עודף הכנסות (הפסדים)
299,284	64,971	95,931	150,665	183,400	העברה מקרנות אחרות
(33,080)	(7,623)	(10,812)	(14,585)	(21,126)	תשלומי פנסיה
(200,480)	(44,662)	(66,563)	(92,389)	(130,140)	חוזרת כספים
(146,607)	(33,631)	(55,382)	(71,632)	(111,588)	העברה לקרנות אחרות
<b>12,169,133</b>	<b>11,348,356</b>	<b>13,688,066</b>	<b>11,348,356</b>	<b>13,688,066</b>	נכסי העמיתים לסוף התקופה

נכסי העמיתים בהראל גילעד פנסיה גדלו בתקופת הדוח בכ- 1,519 מיליון ש"ח. ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ-383.8 אלפי ש"ח. דמי הגמולים הסתכמו בכ- 1,215 מיליון ש"ח, גידול של כ- 22% מתקופה מקבילה אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול הקרן כ- 71.8 מיליון ש"ח (לעומת תרומה של כ- 79.0 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). היקפי הפדיונות (החזר כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 130.1 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד כ- 92.4 מיליון ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 45%, לסכום של כ- 21 מיליון ש"ח.

דו"ח תנועה בקרן הפנסיה "הראל פנסיה כללית":

2011	4-6.2011	4-6.2012	1-6.2011	1-6.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
176,303	184,035	211,993	176,303	197,573	נכסי העמיתים לתחילת התקופה
33,538	7,266	9,552	16,281	17,932	תקבולים ממעסיקים ומעמיתים
(7,183)	(2,465)	(2,883)	(2,174)	5,440	עודף הכנסות (הפסדים)
2,867	789	418	1,257	684	העברה מקרנות אחרות
(3,189)	(791)	(804)	(1,566)	(1,621)	תשלומי פנסיה
(1,337)	(202)	(493)	(682)	(980)	חוזרת כספים
(3,426)	(628)	(955)	(1,415)	(2,200)	העברה לקרנות אחרות
<b>197,573</b>	<b>188,004</b>	<b>216,828</b>	<b>188,004</b>	<b>216,828</b>	נכסי העמיתים לסוף התקופה

התקבולים לקרן הכללית מגיעים בחלקם מהפקדות ישירות משכר (כולל בגין שכר העולה על פעמיים השכר המבוטח במשק שאיננו יכול להיות מבוטח בקרנות הפנסיה המקיפות) ובחלקן מהפקדות חד פעמיות. סכום ההפקדות לקרן בתקופת הדוח הסתכם בכ- 17.9 מיליון ש"ח לעומת כ- 16.3 מיליון ש"ח אשתקד. בתקופת הדוח נרשם עודף הכנסות על הוצאות של כ- 5.4 מיליון ש"ח, לעומת עודף הוצאות של כ- 2.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים:**

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמניים 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.

בתקופת הדוח, קטנה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 31 ביוני, 2012 הסתכמה לסך של כ- 117 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 636 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נזקפו 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

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
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 בזמנת
0	0	0	0	0	0	0	0	י.ס. קרן הון

מכשירי חוב

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
-109,058	-167,937	0	-167,937	0	-1,116	0	-166,820	עד 19%
-21,133	-32,542	0	-32,542	0	0	0	-32,542	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
247,065	380,451	380,451	0	0	0	0	0	קרן הון בזמנת
116,874	179,973	380,451	-200,478	0	-1,116	0	-199,362	י.ס. קרן הון

סה"כ קרן הון

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
-109,058	-167,937	0	-167,937	0	-1,116	0	-166,820	עד 19%
-21,133	-32,542	0	-32,542	0	0	0	-32,542	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
247,065	380,451	380,451	0	0	0	0	0	קרן הון בזמנת
116,874	179,973	380,451	-200,478	0	-1,116	0	-199,362	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 הלוויים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמשפיעים על הלוויים 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.

הצטרפות משרתי הקבע בצהל צפויה להגדיל 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

### התפתחויות בשוק ההון

#### (א) כללי

ההתאוששות העולמית, שהיתה חלשה יחסית גם קודם לכן, הואטה עוד יותר במהלך הרבעון השני של 2012. הסיכונים בשווקים הפיננסיים, ובמיוחד בשוקי האג"ח הממשלתיות של המדינות הבעייתיות בגוש האירו, עלו במידה ניכרת ברבעון השני וחזרו בקירוב לרמות הסיכון של סוף שנת 2011.

באירופה מדדי מנהלי הרכש, מדדי הייצור והמשך העלייה בשיעור האבטלה לשיא של 11.2% ביוני 2012, מצביעים על המשך האטה בכלכלה. בעקבות זאת והתגברות החששות מפירוק גוש האירו, תשואות האג"ח של ספרד ואיטליה חזרו לעלות ברבעון השני של 2012. העלייה בתשואות התמתנה מעט לאחר פסגת מנהיגי האיחוד האירופאי שהתקיימה בסוף יוני.

בארה"ב הסתכמה הצמיחה ברבעון השני ב- 1.5% בלבד בשיעור שנתי, וקצב ההתרחבות של הצריכה הפרטית היה דומה. האינדיקטורים בשוק העבודה היו חלשים במיוחד, ומנגד האינדיקטורים בשוק הנדל"ן מצביעים על תפנית חיובית.

במשקים המתעוררים הגדולים המשיכו להתקבל נתונים מצביעים על האטה בקצב הצמיחה ברבעון השני של 2012, לאחר שנרשמה צמיחה חזקה מהצפי ברבעון הראשון.

#### (ב) התפתחויות במשק

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



התוצר גדל ברבעון השני של 2012 בשיעור שנתי של 3.2%, זאת לאחר צמיחה של 2.8% ברבעון הראשון. התוצר העסקי גדל בשיעור מרשים של 3.7%. הרכב הצמיחה היה ברובו חיובי כאשר היצוא עלה ב-10% והצריכה הפרטית גדלה ב-5.4%. מנגד, חלה התמתנות בהשקעה בנכסים קבועים ובמיוחד בהשקעה בבתי מגורים שירדה ב-3%. כמו כן, נרשמה ירידה של 9% ביבוא.

**(ג) שוק המניות**

המסחר במניות בישראל ובעולם התאפיין בתנודתיות רבה במחצית הראשונה של 2012. מרבית מדדי המניות בארץ ירדו בשיעור חד במהלך הרבעון השני של 2012, בעיקר במהלך חודש מאי 2012, זאת לאחר עליות חדות במהלך הרבעון הראשון.

מדד מניות תל אביב 100 ירד ב 6% במהלך הרבעון השני וב-1% במהלך המחצית הראשונה של 2012. במהלך המחצית הראשונה של 2012 מדד חברות התקשורת צנח בכ-55% ומדד חברות הביטוח ירד ב-18%.

מדד MSCI העולמי ירד ב-5% במהלך הרבעון השני, אך עלה ב-6% בסיכום המחצית הראשונה של 2012, עקב עלייה מרשימה ברבעון הראשון של השנה. מדד MSCI של השווקים המתעוררים ירד בשיעור חד של 9% במהלך הרבעון השני, אך עלה ב-4% במהלך המחצית הראשונה של 2012.

**ביצועי מדדים מובילים**

שינוי במהלך 1-6/2011	שינוי במהלך 1-6/2012	שינוי במהלך 4-6/2011	שינוי במהלך 4-6/2012	
(11.0%)	(2.6%)	(8.6%)	(0.7%)	מדד המניות הכללי
(9.0%)	(0.95)	(7.8%)	(6.1%)	מדד ת"א 100
(7.7%)	(2.6%)	(7.4%)	(6.0%)	מדד ת"א 25
(13.4%)	(4.9%)	(10.4%)	(6.05)	מדד יתר מניות
5.6%	6.3%	0.7%	(4.9%)	מדד MSCI World
	4.1%			מדד MSCI Emerging Markets
1.0%		(1.0%)	(8.8%)	

**(ד) מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה בישראל עמד על 1.1 מיליארדי ש"ח בלבד ברבעון השני של 2012, ירידה של 5% לעומת הרבעון הראשון, ולעומת מחזור ממוצע של 1.7 מיליארדי ש"ח ב-2011 (ירידה של כ-36%) ו-2 מיליארדי ש"ח ב-2010.**

**(ה) שוק אגרות החוב**

מדד האג"ח הכללי עלה ב-0.3% במהלך הרבעון השני וב-2.2% במהלך המחצית הראשונה של 2012. במהלך הרבעון השני מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-1.9% והשלים עלייה של 2.8% במהלך המחצית הראשונה של 2012, לאחר עלייה של 5% ב-2011. מדד האג"ח הקונצרניות ירד ב-2.5% במהלך הרבעון השני, אך עלה ב-1.3% במהלך המחצית הראשונה של 2012 עקב עלייה מרשימה ברבעון הראשון.

**ביצועי מדדים מובילים**

שינוי במהלך 1-6/2011	שינוי במהלך 1-6/2012	שינוי במהלך 4-6/2011	שינוי במהלך 4-6/2012	
0.6%	2.2%	0.6%	0.3%	מדד אג"ח כללי
0.3%	2.8%	1.5%	1.9%	מדד אג"ח ממשלתיות
1.0%	1.3%	(0.8%)	(2.5%)	מדד אג"ח קונצרניות
0.3%	2.6%	1.7%	1.3%	מדד אג"ח ממשלתיות צמודות
1.1%	1.1%	(0.8%)	(12.7%)	מדד אג"ח קונצרניות צמודות

0.4%	2.9%	1.4%	2.3%	מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות
0.8%	5.6%	(1.25)	2.0%	מדד אג"ח מט"חיות

הסקטור העסקי גייס באמצעות אג"ח כ-11 מיליארדי ש"ח ברבעון השני ו-22.5 מיליארדי ש"ח במחצית הראשונה של 2012, לעומת 40 מיליארדי ש"ח ב-2011 ו-43 מיליארדי ש"ח ב-2010. יותר ממחצית מהגיוסים במחצית הראשונה (כ-12.7 מיליארדי ש"ח) בוצעו ע"י בנקים וחברות נדל"ן.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 4 מיליארדי ש"ח ברבעון השני של 2012, בדומה לרבעון הראשון, עלייה של 6% לעומת המחזור הממוצע ב-2011.

(ו) שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון השני ב-5.6% אל מול הדולר (לרמה של 3.923 שקל לדולר) אך התחזק ב-1.9% בסיכום המחצית הראשונה של 2012. השקל התחזק במהלך הרבעון השני ב-0.4% אל מול האירו (לרמה של 4.932) ונותר כמעט ללא שינוי בסיכום המחצית הראשונה של 2012.

(ז) אינפלציה

האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים עד יוני ב-1.0%, בגבול התחתון של יעד האינפלציה. במהלך הרבעון השני של 2012 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.6%.

להלן נתונים על שינויים במדד המחירים לצרכן:

שינוי במהלך 1-6/2011	שינוי במהלך 1-6/2012	שינוי במהלך 4- 6/2011	שינוי במהלך 4-6/2012	
2.2%	1.3%	1.3%	1.3%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד ידוע)
2.2%	1.0%	1.5%	0.6%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד בגין)

(ח) ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון השני של 2012, אך בסיכום המחצית הראשונה הפחית את הריבית ב-0.25% לרמה של 2.5%, בין היתר, על רקע החששות ממשבר באירופה והאטה בצמיחה הכלכלית המקומית.

(ט) אירועים מהותיים במשק לאחר תאריך המאזן

בנק ישראל הפחית בסוף יוני 2012 את הריבית לחודש יולי ב-0.25% נקודות אחוז ל-2.25% והשאיר את הריבית לחודש אוגוסט באותה רמה.

מדד המחירים לצרכן לחודש יולי עלה ב-0.1%.

הממשלה אישרה חבילת צעדים נרחבת להקטנת הגירעון התקציבי, רובם בצד ההכנסות.

קרן המטבע הבינלאומית ה-IMF עדכנה את תחזית הצמיחה העולמית שלה. התוצר העולמי כולו צפוי לצמוח ב-3.5% ב-2012 וב-3.9% ב-2013. התחזית החדשה נמוכה רק במקצת לעומת האומדן הקודם שפורסם באפריל בעיקר בגלל שנרשמה צמיחה חזקה בהרבה מהצפוי ברבעון הראשון של השנה.

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

הדוחות הכספיים של החברה המנהלת נערכים על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). ראה לעניין זה ביאור 2 לדוחות הכספיים של החברה.

## **8. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקורות (SOX 302 ו-SOX**

### **(404):**

#### **בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

#### **בקרה פנימית על דיווח כספי:**

"במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי".

תאריך: 20 באוגוסט 2012

---

דודי לייזנר

מנהל כללי

---

מישל סיבוני

יו"ר הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

(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.

20/08/12

דוד ליאון  
מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, דון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

(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.

20/08/12

רוח פרמל  
סמנכ"ל כספים

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2012**

**בלתי מבוקרים**



הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>11</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
8-14	באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים

-----

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

### *מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### *היקף הסקירה*

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

### *מסקנה*

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

20 באוגוסט 2012

ליים 31 בדצמבר	ליים 30 ביוני		באור	
	2011	2012		
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
7,374	3,586	15,179		<u>נכסים שוטפים</u>
1	2	1		מזומנים ושווי מזומנים
11,600	15,427	7,478		השקעות
18,975	19,015	22,658		חייבים ויתרות חובה
				סה"כ נכסים שוטפים
				<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
46,095	25,463	36,525		השקעות
28	161	25		רכוש קבוע, נטו
5,855	4,018	7,765		רכוש אחר, נטו
94,469	89,054	111,357		הוצאות רכישה נדחות
146,447	118,696	155,672		סה"כ נכסים בלתי שוטפים
165,422	137,711	178,330		סה"כ נכסים
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
1,934	597	347		התחייבות מסים שוטפים
-	-	15,070		הלוואה מחברת האם
35,657	22,621	24,953		זכאים ויתרות זכות
37,591	23,218	40,370		סה"כ התחייבויות שוטפות
				<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
974	949	19	ה1	מסים נדחים
34,587	33,698	-	ה1	שטר הון לחברה האם
35,561	34,647	19		סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
			4	<u>הון</u>
7,180	7,180	7,497		הון מניות
7,910	7,910	42,180		פרמיה על מניות
2,183	2,183	2,183		קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה
636	647	117		קרנות הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,691	1,691	1,691		קרנות הון אחרות
72,670	60,235	84,273		יתרת רווח
92,270	79,846	137,941		סה"כ הון
165,422	137,711	178,330		סה"כ התחייבויות והון

20 באוגוסט, 2012

רון כרמל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנהל כללי

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור	
	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
2011	2011	2012	2011	2012		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
						<u>הכנסות</u>
158,659	39,259	42,048	75,441	83,653	3	מדמי ניהול
2,648	473	1,058	1,114	2,119		מהשקעות
140	33	72	68	119		אחרות
161,447	39,765	43,178	76,623	85,891		סה"כ הכנסות
						<u>הוצאות</u>
63,373	16,288	16,049	31,559	31,777		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
61,369	13,821	18,966	28,026	37,333		הנהלה וכלליות
2,042	550	71	1,152	71		מימון
126,784	30,659	35,086	60,737	69,181		סה"כ הוצאות
34,663	9,106	8,092	15,886	16,710		רווח לפני מסים על הכנסה
11,502	3,023	2,690	5,160	5,107	א4	מסים על ההכנסה
23,161	6,083	5,402	10,726	11,603		רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,161	6,083	5,402	10,726	11,603	רווח נקי
					רווח (הפסד) כולל אחר:
					רווח (הפסד) בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
(331)	(89)	(230)	(925)	115	
					העברה לדוח רווח והפסד בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
(481)	(20)	(215)	104	(919)	
272	36	156	292	285	השפעת המס המתייחסת
(540)	(73)	(289)	(529)	(519)	הפסד כולל אחר, נטו
22,621	6,010	5,113	10,197	11,084	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סך כל ההון	יתרת רווח	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
69,649	49,509	1,691	1,176	2,183	7,910	7,180	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
22,621	23,161	-	(540)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
92,270	72,670	1,691	636	2,183	7,910	7,180	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)
34,587	-	-	-	-	34,270	317	הקצאת מניות לחברה האם
11,084	11,603	-	(519)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
137,941	84,273	1,691	117	2,183	42,180	7,497	יתרה ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)
69,649	49,509	1,691	1,176	2,183	7,910	7,180	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
10,197	10,726	-	(529)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
79,846	60,235	1,691	647	2,183	7,910	7,180	יתרה ליום 30 ביוני, 2011 (בלתי מבוקר)
132,828	78,871	1,691	406	2,183	42,180	7,497	יתרה ליום 1 באפריל, 2012 (בלתי מבוקר)
5,113	5,402	-	(289)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
137,941	84,273	1,691	117	2,183	42,180	7,497	יתרה ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)
73,836	54,152	1,691	720	2,183	7,910	7,180	יתרה ליום 1 באפריל, 2011 (בלתי מבוקר)
6,010	6,083	-	(73)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
79,846	60,235	1,691	647	2,183	7,910	7,180	יתרה ליום 30 ביוני, 2011 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	בלתי מבוקר 2011 אלפי ש"ח	בלתי מבוקר 2012 אלפי ש"ח	בלתי מבוקר 2011 אלפי ש"ח	בלתי מבוקר 2012 אלפי ש"ח
23,161	6,083	5,402	10,726	11,603
615	144	342	265	648
114	-	-	-	-
(1,969)	(260)	(833)	(797)	(1,781)
(253)	(88)	(84)	(161)	(126)
(17,103)	(1,103)	(2,237)	(11,688)	(16,888)
1,927	589	-	1,038	-
-	-	71	-	71
11,502	3,023	2,690	5,160	5,107
(5,167)	2,305	(51)	(6,176)	(12,969)
(6,245)	1,114	8,150	(10,080)	4,225
17,980	1,471	(7,738)	4,945	(10,705)
11,735	2,585	412	(5,135)	(6,480)
(14,047)	(4,228)	(3,159)	(9,047)	(7,365)
1,455	239	192	952	513
(12,592)	(3,989)	(2,967)	(8,095)	(6,852)
17,137	6,984	2,796	(8,680)	(14,698)
(2)	-	-	-	-
(3,271)	(977)	(1,588)	(1,105)	(2,555)
27	22	-	27	-
(75,312)	(21,053)	(28,635)	(21,053)	(62,029)
61,322	16,157	21,290	27,031	72,035
237	69	27	130	52
(16,999)	(5,782)	(8,906)	5,030	7,503
-	-	15,000	-	15,000
-	-	15,000	-	15,000
138	1,202	8,890	(3,650)	7,805
7,236	2,384	6,289	7,236	7,374
7,374	3,586	15,179	3,586	15,179

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי  
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת והפחתות  
הפסד מגריטת רכוש קבוע  
הפסדים מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד  
רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו  
שערוך הלוואות ויתרות חובה  
גידול בהוצאות רכישה נדחות  
שערוך שטר הון לחברה האם  
הוצאות מימון, נטו  
מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה  
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרת זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

מסים ששולמו  
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע  
רכישת רכוש אחר  
מימוש השקעות לזמן קצר  
רכישת ניירות ערך פיננסיים זמינים למכירה  
תמורה ממימוש ניירות ערך פיננסיים זמינים למכירה  
פרעון הלוואות ויתרות חובה  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואה מחברת האם  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. פעילות החברה

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה) הינה בעלת רשיון מבטח בענף בטוח פנסיה. רשיון זה ביחד עם אישורי קופות גמל לקיצבה מאפשר 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), שמנייתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. קרנות הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
הראל גילעד פנסיה הראל פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה קרן פנסיה כללית

ג. בהמשך לאישור ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל (ראה סעיף 1.1 ד. להלן), מנהלת החברה החל מיום 22 באפריל, 2012 קופת גמל לא משלמת לקצבה לפי הפירוט הבא:

שם קופת הגמל
קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל

נכון למועד עריכת הדוח טרם הצטרפו עמיתים כלשהן לקופת הגמל.

ד. הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל

ביום 22 ביוני, 2011, נמסר להראל ביטוח על ידי הגורמים הרלבנטיים בצה"ל, כי היא וחברות בנות שלה, ביניהן החברה, נבחרו כחברות המומלצות על ידי צה"ל בהליך שקיים צה"ל (באמצעות גורמים מטעמו), לבחירת הגורם שינהל את תכנית ברירת המחדל לביטוח פנסיוני של משרתי הקבע.

בהמשך לכך אישר ביום 26 במרס, 2012, שר הביטחון לאחר קבלת הסכמת שר האוצר את ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל כשהוא כולל מספר שינויים ביחס לתכנית נשוא ההליך.

ההסדר הפנסיוני שאושר כולל שילוב של מוצרים פנסיוניים וביטוחיים. בין המוצרים האמורים תיכלל קרן הפנסיה הראל גילעד פנסיה וכן קרן הפנסיה הכללית הראל פנסיה כללית.

כמו כן אושרה ביום 22 באפריל, 2012, על ידי הממונה קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופה לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה ומהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל.

התכנית כפי שאושרה כוללת גם פוליסות ביטוח קבוצתיות אשר טרם נכנסו לתוקף. כניסתן לתוקף של הפוליסות מותנית באישור הפוליסות ובשינויי חקיקה.

התכנית מיושמת החל מחודש מאי, 2012, בגין משרתי קבע חדשים שהצטרפו לשירות קבע החל מחודש אפריל, 2012. בחודש יולי, 2012, התקבלו בקרן הראל גילעד פנסיה סך של כ- 970 מיליון ש"ח ובקרן הראל פנסיה הכללית סך של כ- 4.4 מיליון ש"ח בגין ניווד יתרותיהם של משרתי הקבע מקרנות פנסיה אחרות.

במסגרת העסקה נדרשת החברה, בהתאם להחלטת הממונה, להעמיד הון עצמי מעבר להון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות – ראה לעניין זה ביאור 4.ב.



באור 1 : - כללי (המשך)

ד. הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל (המשך)  
בהמשך לאמור לעיל לגבי ההסדר הפנסיוני של צה"ל, ביום 23 במאי, 2012 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הניהול של החברה מול החברה האם הסופית (ראה באור 3.ג.23 בדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011) בהתאם לתיקון, הזכאות של הראל השקעות לדמי ניהול מהחברה בשיעור שנתי של 0.5% מדמי הגמולים השנתיים שיתקבלו אצל קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה לא תחול על דמי גמולים שיתקבלו מצה"ל.  
כמו כן, אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם התפעול עם הראל ביטוח (ראה באור 2.ג.23 בדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011), 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.

ה. בהמשך לאמור בבאור 12, בדוחות הכספיים השנתיים של החברה, בדבר המרת שטר ההון כנגד הקצאת מניות לחברה האם, ראה באור 4.א. בהתאם נמחקה ההתחייבות למס נדחה שנוצרה בעת הנפקת שטר ההון.

#### ו. הליכי חקיקה ותקינה

ביום 14 במרס, 2012 אושרו בוועדת הכספים של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 ("תקנות ההשקעה החדשות"). בתקנות נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה של הגופים המוסדיים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה והתחייבויות תלויות תשואה של מבטחים), לרבות כספי הנוסטרו וכן שונו חלק מכללי השקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון ופעילות המשקיעים המוסדיים. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות שנועדו להסיר מגבלות כמותיות הקיימות היום ולהגביר את מעורבות ועדות ההשקעה ונציגים חיצוניים בהן. כמו כן התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לתאגידים הקשורים אליהם.

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

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

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

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

מועד תחילת התקנות, בכפוף לסייגי התחולה, הוא ביום 7 ביולי, 2012.

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 4 ביולי, 2012 חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. בטיטות החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון חריגה על ידי המשקיע המוסדי בהתאם לנוהל שיקבע, קביעת המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, תיעוד כל סוגי חריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת חריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת חריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) גוף מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות, בכפוף לתנאים הקבועים בטיטות החוזר; (ו) השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות - בשיעור העולה על 20% מסוג מסוים של אמצעי השליטה בתאגיד אם עיקר עיסוקו של התאגיד הוא החזקת מקרקעין או ניהולם, ועל נכסיו לא רובצים שעבוד או משכנתא; (ז) מתן הלוואות בכפוף לתנאים הקבועים בטיטות החוזר (כגון, ההלוואה

באור 1: - כללי (המשך)

1. הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

מדורגת BBB או A-3, ההלוואה הינה לדיור, סכום ההלוואה לא יעלה על 10% מהשווי המוערך של נכסי הגוף המוסדי, סכום ההלוואה כנגד כספים נזילים לא - יעלה על 50% מהסכום העומד למבוטח בקופת הגמל וכנגד כספים שאינם נזילים - לא יעלה על 30% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה, וסכום ההלוואה כנגד כספים שאינם במסגרת קופת ביטוח - לא יעלה על 80% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה. משקיע מוסדי ידווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת ההלוואות של נושאי משרה; (ח) עסקאות עם צד קשור - בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ט) השקעה בצד קשור - בכפוף לתנאים שנקבעו לעניין זה בטיטות החוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו. (י) שליטה והחזקת אמצעי שליטה ע"י מבטח - בכפוף לתנאים הקבועים בטיטות החוזר. טיטות החוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

להערכת החברה, הוראות הדין החדשות כאמור לא צפויות להביא לשינוי משמעותי באופן ניהול ההשקעות בה.

ביום 25 ביוני, 2012 פורסם חוזר שענייננו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) יוגבל שינוי בדמי ניהול כך שהגוף המוסדי יהיה רשאי להציע לעמית שיעור דמי ניהול הנמוך משיעור דמי הניהול המרבי הקבוע בדין בתנאי שהשיעור הינו לתקופה של לפחות שנתיים או יותר מהיום בו החלו להגבות דמי הניהול בשיעור המוצע; (ב) נקבעו מצבים (הפסקת הפקדות, משיכה מלאה/ חלקית של היתרה הצבורה, הוספת גורם הפצה המקבל עמלה מהגוף המוסדי) בהם גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני התקופה האמורה בכפוף לכך שהשינוי הוסכם עם העמית מראש ובכתב; (ג) יהיה על הגוף המוסדי לשלוח לעמית ולבעל רישיון הנותן ייעוץ פנסיוני (מתמשך) לעמית הודעה על הגדלת דמי הניהול הנגבים מהעמית. העלאה, כאמור, לא תחול אלא בתום חודשיים ממועד שליחת ההודעה או מהמועד שצוין בהודעה, המאוחר מבין השניים, ובלבד שההודעה לא נשלחה מוקדם יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה הצפוי. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר, 2013.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 (להלן: הדוחות השנתיים). כמו כן דוחות אלו נערכו בהתאם להנחיות האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 באוגוסט, 2012.

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

ד. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

בהמשך לאמור בביאור 3 טו. בדוחות השנתיים, החברה טרם אימצה את התקנים שפורטו בו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	בלתי מבוקר 2011	בלתי מבוקר 2012	בלתי מבוקר 2011	בלתי מבוקר 2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר				
130,428	31,051	37,758	59,387	72,564
55,662	13,749	16,702	27,123	32,630
186,090	44,800	54,460	86,510	105,194
2,542	526	673	1,181	1,340
188,632	45,326	55,133	87,691	106,534
(43,131)	(9,446)	(15,657)	(19,051)	(28,461)
145,501	35,880	39,476	68,640	78,073
12,203	3,143	3,214	6,164	6,162
955	236	(642)	637	(582)
13,158	3,379	2,572	6,801	5,580
158,659	39,259	42,048	75,441	83,653
10,331	2,502	2,101	4,854	4,389

סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה :

מדמי גמולים

מהצבירה

סה"כ

סך דמי ניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה כללית

סה"כ דמי ניהול שנגבו

החזר דמי ניהול המיועד להגדלת הצבירה של המבוטחים

סך דמי הניהול נטו מקרנות פנסיה חדשות

דמי ניהול שנגבו מנתיב וממעסיקים :

מנתיב קרן פנסיה

מניהול פנסיה למפעלים

סה"כ הכנסות מדמי ניהול מפעלים

סה"כ הכנסות מדמי ניהול, נטו

מתן הטבות ביטוחיות לעמיתים (נכללו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות)

#### רפורמה בדמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית

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 נקבע, בין היתר, ההוראות הבאות :

(א) 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 ;

(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.

דמי הניהול המקסימאליים בקרן הפנסיה המקיפה נותרו ללא שינוי.

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון

א. תנועה בהון המניות

בתחילת השנה בוצעה המרה להון עצמי של שטר הון שהונפק לחברה האם, כנגד הנפקת 317,289 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. לחברה האם. הפרש בין שווי 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 בגינו בסך של כ-630 אלפי ש"ח.

ב. ניהול ודרישות הון

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.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	61,170	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
-	118,080	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון (ג)
-	(56,910)	הפרש
103,318	61,170	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
126,975	137,941	הון עצמי קיים
23,657	76,771	עודף

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנוטיליות וההשקעה

-	-	
-	13,905	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
-	31,265	היקף נכסים מנוהלים
-	16,000	הוצאות שנתיות
-	61,170	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה
-	-	סך כל הסכום הנדרש

(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. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (ראה ביאור 1.1).

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 אשר הופעלה בתקופת הדוח.

באור 4 : - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

(ג) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון העצמי 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 נחשבו ככס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת וצורפו לדרישות ההון.

(ד) 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 במרס, 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.

באור 5 : - מסים על הכנסה

א. ביום 24 ביולי 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על עסקה ועל יבוא טובין) (תיקון), התשע"ב-2012 הקובע כי המע"מ ביום 1 בינואר 2013 ואילך יוותר בשיעור של 16% ולא ירד לשיעור של 15.5%. המסים השוטפים והנדחים מחושבים בהתאם לשיעורי המס שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. היות ותיקון שיעור המע"מ הושלם לאחר תקופת הדיווח, המסים השוטפים והמסים הנדחים לתקופות המדווחות בדוחות כספיים אלה חושבו בהתאם לשיעורי המס ללא השפעת פרסום הצו.

השלכת השינוי בשיעור המע"מ, אשר להערכת החברה אינה צפויה להיות מהותית, תקבל ביטוי במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2012. עדכון יתרות המסים הנדחים יוכר כנגד הוצאות/הכנסות מסים נדחים.

בהתאם לצו האמור, שיעורי מס החברות החלים בשנת המס 2011 ואילך הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2011	24%	16%	34.48%
2012 ואילך	25%	16%	35.34%

ב. ביום 2 באוגוסט פורסם צו מס ערך מוסף אשר מעדכן את שיעור מס ערך מוסף, בגין עסקה ויבוא טובין, כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 בספטמבר 2012.

ועדת הכספים של הכנסת אישרה ביום 1 באוגוסט 2012 את העלאת מס השכר ומס הרווח החל מיום 1 בספטמבר 2012 לשיעור של 17%, אולם טרם פורסם צו המעדכן את שיעורי מס הרווח ומס השכר כאמור. לאור העובדה שבמידה והתיקון יושלם, הוא יושלם לאחר תקופת הדיווח, השלכות השינוי בשיעורי המס כאמור יבואו לידי ביטוי בדוחות הכספיים בתקופות עוקבות.

במידה ויפורסם צו מס ערך מוסף לגבי השינוי האמור, שיעורי המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים יעלה בשנת 2012 משיעור של 35.34% לשיעור של 35.53%, ובשנת 2013 ואילך יעלה לשיעור של 35.9%.

א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלווננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלויותם 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 וחיסכון 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 חבויות כספיות על החברה.

ב. ביום 21 בדצמבר, 2011 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 (ראה פירוט בבאור 1.ה.ד.). בשלב זה לא ניתן להעריך את השלכות פרויקט הטיוב על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ג. ביום 16 במאי, 2012, פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון טיטות חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. עניינה של הטייטה בחובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. על פי הטייטה, החברה המנהלת אינה רשאית להעלות את דמי ניהול שלא על פי האמור בתקנה הנזכרת ועליה להשיב לעמית את דמי ניהול שנגבו ממנו שלא כדין, וזאת בגין תקופה שתחילתה 7 שנים לפני פרסום ההכרעה. הוראות ההשבה לא יחולו לגבי מקרים שבהם העלאת דמי הניהול נעשתה בתום תקופת הטבה קצובה בדמי ניהול ולחברה אסמכתא לכך שהעמית היה מודע לגובה ולתקופת ההטבה. במקרים בהם ניתן ביטוי במסגרת דיווח תקופתי לעמית על דמי הניהול לאחר ההעלאה, תחושב תקופת ההשבה ממועד ההעלאה בפועל ועד חודשיים לאחר המועד בו ניתן לעמית גילוי בדוח התקופתי. חברה מנהלת שתציג לממונה, להנחת דעתו, הוכחות להתנהלות תקינה לידוע עמיתים על העלאת דמי ניהול תהא פטורה מחובת ההשבה על פי הטייטה.

לחברה כאמור יינתנו הנחיות פרטניות לעניין פיצוי עמיתים לפי העניין. לטייטה החברות המנהלות מקיימות דיונים עם הממונה ביחס לטייטה. לנוכח השלב הראשוני בו מצויה הטייטה ולאור שאלות פרשניות המתעוררות הן מנוסח הטייטה והן מנוסח תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את ההיקף הצפוי שלהיקף השבת הכספים מכוחה.

ד. כנגד החברה (להלן - "הנתבעת") הוגשה לבית משפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית.

עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעת הפרישה, כביכול, מתוך הסכומים שהיא גובה מעמיתים במעמד של רווק/ה או אלמן/ה או הורים במשפחות חד-הוריות (לרבות הורים גרושים), עם ילדים מעל גיל 21, שהינם במסלול "כללי" בקרן הפנסיה שבניהולה, סכומים בגין כיסוי ביטוחי ל"סיכוני נכות ומוות" ("ביטוח שארים" או "כיסוי שארים"), באופן שהסכום שנצבר לזכות אותם עמיתים בחסכון הפנסיוני נפגע.

הקבוצה, אותה מבקש התובע לייצג, הינה עמיתים שהצטרפו לקרן בשבע השנים האחרונות למסלול המוגדר "כללי" או כל מסלול בקרן בו נגבים מהם תשלומים בגין כיסוי שארים, מקום בו אותם עמיתים הינם בסטאטוס של רווק/ה או אלמן/ה או הורים במשפחה חד-הורית (לרבות הורים גרושים), עם ילדים מעל גיל 21.

הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה, מסתכם להערכת התובע בסכום של כ- 89,489 אלפי ש"ח.

החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה לאישור כייצוגית. לדעת הנהלת החברה, בהסתמך על יועצה המשפטיים של החברה, אין זה צפוי (דהיינו, ההסתברות איננה עולה על 50%) שבית המשפט יקבל את התובענה. לפיכך לא נעשתה הפרשת כספים במסגרת הדוחות הכספיים.

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של *הראל גילעד פנסיה* (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

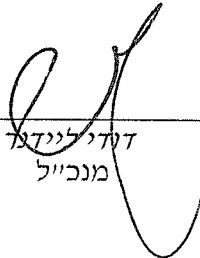
<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

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.

  
דודי לייזנר  
מנכ"ל

20/08/12



## הצהרה (certification)

אני, רון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של *הראל גילעד פנסייה* (להלן: "קרן הפנסייה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסייה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסייה וכן את התנועה בקרן הפנסייה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסייה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסייה, 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 והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסייה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסייה; וכן-


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

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.

  
רוח ברמל  
סגן בכ"ת כספים

20/08/12

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**  
**הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2012**

**(בלתי מבוקרים)**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

יב

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית מאזנים ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-14	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

-----



טלפון 03 684 8000  
פקסימיליה 03 684 8444  
אינטרנט www.kpmg.co.il

**סומך חייקין**  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 61006

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - קרן הפנסיה), הכולל את תמצית מאזן הביניים ליום 30 ביוני 2012, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שנה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאשור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

20 באוגוסט 2012

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2011	2011	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<u>רכוש שוטף</u>
738,515	552,125	731,597		מזומנים ושווי מזומנים
20,532	15,418	21,960		חייבים ויתרות חובה
<u>759,047</u>	<u>567,543</u>	<u>753,557</u>		סה"כ רכוש שוטף
				<u>השקעות</u>
4,887,970	4,705,246	5,433,552		ניירות ערך שאינם סחירים
5,357,015	5,033,755	6,183,695		ניירות ערך סחירים
1,074,936	956,193	1,236,934		פקדונות והלוואות
155,345	117,749	159,842		זכויות במקרקעין
<u>11,475,266</u>	<u>10,812,943</u>	<u>13,014,023</u>		סה"כ השקעות
<u>12,234,313</u>	<u>11,380,486</u>	<u>13,767,580</u>		סה"כ נכסים
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
65,180	32,130	79,514		
				<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
11,790,407	11,017,025	13,246,401		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
				התחייבויות לפנסיונרים :
81,805	60,904	97,994		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
68,926	59,923	97,732		התחייבויות לנכים
171,014	149,470	185,717		התחייבויות לשאיירי מבוטח
34,098	36,822	34,921		תביעות תלויות (IBNR)
(3,558)	(854)	(1,432)		עתודה לפנסיונרים
<u>352,285</u>	<u>306,265</u>	<u>414,932</u>		
				התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה :
3,740	3,522	3,621		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
5,517	4,320	5,767		התחייבויות לנכים
17,451	17,294	17,545		התחייבויות לשאיירי מבוטח
(267)	(70)	(200)		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>26,441</u>	<u>25,066</u>	<u>26,733</u>		
<u>12,169,133</u>	<u>11,348,356</u>	<u>13,688,066</u>		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
<u>12,234,313</u>	<u>11,380,486</u>	<u>13,767,580</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

20 באוגוסט, 2012			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	מישל סיבוני	דודי ליידנר	רון כרמל
	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
10,269	(168)	6,727	3,599	6,312	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
218,679	82,874	85,761	158,578	177,932	מהשקעות: בניירות ערך שאינם סחירים
(423,476)	(166,128)	(195,911)	(95,993)	224,175	בניירות ערך סחירים
27,351	(4,504)	7,822	8,891	44,262	בפקדונות והלוואות
9,056	(34)	7,036	2,102	10,391	בזכויות במקרקעין
(168,390)	(87,792)	(95,292)	73,578	456,760	סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות
2,341	249	4,225	559	4,527	הכנסות אחרות, נטו
(155,780)	(87,711)	(84,340)	77,736	467,599	סה"כ הכנסות (הפסדים)
142,974	35,382	39,049	67,813	77,112	הוצאות דמי ניהול
10,934	2,624	4,543	5,212	6,689	עמלות ניהול השקעות
86	35	-	80	2	מיסים ואחרות
153,994	38,041	43,592	73,105	83,803	סה"כ הוצאות
(309,774)	(125,752)	(127,932)	4,631	383,796	עודף הכנסות (הפסדים), נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
10,378,009	10,977,036	13,219,442	10,378,009	12,169,133	סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
<u>תוספות לקרן</u>					
2,181,781	518,017	633,382	993,657	1,214,591	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
(309,774)	(125,752)	(127,932)	4,631	383,796	עודף הכנסות (הפסדים), נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>העברות</u>					
299,284	64,971	95,931	150,665	183,400	העברות מקרנות פנסיה חדשות אחרות
2,171,291	457,236	601,381	1,148,953	1,781,787	סה"כ תוספות לקרן
<u>תשלומים והעברות</u>					
<u>תשלומים לפנסיונרים</u>					
4,285	985	1,560	1,840	2,911	תשלומי פנסיית זקנה
17,667	3,892	6,325	7,533	12,051	תשלומי פנסיית נכות
9,230	2,291	2,487	4,312	5,197	תשלומי פנסיית שאירים
31,182	7,168	10,372	13,685	20,159	סה"כ תשלומים לפנסיונרים
<u>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה</u>					
364	89	89	179	181	תשלומי פנסיית זקנה
443	94	76	177	237	תשלומי פנסיית נכות
1,091	272	275	544	549	תשלומי פנסיית שאירים
1,898	455	440	900	967	סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
146,607	33,631	55,382	71,632	111,588	העברות לקרנות פנסיה חדשות אחרות
200,480	44,662	66,563	92,389	130,140	החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים
380,167	85,916	132,757	178,606	262,854	סה"כ תשלומים והעברות
12,169,133	11,348,356	13,688,066	11,348,356	13,688,066	סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.



באור 1 : - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2012, ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 20 באוגוסט, 2012.

ג. ביום 14 ביוני, 2012 פרסם משרד האוצר הודעה בדבר "הארכת התקשרות עם חברת מרווח הוגן בע"מ". בהודעה נמסר כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, עד ליום 31 בדצמבר 2012 (ולא עד ליום 1 ביוני 2012, כפי שנקבע בהודעה הקודמת) או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שפורסם.

ד. הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל

ביום 22 ביוני, 2011, נמסר להראל ביטוח על ידי הגורמים הרלבנטיים בצה"ל, כי היא וחברות בנות שלה, ביניהן החברה, נבחרו כחברות המומלצות על ידי צה"ל בהליך שקיים צה"ל (באמצעות גורמים מטעמו), לבחירת הגורם שינהל את תכנית ברירת המחדל לביטוח פנסיוני של משרתי הקבע.

בהמשך לכך אישר ביום 26 במרס, 2012, שר הביטחון לאחר קבלת הסכמת שר האוצר את ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל כשהוא כולל מספר שינויים ביחס לתכנית נשוא ההליך.

ההסדר הפנסיוני שאושר כולל שילוב של מוצרים פנסיוניים וביטוחיים. בין המוצרים האמורים תיכלל קרן הפנסיה הראל גילעד פנסיה וכן קרן הפנסיה הכללית הראל פנסיה כללית.

כמו כן אושרה ביום 22 באפריל, 2012, על ידי הממונה קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופה לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה ומהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל.

התכנית כפי שאושרה כוללת גם פוליסות ביטוח קבוצתיות אשר טרם נכנסו לתוקף. כניסתן לתוקף של הפוליסות מותנית באישור הפוליסות ובשינויי חקיקה.

התכנית מיושמת החל מחודש מאי, 2012, בגין משרתי קבע חדשים שהצטרפו לשירות קבע החל מחודש אפריל 2012. בחודש יולי, 2012, התקבלו בקרן סך של כ- 970 מיליון ש"ח בגין ניווד יתרותיהם של משרתי הקבע מקרנות פנסיה אחרות.

במסגרת העסקה נדרשת החברה המנהלת, בהתאם להחלטת הממונה, להעמיד הון עצמי מעבר להון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים נערכו על פי כללי החשבונאות המקובלים כמתחייב לצורך עריכת הדוחות הכספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 3-2005, 22, 2007-3-7, 2007-3-7 ו- 2004/10 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-2010-3.

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

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%	%	
		לששה חודשים שהסתיימו ביום :
2.67	1.25	30 ביוני, 2012
(3.78)	2.16	30 ביוני, 2011
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום :
5.60	1.25	30 ביוני, 2012
(1.90)	1.27	30 ביוני, 2011
7.66	2.55	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

באור 3 : - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר, מר דני שרון (אשתקד על ידי מר שארל להמי). החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2011, אשר נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. בחודש יולי, 2012, פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון "נייר עמדה בנושא עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים (טייטה)". נייר העמדה עוסק בעדכון ההנחות הדמוגרפיות של הגופים הפנסיוניים בארץ, לרבות קרנות הפנסיה ומסתמך על נתונים שהתקבלו מגופים אלה. הנייר ממליץ לשנות חלק מן ההנחות הקיימות היום ובעקבות שינויים אלו, ככל שיתקבלו, צפויים שינויים בעלויות הסיכונים ובמקדמי הפרישה. ההנחות הכלכליות והדמוגרפיות עליהן מתבסס חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים נקבעו ע"י הממונה בהוראות ובחוזרים שונים. ההוראות שבטייטה נייר העמדה טרם התגבשו לכלל הנחיות סופיות. במכתב האוצר מיום 31 ביולי, 2012, הובהר כי בשלב זה, כל עוד מתקבלות הערות מקצועיות לטייטה עדיין קיים חוסר ודאות באם ניתן לראות באומדנים בטייטה כאומדנים הטובים ביותר לצורך חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012.

לפיכך, הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012, נערכו בהסתמך על מערכת ההנחות הקיימת בעקבות עם ההנחות ששימשו לחישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוח ליום 31 בדצמבר, 2011, ובדוח ליום 31 במרץ, 2012. הנהלת הקרן בוחנת את ההוראות שבטייטה נייר העמדה. הבחינה טרם הסתיימה אך להערכת הנהלה לקבלת נייר העמדה לא צפויה להיות השפעה מהותית על ההתחייבות הפנסיונית בקרן.

באור 4 : נכסים לפי קבוצות עמיתים (בלתי מבוקר)

ליום 30 ביוני, 2012								
סה"כ	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סה"כ מבוטחים	אפיק ללא מניות	אפיק מניות	אפיק השקעה מפקוח הלכתית	אפיק השקעה כללי	
אלפי ש"ח								
731,597	469	18,257	712,871	2,976	2,231	6,154	701,510	רכוש שוטף
21,960	5	205	21,750	77	12	29	21,632	מזומנים ושווי מזומנים
								חייבים ויתרות חובה
								<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
								אגרות חוב ממשלתיות
4,138,734	20,188	124,533	3,994,013	14,821	5,832	52,160	3,921,200	בישראל
3,561	-	-	3,561	-	-	-	3,561	בחו"ל
								אגרות חוב אחרות
711,460	350	22,356	688,754	51	-	-	688,703	בישראל
4,033	-	-	4,033	-	-	-	4,033	בחו"ל
								מניות
61,751	-	-	61,751	-	-	-	61,751	בישראל
83,906	-	-	83,906	-	-	-	83,906	בחו"ל
								ניירות ערך אחרים
9,531	-	20	9,511	13	-	43	9,455	בישראל
63,982	-	1,172	62,810	-	13	-	62,797	בחו"ל
								קרנות השקעה
202,975	-	891	202,084	-	-	-	202,084	בישראל
153,619	-	473	153,146	-	-	-	153,146	בחו"ל
								<u>ניירות ערך סחירים</u>
								אגרות חוב ממשלתיות
850,285	3,387	189,928	656,970	9,337	-	9,777	637,856	בישראל
223,189	-	-	223,189	87	-	-	223,102	בחו"ל
								אגרות חוב אחרות
1,474,556	1,931	43,394	1,429,231	17,282	1,935	15,257	1,394,757	בישראל
597,473	-	6	597,467	4,350	-	-	593,117	בחו"ל
								מניות וניירות ערך אחרים
1,667,537	-	933	1,666,604	12	6,890	-	1,659,702	בישראל
215,742	-	-	215,742	109	618	14	215,001	בחו"ל
								תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
569,517	-	1	569,516	555	732	-	568,229	בחו"ל
								תעודות סל
48,726	-	-	48,726	-	-	48,726	-	בישראל
536,670	-	-	536,670	-	854	41,922	493,894	בחו"ל
								<u>פקדונות והלוואות</u>
1,096,155	378	11,919	1,083,858	15	-	-	1,083,843	בישראל
140,779	-	1,253	139,526	-	-	-	139,526	בחו"ל
								<u>מסקעין להשכרה</u>
31,614	-	-	31,614	-	-	-	31,614	בישראל
128,228	-	1,158	127,070	-	-	-	127,070	בחו"ל
<u>13,767,580</u>	<u>26,708</u>	<u>416,499</u>	<u>13,324,373</u>	<u>49,685</u>	<u>19,117</u>	<u>174,082</u>	<u>13,081,489</u>	סך-הכל נכסים
79,514	150	2,404	76,960	145	52	671	76,092	התחייבויות שוטפות
<u>13,688,066</u>	<u>26,733</u>	<u>414,932</u>	<u>13,246,401</u>	<u>49,536</u>	<u>19,064</u>	<u>173,398</u>	<u>13,004,403</u>	התחייבויות פנסיוניות
<u>13,767,580</u>	<u>26,883</u>	<u>417,336</u>	<u>13,323,361</u>	<u>49,681</u>	<u>19,116</u>	<u>174,069</u>	<u>13,080,495</u>	סה"כ התחייבויות
-	(175)	(837)	1,012	4	1	13	994	עודף (חסר) להעברה

באור 4 : - נכסים לפי קבוצות עמיתים ומסלולי השקעה (בלתי מבוקר) - (המשך)

ליום 30 ביוני, 2011								
סה"כ	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סה"כ מבוטחים	אפיק ללא מניות	אפיק מניות	אפיק השקעה ממוקח הלכתית	אפיק השקעה כללי	
אלפי ש"ח								
552,125	1,476	19,181	531,468	240	556	5,759	524,913	רכוש שוטף
15,418	5	188	15,225	2	2	4	15,217	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
								<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
								אגרות חוב ממשלתיות
3,410,755	19,864	92,143	3,298,748	764	2,130	32,884	3,262,970	בישראל
3,034	-	-	3,034	-	-	-	3,034	בחו"ל
								אגרות חוב אחרות
718,123	329	15,752	702,042	-	-	-	702,042	בישראל
3,562	-	-	3,562	-	-	-	3,562	בחו"ל
								מניות
67,844	-	-	67,844	-	-	-	67,844	בישראל
60,623	-	-	60,623	-	-	-	60,623	בחו"ל
								ניירות ערך אחרים
29,621	1	-	29,620	2	-	75	29,543	בישראל
131,012	-	1,186	129,826	-	-	-	129,826	בחו"ל
								קרנות השקעה
178,685	-	915	177,770	-	-	-	177,770	בישראל
101,987	-	-	101,987	-	-	-	101,987	בחו"ל
								<u>ניירות ערך סחירים</u>
								אגרות חוב ממשלתיות
199,442	1,697	86,689	111,056	491	-	11,207	99,358	בישראל
203,633	-	-	203,633	3	-	-	203,630	בחו"ל
								אגרות חוב אחרות
1,248,607	2,784	81,881	1,163,942	837	10	2,404	1,160,691	בישראל
531,819	-	-	531,819	159	-	-	531,660	בחו"ל
								ניירות ערך אחרים
1,608,548	386	11,331	1,596,831	-	2,598	101	1,594,132	בישראל
200,350	26	809	199,515	5	172	167	199,171	בחו"ל
								תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
566,823	-	-	566,823	9	-	-	566,814	בחו"ל
								תעודות סל
41,852	-	3	41,849	-	851	40,972	26	בישראל
432,681	385	5,272	427,024	-	477	17,529	409,018	בחו"ל
								<u>פקדונות והלוואות</u>
857,209	418	7,053	849,738	-	-	-	849,738	בישראל
98,984	-	-	98,984	-	-	-	98,984	בחו"ל
								<u>זכויות במקרקעין</u>
29,587	-	-	29,587	-	-	-	29,587	בישראל
88,162	-	-	88,162	-	-	-	88,162	בחו"ל
<b>11,380,486</b>	<b>27,371</b>	<b>322,403</b>	<b>11,030,712</b>	<b>2,512</b>	<b>6,796</b>	<b>111,102</b>	<b>10,910,302</b>	סך-הכל נכסים
32,130	1	2,515	29,614	-	6	125	29,483	התחייבויות שוטפות
<b>11,348,356</b>	<b>25,066</b>	<b>306,265</b>	<b>11,017,025</b>	<b>2,515</b>	<b>6,800</b>	<b>111,138</b>	<b>10,896,572</b>	התחייבויות פנסיוניות
<b>11,380,486</b>	<b>25,067</b>	<b>308,780</b>	<b>11,046,639</b>	<b>2,515</b>	<b>6,806</b>	<b>111,263</b>	<b>10,926,055</b>	סה"כ התחייבויות
-	2,304	13,623	(15,927)	(3)	(10)	(161)	(15,753)	עודף (חסר) להעברה

באור 4 : - נכסים לפי קבוצות עמיתים ומסלולי השקעה (מבוקר) - (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2011

סה"כ	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סה"כ מבוטחים	אלפי ש"ח	אפיק מניות	אפיק מניות	אפיק השקעה מפוקח הלכתית	אפיק השקעה כללי	
<u>רכוש שוטף</u>									
738,515	1,355	24,268	712,892	1,175	2,612	4,987	704,118	מזומנים ושווי מזומנים	
20,532	994	671	18,867	78	128	364	18,297	חייבים ויתרות חובה	
<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>									
אגרות חוב ממשלתיות									
3,612,055	19,939	104,639	3,487,477	5,225	4,426	40,687	3,437,139	בישראל	
3,403	-	-	3,403	-	-	-	3,403	בחו"ל	
אגרות חוב אחרות									
700,011	326	18,040	681,645	-	-	-	681,645	בישראל	
3,916	-	-	3,916	-	-	-	3,916	בחו"ל	
מניות									
64,880	-	-	64,880	-	-	-	64,880	בישראל	
80,863	-	-	80,863	-	-	-	80,863	בחו"ל	
ניירות ערך אחרים									
18,476	-	22	18,454	11	2	33	18,408	בישראל	
86,629	1	1,128	85,500	-	4	-	85,496	בחו"ל	
קרנות השקעה									
198,496	-	890	197,606	-	-	-	197,606	בישראל	
119,241	-	468	118,773	-	-	-	118,773	בחו"ל	
<u>ניירות ערך סחירים</u>									
אגרות חוב ממשלתיות									
187,725	1,663	88,471	97,591	3,369	-	9,391	84,831	בישראל	
216,111	-	9	216,102	32	-	-	216,070	בחו"ל	
אגרות חוב אחרות									
1,422,008	3,259	92,729	1,326,020	6,465	712	5,032	1,313,811	בישראל	
581,392	-	416	580,976	1,474	-	-	579,502	בחו"ל	
מניות וניירות ערך אחרים									
1,614,675	378	12,263	1,602,034	11	5,230	95	1,596,698	בישראל	
216,639	60	1,383	215,196	40	548	2	214,606	בחו"ל	
תעודות השתתפות בקרנות נאמנות									
602,030	80	3,298	598,652	184	525	-	597,943	בחו"ל	
תעודות סל									
50,472	-	2	50,470	-	-	50,445	25	בישראל	
465,963	107	2,858	462,998	-	644	27,807	434,547	בחו"ל	
<u>פקדונות והלוואות</u>									
934,359	383	9,446	924,530	20	-	-	924,510	בישראל	
140,577	-	1,214	139,363	-	-	-	139,363	בחו"ל	
<u>מקרקעין להשכרה</u>									
31,435	-	-	31,435	-	-	-	31,435	בישראל	
123,910	-	1,149	122,761	-	-	-	122,761	בחו"ל	
<u>12,234,313</u>	<u>28,545</u>	<u>363,364</u>	<u>11,842,404</u>	<u>18,084</u>	<u>14,831</u>	<u>138,843</u>	<u>11,670,646</u>	סך-הכל נכסים	
65,180	263	4,541	60,376	20	63	586	59,708	התחייבויות שוטפות	
<u>12,169,133</u>	<u>26,441</u>	<u>352,285</u>	<u>11,790,407</u>	<u>18,077</u>	<u>14,779</u>	<u>138,355</u>	<u>11,619,195</u>	התחייבויות פנסיוניות	
<u>12,234,313</u>	<u>26,704</u>	<u>356,826</u>	<u>11,850,783</u>	<u>18,097</u>	<u>14,842</u>	<u>138,941</u>	<u>11,678,903</u>	סה"כ התחייבויות	
-	1,841	6,538	(8,379)	(13)	(11)	(98)	(8,257)	עודף (חוסר) להעברה	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
130,428	31,051	37,758	59,387	72,564
55,662	13,749	16,702	27,123	32,630
186,090	44,800	54,460	86,510	105,194
(43,116)	(9,418)	(15,411)	(18,697)	(28,082)
142,974	35,382	39,049	67,813	77,112

א. דמי ניהול

דמי ניהול שנגבו מותך דמי הגמולים  
דמי ניהול שנגבו מסך הנכסים

החזר דמי ניהול מהחברה המנהלת שנוקפו  
לזכויות העמיתים

סה"כ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
מבוקר %	בלתי מבוקר %	בלתי מבוקר %	בלתי מבוקר %	בלתי מבוקר %
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
0.35	0.35	0.34	0.36	0.34
4.75	4.90	4.38	4.86	4.48

ב. שיעורי דמי ניהול (במונחים שנתיים)

שיעור דמי ניהול שרשאת החברה המנהלת  
לגבות מסך הנכסים על-פי הוראות

שיעור דמי ניהול שרשאת החברה המנהלת  
לגבות מדמי הגמולים על-פי ההוראות

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת  
בפועל מסך נכסי המבוטחים

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת  
בפועל מדמי הגמולים

תשואת הקרן נומינלית (ברוטו) באור 6 : -

א. אפיק השקעה כללי

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
3.21	3.79
(0.97)	0.70
(2.13)	(0.72)
(2.29)	(0.87)
12.45	6.40
11.92	7.26
(5.52)	(1.61)
12.14	10.81
39.51	29.75
(20.06)	(11.64)
8.59	8.40
9.13	7.63
15.34	12.05
9.66	7.67

תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
תשואה ממוצעת לשמונה השנים האחרונות  
תשואה ממוצעת לחמש השנים האחרונות  
לשנת 2011  
לשנת 2010  
לשנת 2009  
לשנת 2008  
לשנת 2007  
לשנת 2006  
לשנת 2005  
לשנת 2004

ב. אפיק השקעה מפוקח הלכתית

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
2.61	3.33
(1.13)	0.56
(1.64)	(0.26)
(1.39)	(0.24)
(3.76)	(0.43)
10.00	9.42

תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
לשנת 2011  
לשנת 2010

ג. אפיק מניות

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
(0.33)	1.42
(4.19)	(1.58)
(5.36)	(2.97)
(4.68)	(2.55)
(13.23)	(7.29)
12.95	8.33

תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
לשנת 2011  
לשנת 2010 (\*  
\*) הקרן החלה להפעיל את המסלול בחודש אוגוסט 2010.

תשואת הקרן נומינלית (ברוטו) (המשך) באור 6 -

ד. אפיק ללא מניות

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
2.71	3.26
0.79	1.94
(0.42)	0.45
0.13	0.85
0.96	2.94
0.45	1.26

תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
לשנת 2011  
לשנת 2010 (\*)

(\* הקרן החלה להפעיל את המסלול בחודש אוגוסט 2010.

ה. תשואת מבוטחים משוקללת

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
3.70	3.78
(0.97)	0.70
(2.12)	(0.71)
(2.29)	(0.87)
5.12	6.27
7.41	7.32
(5.50)	(1.60)
12.14	10.81
39.51	29.75
(20.06)	(11.64)
8.59	8.40
9.13	7.63
15.34	12.05
9.66	7.67

תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011  
תשואה ממוצעת לשמונה השנים האחרונות  
תשואה ממוצעת לחמש השנים האחרונות  
לשנת 2011  
לשנת 2010  
לשנת 2009  
לשנת 2008  
לשנת 2007  
לשנת 2006  
לשנת 2005  
לשנת 2004



להלן הרכב עודף (גרעון) אקטוארי שנוצר בקרן הנובע מגורמים דמוגרפיים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
%	%		%	
0.650	0.040	0.104	0.090	0.234
0.150	(0.010)	0.070	0.050	0.103
(0.040)	0.030	(0.023)	0.080	(0.025)
0.760	0.060	0.151	0.220	0.312
91,621	7,359	21,320	24,410	42,617

בגין מקרי נכות  
בגין מקרי פטירת מבוטחים  
בגין גורמים אחרים  
סך-הכל עודף אקטוארי דמוגרפי

סכום העודף אקטוארי דמוגרפי - באלפי ש"ח

-----

## הצהרה (certification)

אני, דודי לידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של *הראל פנסיה כללית* (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכך-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכך-

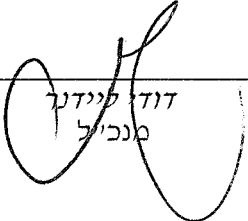
<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

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; 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 הנוגע לקרן הפנסיה.

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

  
דודי קייידנר  
מנכ"ל

20/08/12

## הצהרה (certification)

אני, רון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של *הראל פנסיה כללית* (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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


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.

20/08/12

  
רון כרמל  
סמנכ"ל כספים

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2012**

**(בלתי מבוקרים)**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית מאזנים ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-11	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

-----



טלפון 03 684 8000  
פקסימיליה 03 684 8444  
אינטרנט www.kpmg.co.il

**סומך חייקין**  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 61006

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - קרן הפנסיה), הכולל את תמצית מאזן הביניים ליום 30 ביוני 2012, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאשור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

20 באוגוסט 2012



ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<u>רכוש שוטף</u>
12,312	9,194	12,702	מזומנים ושווי מזומנים
4,457	1,869	2,313	חייבים ויתרות חובה
16,769	11,063	15,015	סה"כ רכוש שוטף
			<u>השקעות</u>
18,080	17,641	18,819	ניירות ערך שאינם סחירים
148,604	147,234	165,442	ניירות ערך סחירים
14,223	11,894	17,521	פקדונות והלוואות
1,186	736	1,212	זכויות במקרקעין
182,093	177,505	202,994	
198,862	188,568	218,009	סה"כ נכסים
1,289	564	1,181	<u>התחייבויות שוטפות</u>
			<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
153,588	143,384	171,217	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
			התחייבויות לפנסיונרים :
44,429	44,777	45,583	התחייבויות לזקנה
(444)	(157)	28	עתודה לפנסיונרים
43,985	44,620	45,611	סה"כ התחייבויות לפנסיונרים
197,573	188,004	216,828	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
198,862	188,568	218,009	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

20 באוגוסט, 2012

רון כרמל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
265	18	114	136	106	מזומנים ושווי מזומנים
(345)	(134)	(135)	(170)	650	מהשקעות:
(4,424)	(1,707)	(2,119)	(916)	5,507	בניירות ערך שאינם סחירים
(32)	(85)	(67)	21	522	בניירות ערך סחירים
33	(4)	55	3	78	בפקדונות והלוואות
(4,768)	(1,930)	(2,266)	(1,062)	6,757	בזכויות במקרקעין
1	-	(17)	-	31	סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות
(4,502)	(1,912)	(2,169)	(926)	6,894	אחרות
					סה"כ הכנסות (הפסדים)
					<b>הוצאות</b>
2,542	526	673	1,181	1,340	דמי ניהול
137	27	41	65	114	עמלות ניהול השקעות
2	-	-	2	-	מסים ואחרות
2,681	553	714	1,248	1,454	סה"כ הוצאות
(7,183)	(2,465)	(2,883)	(2,174)	5,440	עודף הכנסות (הפסדים), נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
176,303	184,035	211,993	176,303	197,573	<u>סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה</u>
					<u>תוספות לקרן</u>
33,538	7,266	9,552	16,281	17,932	הפקדות לקרן ודמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
(7,183)	(2,465)	(2,883)	(2,174)	5,440	עודף הכנסות (הפסדים) נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
26,355	4,801	6,669	14,107	23,372	
					<u>העברות</u>
2,867	789	418	1,257	684	העברות מקרנות פנסיה חדשות אחרות
29,222	5,590	7,087	15,364	24,056	סה"כ תוספות לקרן
					<u>תשלומים והעברות</u>
3,189	791	804	1,566	1,621	תשלומי פנסיית זקנה
1,337	202	493	682	980	החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים
3,426	628	955	1,415	2,200	העברות לקרנות פנסיה חדשות אחרות
4,763	830	1,448	2,097	3,180	
7,952	1,621	2,252	3,663	4,801	סה"כ תשלומים והעברות
197,573	188,004	216,828	188,004	216,828	<u>סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה</u>

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2012 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 20 באוגוסט, 2012.

ג. ביום 14 ביוני, 2012 פרסם משרד האוצר הודעה בדבר "הארכת התקשרות עם חברת מרווח הוגן בע"מ". בהודעה נמסר כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, עד ליום 31 בדצמבר 2012 (ולא עד ליום 1 ביוני 2012, כפי שנקבע בהודעה הקודמת) או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שפורסם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת הדוחות הכספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2005-3-22, 2007-3-3, 2007-3-7 ו-2004/10-7-2007 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-3-2010.

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

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

שער החליפין היציג		
של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%	%	
		לששה חודשים שהסתיימו ביום:
2.67	1.25	30 ביוני, 2012
(3.78)	2.16	30 ביוני, 2011
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
5.60	1.25	30 ביוני, 2012
(1.90)	1.27	30 ביוני, 2011
7.66	2.55	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר מר דני שרון (אשתקד על ידי מר שארל להמי). החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2011, אשר נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאיר. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. בחודש יולי, 2012, פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון "נייר עמדה בנושא עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים (טייטה)". נייר העמדה עוסק בעדכון ההנחות הדמוגרפיות של הגופים הפנסיוניים בארץ, לרבות קרנות הפנסיה ומסתמך על נתונים שהתקבלו מגופים אלה. הנייר ממליץ לשנות חלק מן ההנחות הקיימות היום ובעקבות שינויים אלו, ככל שיתקבלו, צפויים שינויים בעלויות הסיכונים ובמקדמי הפרישה.

ההנחות הכלכליות והדמוגרפיות עליהן מתבסס חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים נקבעו ע"י הממונה בהוראות ובחוזרים שונים. ההוראות שבטיטוט נייר העמדה טרם התגבשו לכלל הנחיות סופיות. במכתב האוצר מיום 31 ביולי, 2012, הובהר כי בשלב זה, כל עוד מתקבלות הערות מקצועיות לטייטה עדיין קיים חוסר ודאות באם ניתן לראות באומדנים בטייטה כאומדנים הטובים ביותר לצורך חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012.

לפיכך, הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012, נערכו בהסתמך על מערכת ההנחות הקיימת בעקביות עם ההנחות ששימשו לחישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוח ליום 31 בדצמבר, 2011, ובדוח ליום 31 במרץ, 2012. הנהלת הקרן בוחנת את ההוראות שבטיטוט נייר העמדה. הבחינה טרם הסתיימה אך להערכת הנהלה לקבלת נייר העמדה לא צפויה להיות השפעה מהותית על ההתחייבות הפנסיונית בקרן.

באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים (בלתי מבוקר)

ליום 30 ביוני, 2012			
סה"כ	פנסיונרים	מבוטחים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<u>רכוש שוטף</u>
12,702	922	11,780	מזומנים ושווי מזומנים
2,313	26	2,287	חייבים ויתרות חובה
			<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
			אגרות חוב אחרות
13,163	2,527	10,636	בישראל
			מניות וניירות ערך אחרים
506	1	505	בישראל
1,484	309	1,175	בחו"ל
			קרנות השקעה
2,540	-	2,540	בישראל
1,126	68	1,058	בחו"ל
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
70,532	35,260	35,272	בישראל
2,261	-	2,261	בחו"ל
			אגרות חוב אחרות
43,353	4,807	38,546	בישראל
10,538	-	10,538	בחו"ל
			ניירות ערך אחרים
22,163	-	22,163	בישראל
2,764	-	2,764	בחו"ל
			תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
7,794	-	7,794	בחו"ל
			תעודות סל
6,037	-	6,037	בחו"ל
			<u>פקדונות והלוואות</u>
16,329	1,445	14,884	בישראל
1,192	168	1,024	בחו"ל
			<u>זכויות במקרקעין</u>
189	-	189	בישראל
1,023	-	1,023	בחו"ל
<u>218,009</u>	<u>45,533</u>	<u>172,476</u>	סך-הכל נכסים
1,181	301	880	התחייבויות שוטפות
216,828	45,611	171,217	התחייבויות פנסיוניות
218,009	45,912	172,097	סך כל ההתחייבויות
-	(379)	379	עודף (חוסר) להעברה

באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים (בלתי מבוקר) (המשך)

ליום 30 ביוני, 2011			
סה"כ	פנסיונרים	מבוטחים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<u>רכוש שוטף</u>
9,194	1,801	7,393	מזומנים ושווי מזומנים
1,869	39	1,830	חייבים ויתרות חובה
			<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
			אגרות חוב אחרות
12,227	1,752	10,475	בישראל
			מניות וניירות ערך אחרים
768	1	767	בישראל
2,408	308	2,100	בחו"ל
			קרנות השקעה
2,009	-	2,009	בישראל
229	-	229	בחו"ל
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
48,826	21,917	26,909	בישראל
2,049	-	2,049	בחו"ל
			אגרות חוב אחרות
46,963	14,865	32,098	בישראל
7,913	-	7,913	בחו"ל
			ניירות ערך אחרים
23,882	1,422	22,460	בישראל
2,790	109	2,681	בחו"ל
			תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
6,731	-	6,731	בחו"ל
			תעודות סל
1,601	1	1,600	בישראל
6,479	1,162	5,317	בחו"ל
			<u>פקדונות והלוואות</u>
11,339	774	10,565	בישראל
555	-	555	בחו"ל
			<u>זכויות במקרקעין</u>
163	-	163	בישראל
573	-	573	בחו"ל
<u>188,568</u>	<u>44,151</u>	<u>144,417</u>	סך-הכל נכסים
564	287	277	התחייבויות שוטפות
188,004	44,620	143,384	התחייבויות פנסיוניות
188,568	44,907	143,661	סך כל ההתחייבויות
-	(756)	756	עודף (חוסר) להעברה

באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים (מבוקר) (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2011			
סה"כ	פנסיונרים	מבוטחים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<u>רכוש שוטף</u>
12,312	1,612	10,700	מזומנים ושווי מזומנים
4,457	270	4,187	חייבים ויתרות חובה
			<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
12,605	2,133	10,472	אגרות חוב אחרות
			בישראל
619	5	614	מניות וניירות ערך אחרים
1,813	295	1,518	בישראל
			בחו"ל
2,384	-	2,384	קרנות השקעה
659	68	591	בישראל
			בחו"ל
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
47,285	21,383	25,902	אגרות חוב ממשלתיות
2,164	-	2,164	בישראל
			בחו"ל
49,791	14,488	35,303	אגרות חוב אחרות
8,879	-	8,879	בישראל
			בחו"ל
23,017	1,381	21,636	ניירות ערך אחרים
2,884	167	2,717	בישראל
			בחו"ל
8,225	413	7,812	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
			בחו"ל
747	-	747	תעודות סל
5,612	353	5,259	בישראל
			בחו"ל
			<u>פקדונות והלוואות</u>
12,971	1,104	11,867	בישראל
1,252	163	1,089	בחו"ל
			<u>זכויות במקרקעין</u>
188	-	188	בישראל
998	-	998	בחו"ל
<u>198,862</u>	<u>43,835</u>	<u>155,027</u>	סך-הכל נכסים
1,289	397	892	התחייבויות שוטפות
197,573	43,985	153,588	התחייבויות פנסיוניות
198,862	44,382	154,480	סך כל ההתחייבויות
-	(547)	547	עודף (חוסר) להעברה

באור 5 : - עודף (גרעון) אקטוארי דמוגרפי

להלן הרכב עודף (גרעון) אקטוארי שנוצר בקרן הנובע מגורמים דמוגרפיים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		עודף (גרעון) אקטוארי ב-% עודף (גרעון) אקטוארי באלפי ש"ח
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
(0.39)	(0.63)	0.05	(0.52)	(0.23)	
(784)	(1,188)	97	(980)	(493)	

באור 6 : - דמי ניהול

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		דמי ניהול שנגבו מסך הנכסים
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,542	526	673	1,181	1,340	

ב. שיעור דמי הניהול (במונחים שנתיים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		שיעור דמי הניהול שנגבו מסך הנכסים על-פי הוראות דין שיעור דמי הניהול השנתי הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מתוך נכסי המבוטחים
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
%	%	%	%	%	
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	
1.48	1.45	1.40	1.53	1.43	

ג. רפורמה בדמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית

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 נקבע, בין היתר, ההוראות הבאות :

(א) 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 התחיבויות הקרן כלפיהם ;

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



באור 7 - תשואות המבוטחים בקרן (ברוטו)

התשואות לשנים 2004-2005 הינן תשואות שהושגו בנתיבות תשואות למנהלים.  
 התשואות לשנים 2006-2009 הינן תשואות שהושגו בהראל פנסיה כללית טרם המיזוג.

נומינלית	
%	
3.44	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012
(0.66)	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011
(1.52)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012
(1.52)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011
6.66	תשואה ממוצעת לשמונת השנים האחרונות (2004-2011)
5.28	תשואה ממוצעת לחמש השנים האחרונות (2007-2011)
(3.66)	לשנת 2011
10.44	לשנת 2010
29.55	לשנת 2009
(12.15)	לשנת 2008
6.82	לשנת 2007
7.00	לשנת 2006
12.11	לשנת 2005
7.92	לשנת 2004

-----