



הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

דוח הדירקטוריון

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון ל-30.9.13

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

דוח דירקטוריון ליום 30.9.13

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר 2013 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2012 (להלן: "הדוח התקופתי").

1. תיאור הקרנות והחברה המנהלת

החברה המנהלת

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה - הראל גילעד פנסיה (להלן: "הקרן"), קרן פנסיה כללית - הראל פנסיה כללית (להלן: "הקרן הכללית") וקופת גמל לא משלמת לקצבה - קופת הגמל למשרתי הקבע". הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה עבור הקרן בהתאם לתקנות קופות הגמל או לחוק קופות גמל. הקרן הכללית קיבלה החל משנת 2002 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות גמל או לחוק קופות גמל. החל מיום 12 באפריל 2012 מנהלת החברה את קופת גמל למשרתי הקבע - נכון למועד עריכת דוח זה טרם הופקדו כספים בקופה זו. קרנות הפנסיה הן קופות גמל משלמות לקצבה.

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

להראל גילעד פנסיה - ששמה הקודם היה עדי - מוזגו ביום 1.1.06 נתיבות פנסיה ועתידיית אישית, שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות, שנוהלו עד אז בידי חברות מנהלות של קרנות פנסיה המוחזקות בידי הראל השקעות. נתיבות פנסיה נוהלה עד אז בידי החברה, עדי נוהלה עד אז בידי עדי ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "עדי ניהול") ועתידיית אישית נוהלה בידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג"). בהראל פנסיה כללית - ששמה הקודם היה נתיבות תשואות למנהלים - מוזגה ביום 1.1.06 עתידיית מנהלים, קרן פנסיה חדשה כללית, שנוהלה עד אז בידי ידידים הולדינג, חברה מנהלת של קרנות פנסיה המוחזקות כאמור בידי הראל השקעות. החל מיום 1.1.2006 החברה מנהלת את שתי קרנות הפנסיה החדשות הממוזגות.

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

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

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיפים 4.33 ו- 4.8.3 לפרק 2 בדוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012. כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה - לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 2 בדוח התקופתי בדבר תיאור עסקי התאגיד.

להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרנות המנוהלות על ידי החברה

הראל פנסיה כללית			הראל גילעד פנסיה			
ליום 31			ליום 31			
בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2012	2012	2013	2012	2012	2013	
9,857	9,203	14,307	540,386	518,662	598,039	מספר מבוטחים
2,134	1,525	2,508	317,837	304,233	338,011	פעילים
7,723	7,678	11,799	222,549	214,429	260,028	מוקפאים

תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה

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

ביום 22 באפריל, 2012, קיבלה החברה אישור על ידי הממונה להפעלת קופת הגמל לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה ותהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. נכון לתקופת הדוח טרם הופקדו כספים בקופה זו.

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

דוח הכנסות והוצאות של הראל גילעד פנסיה:

לשנה	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30		
	בדצמבר	בספטמבר	בדצמבר	בספטמבר	
2012	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,753	3,377	3,178	10,058	(2,655)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
422,796	160,947	88,588	277,921	138,571	מהשקעות: נכסי חוב סחירים
515,900	174,147	221,437	389,700	471,560	נכסי חוב שאינם סחירים
180,211	180,317	157,502	143,447	275,112	מניות
380,952	151,461	258,980	312,019	567,845	השקעות אחרות
63	305	1,878	1,112	4,254	נדל"ן להשקעה
1,499,922	667,177	728,385	1,124,199	1,457,342	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,935	(707)	1,280	3,820	2,704	הכנסות (הוצאות) אחרות
1,514,610	669,847	732,843	1,138,077	1,457,391	סך כל ההכנסות
160,308	40,913	46,013	118,025	134,145	הוצאות דמי ניהול
14,442	4,528	5,103	11,217	14,766	עמלות ניהול השקעות
3,662	1,348	1,348	1,981	3,197	מסים
178,412	46,789	52,464	131,223	152,108	סך כל ההוצאות
1,336,198	623,058	680,379	1,006,854	1,305,283	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 30.9.13

בתקופת הדוח צברה הקרן המקיפה הכנסות המסתכמות לכ- 1,457.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 1,138.1 מיליון 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- 471.6 מיליון ש"ח (לעומת כ- 389.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 152.1 מיליון ש"ח לעומת כ- 131.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

דוח הכנסות והוצאות של הראל פנסיה כללית:

לשנה	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30		הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
	לשנת 2012	לשנת 2013	לשנת 2012	לשנת 2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
162	68	62	179	20	
					מהשקעות:
13,893	5,258	2,988	9,234	4,901	נכסי חוב סחירים
4,561	1,587	1,229	2,614	2,485	נכסי חוב שאינם סחירים
2,173	2,213	2,005	1,665	3,473	מניות
5,091	1,890	3,216	4,193	6,973	השקעות אחרות
(22)	-	20	-	41	נדל"ן להשקעה
25,858	11,016	9,520	17,885	17,893	סך כל ההכנסות מהשקעות
281	73	181	104	301	הכנסות אחרות
26,139	11,089	9,701	17,989	18,194	סך כל ההכנסות
					הוצאות
2,642	741	846	2,081	2,476	דמי ניהול
251	88	75	202	202	עמלות ניהול השקעות
44	17	15	23	37	מסים
2,937	846	936	2,306	2,715	סך כל ההוצאות
23,202	10,243	8,765	15,683	15,479	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח צברה הקרן הכללית הכנסות המסתכמות לכ- 18.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 17.9 מיליון ש"ח. בסעיף השקעות אחרות הכולל בעיקר קרנות השקעה, קרנות נאמנות ונגזרים, נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 6.9 מיליון ש"ח (לעומת כ- 4.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 2.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 2.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ביטוח משנה למקרה קטסטרופה

הנהלת הקבוצה, בהיותה ערה לסיכונים מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, כגון: תאונות, פיגועים ואירועי טרור, רכשה עבור מבוטחי קרנות הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלו במסגרת הסכם ביטוח המשנה הנעשה לכלל מבוטחי הקבוצה. קרנות הפנסיה, במסגרת תכנית פנסיה מקיפה, מעניקות לחוסכים בהן כיסוי ביטוחי למקרי נכות (פנסייט נכות) ולמקרי מוות (פנסייט שאירים). ביטוח זה הינו ביטוח הדדי, כלומר, החברים בקרן מבטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים אלו.

במידה שנתר עודף בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכונוניהם של המבוטחים, כתשואה נוספת הקרויה תשואה דמוגרפית. במקרה של חוסר, נוצרת תשואה דמוגרפית שלילית. אירועים רבי נפגעים עלולים ליצור חוסר בדמי הסיכון שנגבו בחודש האירוע לצורך תשלום מקרים אלו וכתוצאה מכך התשואה הדמוגרפית באותו חודש צפויה להיות שלילית.

בשנים האחרונות צמחה אוכלוסיית המבוטחים בקרן הפנסיה בעשרות אחוזים מידי שנה וזאת לצד גידול דרמטי בהיקף הנכסים המנוהלים. הפיזור הדמוגרפי והגיאוגרפי הכלל ארצי של הקרן מעניק לה חוסן אקטוארי בהיותה קרן גדולה במיוחד בעלת פיזור כלל ענפי ועשוי ליתר את הצורך בביטוח משנה.

ביטוח משנה לקרן הכללית

במהלך תקופת הדיווח אושרה לחברה הפעלתה של קרן פנסיה כללית מקיפה, קרי, קרן המאפשרת גם רכישת כיסוי ביטוחי לנכות ושאיירים בהתאם לתוכנית המאושרת בתקנון הקרן (ראה להלן בהמשך סעיף זה). בהתאם להוראות הממונה בנושא, המתנות הפעלה של תוכנית פנסיה מקיפה בקיומו של הסכם ביטוח משנה, וזאת כל עוד לא הצטרפו לתוכנית 1,500 עמיתים, מיושם ההסדר הביטוחי באמצעות ביטוח משנה שנערך מול הראל חברה לביטוח בע"מ. דמי הביטוח המשולמים על פי הסכם זה הינם בהתאם לתעריף עלות הכיסוי הביטוחי שקבע הממונה על שוק ההון לקרנות הפנסיה החדשות.

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה

חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך בשנית ההסכם עד לסוף שנת 2013 בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

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

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

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

בין ידידים הולדינג ולעתיד קיים הסכם ניהול מיום 27 באפריל 1998 וביום 22 באוגוסט 2011 נחתמה תוספת להסכם ניהול במסגרתו מעניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול ותפעול עבור לעתיד. מכיון שבפועל השירותים ניתנים על ידי החברה נחתם ביום 26 בפברואר 2013 הסכם המחאת זכות בין ידידים הולדינג לחברה ולעתיד על פיו כל ההתחייבות של ידידים הולדינג יומחו לחברה. ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

הסכם לרכישת פעילותה של "הראל וואן" על ידי החברה

ביום 15 באוגוסט 2013 נחתם בין הראל השקעות לבין וואן טכנולוגיות תוכנה (או.אס.טי.) בע"מ ("וואן") ולבין הראל-וואן בע"מ ("הראל-וואן") הסכם לרכישת מרבית פעילותה של הראל וואן על ידי החברה באמצעות חברת הראל ביטוח ויתרת הפעילות על ידי וואן. הראל-וואן מוחזקת ב- 50% על ידי הראל השקעות וב- 50% על ידי וואן. במסגרת ההסכם החברה רכשה תמורת 5.7 מיליוני ש"ח את הזכויות בתוכנה לניהול קרנות פנסיה, שהינן עיקר פעילותה של הראל-וואן.

מאחר שהפעילות נרכשה על ידי הראל ביטוח או חברה בת שלה, רכישת הפעילות כאמור אושרה על ידי ועדת הביקורת של הראל ביטוח ביום 15 ביולי 2013 ועל ידי דירקטוריון הראל ביטוח ביום 27 באוגוסט 2013 כעסקה עם צד קשור, בהיות הפעילות הנרכשת, פעילות של חברה בה הראל השקעות מחזיקה ב- 50% ואושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 29.9.2013. העסקה הושלמה ביום 8 בספטמבר 2013 לאחר שהתקיימו התנאים המתלים.

אישור תקנונים:

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

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

שינויים נוספים בתקנון הקרן הכללית

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

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

החל מ-1 ביולי 2013 נכנס לתוקפו הסכם ביטוח משנה לכיסוי אירועים ביטוחיים למבוטחי הקרן הכללית. לפירוט – ראה כותרת משנה **ביטוח משנה לקרן הכללית** בסעיף זה לעיל.

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

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

ביום 20 ביוני 2013 נפרעה ההלוואה האמורה לעיל והועמדה מחדש לטובת החברה, במסגרת הסכם נוסף, שבמסגרתו הועמדה לחברה הלוואה בסך 25,000,000 ₪ (עשרים וחמישה מיליון ₪) למשך תקופה בת 11 חודשים ו- 29 ימים אשר תתחדש אוטומטית לתקופות נוספות בנות אותו משך, אלא אם מי מהצדדים יודיע על אי חידושה. ההלוואה ניתנה בריבית בשיעור שנתי של 4.1% נכון לשנת 2013, אשר שיעורה יתעדכן מעת לעת בהתאם לשינויים ועדכונים בסעיף 3(י) בפקודת מס הכנסה ובתקנותיו. במסגרת ההסכם, מורשית הראל ביטוח לדרוש את פירעונה של ההלוואה כולה או חלקה בכל עת, ובמקרה כאמור נדרשת החברה להשיבה בתוך שבעה ימי עסקים.

2. תיאור הסביבה העסקית

קרנות הפנסיה

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

הריכוזיות בענף

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 97.4% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 15.2% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 18.9% 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 במסגרתה פועלת החברה, מאז הדוח התקופתי:

2.1 הוראות דין

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

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

בנוסף, פורסמו התקנות הבאות:

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ג - 2012, אשר מבטלות את תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, החל מיום 1 בינואר 2013. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(החלת סעיף 16(ד)(6) לחוק על

קופת ביטוח ומבטח), התשע"ג-2012. במסגרתן הוחל סעיף 16(ד)6 לחוק קופות גמל, אשר מסמיך את השר לקבוע הוראות לעניין סוגי הביטוחים בהם יבוטחו עמיתים בקופת גמל ותנאים לגבי ביטוחים כאמור, גם על קופת ביטוח ומבטח המנהל קופה כאמור. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2013.

2.1.2 ביום 30 בינואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע כי על גוף מוסדי לפעול לעדכון פרטים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין לאימות הפרטים של העמיתים, לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף ולקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. התקנות קובעות את הפעולות (ותדירויותיהן) שעל הגוף המוסדי לבצע לאיתור עמית שהקשר עמו נותק או לאיתור מוטבים, לרבות פניה לגופים אחרים ולמאגרי מידע שונים. התקנות נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013 וכן קיימות הוראות מעבר לגבי מנותקי קשר או מוטבים קיימים טרם כניסת התקנות לתוקף.

2.2 חוזרים

2.2.1 ביום 15 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר, שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, אשר מבטל את חוזר 8-9-2011. בחוזר נקבע כי גופים מוסדיים ידווחו למפקח על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. החוזר קובע הוראות לעניין מתכונת הדיווח, תדירות ואופן הדיווח. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, החל מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך.

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

- מבוא לחוזר המאוחד - שמגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישבצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו.
- פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח טרם השקת חוזה ביטוח כללי, בעת התקשרות עם מבוטח בחוזה ביטוח כללי, בתקופת תקפו של חוזה ביטוח כללי ובעת טיפול בתביעה בחוזה ביטוח כללי.
- פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה טרם השקת קרן פנסיה, הוראות לניהול קרן פנסיה ולניהול חשבון של עמית בקרן פנסיה, וחובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בעת התקשרות עם לקוח ובעת טיפול במשיכות, העברות ותביעות בקרן פנסיה.
- פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת טרם השקת קופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה, הוראות לקופת גמל ולחשבון בקופת גמל כאמור וחובות חברה מנהלת של קופת גמל כאמור.
- פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי, תנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת;

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

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

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

2.2.5 עמדת ממונה

ביום 10 ביולי 2013, פרסם המפקח עמדת ממונה שעניינה עקרונות לניסוח תכניות ביטוח, במסגרתה כלולים עקרונות שמטרתם להנחות את המבטח בעת ניסוח תכנית ביטוח, כך שלא תכלול תנאים מקפחים ושתהיה פשוטה ובהירה. כמו כן, צורפה למסמך העקרונות רשימה של נהגים שחזקה כי ראוי לכלול אותם בתכנית ביטוח וכן רשימה של נהגים שחזקה כי בלתי ראוי לכלול אותם בתכנית ביטוח. תחילתן של הוראות מסמך העקרונות לגבי תכניות ביטוח (לרבות תכניות לביטוח קבוצתי) שישווקו לראשונה החל מיום 1 בדצמבר 2013, תהא במועד זה. לגבי תכניות ביטוח ששווקו החל לפני יום 1 בדצמבר 2013, תחילת הוראות מסמך העקרונות תעשה בצורה מדורגת בהתאם לסוג התוכנית ולהוראות ולוחות הזמנים שנקבעו במסמך העקרונות.

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

2.2.7 ביום 12 בדצמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו ייפוי כוח לבעל רישיון (אשר מחליף את חוזר סוכנים ויועצים 10-1-2012). בחוזר נקבע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח שמעניק לקוח בעל רישיון לקבלת מידע או להעברת בקשות במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני נקודתיים או מתמשכים. תחילת החוזר נקבעה ליום 1 במאי 2013. ביום 22 ביולי 2013 פרסם המפקח חוזר סוכנים ויועצים 10-1-2013 שעניינו ייפוי כוח לבעל רישיון, אשר מחליף את החוזר האמור מיום 12 בדצמבר 2012 ואשר כולל מספר עדכונים ביחס אליו.

2.3 הנחיות והבהרות

2.3.1 ביום 3 בינואר 2013 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בעניין תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"א-2010. במסגרת המכתב הובהר, כי הוראת השעה משנת 2008, אשר הוארכה גם לשנים 2011 ו-2012, המאפשרת הפקדת כספים רק בשל מרכיב הפיצויים לקופות גמל לא משלמות לקצבה, תעמוד בתוקפה עד תום שלושה חודשים מתחילת תקופת החונתה של הכנסת הנכנסת.

2.3.2 הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבוניות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר,

במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה;

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

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 פנסיוניים 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.

מצב כספי

הראל גילעד פנסיה

תכנית הפנסיה:

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

בשנת 2005 אושרו לקרנות הפנסיה תקנונים חדשים, ששינו את אופיין ל"קרנות תשואה". הצבירה בקרן הפנסיה חולקה בין המבוטחים והפנסיונרים בהתאם לזכויות שצברו עד למועד השינוי וממועד זה חושבה לכל מבוטח יתרה צבורה אישית הכוללת את הפקדותיו והתשואה עליהן, לרבות התשואה הדמוגרפית, בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאירים) 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.

בחודש דצמבר 2007 אושרו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") תקנונים חדשים עבור הראל פנסיה והראל פנסיה כללית. התקנונים החדשים, כוללים שינוי המקדמים לפרישה על פי הוראות חוזר פנסיה 2007-3-6. שינוי מקדמים אלו משקף גידול בתוחלת החיים והקטנת עלויות לרכישת כיסוי ביטוחי למוות – פנסיות שאירים ולנכות.

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. ביום 1 ביולי 2013 קיבלה החברה את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון אישור לטובת הנתונים המתוקנים, בין היתר בהתאם להוראות החוזר 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 וחסכון, שולב בתכנית הפנסיה גם מנגנון לאיזון אקטוארי המיועד למנוע התפתחות גרעון אקטוארי בקרן.

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

שינויים במאזן הראל גילעד פנסיה:

ליים 31 בדצמבר	ליים 30 בספטמבר		סך כל נכסי העמיתים, נטו התחייבות פנסיונית - למבוטחים התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,198,138	16,048,079	20,939,825	
16,628,116	15,554,092	20,235,770	
570,022	493,987	704,055	

נכסי הקרן המקיפה עלו בתקופת הדוח בכ- 21.7% (3,741.7 מיליון ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 23.5% מכ- 570 מיליון ש"ח לכ- 704 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן ובנוסף מהיקף הפנסיות המשולמות. שיעור העודף האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם לכ- 0.36 אחוז.

הראל פנסיה כללית

תכנית הפנסיה:

"הראל פנסיה כללית" פועלת כקרן מסוג תשואה שהכספים הנצברים בה מיועדים לתשלומי פנסית זקנה ופנסיה לשאריהם של פנסיונרים. בשנת 2007 שינתה הקרן את מקדמי הפרישה בהתאם להנחיות חוזר פנסיה 6-3-2007, במסגרת תיקון שנועד בתקנון הראל פנסיה כללית ואשר קיבל את אישור הממונה.

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

- הקטנת דמי הניהול המשמשים לחישוב ריבית היוון - דמי הניהול המשמשים לחישוב ריבית ההיוון השנתית הוקטנו לשיעור שנתי של 0.5% (במקום 2%). ריבית ההיוון משפיעה על עלויות הכיסוי הביטוחי וכן על מקדם ההמרה לפנסיית זיקנה.
- חישוב שחרור - נוספה הגדרת אופן חישוב שחרור מדמי גמולים למקבל קצבת נכות.
- שינוי דמי ניהול למבוטחים – דמי הניהול שרשאי הגוף המנהל לגבות מהמבוטחים הותאמו לקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, לפיהן רשאי הגוף המנהל לנכות 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. זאת לעומת שיעור של 2% בתקנון הקודם.
- הובהר כי 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. סכומי הפנסיה של הפנסיונרים מתעדכנים באותו אופן.

בשנת 2012 הקרן העבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור של 2% לשנה מנכסיה (ברוטו, לפני החזרים והטבות). בגין עתודות פנסיונרים שפרשו לאחר 1 בינואר 2010 נקבעו דמי ניהול של 0.5% לשנה.

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. ביום 1 ביולי 2013 קיבלה החברה את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון אישור לנוסחי התקנונים המתוקנים, בין היתר בהתאם להוראות החוזר לעיל ראה הרחבה לעניין זה בסעיף 1 לעיל.

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 בספטמבר		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
256,376	239,275	311,213	סך כל נכסי העמיתים, נטו
204,407	191,626	256,568	התחייבות פנסיונית - למבוטחים
51,969	47,649	54,645	התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים

נכסי הקרן הכללית עלו בתקופת הדוח בכ- 21.4% (כ- 54,837 אלפי ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 5.1% מכ- 51,969 אלפי ש"ח לכ- 54,645 אלפי ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן. שיעור הגרעון האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.50 אחוז.

3. תוצאות פעילות

החברה המנהלת:

תמצית דוח רווח והפסד - חברה מנהלת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום	
	30 בספטמבר		30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(* 161,733)	(* 41,334)	46,743	(* 119,407)	135,936
(* 11,763)	(* 3,060)	7,816	(* 8,640)	19,085
3,999	1,103	759	3,222	1,870
168	50	44	169	123
<u>177,663</u>	<u>45,547</u>	<u>55,362</u>	<u>131,438</u>	<u>157,014</u>
63,949	16,313	17,683	48,090	53,385
74,790	18,671	22,726	56,004	66,643
402	185	259	256	561
<u>139,141</u>	<u>35,169</u>	<u>40,668</u>	<u>104,350</u>	<u>120,589</u>
38,522	10,378	14,694	27,088	36,425
12,774	3,673	5,360	8,780	13,171
<u>25,748</u>	<u>6,705</u>	<u>9,334</u>	<u>18,308</u>	<u>23,254</u>

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול ותפעול
רווחים מהשקעות, נטו
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה
מסים על הכנסה
רווח לתקופה

(* סווג מחדש

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרן המקיפה נגבים מתוך דמי הגמולים שגבתה קרן זו (6% לפני החזרים והטבות) ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרן (0.5% בגין שנה לפני החזרים).
דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרן הכללית החל מינואר 2013 נגבים גם הם מתוך דמי הגמולים שגבתה הקרן (4% לפני החזרים) ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרן (1.1% בגין שנה לפני החזרים).
ההכנסות, מדמי ניהול מקרנות הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-135.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-119.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד גידול של כ-16.5 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-13.8%).
הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-15% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

קרנות הפנסיה:

דוח תנועה בקרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה":

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30		
	בספטמבר			בספטמבר		
	2012	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
12,169,133	13,688,066	19,424,634	12,169,133	17,198,138		נכסי העמיתים לתחילת התקופה
2,863,075	786,952	935,310	2,001,543	2,663,548		דמי גמולים שנתקבלו
1,336,198	623,058	680,379	1,006,854	1,305,283		עודף הכנסות על הוצאות
1,389,875	1,087,387	107,398	1,270,787	360,210		העברה ממוסדיים אחרים
(44,889)	(11,561)	(13,306)	(32,687)	(41,287)		תשלומי פנסיה
(266,940)	(59,246)	(108,458)	(189,386)	(284,192)		השבת כספים לעמיתים
(248,314)	(66,577)	(86,132)	(178,165)	(261,875)		העברה למוסדיים אחרים
<u>17,198,138</u>	<u>16,048,079</u>	<u>20,939,825</u>	<u>16,048,079</u>	<u>20,939,825</u>		נכסי העמיתים לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן המקיפה גדלו בתקופת הדוח בכ- 3,741.7 מיליון ש"ח. ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות בהן נשאה הקרן בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 1,305.2 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 1,006.8 מיליון ש"ח). דמי הגמולים הסתכמו בכ- 2,663.5 מיליון ש"ח, גידול של כ- 33% מתקופה מקבילה אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול הקרן כ- 98.3 מיליון ש"ח (לעומת תרומה של כ- 1,092.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 284 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד כ- 189 מיליון ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 26.3%, מסכום של כ- 41.3 לסכום של כ- 32.7 מיליון ש"ח.

דוח תנועה בקרן הפנסיה "הראל פנסיה כללית":

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30		
	בספטמבר			בספטמבר		
	2012	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
197,573	216,828	289,095	197,573	256,376		נכסי העמיתים לתחילת התקופה
42,663	12,715	16,839	30,647	48,585		דמי גמולים שנתקבלו
23,202	10,243	8,765	15,683	15,479		עודף הכנסות על הוצאות
5,773	4,599	29	5,283	2,079		העברה ממוסדיים אחרים
(3,369)	(824)	(928)	(2,445)	(2,728)		תשלומי פנסיה
(2,828)	(865)	(1,048)	(1,845)	(2,435)		השבת כספים לעמיתים
(6,638)	(3,421)	(1,539)	(5,621)	(6,143)		העברה למוסדיים אחרים
<u>256,376</u>	<u>239,275</u>	<u>311,213</u>	<u>239,275</u>	<u>311,213</u>		נכסי העמיתים לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן הכללית גדלו בתקופת הדוח בכ- 54.8 מיליון ש"ח.

ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 15.5 מיליון ש"ח (אשתקד כ-15.7 מיליון ש"ח). דמי הגמולים הסתכמו בכ- 48.6 מיליון ש"ח, גידול של כ- 58.5% מתקופה מקבילה אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו גרמו לקיטון הקרן בכ- 4 מיליון ש"ח (לעומת קיטון של כ- 0.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 2.4 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד כ- 1.8 מיליון ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 11%, מסכום של כ- 2.4 לסכום של כ- 2.7 מיליוני ש"ח.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים:

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוויים ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נוקפים 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 נוקפים 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 בספטמבר, 2013 הסתכמה לסך של כ- 8 אלפי ש"ח לאחר מס בחובה, לעומת יתרת זכות של כ- 544 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012. להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נוקפו ישירות להון העצמי. הנתונים מובאים בפילוח בהתאם למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו ובהתאם לשיעורי הירידה בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו, כפי שהוא עדכני נכון למועד הדוח.

מכשירים הוניים								
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס	
0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
0	0	0	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
0	0	0	0	0	0	0	0	י.ו. קרן הון
מכשירי חוב								
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס	
-270,285	0	0	0	-270,285	0	-270,285	-168,356	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
0	0	0	0	0	257,104	257,104	160,145	קרן הון בזכות
-270,285	0	0	0	-270,285	257,104	-13,182	-8,211	י.ו. קרן הון
סה"כ קרן הון								
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס	
-270,285	0	0	0	-270,285	0	-270,285	-168,356	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
0	0	0	0	0	257,104	257,104	160,145	קרן הון בזכות
-270,285	0	0	0	-270,285	257,104	-13,182	-8,211	י.ו. קרן הון

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

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

4. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות של הקרנות שבניהולה ומשקיעה מאמצי שיווק גדולים. צפוי המשך גידול משמעותי בהיקף דמי הגמולים המתקבלים ובצבירה בקרנות, בין היתר על רקע הגידול במספר המצטרפים לקרנות בהמשך למגמת ההתקשרות עם גופים ציבוריים ופרטיים ולגידול בהפרשות מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה. במקביל צפוי גידול בהחזרי דמי ניהול כפועל יוצא של הירידה בהיקף ההטבות הביטוחיות וכן לאור רמת התחרות הערה בענף.

לא קיים צפי לפדיון מואץ של זכויות עמיתים, למעט גידול על רקע הגידול בהיקף הפעילות בקרנות וכן על רקע פדיונות גבוהים מהמקובל בקרב מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה אשר להם יתרות צבורות נמוכות באופן יחסי.

אין מידע על קשיים צפויים במימושם של נכסים או חובות שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע באופן מהותי על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה.

התשלומים לקרן וממנה מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברת כספים בין קרנות פנסיה.

5. השפעת גורמים חיצוניים

התפתחויות בשוק ההון

5.1 כללי

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית משופרת במהלך הרבעון השלישי של 2013: המשך צמיחה בארה"ב, עצירה בהיחלשות בשווקים המתעוררים ואינדיקאטורים חיוביים מגוש האירו.

נתוני המקרו שפורסמו במהלך הרבעון בארה"ב היו ברובם חיוביים בעיקר ב שוק הדיור והצריכה הפרטית, כאשר השיפור בשוק התעסוקה נמשך, אך בקצב נמוך בהשוואה למחצית הראשונה של השנה. באירופה נתוני המקרו לרבעון השלישי מצביעים על שיפור בכלכלה וצפי להמשך צמיחה חיובית

בהמשך השנה. בסין האינדיקאטורים האחרונים מצביעים על שיפור בקצב הצמיחה ברבעון השלישי של השנה, זאת לאחר האטה ברבעון הקודם. הצפי למיתון תוכנית הרכישות של הבנק המרכזי בארה"ב תרם לזרימת הון החוצה מחלק מהשווקים המתעוררים דבר שהביא לפיחותים חדים במטבעות המקומיים.

על רקע הצמיחה העולמית הממותנת, בנקים מרכזיים רבים במדינות המפותחות המשיכו במדיניות המוניטרית המרחיבה.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

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

5.3 שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב-6.6% ברבעון השלישי של 2013 והשלים עליה של 8.9% מתחילת השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עלה ברבעון השלישי ב-11% ל-1.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 11% לעומת המחזור הממוצע ב-2012 אך הוא עדיין נמוך ב-30% בהשוואה למחזור הממוצע שנרשם ב-2011.

5.4 שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.8% ברבעון השלישי של 2013 והשלים עלייה של 3.9% מתחילת השנה. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1% והשלים עלייה של 2.1% מתחילת השנה. מדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-3.1% במהלך הרבעון והשלים עלייה של 7.2% מתחילת השנה.

5.5 קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 10.8 מיליארדי ש"ח ברבעון השלישי של 2013 והענף השלים גיוסים של 42.5 מיליארדי ש"ח מתחילת השנה, זאת לעומת כ-20 מיליארדי ש"ח בכל שנת 2012. מרבית הגיוסים מתחילת השנה נבעו מקרנות המתמחות באג"ח (19 מיליארדי ש"ח) ומהקרנות הכספיות (22 מיליארדי ש"ח).

5.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 91.9 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון השלישי של 2013, לעומת 69 מיליארדי ש"ח בסוף 2012, עלייה של 33%. בלטו לחיוב מתחילת השנה תעודות הפיקדון שרשמו גיוסים של 9 מיליארדי ש"ח ותעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 6.8 מיליארדי ש"ח.

5.7 שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון השלישי של 2013 ב-2.2% אל מול הדולר (לרמה של 3.537 שקל לדולר) והשלים התחזקות של 5% מתחילת השנה. השקל נחלש ב-1.1% אל מול האירו במהלך הרבעון השלישי (לרמה של 4.7734 שקל לאירו) אך התחזק ב-3% מתחילת השנה.

5.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השלישי של 2013 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד אוגוסט-1.3%, זאת לאחר עלייה של 1.3% במהלך הרבעון השלישי.

5.9 ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל עמדה על 1.25% במהלך הרבעון השלישי של 2013. בסוף ספטמבר 2013 הפחית בנק ישראל את הריבית לחודש אוקטובר 2013 ב-0.25% ל-1%.

6. 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 הני"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים בדבר התחייבויות תלויות".

7. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX 404):

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 והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לייזנר

מנהל כללי

מישל סיבוני

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 17 בנובמבר, 2013

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 בספטמבר 2013 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת ; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכך-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

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

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

17 בנובמבר 2013

דודי לייזנר, מנכ"ל

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 בספטמבר 2013 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

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

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

17 בנובמבר 2013

רם גבל, סמנכ"ל כספים

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

(בלתי מבוקרים)

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6-8	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
10-19	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2013 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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 אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

17 בנובמבר 2013

ליים 31 בדצמבר	ליים 30 בספטמבר		באור	
	2012	2013		
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
8,886	8,299	16,420		נכסים
125,867	116,454	134,256		נכסים בלתי מוחשיים
24	24	24		הוצאות רכישה נדחות
4,969	4,296	7,446		רכוש קבוע
-	-	17		חייבים ויתרות חובה
139,746	129,073	158,163		נכסים בגין מסים נדחים
				השקעות פיננסיות
40,066	47,170	66,559		נכסי חוב סחירים
3,152	3,293	3,114		נכסי חוב שאינם סחירים
5	-	4		אחרות
43,223	50,463	69,677		סך כל השקעות פיננסיות
40,654	27,154	10,001		מזומנים ושווי מזומנים
223,623	206,690	237,841		סך כל הנכסים
			5	הון
7,497	7,497	7,497		הון מניות
42,180	42,180	42,180		פרמיה על מניות
4,418	4,312	3,866		קרנות הון
98,418	90,978	121,672		עודפים
152,513	144,967	175,215		סך כל ההון
				התחייבויות
275	196	-		התחייבויות בגין מסים נדחים
3,229	1,011	3,426		התחייבויות בגין מסים שוטפים
52,179	45,261	33,914		זכאים ויתרות זכות
15,427	15,255	25,286		התחייבויות פיננסיות
71,110	61,723	62,626		סך כל ההתחייבויות
223,623	206,690	237,841		סך כל ההון וההתחייבויות

17 בנובמבר, 2013

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		באור	
	2012	2013	2012	2013		
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
*161,733	*41,334	46,743	*119,407	135,936	6	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
*11,763	*3,060	7,816	*8,640	19,085		הכנסות מדמי ניהול ותפעול
3,999	1,103	759	3,222	1,870		רווחים מהשקעות, נטו
168	50	44	169	123		הכנסות אחרות
<u>177,663</u>	<u>45,547</u>	<u>55,362</u>	<u>131,438</u>	<u>157,014</u>		סך כל ההכנסות
63,949	16,313	17,683	48,090	53,385		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
74,790	18,671	22,726	56,004	66,643		הוצאות הנהלה וכלליות
402	185	259	256	561		הוצאות מימון
<u>139,141</u>	<u>35,169</u>	<u>40,668</u>	<u>104,350</u>	<u>120,589</u>		סך כל ההוצאות
38,522	10,378	14,694	27,088	36,425		רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>12,774</u>	<u>3,673</u>	<u>5,360</u>	<u>8,780</u>	<u>13,171</u>	7	מסים על הכנסה
<u><u>25,748</u></u>	<u><u>6,705</u></u>	<u><u>9,334</u></u>	<u><u>18,308</u></u>	<u><u>23,254</u></u>		רווח לתקופה

* סווג מחדש, ראה באור 1.ה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2012	2013	2012	2013	
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
25,748	6,705	9,334	18,308	23,254	רווח לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
1,987	913	(253)	1,028	(324)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(2,261)	(416)	-	(1,468)	(538)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
139	6	-	139	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
43	(182)	93	103	310	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(92)	321	(160)	(198)	(552)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
25,656	7,026	9,174	18,110	22,702	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
92,270	72,670	1,691	636	2,183	7,910	7,180	יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)
25,748	25,748	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
1,987	-	-	1,987	-	-	-	רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(2,261)	-	-	(2,261)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
139	-	-	139	-	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
43	-	-	43	-	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(92)	-	-	(92)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממש
34,587	-	-	-	-	34,270	317	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: הנפקת מניות
152,513	98,418	1,691	544	2,183	42,180	7,497	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)
23,254	23,254	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
(324)	-	-	(324)	-	-	-	רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(538)	-	-	(538)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
310	-	-	310	-	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(552)	-	-	(552)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממש
175,215	121,672	1,691	(8)	2,183	42,180	7,497	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
92,270	72,670	1,691	636	2,183	7,910	7,180	יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)
18,308	18,308	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
							רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
1,028	-	-	1,028	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(1,468)	-	-	(1,468)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
139	-	-	139	-	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
103	-	-	103	-	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(198)	-	-	(198)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
							עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
34,587	-	-	-	-	34,270	317	הנפקת מניות
144,967	90,978	1,691	438	2,183	42,180	7,497	יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)
166,041	112,338	1,691	152	2,183	42,180	7,497	יתרה ליום 1 ביולי, 2013 (בלתי מבוקר)
9,334	9,334	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
							רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
(253)	-	-	(253)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
93	-	-	93	-	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(160)	-	-	(160)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
175,215	121,672	1,691	(8)	2,183	42,180	7,497	יתרה ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
137,941	84,273	1,691	117	2,183	42,180	7,497
6,705	6,705	-	-	-	-	-
913	-	-	913	-	-	-
(416)	-	-	(416)	-	-	-
6	-	-	6	-	-	-
(182)	-	-	(182)	-	-	-
321	-	-	321	-	-	-
144,967	90,978	1,691	438	2,183	42,180	7,497

יתרה ליום 1 ביולי, 2012 (בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

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

מסים על הכנסה המתאיחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
25,748	6,705	9,334	18,308	23,254
(4,109)	(975)	(1,203)	(2,755)	(2,842)
(384)	(70)	(85)	(196)	(211)
-	-	(1)	-	1
427	185	258	256	586
(31,398)	(5,097)	4,924	(21,985)	(8,389)
4	3	-	4	-
1,496	400	963	1,046	2,339
12,774	3,673	5,362	8,780	13,171
(21,190)	(1,881)	10,218	(14,850)	4,655
6,631	3,063	(2,028)	7,288	(2,477)
16,522	20,308	(12,145)	9,603	(18,265)
23,153	23,371	(14,173)	16,891	(20,742)
1,562	609	541	1,122	1,352
(12,656)	(3,013)	(3,768)	(10,378)	(13,248)
521	-	-	-	291
(10,573)	(2,404)	(3,227)	(9,256)	(11,605)
17,138	25,791	2,152	11,093	(4,438)
(4,527)	(936)	(8,201)	(3,491)	(9,873)
5,669	(12,880)	(8,897)	(2,822)	(25,615)
1,142	(13,816)	(17,098)	(6,313)	(35,488)
-	-	-	-	(15,727)
15,000	-	-	15,000	25,000
15,000	-	-	15,000	9,273
33,280	11,975	(14,946)	19,780	(30,653)
7,374	15,179	24,947	7,374	40,654
40,654	27,154	10,001	27,154	10,001

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

קיטון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

השבת הלוואה לחברה האם

קבלת הלוואה מחברה האם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. פעילות החברה

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה) הינה בעלת רשיון מבטח בענף בטוח פנסיה. רשיון זה ביחד עם אישורי קופות גמל לקיצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה.

החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הילל 3, רמת גן.

החברה מוחזקת במלואה על-ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה אם), אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמנייתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. קרנות הפנסיה שבניהול החברה:

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

ג. בהמשך לאישור ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל (ראה סעיף ג.1. לדוחות השנתיים ליום 31 בדצמבר 2012), מנהלת החברה החל מיום 22 באפריל, 2012 קופת גמל לא משלמת לקצבה לפי הפירוט הבא:

שם קופת הגמל
קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל

נכון למועד עריכת הדוח טרם הצטרפו עמיתים כלשהם לקופת הגמל.

ד. ביום 26 בפברואר, 2013, נחתמו הסכמים בין החברה ובין חברה אחות "ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ" (להלן: ידידים), ולפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים כלפי החברות הבנות שלה, לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ ומנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ החל משנת 2013. בהמשך לכך תספק החברה את השירותים שאותם התחייבה לספק ידידים לחברות האמורות ובתמורה לכך תהיה החברה זכאית לדמי הניהול והתפעול להם הייתה זכאית ידידים.

להלן פרטים בדבר דמי הניהול והתפעול להם תהיה זכאית החברה בגין השירותים אותם תספק כאמור לעיל, והכל החל משנת 2013:

(1) לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ – 2,850 אלפי ש"ח לשנה, צמוד למדד שפורסם בחודש אוגוסט 2011, ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה.

(2) מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ - מלוא דמי הניהול הנגבים על ידה מהקרן שבניהולה ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה.

במסגרת הסכמים אלה לא תהיה החברה אחראית לפעולה כלשהי כלפי לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ ומנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ שעילתה לפני שנת 2013.

ה. מספרי ההשוואה בתמצית דוחות רווח והפסד ביניים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012 ושל השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012, בדבר הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו, סווגו מחדש כך שסכום הכנסות דמי ניהול שנבעו מתפעול נתיב קרן הפנסיה של פועלי ועובדי מפעלי משק ההסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד) וממתן שירותי פנסיה למעסיקים אינם כלולים בהם. סכום ההכנסות האמור סווג לסעיף "הכנסות מדמי ניהול ותפעול".

(ראה בנוסף באור 15.ג בדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012, אשר אותם יש לקרוא ביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים אלו).

באור 1: - כללי (המשך)

1. החברה האריכה את הסכם הניהול והתפעול עם החברה אם עד לסוף שנת 2013.
2. ביום 20 ביוני 2013, פרעה החברה הלוואה שלקחה כשנה קודם לכן מהחברה האם בסך של 15 מיליון ש"ח, ונטלה הלוואה חדשה בסך של 25 מיליון ש"ח למשך תקופה בת 11 חודשים ו-29 ימים אשר תתחדש אוטומטית לתקופות נוספות בנות אותו משך זמן, אלא אם מי מהצדדים יודיע על אי חידושה. הלוואה ניתנה בריבית בשיעור שנתי של 4.1% נכון לשנת 2013, אשר שיעורה יתעדכן מעת לעת בהתאם לשינויים ועדכונים בסעיף 3(י) בפקודת מס הכנסה ובתקנותיו.

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (להלן - "הדוחות השנתיים").

דוחות כספיים אלה נערכו גם בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון, ובהתאם להנחיות חדשות שהוצאו בשנת 2012 בדבר מבנה הגילוי שנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים IFRS. מספרי השוואה ליום 30 בספטמבר 2012, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך סווגו בהתאם.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 17 בנובמבר 2013.

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.

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

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

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. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שווי ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 17 בספטמבר 2013 נקבע כי מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש ינואר 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

למעט המפורט להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים. להלן תיאור מהות השינויים שנקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם.

יישום לראשונה של תקנים חדשים

החל מיום 1 בינואר 2013 החברה מיישמת את התקנים החדשים והתיקונים המתוארים להלן:

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 מדידת שווי הוגן (להלן - "התקן"). התקן קובע כי בעת מדידת השווי ההוגן של התחייבות יש להביא בחשבון את ההשפעה של סיכון האשראי העצמי של הישות. אם לנכס או להתחייבות שנמדדים בשווי הוגן יש מחיר רכישה מוצע (bid price) ומחיר מכירה מוצע (ask price), המחיר שבתוך הטווח ביניהם שמייצג באופן הטוב ביותר שווי הוגן בנסיבות ישמש כדי למדוד שווי הוגן.

התיקון יושם באופן פרוספקטיבי כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה.

להערכת החברה ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

כמו כן, עם פרסום התקן הורחבו דרישות הגילוי לגבי שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בדוחות כספיים לתקופות ביניים. דרישות הגילוי שולבו במסגרת ביאור 8, בדבר מכשירים פיננסיים.

2. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים, בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר

התיקון שינה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר דוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, מוצגים בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד.

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

באור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

באור 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 וחסכון.

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.

באור 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. (המשך)

להלן פרטים על מצב ההון העצמי הנדרש והקיים :

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
64,533	63,784	66,638	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (1)(2)
134,844	125,490	143,413	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(4)
(70,311)	(61,706)	(76,775)	הפרש
64,533	63,784	66,638	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
152,513	144,967	175,215	הון עצמי קיים
87,980	81,183	108,577	עודף

סכום ההון הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

-	-	-
---	---	---

(1) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :

16,227	15,644	18,126	היקף נכסים מנוהלים
32,306	32,140	35,712	הוצאות שנתיות
16,000	16,000	12,800	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה (3)
64,533	63,784	66,638	סך כל הסכום הנדרש

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

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

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

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

(3) בהתאם להוראת הממונה מיום 29 למרס, 2012, על החברה להעמיד הון בסכום של 16 מיליון ש"ח בנוסף להון המינימלי הנדרש לפי הוראות הדין בשל הפעלת תכנית ההסדר הפנסיוני של אנשי הקבע בצה"ל.

בהתאם להוראה מעודכנת שהתקבלה מהממונה ביום 29 ביולי 2013 הדרישה הנ"ל פוחתת החל מחודש יולי 2013 לסכום של 12.8 מיליון ש"ח.

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

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

באור 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. (המשך)

(5) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:
עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש;
עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש;
עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש;
עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 30 בספטמבר, 2013 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון.

באור 6 - דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

דמי ניהול				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה מקיפה:				
111,516	28,666	30,488	82,784	89,315
47,575	11,927	15,409	34,542	44,145
159,091	40,593	45,897	117,326	133,460
סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה כללית: (א)				
-	-	277	-	790
2,642	741	569	2,081	1,686
2,642	741	846	2,081	2,476
161,733	41,334	46,743	119,407	135,936

סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה מקיפה:

מדמי גמולים

מהצבירה

סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה

סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה כללית: (א)

מדמי גמולים

מהצבירה

סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית

סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה

שיעור דמי ניהול מבוטחים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אחוז				
3.93	3.69	3.26	4.17	3.39
0.32	0.30	0.30	0.33	0.30

בפועל מקרן פנסיה חדשה מקיפה:

מדמי גמולים (ממוצע)

מהצבירה (במונחים שנתיים)

באור 6: - דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שיעור דמי ניהול מבוטחים			
	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אחוז				

בפועל מקרן פנסיה חדשה כללית: (א)

-	-	1.57	-	1.60	מדמי גמולים (ממוצע)
1.31	1.44	0.77	1.43	0.82	מהצבירה (במונחים שנתיים)

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

1. דמי הניהול המקסימאליים בקרן פנסיה כללית לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ומשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם;

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

דמי הניהול המקסימאליים בקרן הפנסיה המקיפה, למעט לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק כאמור לעיל נותרו ללא שינוי.

באור 7: - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

א. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. ביום 30 באוגוסט 2012 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ב-2012, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 בספטמבר 2012.

ביום 2 ביוני, 2013 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ג - 2013, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 18% החל מיום 2 ביוני 2013. כתוצאה מהשינוי האמור שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים עלה ביום 2 ביוני 2013 משיעור של 35.9% לשיעור של 36.21% (שיעור מס משוקלל).

לשינוי בשיעור מס הרווח, כאמור לעיל, לא היתה השפעה מהותית על הרווח הכולל ו/או על ההון העצמי של החברה.

ג. ביום 30 ביולי 2013 אישרה מליאת הכנסת את חוק התקציב וחוק ההסדרים לשנים 2013 ו-2014. במסגרת החקיקה הועלה מס החברות ל-26.5% מיום 1 בינואר 2014. כתוצאה מכך, ובהתבסס על צו ערך מוסף מיום 2 ביוני 2013 אשר עדכן את שיעור מס הרווח ומס שכר על מוסדות כספיים, המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים יעלה בשנת 2014 ואילך לשיעור של 37.71%.

השפעת השינוי בשיעור המס כאמור על יתרות המסים הנדחים ליום 30 בספטמבר 2013 אינה מהותית.

באור 7 - מסים על הכנסה (המשך)

ד. ביום 5 בדצמבר 2011 אישרה הכנסת את החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011. במסגרת החוק בוטלה, החל משנת 2012, הפחתת מס החברות שנקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, ושיעור מס חברות יעמוד על שיעור של 25% החל משנת 2012. לאור זאת, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	שנה
במוסדות כספיים	אחוז		
35.53 (*)	16.3 (*)	25	2012
36.21 (*)	17.58 (*)	25	2013
37.71	18.00	26.5	2014 ואילך
			(*) שיעור משוקלל.

באור 8 - מכשירים פיננסיים

א. הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, פיקדונות, נגזרים, משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים וזכאים אחרים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 30 בספטמבר 2013	
בלתי מבוקר	
הערך בספרים	שווי הוגן
אלפי ש"ח	
3,113	3,290

נכסי חוב שאינם סחירים ושאין ניתנים להמרה, מטופלים כהלוואות וחייבים לרבות פיקדונות בבנקים

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

באור 8: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2013			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
66,307	-	-	66,307
252	-	-	252
4	4	-	-
<u>66,563</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>66,559</u>

נכסים פיננסיים זמינים למכירה:

אגרות חוב ממשלתיות 66,307

אגרות חוב קונצרניות סחירות אשר אינן ניתנות להמרה 252

השקעה אחרת -

סה"כ 66,559

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 א 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.

באור 9: - תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלויות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלויות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלויות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלווננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלויותם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלויות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בעניין תלויות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלויות כנ"ל ולא נערכת הפרשה בגינן.
בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בתקופה האחרונה, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, הפיקוח מקיים מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. בעקבות ביקורות אלו עלול משרד האוצר להטיל קנסות ו/או עיצומים כספיים וכן עלול ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שונות שנעשו, וזאת הן כלפי העתיד והן כלפי העבר. במקרים של הוראות כאמור לגבי העבר, עלול הפיקוח לדרוש השבת כספים או שינוי בתנאים כלפי המבוטחים ו/או העמיתים באופן שעלול להטיל חבויות כספיות על החברה.

ב. ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. ביום 18 בנובמבר, 2012 פרסם חוזר מתוקן בנושא זה (להלן: "החוזר"). החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החברה עומדת בלוחות הזמנים לביצוע השלבים השונים של הפרוייקט בהתאם להוראות החוזר. בשלב זה לא ניתן להעריך את השלכות פרויקט הטיוב על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ג. ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות

באור 9: - תלויות (המשך)

ג. (המשך)

העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת להכנת תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה. בהתאם להערכות החברה בוצעה הפרשה בספרים. להערכת החברה לא צפויה להכרעה השפעה מהותית על החברה.

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

ה. ביום 18 באפריל 2013 התקבלה בחברה תובענה שהוגשה כנגד החברה על ידי מבוטח בקרן פנסיה שבניהול החברה. עניינה של התובענה בטענה כי משווק פנסיוני מטעם החברה התרשל בביצוע תפקידו והעניק לו ייעוץ פנסיוני לקוי אשר גיינו נגרם לתובע נזק כספי רב עם גילוי מחלה קשה אצל התובע. סכום התביעה הינו בסך של כ- 3.98 מיליון ש"ח. בשל השלב המוקדם של הטיפול בתביעה טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

באור 10: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל שליטה (החברה האם)	החברה האם הסופית	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח		
ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)		
-	-	5,159
18,892	5,506	2,615
25,286	-	-
ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)		
-	-	2,779
35,713	3,928	-
15,255	-	-
ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)		
-	-	4,429
41,335	4,504	-
15,427	-	-

באור 10: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

צדדים קשורים אחרים	החברה האם הסופית אלפי ש"ח	בעל שליטה (החברה האם)	
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)			
9,539	(13,304)	(13,472)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
135,936	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
(2,174)	-	(37,298)	הוצאות אחרות *
-	-	(586)	הוצאות מימון
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)			
-	(10,954)	(10,403)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
119,407	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
(1,788)	-	(33,983)	הוצאות אחרות *
-	-	(255)	הוצאות מימון
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)			
4,461	(4,817)	(4,746)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
46,743	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
(679)	-	(12,657)	הוצאות אחרות *
-	-	(259)	הוצאות מימון
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)			
-	(3,893)	(3,721)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
41,334	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
(580)	-	(11,292)	הוצאות אחרות *
-	-	(189)	הוצאות מימון
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)			
-	(15,253)	(14,352)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
161,733	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
(3,553)	-	(38,143)	הוצאות אחרות *
-	-	(427)	הוצאות מימון

(* בעיקר הוצאות תפעוליות שנשאה בהן החברה האם ומיוחסות באופן ישיר לתפעול החברה.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

17 בנובמבר 2013

דודי ליידנר, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

17 בנובמבר 2013

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

(בלתי מבוקרים)

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

יב

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-9	באורים 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 המנהלת)

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 בספטמבר 2013, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 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

17 בנובמבר 2013

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		באור	
2012	2012	2013			
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
555,042	815,426	757,318			רכוש שוטף
17,365	26,333	29,284			מזומנים ושווי מזומנים
572,407	841,759	786,602			חייבים ויתרות חובה
					סה"כ רכוש שוטף
					השקעות פיננסיות
4,237,831	4,072,343	4,707,731			נכסי חוב סחירים
7,384,519	6,778,151	8,930,445			נכסי חוב שאינם סחירים
(* 2,628,334)	(* 2,476,142)	3,065,542			מניות
2,321,084	1,921,373	3,371,403			השקעות אחרות
16,571,768	15,248,009	20,075,121			סך כל השקעות פיננסיות
(* 117,419)	(* 33,493)	144,264			נדל"ן להשקעה
17,261,594	16,123,261	21,005,987			סך כל הנכסים
63,456	75,182	66,162			זכאים ויתרות זכות
			3		התחייבויות פנסיוניות:
16,628,116	15,554,092	20,235,770			התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
					התחייבויות לפנסיונרים
133,733	115,973	181,200			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
(* 134,918)	111,505	178,296			התחייבויות לנכים
(* 217,962)	205,109	252,232			התחייבויות לשאיירי מבוטח
58,973	35,029	58,744			עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(1,938)	(1,123)	6,700			עתודה לפנסיונרים
543,648	466,493	677,172			סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
					התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(* 3,582)	3,654	3,164			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
(* 5,395)	6,303	6,234			התחייבויות לנכים
(* 17,663)	17,755	17,503			התחייבויות לשאיירי מבוטח
(266)	(218)	(18)			עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
26,374	27,494	26,883			סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
17,198,138	16,048,079	20,939,825			סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
17,261,594	16,123,261	21,005,987			סך כל ההתחייבויות

(* סווג מחדש)

17 בנובמבר, 2013

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		באור
	2012	2013	2012	2013	
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
12,753	3,377	3,178	10,058	(2,655)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
422,796	160,947	88,588	277,921	138,571	מנכסי חוב סחירים
515,900	174,147	221,437	389,700	471,560	מנכסי חוב שאינם סחירים
(180,211)	(180,317)	157,502	(143,447)	275,112	ממניות
380,952	151,461	258,980	312,019	567,845	מהשקעות אחרות
(63)	(305)	1,878	(1,112)	4,254	מנדלין להשקעה
1,499,922	667,177	728,385	1,124,199	1,457,342	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,935	(707)	1,280	3,820	2,704	הכנסות (הוצאות) אחרות
1,514,610	669,847	732,843	1,138,077	1,457,391	סך כל ההכנסות
					הוצאות
160,308	40,913	46,013	118,025	134,145	דמי ניהול
14,442	4,528	5,103	11,217	14,766	עמלות ניהול השקעות
3,662	1,348	1,348	1,981	3,197	מסים
178,412	46,789	52,464	131,223	152,108	סך כל ההוצאות
1,336,198	623,058	680,379	1,006,854	1,305,283	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(* סווג מחדש)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2012	2013	2012	2013	
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
12,169,133	13,688,066	19,424,634	12,169,133	17,198,138	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
2,863,075	786,952	935,310	2,001,543	2,663,548	תקבולים מדמי גמולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
6,538	1,629	2,586	4,540	7,008	תשלומי פנסיית זקנה
25,239	6,264	6,767	18,315	23,100	תשלומי פנסיית נכות
11,224	3,202	3,511	8,399	9,831	תשלומי פנסיית שאירים
43,001	11,095	12,864	31,254	39,939	סה"כ תשלומים לפנסיונרים
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
376	91	93	272	267	תשלומי פנסיית זקנה
438	98	78	335	274	תשלומי פנסיית נכות
1,074	277	271	826	807	תשלומי פנסיית שאירים
1,888	466	442	1,433	1,348	סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
					תשלומים אחרים
266,940	59,246	108,458	189,386	284,192	פדיונות
311,829	70,807	121,764	222,073	325,479	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
49,064	14,186	8,585	36,235	26,774	העברות מחברות ביטוח
1,329,629	1,070,669	94,976	1,227,423	318,995	העברות מקרנות פנסיה חדשות
11,182	2,532	3,837	7,129	14,441	העברות מקופות גמל
1,389,875	1,087,387	107,398	1,270,787	360,210	סה"כ העברות צבירה לקופה
					העברות צבירה מהקרן
28,580	6,127	4,864	14,881	31,331	העברות לחברות ביטוח
215,492	59,270	79,769	159,448	227,080	העברות לקרנות פנסיה חדשות
4,242	1,180	1,499	3,836	3,464	העברות לקופות גמל
248,314	66,577	86,132	178,165	261,875	סה"כ העברות צבירה מהקרן
1,141,561	1,020,810	21,266	1,092,622	98,335	העברות צבירה, נטו
1,336,198	623,058	680,379	1,006,854	1,305,283	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
17,198,138	16,048,079	20,939,825	16,048,079	20,939,825	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2013, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 17 בנובמבר, 2013.

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שווים ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 17 באפריל 2013 נקבע כי מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013. בפרסום של משרד האוצר מיום 17 בספטמבר 2013 נקבע כי מועד המעבר לשערוך, המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש ינואר 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

ד. הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל

בהמשך לאישור ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל במסגרת חברות בקבוצת הראל ובהן החברה, אושרה ביום 22 באפריל, 2012, על ידי הממונה קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופה לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה המנהלת. עד למועד הדוח לא הופקדו כספים לקופה זו.

במסגרת ההסדר נדרשת החברה המנהלת, בהתאם להחלטת הממונה, להעמיד הון עצמי מעבר להון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות בסך של 16 מיליון ש"ח. בהתאם להוראה מעודכנת שהתקבלה ביום 29 ביולי 2013 הדרישה הני"ל פוחתת החל מחודש יולי 2013 לסכום של 12.8 מיליון ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח החדשה שנקבעה בחוזר פנסיה 3-3-2012, "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה" וחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-3-2010. מספרי השוואה סווגו בהתאם.

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

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

שער החליפין היציג

של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2013 2.01 (5.25)

30 בספטמבר, 2012 2.12 2.38

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2013 1.29 (2.24)

30 בספטמבר, 2012 0.85 (0.28)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012 1.44 (2.30)

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. (אשתקד גם כן).
החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2012, אשר נערך על ידי האקטואר מר ישעיהו אורזיצר.
נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2009	2010	2011	2012	2013
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבות				
כלל עמיתי הקרן				
0.63	0.43	0.65	0.64	0.29
0.15	0.03	0.15	0.09	0.14
-	0.01	(0.01)	-	-
(0.01)	(0.01)	(0.03)	(0.04)	(0.05)
-	-	-	(0.10)	-
(0.27)	0.03	-	(0.09)	(0.02)
<u>0.50</u>	<u>0.49</u>	<u>0.76</u>	<u>0.50</u>	<u>0.36</u>
סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן				
חלוקה למבוטחים				
<u>0.50</u>	<u>0.49</u>	<u>0.76</u>	<u>0.50</u>	<u>0.36</u>
סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל				
חלוקה לפנסיונרים				
0.50	0.49	0.76	0.50	0.36
2.27	3.77	(0.57)	7.06	0.56
(2.08)	(7.05)	(2.82)	(6.76)	0.84
(0.68)	1.39	0.25	(0.30)	(1.31)
0.49	(0.44)	0.16	-	-
<u>0.50</u>	<u>(1.84)</u>	<u>(2.22)</u>	<u>0.50</u>	<u>0.45</u>
סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים				
חלוקה לזכאים קיימים				
0.50	0.49	0.76	0.50	0.36
2.93	1.88	(0.05)	2.81	0.60
(0.94)	(2.80)	(1.18)	(2.84)	0.37
(2.12)	1.87	0.04	(0.06)	(0.97)
1.14	(0.94)	0.87	-	-
<u>1.51</u>	<u>0.50</u>	<u>0.44</u>	<u>0.41</u>	<u>0.36</u>
סך הכל עודף לחלוקה לזכאים קיימים				

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון התקנון כנדרש וקבלה אשור ביום 30 ביוני, 2013. מכיוון שחישוב ההתחייבויות האקטואריות נערך בהתאם להוראות החוזר החדש, אולם בפועל, עד לכניסת התיקון לתוקף (1 ביולי, 2013), נגבו עלויות הסיכון בהתאם להוראות טרם כניסת החוזר לתוקף, נוצר גידול בעודף דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן בעיקר בגין מקרי נכות.

באור 4: - דמי ניהול

א. הרכב:

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013			
מבוטחים	פנסיונרים	זכאים קיימים	
		לפנסיה	סך הכל
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
90,001	-	-	90,001
41,995	2,149	-	44,144
131,996	2,149	-	134,145

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012			
מבוטחים	פנסיונרים	זכאים קיימים	
		לפנסיה	סך הכל
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
83,483	-	-	83,483
33,048	1,494	-	34,542
116,531	1,494	-	118,025

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013			
מבוטחים	פנסיונרים	זכאים קיימים	
		לפנסיה	סך הכל
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
30,605	-	-	30,605
14,632	776	-	15,408
45,237	776	-	46,013

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 4 - דמי ניהול (המשך)

א. הרכב: (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
28,986	-	-	28,986
11,927	-	540	11,387
40,913	-	540	40,373

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
112,733	-	-	112,733
47,575	-	2,089	45,486
160,308	-	2,089	158,219

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
	בלתי מבוקר			
מבוקר	%			

6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
-----	-----	-----	-----	-----

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

3.93	3.69	3.26	4.17	3.39
------	------	------	------	------

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
-----	-----	-----	-----	-----

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

0.32	0.30	0.30	0.33	0.30
------	------	------	------	------

שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

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

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

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסייה כללית (להלן: "קרן הפנסייה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסייה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסייה וכן את התנועה בקרן הפנסייה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסייה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסייה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסייה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסייה; וכן-

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

17 בנובמבר 2013

דודי ליידנר, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסייה כללית (להלן: "קרן הפנסייה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסייה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסייה וכן את התנועה בקרן הפנסייה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסייה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסייה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסייה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסייה; וכן-

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

17 בנובמבר 2013

רם גבל, סמנכ"ל כספים

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

(בלתי מבוקרים)

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-10	באורים 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 המנהלת)

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 בספטמבר 2013, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ובהתאם 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 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

17 בנובמבר 2013

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		באור	
2012	2012	2013	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
					רכוש שוטף
11,073	12,933	15,868			מזומנים ושווי מזומנים
3,735	2,467	5,094			חייבים ויתרות חובה
14,808	15,400	20,962			סה"כ רכוש שוטף
					השקעות פיננסיות
146,250	141,165	166,810			נכסי חוב סחירים
36,454	32,183	43,792			נכסי חוב שאינם סחירים
(* 30,997	(* 29,580	38,280			מניות
27,545	21,918	40,769			השקעות אחרות
241,246	224,846	289,651			סך כל השקעות פיננסיות
(* 1,257	(* 215	1,598			נדליין להשקעה
257,311	240,461	312,211			סך כל נכסים
935	1,186	998			זכאים ויתרות זכות
			3		התחייבויות פנסיוניות:
204,407	191,626	256,568			התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
					התחייבויות לפנסיונרים
51,925	47,540	54,104			התחייבויות לזקנה
44	109	541			עתודה לפנסיונרים
51,969	47,649	54,645			סך כל התחייבויות לפנסיונרים
256,376	239,275	311,213			סך כל התחייבויות פנסיוניות
257,311	240,461	312,211			סך כל ההתחייבויות

(* סווג מחדש).

17 בנובמבר, 2013

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		באור
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
162	68	62	179	20	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
13,893	5,258	2,988	9,234	4,901	מנכסי חוב סחירים
4,561	1,587	1,229	2,614	2,485	מנכסי חוב שאינם סחירים
(* 2,173)	(* 2,213)	2,005	(* 1,665)	3,473	ממניות
5,091	1,890	3,216	4,193	6,973	מהשקעות אחרות
(* (22)	(* -	20	(* -	41	מנדלי"ן להשקעה
25,696	10,948	9,458	17,706	17,873	סך כל ההכנסות מהשקעות
281	73	181	104	301	הכנסות אחרות
26,139	11,089	9,701	17,989	18,194	סך כל ההכנסות
					הוצאות
2,642	741	846	2,081	2,476	דמי ניהול
251	88	75	202	202	עמלות ניהול השקעות
44	17	15	23	37	מסים ואחרות
2,937	846	936	2,306	2,715	סך כל ההוצאות
23,202	10,243	8,765	15,683	15,479	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(* סווג מחדש).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
197,573	216,828	289,095	197,573	256,376
42,663	12,715	16,839	30,647	48,585
3,328	824	905	2,445	2,678
41	-	23	-	50
3,369	824	928	2,445	2,728
2,828	865	1,048	1,845	2,435
6,197	1,689	1,976	4,290	5,163
330	2	(18)	162	376
5,246	4,597	44	5,118	1,469
197	-	3	3	234
5,773	4,599	29	5,283	2,079
3,396	2,512	425	3,131	1,973
2,025	491	1,027	1,540	2,761
1,217	418	87	950	1,409
6,638	3,421	1,539	5,621	6,143
(865)	1,178	(1,510)	(338)	(4,064)
23,202	10,243	8,765	15,683	15,479
256,376	239,275	311,213	239,275	311,213

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לפנסיונרים

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סה"כ העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סה"כ העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2013 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 17 בנובמבר, 2013.

ג. ביום 14 באוקטובר, 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שווי ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 17 באפריל, 2013 נקבע כי מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013. בפרסום של משרד האוצר מיום 17 בספטמבר, 2013 נקבע כי מועד המעבר לשערוך, המתבסס על ציטוי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש ינואר 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ד. שינויים בתקנון הקרן

ביום 1 ביולי 2013 אושר תיקון בתקנון הקרן, הכולל, בין היתר, שינוי שמי של מסלולי הביטוח הקיימים, והוספת מסלולי ביטוח חדשים כמפורט להלן:

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

בנוסף לשינויים האמורים הוכנסו בתקנון הקרן גם השינויים הבאים:

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

החל מ-1 ביולי 2013 נכנס לתוקפו הסכם ביטוח משנה לכיסוי אירועים ביטוחיים למבוטחי הקרן הכללית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח החדשה שנקבעה בחוזר פנסיה 3-2012, "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה" וחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-3-2010. מספרי השוואה סווגו בהתאם.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג

של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%

(5.25)	2.01
2.38	2.12

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2013

30 בספטמבר, 2012

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2013

30 בספטמבר, 2012

(2.24)	1.29
(0.28)	0.85

(2.30)	1.44
--------	------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך ע"י האקטואר מר דוד אנגלמאיר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2012 אשר נערך ע"י האקטואר מר ישעיהו אורזיצר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גרעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2009	2010	2011	2012	2013
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבות				

כלל עמיתי הקרן

(0.12)	0.34	(0.27)	(0.21)	(0.22)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
(0.09)	(2.58)	(0.25)	(0.26)	(0.29)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	-	-	0.03	-	עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
-	0.01	0.13	(0.25)	0.01	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
<u>(0.21)</u>	<u>(2.23)</u>	<u>(0.39)</u>	<u>(0.69)</u>	<u>(0.50)</u>	סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים

(0.21)	(2.23)	(0.44)	(0.69)	(0.50)	סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
--------	--------	--------	--------	--------	---

חלוקה לפנסיונרים

(0.21)	(2.23)	(0.39)	(0.69)	(0.50)	סך הכל גירעון דמוגרפי כדלעיל
6.70	7.71	(0.43)	10.08	1.12	עודף (גירעון) תשואתי בגין סטיה מהנחת התשואה
(4.78)	(8.30)	(3.17)	(9.15)	1.25	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(1.91)	0.77	0.41	(0.93)	(0.94)	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית אחר
0.92	(0.18)	0.16	-	-	
<u>0.72</u>	<u>(2.23)</u>	<u>(3.42)</u>	<u>(0.69)</u>	<u>0.93</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

ג. ביום 30 בינואר, 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון תקנון כנדרש וקבלה אישור האוצר ביום 30 ביוני, 2013.

באור 4: - דמי ניהול
א. הרכב:

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
790	-	790
1,428	258	1,686
2,218	258	2,476

דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,847	234	2,081

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
277	-	277
482	87	569
759	87	846

דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
662	79	741

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
מבוקר		
אלפי ש"ח		
2,327	315	2,642

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

באור 4 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי הניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
%				

דמי ניהול מדמי גמולים:

-	-	4.00	-	4.00	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על-פי הוראות הדין
-	-	1.58	-	1.60	שיעור דמי הניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

דמי ניהול מסך נכסים:

2.00	2.00	1.10	2.00	1.10	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על-פי הוראות הדין
1.31	1.44	0.77	1.43	0.82	שיעור דמי הניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

ג. רפורמה בדמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית

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

(א) דמי הניהול המקסימאליים בקרן הפנסיה הכללית לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקרן כלפיהם;

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