

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקוראגם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2014 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 16 במרס 2015 (להלן: "הדוח התקופתי").

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 הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

1. תיאור החברה המנהלת והקרנות שבניהולה

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 מנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"). נכון למועד הדוח החברה מנהלת את הקרנות וקופת הגמל שלהלן:

1.1 הראל גילעד פנסיה (להלן: "הקרן"):

הקרן הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, המהווה קופת גמל משלמת לקצבה. הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות הגמל או לחוק קופות גמל.

לקרן ששמה הקודם היה עדי - התמוזגו ביום 1 בינואר 2006 נתיבות פנסיה ועתידית 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") ועתידית אישית נוהלה בידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג").

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

1.2 הראל פנסיה כללית (להלן: "הקרן הכללית")

הראל פנסיה כללית הינה קרן פנסיה כללית חדשה, המהווה קופת גמל משלמת לקצבה. הקרן הכללית קיבלה החל משנת 2002 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות גמל או לחוק קופות גמל.

לקרן הכללית, ששמה הקודם היה נתיבות תשואות למנהלים - התמוזגה ביום 1 בינואר 2006 עתידית מנהלים, קרן פנסיה חדשה כללית, שנוהלה עד אז בידי ידידים הולדינג.

ביום 1 בינואר 2010 התמוזגה כאמור חברת גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ לתוך החברה, במסגרת זו מוזגה קרן הפנסיה "גילעד משלימה" לתוך קרן הפנסיה "הראל פנסיה כללית".

1.3 קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל (להלן: "קופת הגמל למשרתי הקבע")

החל מחודש אפריל 2012 מנהלת החברה את קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל שהנה קופת גמל לא משלמת לקצבה והיא מיועדת למשרתי הקבע בהתאם להסדר הפנסיוני של צה"ל. נכון למועד עריכת הדוח היקף הפעילות בקופת הגמל למשרתי הקבע איננו מהותי ואל הקופה הצטרפו 12 עמיתים בלבד.

החברה מקבלת חלק ניכר משירותי הניהול והתפעול שלה באמצעות חברות אחרות מקבוצת הראל השקעות. במסגרת זו מקבלת החברה את שירותי ניהול ההשקעות מחטיבת ההשקעות בהראל ביטוח.

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיפים 3.3 ו-4.3 לפרק 2 בדבר תיאור עסקי התאגיד 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 בדבר תיאור עסקי התאגיד.

להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרנות המנוהלות על ידי החברה

	הראל פנסיה כללית			הראל גילעד פנסיה		
	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר
	2014	2014	2015	2014	2014	2015
מספר מבוטחים	20,857	19,128	24,364	689,486	656,071	722,298
פעילים	4,586	5,174	5,321	373,762	356,902	378,296
מוקפאים	16,271	13,954	19,043	315,724	299,169	344,002

לתוצאות הפעילות בתקופת הדוח ראה פרק 4 להלן.

ביטוח משנה

ביטוח משנה למקרה קטסטרופה לקרן המקיפה

החברה, בהיותה ערה לסיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, רוכשת עבור מבוטחי קרן הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים מעין אלו. התאמת הכיסוי נעשית בהתאם למאפייני הקרן. עלות הכיסוי בקרן הפנסיה נגבית מתוך כלל נכסי הקרן והיא נאמדת בכ- 1.2 מיליון ש"ח לשנה.

ביטוח משנה לקרן הכללית

לאור הוספת מסלולי ביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי מפני מוות ונכות בקרן הכללית, ובהתאם להוראות הממונה בנושא, לפיהן הפעלה של תוכנית פנסיה מקיפה מותנית בקיומו של הסכם ביטוח משנה, וזאת כל עוד לא הצטרפו לתוכנית 1,500 עמיתים, ערכה החברה הסכם לביטוח משנה עם הראל ביטוח. דמי הביטוח המשולמים על פי הסכם זה הינם בהתאם לתעריף עלות הכיסוי הביטוחי שקבעה הממונה על שוק ההון לקרנות הפנסיה החדשות. על אף שנכון למועד עריכת דוח זה, הצטרפו למסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי למעלה מ-1,500 עמיתים, החליטה החברה כי בשלב זה יש מקום בהמשך הסכם זה.

מדיניות תגמול בגופים המוסדיים בקבוצה

בחודש יוני 2015 אישרו הדירקטוריונים של החברה מספר עדכונים, לא מהותיים, למדיניות התגמול של החברה, וזאת לאחר קבלת המלצה לכך מאת ועדת התגמול של החברה. בנוסף, הוחלט להאריך עד ליום 30 בספטמבר 2016 את התקופה לדיון בהתאמת מדיניות התגמול להוראות תזכיר הצעת חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), תשע"ד - 2014.

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה

חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך ההסכם בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך מפעם לפעם לתקופות נוספות, האחרונה הינה לשנת 2015. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 17 בדצמבר 2014 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 בינואר 2015.

אישור תקנונים:

- בחודש ינואר ובמאי 2015, נכנסו לתוקף מספר תיקונים בתקנון הקרן. להלן עיקרי התיקונים:
- החלת מסלול ברירת מחדל עם גיל תום ביטוח 67 לנשים, בהתאם להוראות אגף שוק ההון במשרד האוצר. במסגרת שינוי זה נוספו מסלולי ביטוח חדשים הכוללים גיל תום ביטוח 64.
 - הוספת תקופת הבטחה של 180 חודשי תשלומי פנסיות לאלמן/ה מבטח/ת.
 - עדכון שיעורי הכיסוי במסלולי הביטוח "עתידי ביטוח" ו"פרישה מוקדמת".
 - מתן אפשרות למבוטח עצמאי לבחירת שיעור הפרשה של 10% בנוסף על אחוזי הפרשה האפשריים בתקנון. הגדלת שיעור ההפרשה תאפשר למבוטח להגדיל את הכיסוי הביטוחי בקרן מבלי להגדיל את גובה ההפקדה.
 - עדכון הליך הערעור בתביעת נכות בקרן באופן שערעור על החלטת הועדה הרפואית של הקרן ידון על ידי ועדה חיצונית בלתי תלויה המתכנסת באחד מהמרכזים הרפואיים בארץ.
 - הסדרת אופן חישוב הכנסה מבטחת בעת אירוע ביטוחי במקרה של חודש ביטוח ראשון חלקי.
 - הוספת אפיק השקעה שקלי לטווח קצר למבוטחים ועדכון אפיק ההשקעה הכשר בקרן.
 - הוספת אפשרות לפנסיונר לפני פרישה לבחירה באפיק השקעה בו תושקע יתרת ההתחייבות בגינו והוספת אפיק השקעה כשר לפנסיונרים.
 - הוספת סעיף המאפשר לקרן לבצע קיזוז מפנסייט נכות של מבטחים במקרה של הכנסה ממקור אחר.

שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות

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

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

בהתאם לכך, החלו החברות לפעול לצורך יישום הליך המיזוג אשר מיועד להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016 ואשר במסגרתו תמוזג מנוף לתוך החברה ותחוסל. וקרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" שבניהולה של מנוף תמוזג לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד". ביום 28 ביוני 2015 אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון מנוף את השינוי המבני המתואר.

ראה בנוסף באור 1 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה ליום 30 ביוני 2016.

2. תיאור הסיבה 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 התאגיד" בדוח התקופתי).

הריכוזיות בענף

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 97.01% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 16.3% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19.3% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

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

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה, מאז הדוח התקופתי:

2.1 חקיקה

2.1.1 **ביום 6 באוגוסט 2015 פורסם תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 12), התשע"ה-2015.** בין השאר, ניתנה בו סמכות למפקח לקבוע הוראות בדבר זכויות וחובות עמיתים בקופות גמל ואופן ניסוחם בתקנונים קופות הגמל. כמו כן, נקבע כי מעסיק לא יוכל להתנות את שיעור ההפקדות משכר העובד שהמעסיק נדרש להפקיד לקופת גמל למרכיב תשלומי המעסיק, לרבות השיעור משכר העובד שמשולם לרכישת אובדן כושר עבודה מכספי המעסיק ולמרכיב התשלומים בעבור פיצויים, בהפקדה לקופה מסוימת, לסוג מסוים של קופה או לקופה שיבחר העובד מתוך רשימה מסוימת של קופות. כמו כן נקבע כי אם נקבעה בדין או בהסכם התניה על שיעור ההפקדות לקופת הגמל בניגוד להוראות כאמור, יהיה העובד זכאי לשיעור ההפקדות הגבוה מבין השיעורים המרביים שהמעסיק עשוי להפקיד לזכות העובד לפי הוראות הדין או ההסכם, עד לתיקון הדין או ההסכם. כדי לאפשר למעסיקים זמן היערכות נקבע כי תחילתן של הוראות אלו תהיה שישה חודשים מיום פרסום החוק.

2.2 הצעת תיקון חוק

2.2.1 **בחודש אוגוסט פורסמה הצעת תקציב המדינה לשנים 2015-2016, במסגרתה מוצע לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 ולקבוע, בין היתר, שסוכן פנסיוני אינו רשאי להעניק שרותי תפעול למעסיק שהוא מקבל ממנו עמלה בעד שיווק פנסיוני לעובדיו; עיגון זכות העובד לקבל ייעוץ חיסכון פנסיוני מבעל רישיון לפי בחירת העובד וכי לסוכן ביטוח האפשרות לבחור בין קבלת עמלת הפצה מגוף מוסדי לבין קבלת תשלום מהלקוח ישירות. כמו כן, מוצע לקבוע כי רק ביצוע עסקה על ידי בעל רישיון תחייב מתן ייעוץ או שיווק פנסיוני.**

2.3 תזכיר חוק

2.3.1 **בחודש אוגוסט 2015 פורסם תזכיר חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2015 ו-2016 (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2015, במסגרתו מוצע להפחית את הטבות המס שניתנות על ידי המדינה על הפקדות לחיסכון הפנסיוני, וכן את התקרה שקבועה ביחס לרכישת ביטוח מועדף מפני אבדן כושר עבודה, מארבע פעמים השכר הממוצע במשק לשלוש פעמים השכר הממוצע במשק.**

2.4 טיוטת תיקון תקנות

2.4.1 **ביום 29 ביולי 2015 פורסמו טיוטות לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 ולתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התשס"ט-2009. הטיטות מציעות, בין היתר, לערוך תיקונים בתקנות כך שלעניין רכישה ומכירה של ניירות ערך, יתקיים הליך תחרותי בין 8 משתתפים לפחות, ההליך ייערך בנפרד לכל אפיק השקעה בניירות הערך כפי שיוגדר על ידי החברה המנהלת ומשקיע מוסדי לא יהיה רשאי למכור או לרכוש ניירות ערך, באמצעות צד קשור או באמצעות תאגיד בנקאי המתפעל את כספי העמיתים המנוהלים בחברה. כמו כן, החזקה של נייר ערך, תעשה לפי הליך תחרותי שיתקיים לפחות אחת לשלוש שנים, בין חמישה משתתפים לפחות. בנוסף, מוצע כי תשלום עמלה בגין סליקה של ניירות ערך לא ייגזר כשיעור באחוזים מהיקפה הכספי של פעולת רכישה/מכירה בודדת, אלא יגבה לפי המבנה המקובל בשווקים המפותחים בעולם.**

2.5 חוזרים

- 2.5.1 **ביום 6 באוגוסט 2015 פורסם חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון המחליף חוזר קודם באותו נושא.** במסגרת החוזר, נעשו התאמות למשווקים הפנסיוניים שהם עובדי הגוף מוסדי, בעיקר בכל הקשור לפניה למערכת הסליקה הפנסיונית. בין השאר, נקבע כי משווק ראשי לפנות לגוף מוסדי לקבלת מידע באופן חד פעמי לפי נספח א', באמצעות המסלקה וכן נקבעו מקרים שהוא ראשי לעשות כן וללא צורך בצירוף העתק מסמך מזהה של הלקוח. בנוסף, הורחבה תחולת ייפוי הכוח לתכניות ביטוח מפני סיכון מוות או מפני סיכון אובדן כושר עבודה.
- 2.5.2 **ביום 22 ביולי 2015, פורסם חוזר שעניינו אישור מראש להעברת ניהול של קופת גמל שמטרתו להסדיר את אופן הגשת בקשה לממונה לאישור מראש של העברת ניהול של קופת גמל וכן את אופן ידוע עמיתי קופת הגמל ומעסיקיהם על העברת ניהול.**
- 2.5.3 **ביום 7 ביולי 2015, פורסם חוזר שעניינו דיווח זוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות-עדכון, אשר מעדכן חוזר קודם באותו נושא וקובע כי בדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים השנתיים יעבירו גופים מוסדיים מידע נוסף ביחס לעמיתים ולמבוטחים. המידע יסווג, בין היתר, בהתאם לקבוצות הגיל של העמיתים, כך שתמונת המצב בשוק החיסכון הפנסיוני תהיה מבוססת על מאפייני המבוטחים. במסגרת החוזר נוספו הוראות לעניין המידע אותו תדווח חברה מנהלת, לגבי קרן פנסיה חדשה מקיפה שבניהולה; לגבי כל קופת גמל לא משלמת לקצבה ולגבי כל קופת גמל לתגמולים שבניהולה; וכן לגבי כל קרן השתלמות שבניהולה. כמו כן, נקבע כי חברה מנהלת תוודא את שלמות ונאותות הנתונים המדווחים טרם שליחתם.**
- 2.5.4 **ביום 23 ביוני 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו מסמך ההנמקה, אשר קובע נוסח אחיד למסמך ההנמקה שיימסר ללקוחות על-ידי יועץ או סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני. החוזר קובע, בין היתר, באילו מקרים יידרש בעל רישיון להעביר ללקוח מסמך הנמקה מלא, מסמך הנמקה ממוקד או סיכום שיחה; כי מסמך ההנמקה יכול הצהרה של הלקוח המאשר שנמסר לו המסמך, ובמקרה של מסמך הנמקה מלא יידרש בעל הרישיון לפנות למסלקה לצורך בירור המוצרים הפנסיוניים של הלקוח. בנוסף, נקבע כי פעולה שאינה מתבצעת פנים מול פנים, תתאפשר בהתאם לשיקול דעתו של בעל הרישיון ולאחר שהסביר ללקוח את חשיבות הליך השיווק או הייעוץ הפנסיוני והשפעתו על הלקוח. החוזר יחול, החל מיום 1 בינואר 2016, על בעלי רישיון ועל הגופים המוסדיים, למעט במקרים שבהם ניתן לבצע עסקה ללא הליך של ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני.**
- 2.5.5 **ביום 14 ביוני 2015 פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי הגופים המוסדיים-תיקון, אשר מטרתו לתקן חוזר קודם באותו עניין ולהחליף את נספח א' בחוזר המתייחס לחברות ביטוח, בנספח א' של התיקון. במסגרת הנספח המעודכן התווספו חובות דיווח בתחום הביקורת הפנימית, תכניות ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון. כמו כן, הוסרו מן הנספח שאלות בנושאי ניהול סיכונים חשבוניות מבוטחים בביטוח חיים, טיוב נתונים, היערכות לשעת חירום, פרוטוקול אחיד, ניהול מידע ושירות לקוחות.**
- 2.5.6 **ביום 28 במאי 2015 פורסם חוזר שעניינו חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית אשר מתקן ומחליף חוזר קודם באותו נושא. החוזר קובע את חובת ההתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית והגורמים אשר יערכו את ההכנות הדרושות להתחברות; כי המשתמש יישא בעלויות ההתחברות ודמי השימוש בהתאם להוראות המפקח; וכן את הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת**

- סליקה פנסיונית מרכזית על-ידי גוף מוסדי ועל-ידי בעל רישיון. החוזר יחול על גופים מוסדיים ובעלי רישיון החל מיום 1 בינואר 2016.
- 2.5.7 **ביום 28 במאי 2015 פרסם חוזר שעניינו תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית**
המתקן ומעדכן חוזר קודם באותו נושא. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.
- 2.5.8 **ביום 12 במאי פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה**
בנושא החזקה מעל עשרים אחוזים באמצעי שליטה של תאגיד. החוזר קובע כי משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים שעקב מימוש אמצעי שליטה שהיו ערובה לחיוב, הפכו לשולטים בתאגיד לווה או למחזיקים מעל 20 אחוזים מאמצעי השליטה של תאגיד לווה, יהיו רשאים להמשיך ולשלוט או להחזיק בשיעור כאמור, לפי העניין, בהתקיים התנאים המפורטים בחוזר.
- 2.5.9 **ביום 12 במאי פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה**
בנושא תנאים להשתתפות בעסקת קונסורציום הדרן בהשתתפות גופים מוסדיים בעסקאות וסינדיקציה. עסקאות אלו הן עסקאות מורכבות ובהיקפים גדולים, כאשר עם השנים, גדל חלקם של הגופים המוסדיים המשתתפים באותן עסקאות. לאור המורכבות הרבה של העסקאות, קובע החוזר את הכללים להשתתפות גוף מוסדי בהן, תוך התייחסות למספר סוגיות שונות שמאפיינות עסקאות כאלו. כך למשל, אפשרות קיומם של ניגודי עניינים בין מארגן העסקה לבין שאר המלווים בעסקה, דרישה מהגוף המוסדי לקבל מידע טרם ההתקשרות בעסקה, דרישות מינימום מצד המארגן על מנת להתמודד עם הסיכון המוסרי הקיים ביחס למעורבותו בעסקה ותפקידו מתוקף היותו מארגן העסקה.
- 2.5.10 **ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה**
בנושא מתן הלוואות מותאמות לתאגיד ולבעל שליטה בתאגיד שהיו בקשיים, אשר דן בתנאים אשר חלים על גופים מוסדיים בעת מתן הלוואות מותאמות לתאגיד אשר הוא או בעל השליטה בו היו בקשיים בשנים שקדמו למתן ההלוואה.
- 2.5.11 **ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה**
בנושא כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים אשר מטרתו לקבוע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, נהלי חיתום ואנליזה להלוואות מותאמות, תנאים להסתמכות על ערבות, הנחיות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרת תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד.
- 2.5.12 **ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו הלוואות ממונפות**. במסגרת החוזר נקבע, כי ועדת השקעות תדון לפחות אחת לשנה במדיניות הגוף המוסדי ביחס להלוואות ממונפות ובמצב התיק הכולל של ההלוואות הממונפות, וכן נקבעו הנושאים לגביהם יינתן לה דיווח אחת לשנה.
- 2.5.13 **ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי**, אשר קובע את אופן הדיווח, של גוף המשתתף בהסדר חוב במסגרתו בוצע שינוי בתנאי החוב המקוריים, למפקח על השתתפותו בהסדר.

2.5.14 **ביום 6 במאי 2015 פורסם חוזר בנושא מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני.** חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, מעסיקים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך הבטחת שמירה והעברת מידע שלם ומדויק והסדרת המבנה והתוכן. בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון וגוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.

ביום 23 במרס 2015 פורסם מסמך שעניינו שאלות ותשובות ממשק מעסיקים המכיל קובץ אקסלבו מפורטות תשובות לשאלות שהועברו לממונה מגורמים שונים בשוק החיסכון הפנסיוני, לצורך היערכות לקראת כניסתו לתוקף של החוזר לעניין ממשק מעסיקים, ביום 1 בינואר 2016. המסמך מהווה בסיס לכללי מערכת של המסלוקה הפנסיונית המרכזית שיפורסמו בהמשך והוא צפוי להתעדכן ככל שתתקבלנה הערות ושאלות נוספות הקשורות ליישום ממשק מעסיקים.

ביום 2 באפריל 2015 פורסמה טיוטת כללי מערכת בנושא שירותי ניסוי ותמיכה בהפעלת והטמעת הממשקים המפורטים בחוזר. במסגרת הסדרת הליכי ההפעלה וההטמעה, הורה אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחברת סוויפט בע"מ להעמיד לרשות המשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית שרותי ניסוי ותמיכה בהתארגנות מקדימה להחלת ממשקים חדשים ולבדיקת ממשקים קיימים עקב עדכונים במערכות המחשב אצל גוף מוסדי או עקב עדכון ממשקים. החברה הצטרפה לשירות ניסוי ותמיכה בתשלום.

ביום 18 במאי 2015 פורסם חוזר מבנה אחיד – ממשק מעסיקים – תיקון בו עודכן קובץ האקסל המצורף לחוזר שעניינו ממשק מעסיקים. בהמשך לכך, ביום 30 ביוני 2015, פורסם חוזר נוסף בעניין ממשק מעסיקים – עדכון המעדכן נספחים נוספים בחוזר.

ביום 2 באוגוסט 2015, פורסמה טיוטת חוזר המוסיפה על הנספחים הקיימים נספח ממשק ניוד, המפרט מבנה אחיד להעברת המידע הנלווה לתהליך העברת כספים.

2.5.15 **ביום 28 באפריל 2015 פורסם חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר.** מטרתו לקבוע הוראות אחידות לעניין התקבולים שמשולמים למבוטחים ממקורות אחרים שנקבעו בחוזר, שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות המשולמת מקרן הפנסיה ונקבע מנגנון אחיד לאופן ביצוע הקיזוז.

2.5.16 **ביום 27 באפריל 2015 פורסם חוזר דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי.** מטרת החוזר הינה לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל על מנת שניתן יהיה לקיים השוואה מדויקת בין דמי הניהול אשר נגבים בקופות הגמל השונות.

2.5.17 **ביום 20 באפריל 2015 פורסם חוזר כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת.** מטרת החוזר הינה לקבוע כי מתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת למי שיש לו היתר שליטה בחברה מנהלת או למי שיש לו היתר שליטה במבטח בעל רישיון כאמור בסעיף 15(א) לחוק הפיקוח על הביטוח המנהל גם קופת גמל שאינה קופת גמל משלמת לקצבה, יינתן בכפוף לכך שניהול הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת הנרכשת יועברו לידי חברה מנהלת שבה שולט הרוכש, תוך 90 ימים ממועד הרכישה של החברה המנהלת הנרכשת, כך שהרוכש ישלוח בחברה מנהלת אחת.

- 2.5.18 **ביום 14 באפריל 2015 פורסם חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני.**
מטרתו לייצר הסדרה של דיווחים של הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים, לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול שמוקם במשרד האוצר, שיאפשר לחוסכים להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים לקופות הגמל השונות. במסגרת החוזר, נקבע, בין היתר, כי שיעור דמי הניהול למצטרפים חדשים לא יעלה על השיעור שהוצע על ידי הגוף המוסדי בדיווחו, הפרמטרים שעל פיהם יקבעו דמי הניהול, החובה להעביר לממונה כתובת דוא"ל לצורך יצירת קשר עבור עמיתים המעוניינים להצטרף לקופת הגמל וכן חובת גוף מוסדי לפעול ליצירת קשר עם עמית אשר פנה באמצעות כתובת זו, לא יאוחר מ-10 ימי עסקים לאחר קבלת הפנייה כאמור.
- 2.5.19 **ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר חוזר גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד.** החוזר מבטל חוזרים קודמים באותו עניין ומטרתו לעדכן את הוראות הדיווח לממונה בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו. במסגרת החוזר נוספו, בין היתר, שינויים בנספח ההסברים לאופן מילוי הדוח וכן שונו ההוראות לעניין אופן הדיווח לממונה. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים החל מהדיווחים בגין הרבעון השלישי של שנת 2015. עם זאת, חברה מנהלת של קופת גמל ענפית לא תגיש לממונה דיווח בגין רשימת נכסי הנוסטרו שלה.
- 2.5.20 **ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר שעניינו בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים.** החוזר מבטל חוזר קודם באותו עניין. במסגרת החוזר, נקבע כי הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית או למבוטח תצורפנה החל מתקופת הדיווח השנייה שבגינה נשלח הדוח לעמית או למבוטח במתכונתו החדשה, ולא החל מתקופת הדיווח הראשונה שבגינה נשלח הדוח במתכונתו החדשה.
- 2.5.21 **ביום 24 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל.** החוזר קובע נוסח אחיד לטופס הצטרפות לקרן פנסיה ולקופת גמל, את תוכן המידע שחברה מנהלת נדרשת למסור לעמית המצטרף, וכן כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן עמית לא פעיל לקרן הפנסיה אליה הוא מצורף, במטרה להבטיח את שמירת רציפות זכויות הביטוח של העמית במעבר בין מקומות עבודה וריכוז חסכונותיו בקרן פנסיה אחת.
- 2.5.22 **ביום 18 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי-תיקון.** החוזר מתקן את הוראות חוזר 2014-9-12 שעניינו "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי". בהתאם לתיקון, גוף מוסדי יהיה רשאי להציג במסגרת הדוח לעמית לשנת 2014 את שיעורי דמי הניהול מהחיסכון בהתאם להוראות חוזרי הדיווח השנתי, אשר קדמו לחוזר ולא בהתאם להוראות החוזר הנוכחי.
- 2.5.23 **ביום 8 במרס 2015 פורסמו סימנים בחוזר המאוחד בעניין "מדידת נכסים".** במסגרת פרקים אלו נכללים, בין היתר עקרונות לעריכת דוח כספי: פירוט העקרונות לעריכת דוח כספי של גוף מוסדי והעקרונות לעריכת דוח כספי של קופת גמל וקרן פנסיה, וכן הוראות לעניין המועד לעריכת הדוח הכספי. בנוסף, נכלל חישוב שווי נכסים לא סחירים של משקיע מוסדי והוראות ייחודיות לחברות ביטוח.

2.5.24 **ביום 4 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי.** החוזר מעדכן את המידע המינימלי שעל גוף מוסדי להעמיד לרשות הציבור באמצעות אתר האינטרנט. בין השאר, החוזר קובע כי יפורסם מידע מפורט בדבר תגמול שמציע גוף מוסדי לבעל רישיון בעד עמידה בתנאי קידום מכירות, ובכלל זה: התנאים לקבלת תגמול, מהות התגמול, פרוט המוצרים הפנסיוניים שלגביהם מוצע התמריץ והמועדים הרלוונטיים למכירת המוצרים הפנסיוניים. מידע כאמור יעודכן לפחות שלושה ימי עסקים לפני מועד הצעת התגמול וימשיך להיות מוצג באתר האינטרנט עד שנה ממועד קביעת הזוכים.

2.5.25 **ביום 26 בפברואר 2015, פורסם חוזר שעניינו דוח חודשי של קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח.** החוזר נועד לעדכן, לאחד ולהסדיר את מתכונת הדיווח החודשית לגופים מוסדיים ולשפר את איכות הדיווחים הנשלחים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

בהמשך לכך, **ביום 5 באוגוסט 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "בקורות על הדוח החודשי-עדכון"** אשר מציעה לעדכן חוזר קודם באותו עניין בכל הנוגע לבקורות שמבצעים גופים מוסדיים על הדוחות החודשיים טרם דיווחם לממונה.

2.5.26 **ביום 19 בפברואר 2015 פורסם חוזר שעניינו דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות החוסכים,** שמטרתו להתאים את הוראות הדיווח על ההוצאות הישירות לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, שבוצע בשנת 2014. החוזר קובע הוראות, בין היתר, לעניין מבנה הדיווח ומתכונתו ולעניין אופן הדיווח. כמו כן, החוזר קובע כי גוף מוסדי יציג את הדיווח כאמור למשך שנתיים ימים ממועד פרסומו של כל דיווח, כאשר התקופה הראשונה שתוצג לפי חוזר זה היא התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014. הדיווחים בגין תקופות קודמות ימשיכו להיות מוצגים על-פי החוזרים הקיימים, וחוזרים אלה יבטלו ביום 1 בספטמבר 2016. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת לגבי קופות גמל בניהול אישי שבניהולה ולמעט קרנות ותיקות.

2.5.27 **ביום 17 בפברואר 2015 פורסם חוזר שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל.** החוזר קובע כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל בניהולו, מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים (אפשרות לבחירה בין שני מודלים: מודל ראשון עד גיל 50, בין גיל 50 ל-60 ומעל גיל 60 ומודל שני אוכלוסיות בטווח גילאים של 10-5 שנים), בהם ינוהלו כספי עמיתים שלא בחרו במסלול השקעה אחר. כמו כן, ניתן לנהל בקופת גמל מסלולי השקעה מתמחים בהתאם למפורט בחוזר. כמו כן, בחוזר נקבעו הוראות לעניין התאמת שם מסלול השקעה למדיניות ההשקעה במסלול, פרסום רשימת מסלולי ההשקעה באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון; הוראות לעניין שינוי מדיניות השקעה תקנונית במסלול השקעה; וכן הוראות לעניין חריגה ממדיניות השקעה תקנונית.

ביום 10 ביוני 2015 פורסם מכתב בעניין סוגיות בנושא מסלולי השקעה בקופות גמל. במסגרת המכתב, התייחסה הממונה לסוגיות בנושא מודל השקעות תלוי גיל וסוגיות בנושא מסלולי השקעה מתמחים. בין היתר נקבע כי גוף מוסדי רשאי לשנות מדיניות השקעה של מסלול השקעה לאחד ממסלולי ההשקעה הכלולים במודל השקעות תלוי גיל, ובלבד שיפעל בעניין זה בהתאם להוראות הקבועות בחוזר לעניין שינוי מדיניות השקעה תקנונית במסלול השקעה. כמו כן נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל, תקים מודל השקעה תלוי גיל, בכל אחת מקופות הגמל שבניהולה, בהתאם להוראות התחילה של החוזר, וללא תלות בסכום נכסי הקופה. בנוסף הובהר כי חברת ביטוח רשאית להקים מסלולי "אירוח" במסגרת פוליסת ביטוח שאינה קופת גמל שבניהולה, בהתאם להוראות החוזר ועליה להעביר בקשה להוספת מסלולים אלו לרשימת מסלולי ההשקעה.

2.5.28 **ביום 26 בינואר 2015 פורסם חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה.** מטרת החוזר היא לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים.

ביום 15 בפברואר 2015, פורסם חוזר בעניין הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות – תיקון בו נקבע כי בחינת הספים הכמותיים בנדבך הכמותי תבצע החל מהדוח התקופתי לשנת 2015 ובדוח התקופתי לשנת 2014, רף המהותיות ייקבע בהתאם לשיקול דעתה של החברה המנהלת של קרן הפנסיה או קופת הגמל.

2.5.29 **ביום 25 בינואר 2015 פורסם חוזר שעניינו דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של חברות מנהלות-עדכון.** מטרתו, בין השאר, להוסיף חובות דיווח ביחס לכלל ההוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל קופות הגמל, המסלולים וקרנות הפנסיה המנוהלים על ידה.

2.6 טיטות חוזרים

2.6.1 **ביום 28 ביולי 2015 פורסמה טיטה לתיקון חוזר שעניינו הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, טיטה לתיקון חוזר שעניינו הוראות לניהול קרן חדשה וטיטה לתיקון חוזר שעניינו הוראות לניהול קרן כללית במסגרתן מוצע, בין השאר, כי חברה מנהלת תחשב לגבי פנסיונר, ערב יציאתו לפנסיה זקנה, את הגרעון או העודף במחויבות האקטוארית, הנובע מהפער שבין הנחת ריבית שנתית להיוון לבין עקום ריבית ההיוון במועד הפרישה. כמו כן, החברה המנהלת תיצור מקדם אשר ישקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער כאמור, למשך תקופת תשלום הקצבה הצפויה לאותו פנסיונר במועד יציאתו לקצבה או 20 שנים, לפי הנמוך מבניהם. המקדם האמור יחושב לפי גילו של הפנסיונר במועד יציאתו לפנסיה זקנה, מינו, שנת לידתו, גילם של השארים באותו מועד, תקופת הבטחת תשלום מזערית ושיעור פנסיה שאירי פנסיונר בו בחר המבוטח.**

2.6.2 **ביום 22 ביולי 2015 פרסם המפקח טיטות חוזר המתקנת את חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים,** בה מוצע לקבוע כי תגמול של דירקטור שאינו דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי ותגמול יושב ראש דירקטוריון, לא יכללו רכיב משתנה; גוף מוסדי יישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות באותו גוף, אך לא בעלויות בשל כהונתו בתאגיד אחר, וכן כי מדיניות התגמול תקבע גם בהתחשב באסדרות צפויות שפורסמה הטיטה שלהן, לרבות תזכירי חוק, וכן עמדות המפקח הרלוונטיות כמו כן, מוצע לקבוע הוראות לעניין השבת כספים לגוף המוסדי, ששולמו לבעל תפקיד מרכזי כרכיב משתנה.

2.6.3 **ביום 7 ביולי 2015 פורסמה טיטות חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 – ניהול נכסי השקעה (הלוואות למבוטחים ולעמיתים) שמטרתה הסדרת אופן העמדת הלוואות הניתנות על ידי גופים מוסדיים למבוטחים ולעמיתים כנגד כספי החיסכון הצבורים שלהם, הבטחת התאמתן של הלוואות אלו למדיניות ההשקעה של הגוף המוסדי ובחינת מידת כדאיות ההשקעה באפיק זה, יצירת מנגנונים נאותים לבחינת רמת הסיכון של הלוואה הבודדת ותמחורה באופן התואם את רמת הסיכון שלה ואת מחיר השוק, והבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים להעמדת הלוואות מסוג זה על ידי הגוף המוסדי.**

2.6.4 **ביום 9 ביוני 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינו תשלומים לקופת גמל המהווה נדבך משלים**
להוראות שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד –
2014, בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל ובעניין אופן העברת דיווח על הפקדת תשלומים
לקופת גמל. הטיוטה מציעה לקבוע, בין היתר, כי חברה מנהלת תודיע למעסיק שלא מסר לה את
הפרטים שעליו למסור לה במועד הפקדת תשלומים ובעת הפסקת הפקדת תשלומים, הקבועים
בתקנות, באופן הנדרש, תודיע לו, כי הדיווח על הפקדת התשלומים לקופת הגמל אינו עומד בהוראות
התקנות. כמו כן, חברה מנהלת תאסוף מידע לגבי מעסיקים שלא העבירו דיווח מתוקן לקופת הגמל,
ותעבירו, לממונה, במועדים שיקבעו על ידיו.

2.6.5 **ביום 17 במאי 2015 פורסמה טיוטת חוזר בנושא תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה**
ממושכת הקובעת את הליך הפנייה של חברות מנהלות של קרנות פנסיה למרשם האוכלוסין במשרד
הפנים בבקשה לקבלת מידע אודות מקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה רצופה, על מנת לאפשר
לחברה המנהלת לאמת את זכאותו של מקבל הקצבה.

2.6.6 **ביום 16 במרץ 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינו העברת מניות של חברה מנהלת לידי שולט**
בחברה מנהלת. מטרתה לקבוע כללים עבור תהליכי העברת שליטה שהחלו לפני מועד תחולת סעיף
19(ב1) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה - 2005 הקובע כי למי שיש היתר
לשלוט בחברה מנהלת של קופת גמל, לא יינתן היתר נוסף לשלוט אלא על פי כללים שקבע הממונה.

2.6.7 **ביום 4 בינואר 2015 פרסם המפקח טיוטה שניה של החלקים הרלוונטיים לממשל תאגידי בתחום**
ההשקעות בחוזר המאוחד וטיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות.
הטיוטות מציעות להוסיף הוראות לעניין העמדת אשראי אגב השקעות, המפרטות קריטריונים
למדיניות העמדת הלוואות מותאמות; הוראות לעניין אישור מראש והקצאה של העמדת אשראי
במסגרת הלוואות מותאמות; הוראות לעניין מינוי ועדת משנה לוועדת אשראי וכשירות למינוי
לוועדת המשנה לאשראי והרכבה.

בעקבות הערות שהתקבלו, **פורסמה ביום 31 במאי 2015 טיוטת חוזר לעניין ממשל תאגידי בהשקעות**
(הלוואות מותאמות) המצרפות טיוטה שניה של תיקון חוזר "ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות
השקעות" לעניין תפקידי הדירקטוריון וועדת השקעות בכל הקשור להלוואות מותאמות ולעניין מינוי
ועדת משנה לאשראי וכן טיוטה שניה של תיקון ההוראות הנוגעות למינוי וועדת אשראי פנימית,
הרחבת תפקידי יחידת בקרת השקעות וטיפול בחובות בעייתיים המופיעות בחוזר המאוחד.

2.7 הנחיות והבהרות

2.7.1 **ביום 3 במאי 2015 פורסמה הוראת ממונה בנושא ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום**.
התרגיל יתקיים ביום 13 באוקטובר 2015 וייערך במתכונת מורחבת, בהשתתפות גופים מוסדיים
ואגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. להוראת הממונה צורף נספח המפרט את היקף התרגיל, תהליכים
עסקיים הדורשים התייחסות וכן תרחיש האירוע. כמו כן, יהיה על הגופים המוסדיים למלא דו"ח
בקרה עד ליום 20 בנובמבר 2015.

2.7.2 **ביום 11 במרס 2015 פורסמה הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי החיסכון הפנסיוני.** מטרתה יצירת תרחישים אחידים, לצורך הערכה וכימות ההשפעה הפוטנציאלית של התממשות סיכונים מהותיים שבהם נושאים לקוחות הגוף המוסדי, אשר יבוצעו על ידי כלל הגופים המוסדיים, כמקובל במערכות פיננסיות רבות בארץ ובעולם. במסגרת ההנחיה נקבעו, בין היתר, הנחיות לעניין ביצוע המבחן, חובת מינוי איש קשר לשם מתן מענה לנציגי הממונה על שוק ההון ביחס לסוגיות מקצועיות ככל שיעלו בעת ניתוח התוצאות וחובת דיווח לממונה על שוק ההון.

2.8 עמדות ממונה

2.8.1 **ביום 14 ביולי 2015, פורסמה טיוטת עמדת ממונה שעניינה חוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים.** מטרתה לשקף את עיקרי הממצאים שעלו בביקורת שנערכה בגופים המוסדיים לעניין נתוני חיסכון פנסיוני ולשקף את עמדת הממונה לגביהם.

2.8.2 **ביום 8 במרס 2015 פורסמה עמדת ממונה בעניין הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות.** בהתאם לעמדה, במבני השקעה של קרן של קרנות או במבנים דומים לה, יש לכלול במסגרת המגבלה, בנוסף להוצאות שנובעות מההשקעה בקרן של קרנות, גם את דמי הניהול שמשלם המשקיע המוסדי, במישרין או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.

2.8.3 **ביום 9 בפברואר 2015, פורסמה עמדת ממונה שעניינה ממצאי סקר חשבונות נאמנות בסוכנויות ביטוח המפרט את הממצאים העיקריים, תוך פירוט מקרים של יישום חסר ויישום ראוי אשר נתגלו במהלך הביקורת, בין השאר, בנושאים הבאים:** התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון, עקרונות לניהול חשבונות נאמנות וסוגי חשבונות נאמנות.

2.8.4 **ביום 18 בינואר 2015 פרסם המפקח עמדת ממונה שעניינה תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון, לפיה נמצא בבחינה שנערכה כי גופים מוסדיים נוהגים לשלם לבעלי רישיון דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח.** בהתאם לעמדת הממונה, תשלום דמי עמילות באופן האמור, אשר מעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר, הוא פסול. ביום 30 במרס 2015 פרסם המפקח הבהרה לעמדה, לפיה תשלום דמי עמילות באופן שיוצר העדפה מובנית של האינטרס האישי של בעל הרישיון על-פני האינטרס של הלקוח לשלם דמי ניהול נמוכים, מהווה הפרה של החובות המוטלות על החברה המנהלת בכל הקשור למתן שירותים לעמיתים ולשאר תפקידי הגוף המוסדי, וכי על הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח לפעול באופן מידי לשם תיקון החוזים שמסדירים את תשלום דמי העמילות באופן שעולה בקנה אחד עם ההוראות וכי לא ניתן לחתום על הסכמים חדשים באופן שמנוגד להוראות. יחד עם זאת, ציינה המפקחת, כי אין בעמדה כדי למנוע מחברה לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים עד לתקרה הקבועה בדין וכי אין בכוונתה להפעיל את סמכויות האכיפה כלפי הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח ביחס ללקוחות קיימים וביחס ללקוחות שצורפו בתקופה הסמוכה לאחר פרסום העמדה. ביום 24 ביוני 2015 הוגשה על-ידי התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ, לבית המשפט המחוזי בתל אביב, המרצת פתיחה, במסגרתה מתבקש בית המשפט להצהיר ולקבוע, כי תגמול הנגזר מדמי ניהול כשלעצמו אינו אסור על-פי דין וכן כי אין ולא היה בעצם התקשרותם של הגופים המוסדיים בהסכמים הכוללים תגמול הנגזר מדמי ניהול משום הפרה של חובה כלשהי על-ידי הגופים המוסדיים.

2.9 טיוטת עמדת ממונה

2.9.1 ביום 11 ביוני 2015 פורסמה טיוטת הכרעה עקרונית בנוגע לפרשנות סעיף 25(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 שעניינו איסור העברה לאחר של זכויות עמית בקופת גמל, אשר מטרתה להבהיר את אופן יישום הוראות הסעיף. הטיוטה מבקשת לקבוע כי האיסור אינו חל במשיכה מחשבון קופת גמל של חסוי שמונה לרכושו אפוטרופוס, על ידי אותו אפוטרופוס לחשבון על שם החסוי, ובלבד שבית המשפט שמינה את האפוטרופוס לא הגביל את סמכויותיו באופן שנאסר עליו לבצע פעולה כאמור. כמו כן, האיסור אינו חל בכל מקרה שבו מונה נאמן על נכסי עמית בפשיטת רגל. כמו כן, הטיוטה מבקשת לקבוע כי האיסור חל בכל מקרה של העברת כספים מחשבון בקופת גמל למי שאינו העמית באותו החשבון, למעט העברת כספים לנושה במסגרת מימוש שעבוד שנעשה לטובתו והעברה או שעבוד אחרים הנעשים בהתאם להוראות שקבע השר.

פעילות שיווקית

הראל פנסיה פועלת באופן נמרץ לצירוף מבוטחים חדשים ולהעמקת היקף פעילות 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

מאזן החברה ליום 30 ביוני 2015 הסתכם בכ- 281,404 אלפי ש"ח, לעומת כ- 254,802 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של כ-10.4%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בניירות ערך הסחירים ומזומנים שנבעו מפעילות שוטפת.

ההון ליום 30 ביוני 2015 הסתכם ב- 231.8 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 213.4 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של כ-8.6%. הגידול בהון נובע מרווח בסך של כ-18,588 אלפי ש"ח ומנגד קיטון בקרן הון בסך של כ-146 אלפי ש"ח.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים - חברה מנהלת :

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים ששוויו כזמינים למכירה נמדדים לפי שווייהם 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 30 ביוני 2015 הסתכמה לסך של כ- 832 אלפי ש"ח לאחר מס בזכות, לעומת יתרת זכות של כ- 978 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. 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 הונניים

עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
-3	0	0	0	-3	0	(3)	(2)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
-3	0	0	0	-3	0	(3)	(2)

מכשירי חוב

עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
-404,173	0	0	0	-404,173	0	(404,173)	(251,752)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	1,740,328	1,084,018
-404,173	0	0	0	-404,173	0	1,336,155	832,266

סה"כ קרן הון

עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
-404,176	0	0	0	-404,176	0	(404,176)	(251,753)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	1,740,328	1,084,018
-404,176	0	0	0	-404,176	0	1,336,152	832,264

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הונניים, 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 הונניים בשיעור של 20% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, או כזו המתמשכת מעל 9 חודשים (גם אם בשיעור נמוך יותר) נזקפת לדוח רווח והפסד.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקחים בחשבון הגורמים הבאים :

כוונה ויכולת פיננסית להחזיק את האג"ח עד למועד הפרעון ;

- אי עמידה למיטב ידיעת החברה בקריטריונים המתוארים ב- IAS 39 סעיף 59 והמפורטים להלן :
- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
 - הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
 - המלווה בטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
 - נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
 - אין שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
 - ישנה ירידה הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה, כולל; (1) שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בקבוצה, או; (2) תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בקבוצה (לדוגמה, עליה בשיעור האבטלה באזור הגיאוגרפי של הלווים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמשפיעים על הלווים בקבוצה).
 - בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירי חוב בשיעור של 40% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, נוקפת לדוח רווח והפסד.

לפרוט נוסף בדבר מצבה הכספי של החברה בתקופת הדוח, ראה תמצית דוחות כספיים ביניים של החברה.

תכנית הפנסיה - הראל גילעד פנסיה :

תכנית הפנסיה של הקרן הייתה, 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 לפנסיית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאיורים) 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.

בינואר 2015, נכנסו לתוקף מספר תיקונים בתקנון הקרן. להרחבה ראה סעיף "אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה" לעיל.

נתונים אקטואריים:

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

שינויים במאזן הראל גילעד פנסיה:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,864,776	25,283,041	30,706,451	סך כל הנכסים, נטו
			<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
26,625,296	24,310,653	29,283,737	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
1,239,480	972,388	1,422,714	התחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי הקרן, נטועלו בתקופת הדוח בכ- 10% (2,842 מיליוני ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 15% מכ- 1,239 מיליוני ש"ח לכ- 1,423 מיליוני ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן. שיעור הגרעון האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הנו 0.22%.

תכנית הפנסיה-הראל פנסיה כללית:

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

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול) רשאי הגוף המנהל לנכות דמי ניהול בשיעור של 1.05% בשנת 2014 ואילך. זאת לעומת שיעור של 2% בתקנון הקודם.

הבהרה לעניין דמי ניהול לפנסיונרים - סעיף 45.3 לתקנון הקרן - ממבוטחים שהפכו לפנסיונרים עד דצמבר 2009 ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים, וממבוטחים שהפכו לפנסיונרים החל מחודש ינואר 2010 ואילך ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 0.5% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.

הקרן איננה מקבלת אגרות חוב מיועדות ולא הוטלה מגבלה על תשלומי העמיתים לקרן, כך שהם רשאים להעביר גם סכומים חד פעמיים.

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

נתונים אקטואריים:

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 שלא יעלה על 4% מתוך התשלומים המועברים בשל מבוטחים בקרן ושיעור שלא יעלה על 1.1% מתוך היתרה הצבורה של המבוטח בשנת 2013 ושיעור של 1.05% בשנת 2014 ואילך. מנכסי העתודה לפנסיונרים, הקרן מעבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור של 0.5% עד 2% מנכסי העתודה לפנסיונרים.

שינויים במאזן הראל פנסיה כללית:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
432,193	387,245	480,963	סך כל הנכסים, נטו
			<u>התחייבויות פנסיוניות:</u>
369,596	326,906	417,773	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
62,597	60,339	63,190	התחייבות לפנסיונרים

נכסי הקרן הכללית עלו בתקופת הדוח בכ- 11% (כ- 49 מיליוני ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 1% (כ- 593 אלפי ש"ח).

שיעור הגירעון האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.10%. לעמיתים אשר במסלול המקיף שיעור גרעון לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.16%. לפרוט נוסף בדבר מצבן הכספי של הקרנות, ראה דוחות כספיים ביניים של קרן הראל גילעד פנסיה ושל קרן הראל פנסיה כללית.

4. תוצאות פעולות

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרנות נגבים מתוך דמי הגמולים ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרנות.

ההכנסות, מדמי ניהול מקרנות הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-114.2 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-100.8 מיליוני ש"ח אשתקד, גידול של כ-13.4 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-13.3%).

הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בנכסים הממוצעים, בתקופת הדוח לעומת אשתקד, ומגידול בדמי הגמולים ומקוזה בחלקו מקיטון בשיעור דמי הניהול הממוצעים נטו.

הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-2.8% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

לפרוט נוסף בדבר תוצאות הפעולות, ראה תמצית דוחות כספיים ביניים של החברה.

הראל גילעד פנסיה

בתקופת הדוח צברה הקרן המקיפה הכנסות המסתכמות לכ- 1,112 מיליוני ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 989 מיליוני ש"ח. בחלק הלא סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן (המהוות כ- 30% מנכסי הקרן ואשר מוצגות בערך המתואם) נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 243.4 מיליוני ש"ח (לעומת כ- 302.7 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד).

בסעיף מניות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 391.4 מיליוני ש"ח (לעומת כ- 130.7 מיליוני ש"ח אשתקד).

בסעיף השקעות אחרות הכולל גם השקעה בתעודות סל, קרנות השקעה וגידור נרשמו בתקופת הדוח של כ- 440.9 מיליוני ש"ח לעומת כ- 364.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 132 מיליוני ש"ח לעומת כ- 115 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות בהן נשאה הקרן בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 879.6 מיליוני ש"ח (אשתקד כ- 874.1 מיליוני ש"ח).

דמי הגמולים הסתכמו בכ- 2,297 מיליון ש"ח, גידול של כ- 12.7% מתקופה מקבילה אשתקד.

העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול נכסי הקרן כ- 23 מיליון ש"ח (לעומת תרומה של כ- 100 מיליון ש"ח אשתקד).

היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 307.6 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 240.9 מיליון ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 31%, מסך של כ- 38.8 לסך של כ- 51 מיליון ש"ח.

להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל גילעד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,549,556	22,549,556	27,864,776	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
4,343,880	2,038,832	2,297,398	תקבולים מדמי גמולים
85,963	38,854	51,023	תשלומי פנסיה
516,823	240,902	307,636	פדיונות
630,717	323,517	374,741	סה"כ העברות צבירה לקרן
456,265	223,273	351,424	סה"כ העברות צבירה מהקרן
1,399,674	874,165	879,619	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
27,864,776	25,283,041	30,706,451	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

לפרוט נוסף בדבר תוצאות פעולות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של קרן הראל גילעד פנסיה.

הראל פנסיה כללית

בתקופת הדוח צברה הקרן הכללית הכנסות המסתכמות לכ-11.7 מיליוני ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ-15.4 מיליוני ש"ח. עיקר השינוי נבע מסעיף נכסי חוב סחירים ומניות מסך של 8.4 מיליוני ש"ח אשתקד לסך של 4.7 מיליוני ש"ח במהלך תקופת הדוח.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ-3 מיליוני ש"ח לעומת כ-2.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות, בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ-8.7 מיליון ש"ח לעומת אשתקד כ-12.9 מיליון ש"ח.

נכסי העמיתים בקרן הכללית גדלו בתקופת הדוח בכ-48.7 מיליוני ש"ח. דמי הגמולים הסתכמו בכ-49.3 מיליון ש"ח, גידול של כ-14.6% לעומת אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו גרמו לקיטון הקרן בכ-5.3 מיליוני ש"ח (לעומת קיטון של כ-1 מיליוני ש"ח אשתקד).

היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-2.6 מיליוני ש"ח לעומת אשתקד כ-2.2 מיליוני ש"ח.

להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל פנסיה כללית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
336,431	336,431	432,193	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
88,031	43,006	49,275	תקבולים מדמי גמולים
1,585	1,909	1,300	תשלומי פנסיה בניכוי תקבולים ממבטח משנה
4,645	2,158	2,631	פדיונות
3,516	2,078	2,036	סה"כ העברות צבירה לקרן
5,968	3,080	7,340	סה"כ העברות צבירה מהקרן
16,413	12,877	8,730	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>432,193</u>	<u>387,245</u>	<u>480,963</u>	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

לפרוט נוסף בדבר תוצאות פעולות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של קרן הראל פנסיה כללית.

5. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות של הקרנות שבניהולה ומשקיעה מאמצים 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 ובשל אימוץ הסכמי עבודה חדשים. במקביל צפוי גידול בהחזרי דמי ניהול כפועל יוצא של התחרות הערה בענף. לאמור לעיל יש להוסיף השנה את ההשפעה החיובית בגידול השכר המבוטח בשל הגידול הצפוי בשכר המינימום ובהגדלת שיעורי ההפקדות במגזר הציבורי. 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 קרנות הפנסיה. התשלומים לקרנות ומהן מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברת כספים בין קרנות פנסיה.

6. השפעת גורמים חיצוניים

התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה

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

כללי

ברבעון השני של 2015 היתה התייצבות של הצמיחה בכלכלה העולמית, תוך שיפור בצמיחה בכלכלות המתקדמות והמשך מגמה מעורבת בשווקים המתעוררים.

על רקע השיפור בצמיחה והתמתנות החשש מדפלציה, תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות בעולם, במיוחד בכלכלות המפותחות, רשמו עליות משמעותיות במהלך הרבעון השני, זאת לאחר ירידה חדה במהלך הרבעון הראשון של השנה. החשש מפרישת יוון מגוש האירו לקראת סוף הרבעון השני וירידות חדות במדדי המניות בסין הביאו לתנודתיות רבה בשוקי ההון ובמיוחד באג"ח.

הבנקים המרכזיים בגוש האירו וביפן המשיכו במדיניות המוניטרית המאוד מרחיבה, ובמקביל התרחב הדיון בבנק המרכזי בארה"ב לקראת העלאת ריבית ראשונה.

בישראל, האינדיקטורים האחרונים לפעילות ברבעון השני של 2015 היו מעורבים; הצריכה הפרטית ושוק העבודה הישראלי המשיכו להציג תמונה חיובית (שיעור האבטלה ברבעון השני ירד ל-5%). מנגד, בשל המטבע החזק והחולשה בשוקי היעד של ישראל, נתוני היצוא (סחורות ושירותים) והיצור התעשייתי המשיכו להיות חלשים.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון השני של 2015 היו ברובם חיוביים והצביעו על התאוששות הצמיחה בהשוואה לרבעון הקודם. התוצר ברבעון השני צמח בשיעור שנתי של 2.3% (על פי האומדן הראשוני), לעומת 0.6% ברבעון הראשון. בגוש האירו האינדיקטורים החיוביים נמשכו גם ברבעון השני, אך החברות ומשקי הבית הושפעו לשלילה מההתפתחויות סביב יוון.

בשווקים המתעוררים התמונה המשיכה להיות מעורבת, מדינות שמשקל יצוא הסחורות בהן גבוה המשיכו להיפגע מהירידה במחיר הסחורות. בהודו וברוסיה נרשם שיפור ביחס לרבעון הראשון של השנה ובסין, למרות הירידות החדות בשוק המניות, נרשם שיפור קל במדדי הפעילות הריאליים.

התפתחויות במשק הישראלי

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

שוק המניות

מדד ת"א 100 נותר כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון השני של 2015, אך השלים עלייה של 10% במהלך המחצית הראשונה של השנה. המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארדי ש"ח במחצית הראשונה של השנה, עלייה של 18% לעומת המחזור היומי הממוצע בשנת 2014.

שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השני של 2015 מדד האג"ח הכללי ירד ב-2.8% (סה"כ עליה של 0.6% במהלך המחצית הראשונה של 2015), מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-3.6% (סה"כ עליה של 0.4% במהלך המחצית הראשונה של 2015) ומדד אג"ח הקונצרני ירד ב-1.2% (סה"כ עליה של 0.9% במהלך המחצית הראשונה של 2015). מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח במחצית הראשונה עמד על 4.7 מיליארדי ש"ח, עלייה של 11% לעומת המחזור היומי הממוצע בשנת 2014.

קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של כ-15.6 מיליארדי ש"ח במהלך המחצית הראשונה של 2015, מתוכן כ-9.5 מיליארדי ש"ח פדיונות במהלך הרבעון השני של 2015. בהשפעת ריבית בנק ישראל הנמוכה, הקרנות הכספיות רשמו פדיונות של כ-21 מיליארדי ש"ח במהלך המחצית הראשונה של 2015 (6.3 מיליארדי ש"ח פדיונות ברבעון השני של 2015). העלייה בתשואות אג"ח במהלך הרבעון השני של 2015 תרמה לפדיונות נטו של כ-2.2 מיליארד ש"ח בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח, זאת לאחר גיוסים נטו של כ-5.8 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2015.

מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים עמד בסוף המחצית הראשונה של 2015 על כ-111 מיליארדי ש"ח, ירידה של 6% בהשוואה לסוף 2014 (118.1 מיליארדי ש"ח). בלטו לשלילה תעודות הפיקודון שרשמו פדיונות של כ-12.5 מיליארדי ש"ח במהלך המחצית הראשונה של השנה, בהשפעת הריבית הנמוכה של בנק ישראל.

שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון השני של 2015 ב-5.3% מול הדולר (לרמה של 3.769), וב-1.3% מול האירו (לרמה של 4.2194). במהלך המחצית הראשונה של השנה השקל התחזק ב-3.1% מול הדולר וב-10.7% מול האירו.

אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השני של 2015 האינפלציה עמדה על מינוס 0.4% (עד מדד מאי), זאת לאחר עלייה של 1.1% במהלך הרבעון השני (מרץ-מאי). האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים (עד מדד יוני) הסתכמה גם במינוס 0.4%.

ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועמדה על 0.1% במהלך הרבעון השני של 2015, זאת לאחר שירדה ב-0.15% במהלך הרבעון הראשון של השנה.

השכר המבוטח הקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה ירד בתקופת הדו"ח בשיעור ריאלי של כ-0.89%.

7. נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו. עם זאת, רואה החשבון ציין כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים בדבר התחייבויות תלויות".

8. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2015 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.

דודי לייזנר
מנהל כללי

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 18 באוגוסט, 2015

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 2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

18 באוגוסט 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

18 באוגוסט 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2015
(בלתי מבוקרים)**

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 2015 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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 הממונה על 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 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

18 באוגוסט 2015

תוכן העניינים

עמוד

	תמצית דוחות כספיים ביניים
4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
10	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
11	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

31 בדצמבר		30 ביוני		ביאור	
2014	2014	2015	2015		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
18,536	16,902	18,576			נכסים
-	-	223			נכסים בלתי מוחשיים
165,718	186,106	178,103			נכסי מיסים נדחים
68	49	59			הוצאות רכישה נדחות
8,377	4,619	3,883			רכוש קבוע
192,699	207,676	200,844			חייבים ויתרות חובה
				8	השקעות פיננסיות
54,540	61,167	64,954			נכסי חוב סחירים
212	2,775	195			נכסי חוב שאינם סחירים
3	5	4			אחרות
54,755	63,947	65,153			סך כל השקעות פיננסיות
					מזומנים ושווי מזומנים
7,348	2,985	15,407			
254,802	274,608	281,404			סך כל הנכסים
				5	הון
7,497	7,497	7,497			הון מניות
42,180	42,180	42,180			פרמיה על מניות
4,852	4,703	4,706			קרנות הון
158,880	141,244	177,468			עודפים
213,409	195,624	231,851			סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
					התחייבויות
722	502	-			התחייבויות בגין מסים נדחים
4,426	1,226	1,770			התחייבויות בגין מסים שוטפים
10,811	52,229	22,755			זכאים ויתרות זכות
25,434	25,027	25,028			התחייבויות פיננסיות
41,393	78,984	49,553			סך כל ההתחייבויות
254,802	274,608	281,404			סך כל ההון וההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 באוגוסט 2015

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
214,039	50,909	57,951	100,822	114,219	הכנסות
24,066	6,173	5,420	11,277	10,309	דמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו
2,327	865	361	1,309	425	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
241	57	65	117	127	רווחים מהשקעות, נטו
240,673	58,004	63,797	113,525	125,080	דמי טיפול - הקמת הלוואות
					סך כל ההכנסות
84,177	22,757	19,590	40,936	38,515	הוצאות
106,640	26,215	28,097	51,658	56,695	עמלות, שיווק ורכישה אחרות
684	125	190	245	378	הנהלה וכלליות
191,501	49,097	47,877	92,839	95,588	מימון
					סך כל ההוצאות
49,172	8,907	15,920	20,686	29,492	רווח לפני מסים על הכנסה
(18,647)	(3,353)	(5,836)	(7,797)	(10,904)	מסים על הכנסה
30,525	5,554	10,084	12,889	18,588	רווח לתקופה

6

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
30,525	5,554	10,084	12,889	18,588	רווח לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
2,635	970	(1,264)	1,925	(244)	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(1,166)	(521)	10	(696)	10	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(554)	(169)	473	(463)	88	6
					סך כל הרווח (הפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
915	280	(781)	766	(146)	
31,440	5,834	9,303	13,655	18,442	סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
7,497	42,180	978	2,183	1,691	158,880	213,409
-	-	-	-	-	18,588	18,588
-	-	(244)	-	-	-	(244)
-	-	10	-	-	-	10
-	-	88	-	-	-	88
-	-	(146)	-	-	-	(146)
7,497	42,180	832	2,183	1,691	177,468	231,851

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2015

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2015

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
7,497	42,180	63	2,183	1,691	128,355	181,969
-	-	-	-	-	12,889	12,889
-	-	1,925	-	-	-	1,925
-	-	(696)	-	-	-	(696)
-	-	(463)	-	-	-	(463)
-	-	766	-	-	-	766
7,497	42,180	829	2,183	1,691	141,244	195,624

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2014

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2014

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
7,497	42,180	1,613	2,183	1,691	167,384	222,548
-	-	-	-	-	10,084	10,084
-	-	(1,264)	-	-	-	(1,264)
-	-	10	-	-	-	10
-	-	473	-	-	-	473
-	-	(781)	-	-	-	(781)
7,497	42,180	832	2,183	1,691	177,468	231,851

לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2015

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2015

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
7,497	42,180	549	2,183	1,691	135,690	189,790
-	-	-	-	-	5,554	5,554
-	-	970	-	-	-	970
-	-	(521)	-	-	-	(521)
-	-	(169)	-	-	-	(169)
-	-	280	-	-	-	280
7,497	42,180	829	2,183	1,691	141,244	195,624

לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2014

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2014

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
181,969	128,355	1,691	2,183	63	42,180	7,497
30,525	30,525	-	-	-	-	-
2,635	-	-	-	2,635	-	-
(1,166)	-	-	-	(1,166)	-	-
(554)	-	-	-	(554)	-	-
915	-	-	-	915	-	-
213,409	158,880	1,691	2,183	978	42,180	7,497

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2014

רווח לשנה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
30,525	5,554	10,084	12,889	18,588	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
(2,076)	(545)	(404)	(2,753)	(452)	נכסי חוב סחירים
(134)	(92)	(5)	(136)	(1)	נכסי חוב שאינם סחירים
2	-	(1)	(1)	(1)	השקעות אחרות
985	458	191	578	379	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(10,157)	(6,271)	(3,992)	(30,545)	(12,385)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
					פחת והפחתות:
13	3	5	5	9	רכוש קבוע
6,403	1,463	1,758	3,226	3,456	נכסים בלתי מוחשיים
18,647	3,353	5,836	7,797	10,904	הוצאות מסים על הכנסה
13,683	(1,631)	3,388	(21,829)	1,909	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(5,423)	(260)	(454)	(1,665)	4,494	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(39,289)	(14,133)	(6,111)	2,129	11,944	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(44,712)	(14,393)	(6,565)	464	16,438	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
(551)	(551)	(785)	(551)	(785)	ריבית ששולמה
2,336	13	22	2,086	2,055	ריבית שהתקבלה
(19,113)	(4,247)	(5,226)	(11,578)	(14,417)	מסים ששולמו
114	100	-	100	-	מסים שהתקבלו
(17,214)	(4,685)	(5,989)	(9,943)	(13,147)	
(17,718)	(15,155)	918	(18,419)	23,788	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(37)	-	-	(10)	-	רכישת רכוש קבוע
(8,373)	(1,963)	(1,833)	(3,562)	(3,496)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
10,227	(229)	(2,249)	1,727	(12,233)	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
1,817	(2,192)	(4,082)	(1,845)	(15,729)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
25,000	25,000	-	25,000	-	קבלת הלוואה מהחברה האם
(15,000)	(15,000)	-	(15,000)	-	השבת הלוואה מהחברה האם
10,000	10,000	-	10,000	-	
(5,901)	(7,347)	(3,164)	(10,264)	8,059	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
13,249	10,332	18,571	13,249	7,348	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
7,348	2,985	15,407	2,985	15,407	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

(1) הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן. החברה מוחזקת במלואה על-ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם), אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמנייתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

(2) קרנות הפנסיה וקופת הגמל שבניהול החברה:

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

במהלך חודש אפריל, 2012, קיבלה החברה אישור קופת גמל עבור קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופת גמל לא משלמת לקצבה, אותה מנהלת החברה במסגרת ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה מתקיימת פעילות לא מהותית במסגרת קופת הגמל.

ב. שינויים מבניים בחברה ובקרן הראל גילעד

ביום 28 ביוני 2015 התקבל אישור של דירקטוריון החברה ודירקטוריון מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "מנוף ניהול") למיזוג של מנוף ניהול לתוך החברה תוך חיסולה ללא פירוק. ביצוע המיזוג כפוף לחתימת הסכם בין החברה לבין מנוף ניהול, אשר יסדיר את כל היבטי המיזוג ובכפוף לאישור בית המשפט וכן לקבלת אישורים נדרשים מאת הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, רשות המסים ודירקטוריון החברה האם.

במסגרת המיזוג החברות תמוזג קרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" שבניהולה של מנוף ניהול לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד" שבניהול החברה.

השלמת המיזוג הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התקיימותו תלויה בהתקיימות התנאים האמורים לעיל, ועל כן אין ודאות לגבי השלמתו בפועל של המיזוג ומועד ההשלמה, אשר ככל שיבוצע צפוי להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016.

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה"), ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 באוגוסט 2015.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).

ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים.

ביום 21 בספטמבר 2014 הודיע הממונה על שוק ההון כי ועדת המכרזים החליטה לפסול את זכיית חברת שערי ריבית בע"מ ולהכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ כזוכה במכרז.

עד לסיום ההערכות למעבר למודל מרווח הוגן המעודכן, מרווח הוגן תמשיך לפעול על בסיס המודל הנוכחי. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
76,064	74,146	78,366	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (*)
213,409	195,624	231,851	הון עצמי קיים
137,345	121,478	153,485	עודף
21,647	20,335	23,094	(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
43,917	41,011	44,772	היקף נכסים מנוהלים
10,500	12,800	10,500	הוצאות שנתיות
76,064	74,146	78,366	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה
			סך כל הסכום הנדרש

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

ביאור 6 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

שיעור המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, בכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים, הינו 37.71%, המורכב ממס חברות בשיעור של 26.5% וממס רווח בשיעור של 18%.

ביאור 7 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לביאור 23 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול בעלי עניין וצדדים קשורים. להלן היתרות והעסקאות מול בעלי עניין וצדדים קשורים לתקופות המדווחות:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	בעלות שליטה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1,199	-
4	19,671
-	25,028

ליום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)

חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות

חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	בעלות שליטה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1,432	-
22	47,130
-	25,027

ליום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)

חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות

חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	בעלות שליטה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

869	-
-	5,891
-	25,434

ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	בעלות שליטה	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

5,309	-	-
(761)	(5,678)	-
82	-	-
(881)	(46,251)	-
-	(378)	-

לתקופה של שישה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)

הכנסות מדמי ניהול ותפעול
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
השתתפות בהוצאות עמלות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

בעלות שליטה	חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)**

-	2,920	-
(2,780)	-	(413)
-	45	-
(21,806)	-	(365)
(190)	-	-

הכנסות מדמי ניהול ותפעול
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
השתתפות בהוצאות עמלות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון

בעלות שליטה	חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)**

-	5,085	-
(5,839)	-	(1,437)
-	74	-
(40,241)	-	(873)
(251)	-	-

הכנסות מדמי ניהול ותפעול
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
השתתפות בהוצאות עמלות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון

בעלות שליטה	חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)**

-	3,120	-
(3,070)	-	(736)
-	49	-
(20,723)	-	(412)
(131)	-	-

הכנסות מדמי ניהול ותפעול
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
השתתפות בהוצאות עמלות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון

בעלות שליטה	חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

-	12,144	-
(11,277)	-	(2,684)
-	153	-
(83,844)	-	(1,764)
(658)	-	-

הכנסות מדמי ניהול ותפעול
הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
השתתפות בהוצאות עמלות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

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

ב. היררכיית שווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

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

ליום 30 ביוני 2015

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
64,954	-	64,954	נכסי חוב סחירים
-	4	4	אחרות
64,954	4	64,958	סה"כ

ליום 30 ביוני 2014

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
61,167	-	61,167	נכסי חוב סחירים
-	5	5	אחרות
61,167	5	61,172	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2014

רמה 1 (מבוקר)	רמה 3 (מבוקר)	סה"כ (מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
54,540	-	54,540	נכסי חוב סחירים
-	3	3	אחרות
54,540	3	54,543	סה"כ

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

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

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

במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 18 בנובמבר 2012, פרסם הממונה חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (1) עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 במרס 2013; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרס 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשל/ים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2013. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר. הסיום הצפוי לפרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016.

במהלך יישום הפרויקט עד כה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

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

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

ג. העברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע העברות תוך פרקי זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור שעלולה לנבוע בתקופות מסוימות מאירועים שלחברה אין שליטה עליהם חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. ביום 13 ביולי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי (מחוז מרכז) תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות את קרנות פנסיה הגדולות בענף. התובענה הומצאה למשרדי החברה ביום 17 ביולי 2014. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מעלות את דמי הניהול המשולמים על ידי עמיתים בקרנות פנסיה מתוך החיסכון שהצטבר (יתרה צבורה), לשיעור המקסימלי המותר על פי הדין, במועד בו העמיתים הופכים לפנסיונרים, מקבלים גמלת זקנה והם אינם יכולים עוד לנייד את החיסכון הפנסיוני שלהם. באופן כזה, הנתבעות, כביכול, מפעילות את זכותן החוזית, המוקנית להן על פי הוראות תקנון קרן הפנסיה, באופן פסול, חסר תוס לב ובניגוד להוראות הדין. הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג הינה כל מי שהינו עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. בהתאם לתובענה, הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג, מסתכם להערכת התובעות, לסכום של כ- 48 מיליוני ש"ח כנגד כלל הנתבעות.

בחודש ינואר הוגשה תגובה (התנגדות) מטעם הנתבעות ונקבע דיון לחודש אוקטובר 2015. בהתאם להערכת יועצה המשפטיים של החברה, בשלב מוקדם זה, אין ביכולתם להעריך את סיכויי התיק. יחד עם זאת, ככל שהעובדות והנסיבות שהוצגו בתגובה יוכחו בבית המשפט, טענות ההגנה בעלות סיכוי ממשי, כדי לנסות ולהדוף את בקשת האישור והערכתם כי הסיכויים להדוף את בקשת האישור גבוהים מהסיכויים שתתקבל, אם כי הדברים נאמרים בזהירות לנוכח השלב המוקדם בו מצוי התיק, ובין היתר נוכח העובדה כי עדיין לא הוגשה תשובה מטעם התובעות.

ה. ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה ולתיקונה מיום 17 בדצמבר 2014, לא יאוחר מיום 31 באוגוסט 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קרן הפנסיה נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת בהתאם להוראות ההכרעה. ובהתאם בוצעו החוזרי דמי ניהול והפרשה בספרים. להערכת החברה לא צפויה להכרעה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 באוגוסט 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 באוגוסט 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום

30 ביוני 2015

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

דוחות כספיים ביניים

3 דוח על המצב הכספי ביניים

4 דוח הכנסות והוצאות ביניים

5 דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6 ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

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 המנוהלת)

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 30 ביוני 2015, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שישה 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), בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (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 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 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 באוגוסט 2015

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		ביאור
2014	2014	2015	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
749,539	478,069	511,815	511,815	רכוש שוטף
20,296	35,093	33,250	33,250	מזומנים ושווי מזומנים
769,835	513,162	545,065	545,065	חייבים ויתרות חובה
6,458,347	5,623,872	6,681,676	6,681,676	השקעות פיננסיות
11,548,601	10,750,572	13,134,654	13,134,654	נכסי חוב סחירים
4,135,943	3,680,533	5,060,502	5,060,502	נכסי חוב שאינם סחירים
4,979,352	4,485,540	5,095,948	5,095,948	מניות
27,122,243	24,540,517	29,972,780	29,972,780	השקעות אחרות
				סך כל השקעות פיננסיות
301,584	285,211	319,288	319,288	נדל"ן להשקעה
28,193,662	25,338,890	30,837,133	30,837,133	סך כל הנכסים
328,886	55,849	130,682	130,682	זכאים ויתרות זכות
26,625,296	24,310,653	29,283,737	29,283,737	התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
299,186	252,743	367,919	367,919	התחייבויות לפנסיונרים
275,129	250,205	297,291	297,291	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
369,618	307,120	438,599	438,599	התחייבויות לנכים
278,393	133,589	302,347	302,347	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(12,223)	2,935	(8,960)	(8,960)	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
1,210,103	946,592	1,397,196	1,397,196	עתודה לפנסיונרים
				סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
4,206	3,472	4,851	4,851	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
7,753	4,678	3,523	3,523	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
17,577	17,696	17,346	17,346	התחייבויות לנכים
(159)	(50)	(202)	(202)	התחייבויות לשאיירי מבוטח
29,377	25,796	25,518	25,518	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
27,864,776	25,283,041	30,706,451	30,706,451	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
				סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
28,193,662	25,338,890	30,837,133	30,837,133	סך כל ההתחייבויות

3

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 באוגוסט 2015

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
15,167	2,549	(5,218)	3,632	(817)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
317,495	73,858	(225,384)	184,743	(89,167)	מנכסי חוב סחירים
512,633	160,376	102,423	302,706	243,465	מנכסי חוב שאינם סחירים
241,310	(61,328)	19,973	130,670	391,379	ממניות
540,712	256,204	(11,761)	364,175	440,955	מהשקעות אחרות
15,621	(1,430)	19,047	(392)	21,196	מנדל"ן להשקעה
1,627,771	427,680	(95,702)	981,902	1,007,828	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
7,680	2,399	2,009	3,590	4,702	הכנסות אחרות
1,650,618	432,628	(98,911)	989,124	1,011,713	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
211,765	51,198	56,908	100,152	112,098	דמי ניהול
31,104	6,397	9,847	11,616	17,699	הוצאות ישירות
970	236	269	471	664	הוצאות ביטוח משנה
7,105	1,813	757	2,720	1,633	מסים
250,944	59,644	67,781	114,959	132,094	סך כל ההוצאות
1,399,674	372,984	(166,692)	874,165	879,619	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
22,549,556	23,933,528	29,883,599	22,549,556	27,864,776	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
4,343,880	1,048,243	1,176,559	2,038,832	2,297,398	תגמולים מדמי גמולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
14,688	3,474	5,000	6,683	9,708	תשלומי פנסיית זקנה
50,949	11,790	15,486	22,454	28,238	תשלומי פנסיית נכות
18,450	4,700	6,371	8,763	12,213	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
401	96	101	199	236	תשלומי פנסיית זקנה
414	159	46	223	110	תשלומי פנסיית נכות
1,061	264	258	532	518	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים אחרים
516,823	112,805	146,123	240,902	307,636	פדיונות
602,786	133,288	173,385	279,756	358,659	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
36,212	9,909	9,355	17,966	19,157	העברות מחברות ביטוח
566,271	146,040	149,009	292,739	334,916	העברות מקרנות פנסיה חדשות
28,234	5,230	10,799	12,812	20,668	העברות מקופות גמל
					העברות צבירה מהקרן
9,387	2,109	2,046	5,061	6,427	העברות לחברות ביטוח
442,436	95,789	178,286	215,538	341,292	העברות לקרנות פנסיה חדשות
4,442	1,707	2,461	2,674	3,705	העברות לקופות גמל
174,452	61,574	(13,630)	100,244	23,317	העברות צבירה, נטו
1,399,674	372,984	(166,692)	874,165	879,619	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
27,864,776	25,283,041	30,706,451	25,283,041	30,706,451	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

- א. הראל גילעד פנסיה (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה המשלמת לקצבה כמשמעותה בחוק הפיקוח.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2015, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ג. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 18 באוגוסט, 2015.
- ד. ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).
- ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים.
- ביום 21 בספטמבר 2014 הודיע הממונה על שוק ההון כי ועדת המכרזים החליטה לפסול את זכיית חברת שערי ריבית בע"מ ולהכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ כזוכה במכרז.
- עד לסיום ההערכות למעבר למודל מרווח הוגן המעודכן, מרווח הוגן תמשיך לפעול על בסיס המודל הנוכחי. בשלב זה, אין ביכולת הקרן להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.
- ה. לשינויים מבניים בחברה המנהלת ובקרן ראה ביאור 1.ב לתמצית דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2015 של החברה המנהלת.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

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

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2015	(0.50)	(3.09)
30 ביוני 2014	(0.20)	(0.95)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2015	1.12	(5.30)
30 ביוני 2014	0.49	(1.41)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	(0.10)	12.04

ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות

- א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2014 אשר נערך אף הוא על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.
- ב. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי :

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2014	2015	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים מתוך ההתחייבות					
כלל עמיתי הקרן					
0.15	0.09	0.13	0.19	(0.06)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
(0.01)	-	-	-	(0.01)	גירעון דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.65	0.64	0.11	(0.15)	(0.14)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
-	-	0.07	0.06	0.15	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
(0.03)	(0.04)	(0.04)	(0.05)	(0.07)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	-	(0.23)	(0.47)	(0.08)	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
-	(0.10)	(0.02)	-	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
-	(0.09)	-	-	(0.01)	גירעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
<u>0.76</u>	<u>0.50</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.42)</u>	<u>(0.22)</u>	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
חלוקה למבוטחים					
<u>0.76</u>	<u>0.50</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.42)</u>	<u>(0.22)</u>	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
חלוקה לפנסיונרים					
0.76	0.50	0.02	(0.42)	(0.22)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(0.57)	7.06	1.99	7.12	(0.88)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(2.82)	(6.76)	(1.19)	(8.96)	1.12	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.25	(0.30)	(0.81)	1.39	(0.24)	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
0.16	-	0.01	-	-	אחר
<u>(2.22)</u>	<u>0.50</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.87)</u>	<u>(0.22)</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים
חלוקה לזכאים קיימים					
0.76	0.50	0.02	(0.42)	(0.22)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(0.05)	2.81	1.30	3.68	(0.25)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(1.18)	(2.84)	(0.54)	(3.96)	0.09	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.04	(0.06)	(0.76)	0.28	0.16	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
0.87	-	-	-	-	אחר
<u>0.44</u>	<u>0.41</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.42)</u>	<u>(0.22)</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

ביאור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
136,165	33,016	34,568	64,500	68,352
70,924	17,032	20,667	33,538	40,588
207,089	50,048	55,235	98,038	108,940
4,676	1,150	1,673	2,114	3,158
211,765	51,198	56,908	100,152	112,098

דמי ניהול ממבוטחים:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%	%	%
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
3.14	3.16	2.97	3.17	2.99
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.29	0.29	0.28	0.29	0.28

דמי ניהול מדמי גמולים:

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

דמי ניהול מסך נכסים:

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

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

ביאור 5 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2015.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 באוגוסט 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום

30 ביוני 2015

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

דוחות כספיים ביניים

3 דוח על המצב הכספי ביניים

4 דוח הכנסות והוצאות ביניים

5 דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6 ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 30 ביוני 2015, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה 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 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו (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 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 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

18 באוגוסט 2015

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		ביאור
2014	2014	2015	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,183	13,297	9,745	9,745	רכוש שוטף
9,369	5,277	9,737	9,737	מזומנים ושווי מזומנים
27,552	18,574	19,482	19,482	חייבים ויתרות חובה
229,612	207,223	247,490	247,490	השקעות פיננסיות
52,994	51,039	66,864	66,864	נכסי חוב סחירים
57,722	49,838	73,147	73,147	נכסי חוב שאינם סחירים
65,108	58,033	72,053	72,053	מניות
405,436	366,133	459,554	459,554	השקעות אחרות
				סך כל השקעות פיננסיות
3,625	3,414	3,854	3,854	נדל"ן להשקעה
436,613	388,121	482,890	482,890	סך כל הנכסים
4,420	876	1,927	1,927	זכאים ויתרות זכות
369,596	326,906	417,773	417,773	התחייבויות פנסיוניות:
59,893	59,990	59,383	59,383	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
2,391	-	3,071	3,071	התחייבויות לפנסיונרים
-	-	281	281	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
59	24	92	92	התחייבויות לנכים
254	325	363	363	התחייבויות לשאיירי מבוטח
62,597	60,339	63,190	63,190	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
432,193	387,245	480,963	480,963	עתודה לפנסיונרים
436,613	388,121	482,890	482,890	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
				סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
				סך כל ההתחייבויות

3

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 באוגוסט 2015

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
282	64	(103)	79	(64)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
8,378	2,935	(7,006)	6,696	(791)	מנכסי חוב סחירים
2,453	664	(1,443)	2,239	960	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,508	(816)	227	1,685	5,545	ממניות
6,539	3,418	137	4,663	5,831	מהשקעות אחרות
180	(23)	240	(15)	262	מנדל"ן להשקעה
21,058	6,178	(7,845)	15,268	11,807	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
458	267	8	88	23	הכנסות אחרות
21,798	6,509	(7,940)	15,435	11,766	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
3,874	961	1,043	1,920	2,143	דמי ניהול
417	92	132	161	242	הוצאות ישירות
1,003	290	369	443	630	הוצאות ביטוח משנה
91	23	11	34	21	מסים
5,385	1,366	1,555	2,558	3,036	סך כל ההוצאות
16,413	5,143	(9,495)	12,877	8,730	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
336,431	363,236	472,999	336,431	432,193	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
88,031	21,670	23,354	43,006	49,275	תגמולים מדמי גמולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
3,741	929	940	1,857	1,866	תשלומי פנסיית זקנה
182	-	50	-	100	תשלומי פנסיית נכות
110	28	32	52	104	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים אחרים
4,645	979	1,276	2,158	2,631	פדיונות
2,448	-	256	-	770	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים
6,230	1,936	2,042	4,067	3,931	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
493	-	170	40	358	העברות מחברות ביטוח
1,773	537	491	1,083	1,022	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,250	747	342	955	656	העברות מקופות גמל
					העברות צבירה מהקרן
1,102	706	311	725	947	העברות לחברות ביטוח
1,826	545	3,165	895	4,502	העברות לקרנות פנסיה חדשות
3,040	901	1,380	1,460	1,891	העברות לקופות גמל
(2,452)	(868)	(3,853)	(1,002)	(5,304)	העברות צבירה, נטו
16,413	5,143	(9,495)	12,877	8,730	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
432,193	387,245	480,963	387,245	480,963	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

- א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2015, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 18 באוגוסט 2015.
- ג. ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שערך נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).
- ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים.
- ביום 21 בספטמבר 2014 הודיע הממונה על שוק ההון כי ועדת המכרזים החליטה לפסול את זכיית חברת שערי ריבית בע"מ ולהכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ כזוכה במכרז.
- עד לסיום ההערכות למעבר למודל מרווח הוגן המעודכן, מרווח הוגן תמשיך לפעול על בסיס המודל הנוכחי. בשלב זה, אין ביכולת הקרן להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

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

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2015	(0.50)	(3.09)
30 ביוני 2014	(0.20)	(0.95)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2015	1.12	(5.30)
30 ביוני 2014	0.49	(1.41)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	(0.10)	12.04

ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות

- א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2014 אשר נערך אף הוא על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2011	2012	2013	2014	2015
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)

אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.27	0.21	0.21	-	0.02
0.25	0.26	0.23	0.15	0.12
-	0.03	0.01	-	-
0.13	0.25	0.07	0.01	-
0.39	0.69	0.50	0.16	0.10

כלל עמיתי הקרן

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים

סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

0.39	0.69	0.50	0.16	0.10
------	------	------	------	------

למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים
ביטוחיים למקרי מוות ונכות - ("מסלולים מקיפים")
סה"כ גירעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה דלעיל

עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
גירעון דמוגרפי בגין חזרה מנכות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
עודף דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל גירעון דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים למקרי מוות ונכות - מסלולים מקיפים

חלוקה במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות - מסלולים מקיפים

חלוקה לפנסיונרים

סך הכל גירעון דמוגרפי כדלעיל
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון (עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
אחר

0.39	0.69	0.50	0.16	0.10
0.43	10.08	3.39	9.86	0.67
3.17	9.15	0.80	10.32	0.85
0.41	0.93	0.94	0.46	0.18
0.16	-	-	-	-
3.42	0.69	1.15	0.16	0.10

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

ביאור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
1,283	323	253	675	602
2,252	564	705	1,080	1,355
3,535	887	958	1,755	1,957
339	74	85	165	186
3,874	961	1,043	1,920	2,143

דמי ניהול ממבוטחים:
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %
4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
1.46	1.49	1.08	1.65	1.22
1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
0.69	0.70	0.65	0.70	0.66
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

דמי ניהול ממבוטחים (*):
דמי ניהול מדמי גמולים:
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת
רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):
שיעור דמי ניהול שנתיים מנכסים
שהחברה המנהלת רשאית לגבות על
פי הוראות הדין עבור פנסיונרים
שפרשו לפני 1 בינואר 2013
שיעור דמי ניהול שנתיים מנכסים
שהחברה המנהלת רשאית לגבות על
פי הוראות הדין עבור פנסיונרים
שפרשו החל מיום 1 בינואר 2013
ואילך
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע
שגבתה החברה המנהלת בפועל
(במונחים שנתיים)
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע
שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור
פנסיונרים שפרשו החל מחדש ינואר
2010 ואילך (במונחים שנתיים)

(* ראה סעיף ג. להלן.)

ביאור 4 - דמי ניהול (המשך)

ג. רפורמה בדמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית

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

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

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

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

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

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

ביאור 5 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2015.
