

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל

---

**דוח הדירקטוריון**

---

## דוח דירקטוריון

### הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

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

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

### 1. תיאור החברה המנהלת, הקרנות והקופה שבניהולה

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. נכון למועד עריכת הדוח, כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") המוחזקת במלואה בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), חברה ציבורית, אשר מנייתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לשינוי המבני הצפוי להיכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2016 אשר יכלול מיזוג של הראל מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ לתוך החברה ראה סעיף "שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות" להלן בפרק זה.

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

#### 1.1 הראל גילעד פנסיה (להלן: "הקרן"):

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

לקרן ששמה הקודם היה עדי - התמזגו ביום 1 בינואר 2006 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").

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

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

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

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

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

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

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

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

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיפים 4.3 ו-4.8.3 לפרק 2 בדבר תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי). כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה - לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 2 בדבר תיאור עסקי התאגיד.

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

הראל פנסיה כללית			הראל גילעד פנסיה			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2014	2014	2015	2014	2014	2015	
20,857	20,235	23,400	689,486	670,020	734,767	מספר מבוטחים
4,586	4,682	5,545	373,762	358,693	377,399	פעילים
16,271	15,553	17,855	315,724	311,327	357,368	מוקפאים

לתוצאות הפעילות בתקופת הדוח ראה פרק 4 להלן.

## **ביטוח משנה**

### **ביטוח משנה למקרה קטסטרופה לקרן המקיפה**

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

### **ביטוח משנה לקרן הכללית**

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

### **מדיניות תגמול בחברה**

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

## **אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה**

### **שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות**

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

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

בהתאם לכך, החלו החברות לפעול לצורך יישום הליך המיזוג אשר מיועד להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016 ואשר במסגרתו תמוזג מנוף לתוך החברה ותחוסל. וקרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" שבניהולה של מנוף תמוזג לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד". ביום 28 ביוני 2015 אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון מנוף את השינוי המבני המתואר והחברות הגישו בקשות לאישור המיזוג לכל הגורמים הנדרשים לרבות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, רשם החברות ורשות המיסים. ביצוע המיזוג כפוף לאישורם של גורמים אלה.

ראה בנוסף באור 1 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2015.

### חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

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

### אישור תקנונים:

בחודש ינואר ובמאי 2015, נכנסו לתוקף מספר תיקונים בתקנון הקרן. להלן עיקרי התיקונים:

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

## 2. תיאור הסביבה העסקית

### קרנות הפנסיה

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

### הריכוזיות בענף

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 96.9% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 16.3% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19.5% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

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

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

### 2.1 חקיקה

#### **2.1.1 ביום 5 בנובמבר 2015 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 13 והוראת**

**שעה), התשע"ו-2015.** נקבעה הוראת שעה שתכנס לתוקפה ביום 1 באפריל 2016 ותפוג ביום 31 במרץ 2018. בהתאם לתנאי ההוראה עמית שלא יסרב פרטיו יימסרו לממונה ויבוצע ניוד של קרנות הפנסיה הלא פעילות שלו בהתאם להגדרה לקרן הפנסיה הפעילה. עמית לא פעיל הוגדר לעניין זה כעמית שבהתאם לתקנון קרן הפנסיה אין לו כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות או כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות ולא הופקדו בשלו כספים לקרן הפנסיה בעד אחד לפחות מ-12 החודשים שקדמו לחודש שבו חל המועד האחרון להעברת הפרטים לממונה. כמו כן נקבעה הוראה שתוקפה החל מיום 1 בינואר 2017 בה בין השאר נקבע, כי בעת הצטרפות לקרן פנסיה חדשה יועברו כספי החיסכון העומדים לרשות חוסך בחשבונות לא פעילים (שהוגדרו בחוק כחשבונות של עמית לא מפקיד) בקרנות פנסיה חדשות אחרות לקרן הפנסיה אליה הוא מבקש להצטרף. ככל שהעמית לא יתנגד, קרן הפנסיה אליו הוא יצטרף תפנה בבקשת ניוד לכל הקרנות לאיתור חשבונות לא פעילים ולביצוע ניוד.

#### **2.1.2 ביום 6 באוגוסט 2015 פורסם תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס'**

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

### 2.2 הצעת תיקון חוק

#### **2.2.1 בחודש אוגוסט 2015 פורסמה הצעת תקציב המדינה לשנים 2015-2016, במסגרתה מוצע לתקן את**

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

### 2.3 תזכיר חוק

#### **2.3.1 ביום 8 באוקטובר 2015 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה),**

**התשע"ו-2015 אשר מציע לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים**

(ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005. מטרתו של תזכיר החוק היא לייעל את עבודת הוועדה המייעצת לממונה, בתפקידו כמפקח, על ידי הרחבה והגמשה של הרכב הוועדה והמניין החוקי בדיוניה, ולבטל את חובת הקמת המועצה המייעצת לשר האוצר ולממונה.

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

## 2.4 טיוטות תקנות

2.4.1 **ביום 24 בספטמבר פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל) (תיקון \_\_), התשע"ו-2015** המבקשת לתקן את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 בעקבות הערות שהתקבלו במשרד הממונה של שוק ההון וחיסכון ועל מנת להקל על תהליך יישום התקנות. התקנות מסדירות את אופן העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל ממעסיקים לגופים מוסדיים, ובין השאר, מחייבת העברת דיווח ממוכן במבנה אחיד שקבע הממונה. בנוסף, התקנות מחייבות גופים מוסדיים להעביר היזון חוזר בגין כל דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל. בהתאם לטיוטה התקנות ייכנסו לתוקף באופן מדורג בהתאם למספר העובדים שיש למעסיק (ינואר 2016 : 50 עובדים, יולי 2016 : 30-50, ינואר 2017 : כלל המעסיקים) כמו כן הטיוטה מציעה לתקן את משכי הזמן שנקבעו להעברת היזונים חוזרים.

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

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

**ביום 23 באוגוסט מסמך נוסף שעניינו "שאלות ותשובות ממשק מעסיקים"** אליו צורף קובץ מעודכן המפרט תשובות לשאלות שהועברו לאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנושא ממשק מעסיקים.

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

2.4.2 **ביום 20 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ו-2015**. הטיוטה מבקשת לאחד את הוראות הצווים הקיימים לכדי מסגרת אחת המותאמת להתפתחויות

- שחלו ברגולציה הבינלאומית במאבק בהלבנת הון ובמימון הטרור ולהוראות החלות על גופים פיננסיים המפוקחים על ידי רשויות פיננסיות אחרות.
- 2.4.3 ביום 10 בספטמבר 2015 פורסמו טיוטות תקנות משלימות לחוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו: **טיוטת תקנות חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו (הגשת בקשה), התשע"ה-2015, טיוטת תקנות חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו (מועדים לקליטת בקשה ורישום הערה), התשע"ה-2015, טיוטת תקנות חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו (מתן הודעות ומועדים למסירתן), התשע"ה-2015, טיוטת תקנות חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו (בחירה בדבר העברת הסכום ממרכיב הפיצויים), התשע"ה-2015.** במסגרת התקנות מוצע לקבוע הוראות לעניין מועדי קליטת בקשה לרישום פסק דין לחלוקה בגוף המשלם, הפרטים שיש לצרף לבקשה לרישום, הוראות לעניין משלוח דיווחים לבני זוג לשעבר להם משולמת קצבה, משלוח הודעות על זכאות לכספי פיצויים והודעה לגוף המשלם על בחירת בן הזוג לשעבר לעניין כספי הפיצויים.
- 2.4.4 **ביום 29 ביולי 2015 פורסמו טיוטות לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009.** הטיוטה מציעה, בין היתר, לערוך תיקונים בתקנות כך שלעניין רכישה ומכירה של ניירות ערך, יתקיים הליך תחרותי בין 8 משתתפים לפחות, ההליך ייערך בנפרד לכל אפיק השקעה בניירות ערך, כפי שיוגדר על ידי החברה המנהלת ומשקיע מוסדי לא יהיה רשאי למכור או לרכוש ניירות ערך, באמצעות צד קשור או באמצעות תאגיד בנקאי המתפעל את כספי העמיתים המנוהלים בחברה. כמו כן, החזקה של נייר ערך, תעשה לפי הליך תחרותי שיתקיים לפחות אחת לשלוש שנים, בין חמישה משתתפים לפחות. בנוסף, מוצע כי תשלום עמלה בגין סליקה של ניירות ערך לא ייגזר כשיעור באחוזים מהיקפה הכספי של פעולת רכישה/מכירה בודדת, אלא יגבה לפי המבנה המקובל בשווקים המפותחים בעולם.
- 2.5 חוזרים**
- 2.5.1 **ביום 1 בנובמבר 2015 פורסם חוזר דוח תקופתי של חברות מנהלות** שמטרתו לעדכן את דוח עסקי תאגיד ודוח הדירקטוריון הכלולים בדוח התקופתי של חברות מנהלות, כך שיהיו ממוקדים, עדכניים ובמבנה אחיד. בנוסף, בחוזר זה נכללת הוראה לגבי דיווח לממונה במקרה בו התגלתה טעות מהותית בדוחות הכספיים של חברה מנהלת.
- 2.5.2 **ביום 7 באוקטובר 2015 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים- תיקון,** בו נקבע, בין השאר כי תגמול של דירקטור שאינו דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי ותגמול יושב ראש דירקטוריון, לא יכללו רכיב משתנה; גוף מוסדי יישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות באותו גוף, אך לא בעלויות בשל כהונתו בתאגיד אחר, וכן כי מדיניות התגמול תקבע גם בהתחשב באסדרות צפויות שפורסמה הטיוטה שלהן, לרבות תזכירי חוק, וכן עמדות המפקח הרלוונטיות כמו כן, מוצע לקבוע הוראות לעניין השבת כספים לגוף המוסדי, ששולמו לבעל תפקיד מרכזי כרכיב משתנה.
- 2.5.3 **ביום 21 בספטמבר 2015 פורסם חוזר שעניינו ביצוע פעולות על ידי גוף מוסדי עבור מעסיק** הקובע הוראות לעניין הרשאות מעסיק לגורם מתפעל מטעמו, לקבל מידע ולבצע פעולות במוצרים פנסיוניים ובתוכניות ביטוח בעבור עובדיו.
- 2.5.4 **ביום 16 בספטמבר 2015 פורסם חוזר שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל** אשר מחליף חוזר קודם באותו עניין וקובע כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל בניהולו, מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים (אפשרות לבחירה בין שני מודלים: מודל ראשון עד גיל 50, בין גיל 50 ל-60 ומעל גיל 60 ומודל שני אוכלוסיות בטווח גילאים של 10-5 שנים), בהם ינוהלו כספי עמיתים שלא בחרו במסלול



השקעה אחר. כמו כן, ניתן לנהל בקופת גמל מסלולי השקעה מתמחים בהתאם למפורט בחוזר. כמו כן, בחוזר נקבעו הוראות לעניין התאמת שם מסלול השקעה למדיניות ההשקעה במסלול, פירסום רשימת מסלולי ההשקעה באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון; הוראות לעניין שינוי מדיניות השקעה תקנונית במסלול השקעה; וכן הוראות לעניין חריגה ממדיניות השקעה תקנונית. בנוסף, פורסמה רשימת מסלולי השקעה מעודכנת הקובעת מדיניות השקעה תקנונית אחידה למסלולי השקעה המתמחים.

**ביום 10 בספטמבר 2015 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים** הקובע הנחיות לאופן הדיווח על שינוי מדיניות במסגרת הדיווח החודשי לממונה, ולאופן פרסום והצגת תשואה עבור מסלול השקעה שמדיניותו שונתה, וכן הנחיות בדבר אופן הדיווח של גופים מוסדיים במערכת אותות עבור מסלול כאמור.

2.5.5 **ביום 6 לספטמבר פורסם פרק 3 בחוזר המאוחד שעניינו דיווח לממונה על שוק ההון** אשר מקבץ את כל הוראות הדיווח לממונה על שוק ההון, בין אם חובת הדיווח היא במישרין לממונה על שוק ההון ובין אם היא באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי.

2.5.6 **ביום 25 באוגוסט 2015 פורסם חוזר עקרונות לעריכת חיתום רפואי** אשר מטרתו לקבוע עקרונות מנחים לביצוע הליך חיתום רפואי, ככל שגוף מוסדי בחר לבצע חיתום. במסגרת החוזר נקבעו עקרונות לעניין שיקול דעת של הגוף המוסדי לעניין חיתום רפואי, התאמת התשואה הרפואי לסוג המידע המבוקש ומאפייני המועמד, פשטות ובהירות השאלות, הליך התשואה הרפואי עם המועמד לביטוח ותשואה רפואי, קבלת תשובות מלאות וברורות, ביצוע חיתום תוך זמן סביר, מידע שיש לתת למועמד לביטוח אודות חיתום רפואי וחובת תיעוד לתשובות ותמצית השיקולים שהובילו להחלטת החיתום. לחוזר נלווה נספח הכולל נהגים שניתן לעשות בהם שימוש בהליך חיתום רפואי ונהגים שאין לעשות בהם שימוש בהליך חיתום רפואי, הכולל, בין היתר, שאלות שאין הגוף המוסדי רשאי לשאול במסגרת הליך חיתום והגבלה לגבי ההחרגות שניתן לקבוע.

2.5.7 **ביום 6 באוגוסט 2015 פורסם חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון המחליף חוזר קודם** באותו נושא. במסגרת החוזר, נעשו התאמות למשווקים הפנסיוניים שהם עובדי הגוף מוסדי, בעיקר בכל הקשור לפניה למערכת הסליקה הפנסיונית. בין השאר, נקבע כי משווק רשאי לפנות לגוף מוסדי לקבלת מידע באופן חד פעמי לפי נספח א', באמצעות המסלקה וכן נקבעו מקרים שהוא רשאי לעשות כן וללא צורך בצירוף העתק מסמך מזהה של הלקוח. בנוסף, הורחבה תחולת ייפוי הכוח לתכניות ביטוח מפני סיכון מוות או מפני סיכון אובדן כושר עבודה.

2.5.8 **ביום 22 ביולי 2015, פורסם חוזר שעניינו אישור מראש להעברת ניהול של קופת גמל** שמטרתו להסדיר את אופן הגשת בקשה לממונה לאישור מראש של העברת ניהול של קופת גמל וכן את אופן ידוע עמיתי קופת הגמל ומעסיקיהם על העברת ניהול.

2.5.9 **ביום 7 ביולי 2015, פורסם חוזר שעניינו דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות- עדכון**, אשר מעדכן חוזר קודם באותו נושא וקובע כי בדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים השנתיים יעבירו גופים מוסדיים מידע נוסף ביחס לעמיתים ולמבוטחים. המידע יסווג, בין היתר, בהתאם לקבוצות הגיל של העמיתים, כך שתמונת המצב בשוק החיסכון הפנסיוני תהיה מבוססת על מאפייני המבוטחים. במסגרת החוזר נוספו הוראות לעניין המידע אותו תדווח חברה מנהלת, לגבי קרן פנסיה חדשה מקיפה שבניהולה; לגבי כל קופת גמל לא משלמת לקצבה ולגבי כל קופת גמל לתגמולים שבניהולה; וכן לגבי כל קרן השתלמות שבניהולה. כמו כן, נקבע כי חברה מנהלת תוודא את שלמות ונאותות הנתונים המדווחים טרם שליחתם.

2.5.10 **ביום 23 ביוני 2015 פורסם המפקח חוזר שעניינו מסמך ההנמקה**, אשר קובע נוסח אחיד למסמך ההנמקה שיימסר ללקוחות על-ידי יועץ או סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני.

החוזר קובע, בין היתר, באילו מקרים יידרש בעל רישיון להעביר ללקוח מסמך הנמקה מלא, מסמך הנמקה ממוקד או סיכום שיחה; מסמך ההנמקה יכלול הצהרה של הלקוח המאשר שנמסר לו המסמך, ובמקרה של מסמך הנמקה מלא יידרש בעל הרישיון לפנות למסלקה לצורך בירור המוצרים הפנסיוניים של הלקוח. בנוסף, נקבע כי פעולה שאינה מתבצעת פנים מול פנים, תתאפשר בהתאם לשיקול דעתו של בעל הרישיון ולאחר שהסביר ללקוח את חשיבות הליך השיווק או הייעוץ הפנסיוני והשפעתו על הלקוח. חובת פנייה למסלקה לפני הליך שיווק נכנסה לתוקף ב-1 בנובמבר 2015 והפורמט החדש של מסמך הנמקה ייכנס לתוקפו ביולי 2016.

**ביום 10 בנובמבר 2015 פורסם תיקון לחוזר מסמך הנמקה** לפיו חובת שימוש במסלקה לצורך בירור זהות המוצרים שבידי הלקוח במידה ונדרש מילוי מסמך הנמקה מלא עודכן ליום 1 בדצמבר 2015.

2.5.11 **ביום 14 ביוני 2015 פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי הגופים המוסדיים- תיקון**, אשר מטרתו לתקן חוזר קודם באותו עניין ולהחליף את נספח א' לחוזר יישום הוראות הדין. הנספח המעודכן כולל גם דיווח בנושאים בתחום הביקורת הפנימית, תכנית ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון.

2.5.12 **ביום 28 במאי 2015 פורסם חוזר שעניינו חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית אשר** מתקן ומחליף חוזר קודם באותו נושא. החוזר קובע את חובת ההתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית והגורמים אשר יערכו את ההכנות הדרושות להתחברות; כי המשתמש יישא בעלויות ההתחברות ודמי השימוש בהתאם להוראות המפקח; וכן את הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית על-ידי גוף מוסדי ועל-ידי בעל רישיון. החוזר יחול על גופים מוסדיים ובעלי רישיון החל מיום 1 בינואר 2016.

2.5.13 **ביום 28 במאי 2015 פורסם חוזר שעניינו תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** המתקן ומעדין חוזר קודם באותו נושא. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

2.5.14 **ביום 12 במאי פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה** בנושא החזקה מעל עשרים אחוזים באמצעי שליטה של תאגיד. החוזר קובע כי משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים שעקב מימוש אמצעי שליטה שהיו ערובה לחיוב, הפכו לשולטים בתאגיד לווה או למחזיקים מעל 20 אחוזים מאמצעי השליטה של תאגיד לווה, יהיו רשאים להמשיך ולשלוט או להחזיק בשיעור כאמור, לפי העניין, בהתקיים התנאים המפורטים בחוזר.

2.5.15 **ביום 12 במאי פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה** בנושא תנאים להשתתפות בעסקת קונסורציום הדין בהשתתפות גופים מוסדיים בעסקאות וסינדיקציה. עסקאות אלו הן עסקאות מורכבות ובהיקפים גדולים, כאשר עם השנים, גדל חלקם של הגופים המוסדיים המשתתפים באותן עסקאות. לאור המורכבות הרבה של העסקאות, קובע החוזר את הכללים להשתתפות גוף מוסדי בהן, תוך התייחסות למספר סוגיות שונות שמאפיינות עסקאות כאלו. כך למשל, אפשרות קיומם של ניגודי עניינים בין מארגן העסקה לבין שאר המלווים בעסקה, דרישה מהגוף המוסדי לקבל מידע טרם ההתקשרות בעסקה, דרישות מינימום מצד המארגן על מנת להתמודד עם הסיכון המוסרי הקיים ביחס למעורבותו בעסקה ותפקידו מתוקף היותו מארגן העסקה.

2.5.16 **ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא מתן הלוואות מותאמות לתאגיד ולבעל שליטה בתאגיד שהיו בקשיים**, אשר דן בתנאים אשר חלים על גופים מוסדיים בעת מתן הלוואות מותאמות לתאגיד אשר הוא או בעל השליטה בו היו בקשיים בשנים שקדמו למתן ההלוואה.

- 2.5.17 **ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים** אשר מטרתו לקבוע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, נהלי חיתום ואנליזה להלוואות מותאמות, תנאים להסתמכות על ערבות, הנחיות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרת תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד.
- 2.5.18 **ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו הלוואות ממונפות.** במסגרת החוזר נקבע, כי ועדת השקעות תדון לפחות אחת לשנה במדיניות הגוף המוסדי ביחס להלוואות ממונפות ובמצב התיק הכולל של ההלוואות הממונפות, וכן נקבעו הנושאים לגביהם יינתן לה דיווח אחת לשנה.
- 2.5.19 **ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי**, אשר קובע את אופן הדיווח, שעל גוף המשתתף בהסדר חוב במסגרתו בוצע שינוי בתנאי החוב המקוריים, למפקח על השתתפותו בהסדר. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדיווחים בגין הרבעון השני של שנת 2015.
- 2.5.20 **ביום 19 באוגוסט 2015 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים** במסגרתו נדחה מועד ההגשה של הדוח אודות הסדרי חוב שבמסגרתם בוצע שינוי בתנאי החוב המקוריים בהתאם לחוזר ליום 6 באוקטובר 2015.
- 2.5.21 **ביום 6 במאי 2015 פורסם חוזר בנושא מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני.** חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, מעסיקים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך הבטחת שמירה והעברת מידע שלם ומדויק והסדרת המבנה והתוכן. בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון וגוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.
- ביום 2 באפריל 2015 פורסמה טיוטת כללי מערכת בנושא שירותי ניסוי ותמיכה בהפעלת והטמעת הממשקים המפורטים בחוזר.** במסגרת הסדרת הליכי ההפעלה וההטמעה, הורה אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחברת סוויפט בע"מ להעמיד לרשות המשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית שרותי ניסוי ותמיכה בהתארגנות מקדימה להחלת ממשקים חדשים ולבדיקת ממשקים קיימים עקב עדכונים במערכות המחשב אצל גוף מוסדי או עקב עדכון ממשקים. החברה הצטרפה לשירות ניסוי ותמיכה בתשלום.
- ביום 2 באוגוסט 2015, פורסמה טיוטת חוזר המוסיפה על הנספחים הקיימים נספח ממשק ניוד,** המפרט מבנה אחיד להעברת המידע הנלווה לתהליך העברת כספים.
- ביום 17 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטה לנספח נוסף לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** המעדכנת את ממשק אירועים ומוסיפה מבנה אחיד, בין השאר להצטרפות לקופות גמל או לקרן פנסיה, עדכון מוטבים, ועדכון פרטי ביטוח בקרן פנסיה.
- 2.5.22 **ביום 28 באפריל 2015 פורסם חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר.** מטרתו לקבוע הוראות אחידות לעניין התקבולים שמשולמים למבוטחים ממקורות אחרים שנקבעו בחוזר, שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות המשולמת מקרן הפנסיה ונקבע מנגנון אחיד לאופן ביצוע הקיזוז.
- 2.5.23 **ביום 27 באפריל 2015 פורסם חוזר דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי.** מטרת החוזר הינה לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל על מנת שניתן יהיה לקיים השוואה מדויקת בין דמי הניהול אשר נגבים בקופות הגמל השונות.

- 2.5.24 **ביום 20 באפריל 2015 פורסם חוזר כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת.** מטרת החוזר הינה לקבוע כי מתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת למי שיש לו היתר שליטה בחברה מנהלת או למי שיש לו היתר שליטה במבטח בעל רישיון כאמור בסעיף 15(א) לחוק הפיקוח על הביטוח המנהל גם קופת גמל שאינה קופת גמל משלמת לקצבה, יינתן בכפוף לכך שניהול הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת הנרכשת יועברו לידי חברה מנהלת שבה שולט הרוכש, תוך 90 ימים ממועד הרכישה של החברה המנהלת הנרכשת, כך שהרוכש ישלם בחברה מנהלת אחת.
- 2.5.25 **ביום 14 באפריל 2015 פורסם חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני.** מטרתו לייצר הסדרה של דיווחים של הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים, לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול שמוקם במשרד האוצר, שיאפשר לחוסכים להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים לקופות הגמל השונות. במסגרת החוזר, נקבע, בין היתר, כי שיעור דמי הניהול למצטרפים חדשים לא יעלה על השיעור שהוצע על ידי הגוף המוסדי בדיווחו, הפרמטרים שעל פיהם יקבעו דמי הניהול, החובה להעביר לממונה כתובת דוא"ל לצורך יצירת קשר עבור עמיתים המעוניינים להצטרף לקופת הגמל וכן חובת גוף מוסדי לפעול ליצירת קשר עם עמית אשר פנה באמצעות כתובת זו, לא יאוחר מ-10 ימי עסקים לאחר קבלת הפנייה כאמור.
- 2.5.26 **ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד.** החוזר מבטל חוזרים קודמים באותו עניין ומטרתו לעדכן את הוראות הדיווח לממונה בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו. במסגרת החוזר נוספו, בין היתר, שינויים בנספח ההסברים לאופן מילוי הדוח וכן שונו ההוראות לעניין אופן הדיווח לממונה. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים החל מהדיווחים בגין הרבעון השלישי של שנת 2015. עם זאת, חברה מנהלת של קופת גמל ענפית לא תגיש לממונה דיווח בגין רשימת נכסי הנוסטרו שלה.
- 2.5.27 **ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר שעניינו בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי- תיקונים.** החוזר מבטל חוזר קודם באותו עניין. במסגרת החוזר, נקבע כי הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית או למבטח תצורפנה החל מתקופת הדיווח השנייה שבגינה נשלח הדוח לעמית או למבטח במתכונתו החדשה, ולא החל מתקופת הדיווח הראשונה שבגינה נשלח הדוח במתכונתו החדשה.
- 2.5.28 **ביום 24 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל.** החוזר קובע נוסח אחיד לטופס הצטרפות לקרן פנסיה ולקופת גמל, את תוכן המידע שחברה מנהלת נדרשת למסור לעמית המצטרף, וכן כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן עמית לא פעיל לקרן הפנסיה אליה הוא מצורף, במטרה להבטיח את שמירת רציפות זכויות הביטוח של העמית במעבר בין מקומות עבודה וריכוז חסכוניותו בקרן פנסיה אחת.
- ביום 20 בספטמבר 2015 פורסם מכתב למנהלי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במסגרתו נמסר כי**  
בכוונת האוצר לפרסם טיוטת תיקון לחוזר כמו גם לדחות את מועד תחילת החוזר לתחילת שנת 2017.
- 2.5.29 **ביום 18 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי- תיקון.** החוזר מתקן את הוראות חוזר 2014-9-12 שעניינו "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי". בהתאם לתיקון, גוף מוסדי יהיה רשאי להציג במסגרת הדוח לעמית לשנת 2014 את שיעורי דמי הניהול מהחיסכון בהתאם להוראות חוזרי הדיווח השנתי, אשר קדמו לחוזר ולא בהתאם להוראות החוזר הנוכחי.
- 2.5.30 **ביום 8 במרס 2015 פורסמו סימנים בחוזר המאוחד בעניין "מדידת נכסים".** במסגרת פרקים אלו נכללים, בין היתר עקרונות לעריכת דוח כספי: פירוט העקרונות לעריכת דוח כספי של גוף מוסדי

והעקרונות לעריכת דוח כספי של קופת גמל וקרן פנסיה, וכן הוראות לעניין המועד לעריכת הדוח הכספי. בנוסף, נכלל חישוב שווי נכסים לא סחירים של משקיע מוסדי והוראות ייחודיות לחברות ביטוח.

- 2.5.31 **ביום 4 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי.** החוזר מעדכן את המידע המינימלי שעל גוף מוסדי להעמיד לרשות הציבור באמצעות אתר האינטרנט. בין השאר, החוזר קובע כי יפורסם מידע מפורט בדבר תגמול שמציע גוף מוסדי לבעל רישיון בעד עמידה בתנאי קידום מכירות, ובכלל זה: התנאים לקבלת תגמול, מהות התגמול, פרוט המוצרים הפנסיוניים שלגביהם מוצע התמריץ והמועדים הרלוונטיים למכירת המוצרים הפנסיוניים. מידע כאמור יעודכן לפחות שלושה ימי עסקים לפני מועד הצעת התגמול וימשיך להיות מוצג באתר האינטרנט עד שנה ממועד קביעת הזוכים.
- 2.5.32 **ביום 26 בפברואר 2015, פורסם חוזר שעניינו דוח חודשי של קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח.** החוזר נועד לעדכן, לאחד ולהסדיר את מתכונת הדיווח החודשית לגופים מוסדיים ולשפר את איכות הדיווחים הנשלחים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. **בהמשך לכך, ביום 5 באוגוסט 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "בקרות על הדוח החודשי-עדכון"** אשר מציעה לעדכן חוזר קודם באותו עניין בכל הנוגע לבקרות שמבצעים גופים מוסדיים על הדוחות החודשיים טרם דיווחם לממונה.
- 2.5.33 **ביום 19 בפברואר 2015 פורסם חוזר שעניינו דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות החוסכים,** שמטרתו להתאים את הוראות הדיווח על ההוצאות הישירות לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, שבוצע בשנת 2014. החוזר קובע הוראות, בין היתר, לעניין מבנה הדיווח ומתכונתו ולעניין אופן הדיווח. כמו כן, החוזר קובע כי גוף מוסדי יציג את הדיווח כאמור למשך שנתיים ימים ממועד פרסומו של כל דיווח, כאשר התקופה הראשונה שתוצג לפי חוזר זה היא התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014. הדיווחים בגין תקופות קודמות ימשיכו להיות מוצגים על-פי החוזרים הקיימים, וחוזרים אלה יבוטלו ביום 1 בספטמבר 2016. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת לגבי קופות גמל בניהול אישי שבניהולה ולמעט קרנות ותיקות.
- 2.5.34 **ביום 26 בינואר 2015 פורסם חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה.** מטרת החוזר היא לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים.
- ביום 15 בפברואר 2015, פורסם חוזר בעניין הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות - תיקון בו נקבע כי בחינת הספים הכמותיים בנדבך הכמותי תבצע החל מהדוח התקופתי לשנת 2015 ובדוח התקופתי לשנת 2014, רף המהותיות ייקבע בהתאם לשיקול דעתה של החברה המנהלת של קרן הפנסיה או קופת הגמל.**
- ביום 20 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות.** הטיוטה מבקשת להחליף חוזרים קודמים באותו עניין ולהוסיף, בין היתר, הוראה לעניין עריכת הדוח הכספי של קופת גמל על ידי הקופה הממוזגת בעת מיזוג בין קופות גמל או קרנות פנסיה.

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

## 2.6 טיוטות חוזרים

2.6.1 **ביום 25 באוקטובר 2015 פורסמה טיוטת חוזר בעניין הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה.** מטרת הטיוטה הינה לתת הוראות בדבר תקנון קרן הפנסיה וניסוחו על מנת לפשט ולהנגיש את זכויות וחובות העמיתים הקבועות בתקנוני קרנות הפנסיה, להגדיל את כוח המיקוח שלהם ולהביא להגברת התחרות בענף קרנות הפנסיה.

2.6.2 **ביום 11 באוקטובר 2015 פורסמה טיוטת חוזר ניהול סיכוני אבטחת מידע בגופים מוסדיים** המעדכנת את הוראות חוזר קודם באותו נושא. הטיוטה יוצרת, בין היתר, פלטפורמה לפעילות דיגיטלית מלאה מול לקוחות, מאפשרת שימוש במחשוב ענן ומרחיבה את ההיבט הרגולטורי בתחום הסייבר. כמו כן, הטיוטה מסדירה את פעילות הממשל התאגידי הקשורה להיבטי סיכוני אבטחת מידע וסייבר.

2.6.3 **ביום 21 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת חוזר תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת.** מטרת הטיוטה היא לקבוע כללים לפיהם יינתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת לחברה בעלת היתר שליטה קיים. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כי בעל היתר שליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת של קרן פנסיה אחרת ובעל היתר שליטה בחברה מנהלת או בחברה מנהלת של קרן פנסיה המנהלת גם קופת גמל שאינה משלמת לקצבה, יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת אחרת, זאת לתקופה קצובה, בכפוף לכך שבתוך 90 ימים ממועד הרכישה יועברו הנכסים המנוהלים על ידי החברה הקיימת ועל ידי החברה הנוספת לניהולה של חברה מנהלת אחת או חברה מנהלת של קרן פנסיה אחת, לפי העניין, ורשיונה של החברה האחרת יבוטל. נוסח הטיוטה כפי שפורסם עשוי לחייב את החברה לבצע שינויים ארגוניים נוספים מעבר לשינוי המבני המפורט בסעיף 1 ("שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות") לדוח זה. החברה מצויה בדיונים עם נציגי הממונה בנוגע לכך.

2.6.4 **ביום 20 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה חדשות.** הטיוטה מבקשת להחליף חוזר קודם באותו נושא ולהוסיף, בין השאר, הוראות למקרה שמתגלה טעות מהותית בדוחות הכספיים לתקופות ביניים.

2.6.5 **ביום 20 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה הוראות דיווח אקטוארי רבעוני עבור קרן פנסיה חדשה.** מטרת הטיוטה הינה לקבוע כי חברה מנהלת תערוך דוח אקטוארי עבור קרן פנסיה שבניהולה אשר יצורף לדוחות הכספיים לתקופות ביניים של קרנות הפנסיה וכן לקבוע את מבנה הגילוי הנדרש הדוח. כמו כן, הטיוטה מציעה לקבוע כי מאזן אקטוארי שנתי יערך בהתאם למבנה הכלול בנספח לטיוטה.

2.6.6 **ביום 16 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטה לנספח לחוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור** המפרט הוראות שיש לנהוג על פיהן בעת ישוב תביעות.

2.6.7 **ביום 5 באוגוסט 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "בקורות על הדוח החודשי – עדכון"** אשר מציעה לעדכן חוזר קודם באותו עניין בכל הנוגע לבקורות שמבצעים גופים מוסדיים על הדוחות החודשיים טרם דיווחם לממונה, בהתאם לשינויים שחלו בחוזר גופים מוסדיים 9-9-2015 שעניינו "דוח חודשי לגבי קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח".



- 2.6.8 **ביום 28 ביולי 2015 פורסמה טיוטה לתיקון חוזר שעניינו הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, טיוטה לתיקון חוזר שעניינו הוראות לניהול קרן חדשה וטיוטה לתיקון חוזר שעניינו הוראות לניהול קרן כללית במסגרתן מוצע, בין השאר, כי חברה מנהלת תחשב לגבי פנסיונר, ערב יציאתו לפנסיית זקנה, את הגרעון או העודף במחויבות האקטוארית, הנובע מהפער שבין הנחת ריבית שנתית להיוון לבין עקום ריבית ההיוון במועד הפרישה. כמו כן, החברה המנהלת תיצור מקדם אשר ישקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער כאמור, למשך תקופת תשלום הקצבה הצפויה לאותו פנסיונר במועד יציאתו לקצבה או 20 שנים, לפי הנמוך מבניהם. המקדם האמור יחושב לפי גילו של הפנסיונר במועד יציאתו לפנסיית זקנה, מינו, שנת לידתו, גילם של השארים באותו מועד, תקופת הבטחת תשלום מזערית ושיעור פנסיית שאירי פנסיונר בו בחר המבוטח.**
- 2.6.9 **ביום 7 ביולי 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 – ניהול נכסי השקעה (הלוואות למבוטחים ולעמיתים) שמטרתה הסדרת אופן העמדת הלוואות הניתנות על ידי גופים מוסדיים למבוטחים ולעמיתים כנגד כספי החיסכון הצבורים שלהם, הבטחת התאמתן של הלוואות אלו למדיניות ההשקעה של הגוף המוסדי ובחינת מידת כדאיות ההשקעה באפיק זה, יצירת מנגנונים נאותים לבחינת רמת הסיכון של הלוואה הבודדת ותמחורה באופן התואם את רמת הסיכון שלה ואת מחיר השוק, והבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים להעמדת הלוואות מסוג זה על ידי הגוף המוסדי.**
- 2.6.10 **ביום 17 במאי 2015 פורסמה טיוטת חוזר בנושא תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת הקובעת את הליך הפנייה של חברות מנהלות של קרנות פנסיה למרשם האוכלוסין במשרד הפנים בבקשה לקבלת מידע אודות מקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה רצופה, על מנת לאפשר לחברה המנהלת לאמת את זכאותו של מקבל הקצבה.**
- 2.6.11 **ביום 16 במרץ 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינו העברת מניות של חברה מנהלת לידי שולט בחברה מנהלת. מטרתה לקבוע כללים עבור תהליכי העברת שליטה שהחלו לפני מועד תחולת סעיף 19(ב1) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 הקובע כי למי שיש היתר לשלוט בחברה מנהלת של קופת גמל, לא יינתן היתר נוסף לשלוט אלא על פי כללים שקבע הממונה.**
- 2.6.12 **ביום 4 בינואר 2015 פרסם המפקח טיוטה שניה של החלקים הרלוונטיים לממשל תאגידי בתחום ההשקעות בחוזר המאוחד וטיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות. הטיטות מציעות להוסיף הוראות לעניין העמדת אשראי אגב השקעות, המפרטות קריטריונים למדיניות העמדת הלוואות מותאמות; הוראות לעניין אישור מראש והקצאה של העמדת אשראי במסגרת הלוואות מותאמות; הוראות לעניין מינוי ועדת משנה לוועדת אשראי וכשירות למינוי לוועדת המשנה לאשראי והרכבה.**
- בעקבות הערות שהתקבלו, פורסמה ביום 31 במאי 2015 טיוטת חוזר לעניין ממשל תאגידי בהשקעות (הלוואות מותאמות) המצרפות טיוטה שניה של תיקון חוזר "ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות" לעניין תפקידי הדירקטוריון וועדת השקעות בכל הקשור להלוואות מותאמות ולעניין מינוי ועדת משנה לאשראי וכן טיוטה שניה של תיקון ההוראות הנוגעות למינוי וועדת אשראי פנימית, הרחבת תפקידי יחידת בקרת השקעות וטיפול בחובות בעייתיים המופיעות בחוזר המאוחד.**

## 2.7 הנחיות והבהרות

- 2.7.1 **ביום 3 במאי 2015 פורסמה הוראת ממונה בנושא ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום.**  
התרגיל התקיים ביום 13 באוקטובר 2015 ונערך במתכונת מורחבת, בהשתתפות גופים מוסדיים ואגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. להוראת הממונה צורף נספח המפרט את היקף התרגיל, תהליכים עסקיים הדורשים התייחסות וכן תרחיש האירוע. כמו כן, על הגופים המוסדיים למלא דו"ח בקרה עד ליום 20 בנובמבר 2015.
- 2.7.2 **ביום 11 במרץ 2015 פורסמה הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי החיסכון הפנסיוני.** מטרתה יצירת תרחישים אחידים, לצורך הערכה וכימות ההשפעה הפוטנציאלית של התממשות סיכונים מהותיים שבהם נושאים לקוחות הגוף המוסדי, אשר יבוצעו על ידי כלל הגופים המוסדיים, כמקובל במערכות פיננסיות רבות בארץ ובעולם. במסגרת ההנחיה נקבעו, בין היתר, הנחיות לעניין ביצוע המבחן, חובת מינוי איש קשר לשם מתן מענה לנציגי הממונה על שוק ההון ביחס לסוגיות מקצועיות ככל שיעלו בעת ניתוח התוצאות וחובת דיווח לממונה על שוק ההון.

## 2.8 עמדות ממונה

- 2.8.1 **ביום 14 ביולי 2015, פורסמה טיוטת עמדת ממונה שעניינה חוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים.** מטרתה לשקף את עיקרי הממצאים שעלו בביקורת שנערכה בגופים המוסדיים לעניין נתוני חיסכון פנסיוני ולשקף את עמדת הממונה לגביהם.
- 2.8.2 **ביום 8 במרץ 2015 פורסמה עמדת ממונה בעניין הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות.** בהתאם לעמדה, במבני השקעה של קרן של קרנות או במבנים דומים לה, יש לכלול במסגרת המגבלה, בנוסף להוצאות שנובעות מההשקעה בקרן של קרנות, גם את דמי הניהול שמשלם המשקיע המוסדי, במישרין או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.
- 2.8.3 **ביום 9 בפברואר 2015, פורסמה עמדת ממונה שעניינה ממצאי סקר חשבונות נאמנות בסוכנויות ביטוח המפרט את הממצאים העיקריים, תוך פירוט מקרים של יישום חסר ויישום ראוי אשר נתגלו במהלך הביקורת, בין השאר, בנושאים הבאים:** התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון, עקרונות לניהול חשבונות נאמנות וסוגי חשבונות נאמנות.
- 2.8.4 **ביום 18 בינואר 2015 פרסם המפקח עמדת ממונה שעניינה תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון, לפיה נמצא בבחינה שנערכה כי גופים מוסדיים נוהגים לשלם לבעלי רישיון דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח. בהתאם לעמדת הממונה, תשלום דמי עמילות באופן האמור, אשר מעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר, הוא פסול. ביום 30 במרץ 2015 פרסם המפקח הבהרה לעמדה, לפיה תשלום דמי עמילות באופן שיוצר העדפה מובנית של האינטרס האישי של בעל הרישיון על-פני האינטרס של הלקוח לשלם דמי ניהול נמוכים, מהווה הפרה של החובות המוטלות על החברה המנהלת בכל הקשור למתן שירותים לעמיתים ולשאר תפקידי הגוף המוסדי, וכי על הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח לפעול באופן מידי לשם תיקון החוזים שמסדירים את תשלום דמי העמילות באופן שעולה בקנה אחד עם ההוראות וכי לא ניתן לחתום על הסכמים חדשים באופן שמנוגד להוראות. יחד עם זאת, ציינה המפקחת, כי אין בעמדה כדי למנוע מחברה לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים עד לתקרה הקבועה בדין וכי אין בכונתה להפעיל את סמכויות האכיפה כלפי הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח ביחס ללקוחות קיימים וביחס ללקוחות שצורפו בתקופה הסמוכה לאחר פרסום העמדה. ביום 24 ביוני 2015 הוגשה על-ידי התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ, לבית המשפט המחוזי בתל אביב, המרצת פתיחה, במסגרתה מתבקש בית המשפט**



להצהיר ולקבוע, כי תגמול הנגזר מדמי ניהול כשלעצמו אינו אסור על-פי דין וכן כי אין ולא היה בעצם התקשרותם של הגופים המוסדיים בהסכמים הכוללים תגמול הנגזר מדמי ניהול משום הפרה של חובה כלשהי על-ידי הגופים המוסדיים.

## 2.9 טיטות עמדת ממונה

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

## פעילות שיווקית

הראל פנסיה פועלת באופן נמרץ לצירוף מבוטחים חדשים ולהעמקת היקף פעילות הביטוח הפנסיוני בקרב מעסיקים ומבוטחים קיימים, הן בפעולות הסברה בקרב מעסיקים עימם היא קשורה בהסכמים, הן בפעילות ליצירת התקשרויות עם מעסיקים חדשים, הן בהתמודדות במכרזים והן בפעילות באמצעות יועצים וסוכני ביטוח.

הראל פנסיה מבטחת בעיקר עמיתים שכירים שהצטרפו במסגרת מפעלית. בשנים האחרונות הוגברו מאמצי השיווק גם לפלח העמיתים העצמאיים. פעילות השיווק של הקרן התמקדה בתקופת הדוח הן בהגברת השיווק ושיפור השירות בקרב המעסיקים הקיימים והן בצירוף מעסיקים רבים נוספים ועמיתים עצמאיים ממגזרים שונים. הקרן פועלת במסגרת חטיבת חסכון ארוך טווח של קבוצת הראל ביטוח ושומרת על סינרגיה עם היחידות האחרות בחטיבה (קופות הגמל וביטוח החיים), עם מערך המשווקים הפנסיונים של חטיבת חסכון ארוך טווח שעוסק בשיווק כלל מוצרי החטיבה ובהם קרנות הפנסיה של החברה וכן עם חטיבת השיווק העוסקת בשיווק מוצרי הקבוצה באמצעות סוכני הביטוח ומנהלי ההסדר. החברה משקיעה תשומות גם מול ערוץ הבנקים כערוץ הפצה נוסף למוצרי החברה.

## 3. מצב כספי

מאזן החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם בכ- 301,169 אלפי ש"ח, לעומת כ- 254,802 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של כ-18.2%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בניירות ערך הסחירים, בהוצאות רכישה נדחות ומזומנים שנבעו מפעילות שוטפת.

ההון ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם ב- 240.7 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 213.4 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של כ-12.7%. הגידול בהון נובע מרווח בסך של כ-27,181 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של כ-170 אלפי ש"ח.

**גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים - חברה מנהלת:**

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

בתקופת הדוח, גדלה יתרת קרן ההון בגין נכסים זמינים למכירה, כך שיתרתה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכמה לסך של כ- 1,148 אלפי ש"ח לאחר מס בזכות, לעומת יתרת זכות של כ- 978 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נזקפו ישירות להון העצמי. הנתונים מובאים בפילוח בהתאם למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו ובהתאם לשיעורי הירידה בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו, כפי שהוא עדכני נכון למועד הדוח.

נטו ממש	ברוטו ממש	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
-	-	0	0	0	0	0	0	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
-	-	0	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
-	-	0	0	0	0	0	0	י.ס. קרן הון
<b>מכשירי חוב</b>								
נטו ממש	ברוטו ממש	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
(153,341)	(246,181)	0	-246,181	0	0	-11,171	-235,009	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
1,301,017	2,088,708	2,088,708	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
<b>1,147,676</b>	<b>1,842,527</b>	<b>2,088,708</b>	<b>-246,181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-11,171</b>	<b>-235,009</b>	<b>י.ס. קרן הון</b>
<b>סה"כ קרן הון</b>								
נטו ממש	ברוטו ממש	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
(153,341)	(246,181)	0	-246,181	0	0	-11,171	-235,009	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
1,301,017	2,088,708	2,088,708	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
<b>1,147,676</b>	<b>1,842,527</b>	<b>2,088,708</b>	<b>-246,181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-11,171</b>	<b>-235,009</b>	<b>י.ס. קרן הון</b>

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

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

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

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

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
- הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;

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

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

#### **תכנית הפנסיה-הראל גילעד פנסיה:**

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

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

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

**נתונים אקטואריים:**

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

**שינויים במאזן הראל גילעד פנסיה:**

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,864,776	26,741,693	30,986,112	סך כל הנכסים, נטו
			<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
26,625,296	25,706,760	29,461,093	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
1,239,480	1,034,933	1,525,019	התחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי הקרן, נטו עלו בתקופת הדוח בכ- 11% (3,121 מיליוני ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 23% מכ- 1,239 מיליוני ש"ח לכ- 1,525 מיליוני ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן.

שיעור הגרעון האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הנו 0.31%.

**תכנית הפנסיה-הראל פנסיה כללית:**

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

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

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

הקרן איננה 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.

**נתונים אקטואריים:**

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		
	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
432,193	414,450	491,908	סך כל הנכסים, נטו
			<u>התחייבויות פנסיוניות:</u>
369,596	353,925	428,371	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
62,597	60,525	63,537	התחייבות לפנסיונרים

נכסי הקרן הכללית עלו בתקופת הדוח בכ- 13.8% (כ- 60 מיליוני ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 1.5% (כ- 940 אלפי ש"ח).

שיעור הגירעון האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.19%.  
לעמיתים אשר במסלול המקיף שיעור גרעון לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.23%.  
לפרוט נוסף בדבר מצבן הכספי של הקרנות, ראה דוחות כספיים ביניים של קרן הראל גילעד פנסיה ושל קרן הראל פנסיה כללית.

**4. תוצאות פעולות**

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

ההכנסות, מדמי ניהול מקרנות הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-174.2 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-155.9 מיליוני ש"ח אשתקד, גידול של כ-18.3 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-11.7%).

הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בנכסים הממוצעים ובדמי גמולים, בתקופת הדוח לעומת אשתקד, ומקוֹזז בחלקו מקיטון בשיעור דמי הניהול הממוצעים נטו.  
הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-5.2% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.  
לפרוט נוסף בדבר תוצאות הפעולות, ראה תמצית דוחות כספיים ביניים של החברה.

**הראל גילעד פנסיה**

בתקופת הדוח צברה הקרן המקיפה הכנסות המסתכמות לכ-332 מיליוני ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ-1,501 מיליוני ש"ח. באפיק נכסי החוב הסחירים נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ-7.4 מיליוני ש"ח וזאת לעומת כ-295.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. 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-415.5 מיליוני ש"ח (לעומת כ-450.8 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד).  
בסעיף מניות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ-171.0 מיליוני ש"ח (לעומת כ-311.1 מיליוני ש"ח אשתקד).

בסעיף השקעות אחרות הכולל גם השקעה בתעודות סל, קרנות השקעה וגידור נרשמו בתקופת הדוח הפסדים של כ-295.5 מיליוני ש"ח לעומת רווחים של כ-423.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ-202.2 מיליוני ש"ח לעומת כ-177.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות בהן נשאה הקרן בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ-130 מיליוני ש"ח (אשתקד כ-1,323 מיליוני ש"ח).

דמי הגמולים הסתכמו בכ-3,555.8 מיליון ש"ח, גידול של כ-12% מתקופה מקבילה אשתקד.

העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לקיטון נכסי הקרן בכ-31 מיליון ש"ח (לעומת תרומה חיובית של כ-128.7 מיליון ש"ח אשתקד).

היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-453.7 מיליון ש"ח (אשתקד כ-373.5 מיליון ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ-32%, מסך של כ-60.5 לסך של כ-79.8 מיליון ש"ח.

#### להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל גילעד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,549,556	22,549,556	27,864,776	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
4,343,880	3,174,235	3,555,853	תקבולים מדמי גמולים
85,963	60,476	79,802	תשלומי פנסיה
516,823	373,513	453,669	פדיונות
630,717	475,495	511,374	סה"כ העברות צבירה לקרן
456,265	346,780	542,343	סה"כ העברות צבירה מהקרן
1,399,674	1,323,176	129,923	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>27,864,776</u>	<u>26,741,693</u>	<u>30,986,112</u>	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

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

#### הראל פנסיה כללית

בתקופת הדוח צברה הקרן הכללית הכנסות המסתכמות לכ-0.2 מיליוני ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ-22.8 מיליוני ש"ח. עיקר השינוי נבע מסעיפים נכסי חוב סחירים, מניות והשקעות אחרות שפחתו מסך של כ-19.4 מיליוני ש"ח רווחים אשתקד להפסדים בסך של 1.8 מיליוני ש"ח במהלך תקופת הדוח.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ-4.7 מיליוני ש"ח לעומת כ-3.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות, בתקופת הדוח הניבו תרומה שלילית של כ- 4.6 מיליון ש"ח לעומת תרומה חיובית אשתקד של כ-18.9 מיליון ש"ח.

נכסי העמיתים בקרן הכללית גדלו בתקופת הדוח בכ- 59.7 מיליוני ש"ח. דמי הגמולים הסתכמו בכ- 76.2 מיליון ש"ח, גידול של כ- 14.7% לעומת אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו גרמו לקיטון נכסי הקרן בכ- 5 מיליוני ש"ח (לעומת קיטון של כ- 1.4 מיליוני ש"ח אשתקד). היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 4.4 מיליוני ש"ח לעומת אשתקד כ- 3.1 מיליוני ש"ח.

### להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל פנסיה כללית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
336,431	336,431	432,193	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
88,031	66,496	76,238	תקבולים מדמי גמולים
1,585	2,875	2,516	תשלומי פנסיה בניכוי תקבולים ממבטח משנה
4,645	3,104	4,383	פדיונות
3,516	2,421	3,851	סה"כ העברות צבירה לקרן
5,968	3,841	8,896	סה"כ העברות צבירה מהקרן
16,413	18,922	(4,579)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>432,193</u>	<u>414,450</u>	<u>491,908</u>	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

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

## 5. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות של הקרנות שבניהולה ומשקיעה 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 לצירוף עובדיהם ובשל אימוץ הסכמי עבודה חדשים. במקביל צפוי גידול בהחזרי דמי ניהול כפועל יוצא של התחרות הערה בענף. לאמור לעיל יש להוסיף השנה את ההשפעה החיובית בגידול השכר המבוטח בשל הגידול הצפוי בשכר המינימום ובהגדלת שיעורי ההפקדות במגזר הציבורי. לא קיים צפי לפדיון מואץ של זכויות עמיתים, למעט על רקע הגידול בהיקף הפעילות בקרנות וכן על רקע פדיונות גבוהים מהמקובל בקרב מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה אשר להם יתרות צבורות נמוכות באופן יחסי. אין מידע על קשיים צפויים במימושם של נכסים או חובות שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע באופן מהותי על תזרים המזומנים של קרנות הפנסיה. התשלומים לקרנות ומהן מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברת כספים בין קרנות פנסיה.

## 6. השפעת גורמים חיצוניים

### התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

#### 6.1 כללי

ברבעון השלישי של 2015 נרשמה האטה בצמיחה של הכלכלה העולמית, בשל התמתנות בפעילות הכלכלית בשווקים המתעוררים, לצד התאוששות איטית מהצפוי בשווקים המפותחים. על רקע חשש ממשבר בסין, לצד נתונים ריאליים נמוכים מהצפי בשווקים המפותחים, במהלך הרבעון נרשמו ירידות חדות בשווקי המניות בעולם, ירידה מחודשת במחיר הסחורות, ופיחות מהיר בחלק מהמטבעות של מדינות השווקים המתעוררים. תשואות האג"ח הממשלתיות בחלק מהמדינות ירדו במהלך הרבעון, אך זאת לאחר העלייה החדה ברבעון הקודם. הבנקים המרכזיים בגוש האירו וביפן המשיכו במדיניות המוניטרית המאוד מרחיבה, ומספר בנקים מרכזיים אחרים במדינות המפותחות הפחיתו ריבית. למרות ציפיות להעלאת ריבית ראשונה בארה"ב - הבנק המרכזי שם הותיר את הריבית ללא שינוי. בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון השלישי של 2015 היו מעורבים; המשך עלייה בצריכה הפרטית, שיפור בשוק הדיור, יציבות בשוק התעסוקה אך חולשה ביצוא ובענפי התעשייה. בגוש האירו האינדיקטורים החיוביים נמשכו גם ברבעון השלישי והם הצביעו על המשך התרחבות כלכלית, אך לא על האצה משמעותית. בשווקים המתעוררים התמונה הפכה לשלילית יותר; בסין אינדיקטורים חלשים מהצפי תרמו לחשש ממשבר כאשר לצד שיפור בענפי השירותים הוחרפה החולשה בענפי התעשייה. מדינות שמשקל יצוא הסחורות בהן גבוה נפגעו בנוסף מהירידה המחודשת במחיר הסחורות (במיוחד רוסיה וברזיל), תוך כדי פיחות המטבעות ואינפלציה.



## 6.2 התפתחויות במשק הישראלי

החברה 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 החברה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

האינדיקטורים לפעילות הכלכלית ברבעון השלישי היו מעורבים; ההכנסות ממסים, הצריכה הפרטית ושוק העבודה המשיכו להציג תמונה חיובית. מנגד, נמשכה החולשה ביצוא הסחורות ובענפי התעשייה במהלך הרבעון, לאחר ירידה משמעותית ברבעונים הקודמים. על פי ההערכות הראשוניות הצמיחה במהלך הרבעון השלישי תהיה גבוהה בהשוואה לרבעון השני (0.3% בשיעור שנתי).

## 6.3 שוק המניות

במהלך הרבעון השלישי של 2015 נרשמו ירידות חדות בשווקי המניות בארץ ובעולם. במהלך הרבעון מדד MSCI העולמי ירד ב-8% (הירידה החדה ביותר מאז רבעון שלישי 2011), מדד MSCI של השווקים המתעוררים ירד ב-18% ומדד ת"א 100 ירד ב-8.3% (עליה של 1% מתחילת השנה). העלייה בתנודתיות באה לידי ביטוי במדד ה-VIX (מדד התנודתיות הנגזר ממחירי האופציות על מניות במדד S&P500), שעלה במהלך הרבעון לרמה הגבוהה ביותר מאז 2011. המחזור היומי הממוצע במניות והמיררים עמד על 1.4 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי, בדומה לממוצע שנרשם במהלך המחצית הראשונה של השנה.

## 6.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השלישי של 2015 מדד האג"ח הכללי עלה ב-0.8% (1.5% מתחילת השנה), מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-0.9% (1.4% מתחילת השנה) ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-0.7% (1.6% מתחילת השנה). מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 3.5 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי, לעומת ממוצע של 4.7 מיליארד ש"ח ביום במהלך המחצית הראשונה של השנה.

## 6.5 קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של 9.7 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי של 2015. מתחילת השנה סך הפדיונות הגיע ל-25.3 מיליארד ש"ח. מדובר בשיא שלילי בתעשיית קרנות הנאמנות. מרבית הפדיונות נרשמו בקרנות הכספיות (23.4 מיליארד ש"ח), נוכח התשואה השלילית באפיק.

## 6.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים עמד בסוף הרבעון השלישי של 2015 על 104 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-12% בהשוואה לסוף שנה 2014 (118.1 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה תעודות הפיקדון שרשמו פדיונות של כ-13.4 מיליארד ש"ח מתחילת השנה, נוכח התשואה השלילית באפיק.

## 6.7 שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון השלישי של 2015 ב-4.1% מול הדולר (לרמה של 3.923), וב-4.4% מול האירו (לרמה של 4.4038), ובכ-2% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל. מתחילת השנה, השקל נחלש ב-0.9% מול הדולר, והתחזק ב-6.8% מול האירו וב-5% מול סל המטבעות של בנק ישראל.

## 6.8 אינפלציה

על-פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השלישי של 2015 האינפלציה עמדה על מינוס 0.4% ב-12 החודשים עד מדד אוגוסט, לאחר עלייה של 0.3% במהלך הרבעון השלישי (יוני-אוגוסט). האינפלציה ב 12 החודשים האחרונים עד מדד ספטמבר הסתכמה במינוס 0.5%.

#### 6.9 ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועמדה על 0.1% במהלך הרבעון השלישי של 2015.

#### 6.10 אירועים מהותיים לאחר פרסום המאזן

במהלך חודש אוקטובר חלה התדרדרות במצב הביטחוני, אשר במידה ותימשך תהווה גורם סיכון פוטנציאלי לצריכה הפרטית ולענפי התיירות והנדל"ן.

#### 6.11 השכר המבוטח בקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ריאלי של כ- 1.5%.

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

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

### **8. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח**

#### **בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

#### **בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לייזנר  
מנהל כללי

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 17 בנובמבר, 2015

## הצהרה (certification)

### אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

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

17 בנובמבר 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (certification)

### אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2015 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17 בנובמבר 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

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

תוכן העניינים

עמוד

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

## **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 2015 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### *היקף הסקירה*

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

### *מסקנה*

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

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

17 בנובמבר 2015

31 בדצמבר		30 בספטמבר		ביאור	
2014	2014	2015	2015		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
18,536	17,305	17,832			<b>נכסים</b>
-	-	32			נכסים בלתי מוחשיים
165,718	199,564	185,695			נכסי מיסים נדחים
68	65	63			הוצאות רכישה נדחות
8,377	2,837	2,516			רכוש קבוע
192,699	219,771	206,138			חייבים ויתרות חובה
				8	<b>השקעות פיננסיות</b>
54,540	52,407	72,754			נכסי חוב סחירים
212	2,814	194			נכסי חוב שאינם סחירים
3	6	2			אחרות
54,755	55,227	72,950			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
					מזומנים ושווי מזומנים
7,348	8,896	22,081			<b>סך כל הנכסים</b>
254,802	283,894	301,169			
				5	<b>הון</b>
7,497	7,497	7,497			הון מניות
42,180	42,180	42,180			פרמיה על מניות
4,852	5,078	5,022			קרנות הון
158,880	150,792	186,061			עודפים
213,409	205,547	240,760			<b>סך כל ההון</b>
					<b>התחייבויות</b>
722	729	-			התחייבויות בגין מסים נדחים
4,426	2,724	528			התחייבויות בגין מסים שוטפים
10,811	49,664	34,737			זכאים ויתרות זכות
25,434	25,230	25,144			התחייבויות פיננסיות
41,393	78,347	60,409			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
254,802	283,894	301,169			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>
	רם גבל		דודי לייזנר		מישל סיבוני
	סמנכ"ל כספים		מנכ"ל		יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 בנובמבר 2015

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



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2014	2014	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
214,039	55,096	<b>60,001</b>	155,918	<b>174,220</b>	<b>הכנסות</b>
24,066	6,824	<b>5,670</b>	18,101	<b>15,979</b>	דמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו
2,327	679	<b>10</b>	1,988	<b>435</b>	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
241	90	<b>64</b>	207	<b>191</b>	רווחים מהשקעות, נטו
					דמי טיפול - הקמת הלוואות
<b>240,673</b>	<b>62,689</b>	<b>65,745</b>	<b>176,214</b>	<b>190,825</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
84,177	20,663	<b>20,741</b>	61,599	<b>59,256</b>	עמלות, שיווק ורכישה אחרות
106,640	26,513	<b>31,025</b>	78,171	<b>87,720</b>	הנהלה וכלליות
684	221	<b>192</b>	466	<b>570</b>	מימון
<b>191,501</b>	<b>47,397</b>	<b>51,958</b>	<b>140,236</b>	<b>147,546</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
49,172	15,292	<b>13,787</b>	35,978	<b>43,279</b>	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(18,647)	(5,744)	<b>(5,194)</b>	(13,541)	<b>(16,098)</b>	6 מסים על הכנסה
<b>30,525</b>	<b>9,548</b>	<b>8,593</b>	<b>22,437</b>	<b>27,181</b>	<b>רווח לתקופה</b>

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2014	2014	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
30,525	9,548	8,593	22,437	27,181	רווח לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
2,635	965	242	2,890	(2)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(1,166)	(362)	265	(1,058)	275	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(554)	(228)	(191)	(691)	(103)	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
915	375	316	1,141	170	סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
31,440	9,923	8,909	23,578	27,351	סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
7,497	42,180	978	2,183	1,691	158,880	213,409
-	-	-	-	-	27,181	27,181
-	-	(2)	-	-	-	(2)
-	-	275	-	-	-	275
-	-	(103)	-	-	-	(103)
-	-	170	-	-	-	170
7,497	42,180	1,148	2,183	1,691	186,061	240,760

לתקופה של תשעה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2015

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 בספטמבר 2015

7,497	42,180	63	2,183	1,691	128,355	181,969
-	-	-	-	-	22,437	22,437
-	-	2,890	-	-	-	2,890
-	-	(1,058)	-	-	-	(1,058)
-	-	(691)	-	-	-	(691)
-	-	1,141	-	-	-	1,141
7,497	42,180	1,204	2,183	1,691	150,792	205,547

לתקופה של תשעה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2014

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 בספטמבר 2014

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

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
7,497	42,180	832	2,183	1,691	177,468	231,851
-	-	-	-	-	8,593	8,593
-	-	242	-	-	-	242
-	-	265	-	-	-	265
-	-	(191)	-	-	-	(191)
-	-	316	-	-	-	316
7,497	42,180	1,148	2,183	1,691	186,061	240,760
7,497	42,180	829	2,183	1,691	141,244	195,624
-	-	-	-	-	9,548	9,548
-	-	965	-	-	-	965
-	-	(362)	-	-	-	(362)
-	-	(228)	-	-	-	(228)
-	-	375	-	-	-	375
7,497	42,180	1,204	2,183	1,691	150,792	205,547

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)  
יתרה ליום 1 ביולי 2015

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 בספטמבר 2015

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

יתרה ליום 1 ביולי 2014

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 בספטמבר 2014

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2014

רווח לשנה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לשנה, נטו ממש

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	2014	2015	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
30,525	9,548	8,593	22,437	27,181	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
					רווח לתקופה
					<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
					רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(2,076)	(376)	(14)	(3,129)	(466)	נכסי חוב סחירים
(134)	(101)	(1)	(237)	(2)	נכסי חוב שאינם סחירים
2	(1)	2	(2)	1	השקעות אחרות
985	203	192	781	571	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(10,157)	(13,458)	(7,592)	(44,003)	(19,977)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
					פחת והפחתות:
13	3	4	8	13	רכוש קבוע
6,403	1,519	1,919	4,745	5,375	נכסים בלתי מוחשיים
18,647	5,744	5,194	13,541	16,098	הוצאות מסים על הכנסה
13,683	(6,467)	(296)	(28,296)	1,613	
					<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
(5,423)	1,782	1,367	117	5,861	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(39,289)	(2,565)	11,982	(436)	23,926	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(44,712)	(783)	13,349	(319)	29,787	
					<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b>
(551)	-	(76)	(551)	(861)	ריבית ששולמה
2,336	3	287	2,089	2,342	ריבית שהתקבלה
(19,113)	(4,247)	(6,509)	(15,825)	(20,926)	מסים ששולמו
114	-	73	100	73	מסים שהתקבלו
(17,214)	(4,244)	(6,225)	(14,187)	(19,372)	
(17,718)	(1,946)	15,421	(20,365)	39,209	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(37)	(19)	(8)	(29)	(8)	רכישת רכוש קבוע
(8,373)	(1,922)	(1,175)	(5,484)	(4,671)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
10,227	9,798	(7,564)	11,525	(19,797)	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
1,817	7,857	(8,747)	6,012	(24,476)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
25,000	-	-	25,000	-	קבלת הלוואה מהחברה האם
(15,000)	-	-	(15,000)	-	השבת הלוואה מהחברה האם
10,000	-	-	10,000	-	
(5,901)	5,911	6,674	(4,353)	14,733	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
13,249	2,985	15,407	13,249	7,348	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
7,348	8,896	22,081	8,896	22,081	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

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

## ביאור 1 - כללי

## א. היישות המדווחת

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

(2) קרנות הפנסיה וקופת הגמל שבניהול החברה:

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

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

## ב. שינויים מבניים בחברה ובקרן הראל גילעד

ביום 28 ביוני 2015 התקבל אישור של דירקטוריון החברה ודירקטוריון מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "מנוף ניהול") למיזוג של מנוף ניהול לתוך החברה תוך חיסולה ללא פירוק. ביצוע המיזוג כפוף לקבלת האישורים הנדרשים מאת הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, רשות המסים ורשם החברות.

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

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

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

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

## א. הצהרה על עמידה בתקני דיוח כספי בינלאומיים

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 17 בנובמבר 2015.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

### (2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

## ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

## ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

## ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

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

ליים 31 בדצמבר	ליים 30 בספטמבר		
	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
76,064	74,042	<b>77,586</b>	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
213,409	205,547	<b>240,760</b>	הון עצמי קיים
<b>137,345</b>	<b>131,505</b>	<b>163,174</b>	עודף
			(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
21,647	21,076	<b>23,239</b>	היקף נכסים מנוהלים
43,917	42,466	<b>46,047</b>	הוצאות שנתיות
10,500	10,500	<b>8,300</b>	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה
<b>76,064</b>	<b>74,042</b>	<b>77,586</b>	סך כל הסכום הנדרש

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



**ביאור 6 - מסים על הכנסה**

**עדכון שיעורי מס רווח ומס שכר**

ביום 10 בספטמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף המפחית את שיעור מס ערך מוסף ב- 1% כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 באוקטובר 2015. כצעד משלים לעדכון מס ערך מוסף כאמור, ביום 12 באוקטובר אישרה מליאת הכנסת את הצו הקובע כי שיעור מס הרווח ומס השכר המוטלים על מוסדות כספיים ירד מ-18% ל-17%, וזאת החל מיום 1 באוקטובר 2015. הצו יחול בשנת המס 2015 לגבי השכר המשולם בעד עבודה בחודש אוקטובר 2015 ואילך ולגבי החלק היחסי מהרווח בשנת מס זו. לאור זאת, שיעור המס הסטטוטורי ירד מ- 37.71% ל- 37.58% בשנת 2015 ול- 37.18% משנת 2016 ואילך. למועד הדיווח, טרם הושלם הליך עדכון החקיקה ולפיכך טרם עודכנו מס רווח ומס שכר החלים על מוסדות כספיים. השינוי בשיעור מס הרווח שנחקק לאחר מועד הדיווח, לא קיבל ביטוי במדידת יתרות מסים נדחים בדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2015, השינויים כאמור יבואו לידי ביטוי במדידתם בדוחות הכספיים בתקופת הדיווח הבאה. לשינוי בשיעור מס הרווח, כאמור לעיל, לא צפויה השפעה מהותית על הרווח ו/או על הרווח הכולל ו/או על ההון העצמי של החברה.

**ביאור 7 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

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

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	בעלות שליטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>ליום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)</b>
993	-	חייבים ויתרות חובה
6	31,822	זכאים ויתרות זכות
-	25,144	התחייבויות פיננסיות
		<b>ליום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)</b>
1,358	-	חייבים ויתרות חובה
444	43,217	זכאים ויתרות זכות
-	25,230	התחייבויות פיננסיות
		<b>ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)</b>
869	-	חייבים ויתרות חובה
-	5,891	זכאים ויתרות זכות
-	25,434	התחייבויות פיננסיות

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

## ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעלות שליטה אלפי ש"ח	חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית אלפי ש"ח	צדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח			
<b>לתקופה של תשעה חודשים</b>					
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)</b>					
-	8,479	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול		
(1,174)	-	(8,901)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות		
-	122	-	השתתפות בהוצאות עמלות		
(1,206)	-	(71,679)	הוצאות הנהלה וכלליות		
-	-	(570)	הוצאות מימון		
<b>לתקופה של שלושה חודשים</b>					
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)</b>					
-	3,170	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול		
(413)	-	(3,223)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות		
-	40	-	השתתפות בהוצאות עמלות		
(325)	-	(25,428)	הוצאות הנהלה וכלליות		
-	-	(192)	הוצאות מימון		
<b>לתקופה של תשעה חודשים</b>					
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)</b>					
-	8,570	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול		
(1,835)	-	(7,669)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות		
-	108	-	השתתפות בהוצאות עמלות		
(1,353)	-	(61,222)	הוצאות הנהלה וכלליות		
-	-	(455)	הוצאות מימון		
<b>לתקופה של שלושה חודשים</b>					
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)</b>					
-	3,485	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול		
(398)	-	(1,830)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות		
-	34	-	השתתפות בהוצאות עמלות		
(480)	-	(20,981)	הוצאות הנהלה וכלליות		
-	-	(204)	הוצאות מימון		
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)</b>					
-	12,144	-	הכנסות מדמי ניהול ותפעול		
(2,684)	-	(11,277)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות		
-	153	-	השתתפות בהוצאות עמלות		
(1,764)	-	(83,844)	הוצאות הנהלה וכלליות		
-	-	(658)	הוצאות מימון		

## ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

## א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

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

## ב. היררכיית שווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

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

## ליום 30 בספטמבר 2015

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
72,754	-	72,754	נכסי חוב סחירים
-	2	2	אחרות
72,754	2	72,756	סה"כ

## ליום 30 בספטמבר 2014

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52,407	-	52,407	נכסי חוב סחירים
-	6	6	אחרות
52,407	6	52,413	סה"כ

## ליום 31 בדצמבר 2014

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

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

## ביאור 9 - התחייבויות תלויות

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

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

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

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

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

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

ד. ביום 13 ביולי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי (מחוז מרכז) תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות את קרנות פנסיה הגדולות בענף. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מעלות את דמי הניהול המשולמים על ידי עמיתים בקרנות פנסיה מתוך החיסכון שהצטבר (יתרה צבורה), לשיעור המקסימלי המותר על פי הדין, במועד בו העמיתים הופכים לפנסיונרים, מקבלים גמלת זקנה והם אינם יכולים עוד לנייד את החיסכון הפנסיוני שלהם. באופן כזה, הנתבעות, כביכול, מפעילות את זכותן החוזית, המוקנית להן על פי הוראות תקנון קרן הפנסיה, באופן פסול, חסר תום לב ובניגוד להוראות הדין.

הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג הינה כל מי שהינו עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. בהתאם לתובענה, הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג, מסתכם להערכת התובעות, לסכום של כ- 48 מיליוני ש"ח כנגד כלל הנתבעות.

בחודש ינואר הוגשה תגובה (התנגדות) מטעם הנתבעות. בחודש ספטמבר הוגשה תשובה לתגובה. דיון קדם משפט קבוע ליום 9 בדצמבר 2015. בהתאם להערכות יועציה המשפטיים של החברה, בהתחשב בשלבים המקדמיים בהם מצוי התיק, ככל שהעובדות והנסיבות שהוצגו בתגובה יוכחו בבית המשפט, טענות ההגנה בעלות סיכוי ממשי, כדי לנסות ולהדוף את בקשת האישור והערכתם כי הסיכויים להדוף את בקשת האישור גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

## ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

ה. ביום 9 בספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד הראל ניהול קרנות פנסיה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות את קרנות פנסיה הגדולות בענף. עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות הפרו, כביכול, את חובות הנאמנות שהן חבות כלפי העמיתים בקופות הגמל שבניהולן בכך שתיגמלו את סוכני הביטוח בעמלות בשיעור הנגזר מדמי הניהול, הנגבים על-ידיהן מן העמיתים ובכך תיגמלו את הסוכנים בסכום הגדל ככל שגדלים דמי הניהול ובטענה כי הנתבעות, עשו, כביכול, עושר ולא במשפט בכך שיצרו, כביכול, מנגנון שמטרתו להעלות את דמי הניהול לטובת הסוכנים והחברות המנהלות. התובעים מעריכים את הנזק לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסך של כ- 300 מיליוני ש"ח לשנה מאז שנת 2008.

טרם הוגשה תגובה מטעם הראל ניהול קרנות פנסיה ויתר החברות המנהלות הנתבעות. לאור שלביה המוקדמים של התביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

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

-----  
-----

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2015 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  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 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

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

17 בנובמבר 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום**

**30 בספטמבר 2015**

**(בלתי מבוקרים)**



**תוכן העניינים**

עמוד

2 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

**דוחות כספיים ביניים**

3 דוח על המצב הכספי ביניים

4 דוח הכנסות והוצאות ביניים

5 דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6 ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה 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 2015, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

*היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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 2015

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2014	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
749,539	707,651	454,915	<b>רכוש שוטף</b>
20,296	35,715	18,940	מזומנים ושווי מזומנים
769,835	743,366	473,855	חייבים ויתרות חובה
6,458,347	6,016,705	7,004,526	<b>השקעות פיננסיות</b>
11,548,601	11,181,889	13,330,802	נכסי חוב סחירים
4,135,943	3,983,842	5,114,526	נכסי חוב שאינם סחירים
4,979,352	4,763,520	5,068,486	מניות
27,122,243	25,945,956	30,518,340	השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
301,584	292,297	325,591	נדל"ן להשקעה
28,193,662	26,981,619	31,317,786	<b>סך כל הנכסים</b>
328,886	239,926	331,674	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
			3
26,625,296	25,706,760	29,461,093	<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
			<b>התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)</b>
			<b>התחייבויות לפנסיונרים</b>
299,186	274,805	401,240	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
275,129	266,788	310,070	התחייבויות לנכים
369,618	331,537	445,101	התחייבויות לשאיירי מבוטח
278,393	136,469	352,516	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(12,223)	(5)	(9,305)	עתודה לפנסיונרים
1,210,103	1,009,594	1,499,622	<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים</b>
			<b>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
4,206	3,377	5,144	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
7,753	4,297	3,215	התחייבויות לנכים
17,577	17,785	17,268	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(159)	(120)	(230)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
29,377	25,339	25,397	<b>סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
27,864,776	26,741,693	30,986,112	<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
28,193,662	26,981,619	31,317,786	<b>סך כל ההתחייבויות</b>

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 בנובמבר 2015

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
15,167	6,565	1,350	10,197	533	<b>הכנסות (הפסדים)</b> <b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b>מהשקעות:</b>
317,495	110,801	96,529	295,544	7,362	מנכסי חוב סחירים
512,633	148,045	172,007	450,751	415,472	מנכסי חוב שאינם סחירים
241,310	180,435	(220,403)	311,105	170,976	ממניות
540,712	59,545	(736,473)	423,720	(295,518)	מהשקעות אחרות
15,621	4,039	7,989	3,647	29,185	מנדל"ן להשקעה
1,627,771	502,865	(680,351)	1,484,767	327,477	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
7,680	2,432	(608)	6,022	4,094	<b>הכנסות אחרות (הפסדים)</b>
1,650,618	511,862	(679,609)	1,500,986	332,104	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
					<b>הוצאות</b>
211,765	54,394	58,921	154,546	171,019	דמי ניהול
31,104	6,280	9,044	17,896	26,743	הוצאות ישירות
970	249	265	720	929	הוצאות ביטוח משנה
7,105	1,928	1,857	4,648	3,490	מסים
250,944	62,851	70,087	177,810	202,181	<b>סך כל ההוצאות</b>
1,399,674	449,011	(749,696)	1,323,176	129,923	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	2014	2015	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
22,549,556	25,283,041	<b>30,706,451</b>	22,549,556	<b>27,864,776</b>	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה</b>
4,343,880	1,135,403	<b>1,258,455</b>	3,174,235	<b>3,555,853</b>	<b>תגמולים מדמי גמולים</b>
					<b>תשלומים:</b>
					<b>תשלומים לפנסיונרים</b>
14,688	3,839	<b>5,526</b>	10,522	<b>15,234</b>	תשלומי פנסיית זקנה
50,949	13,073	<b>16,879</b>	35,527	<b>45,117</b>	תשלומי פנסיית נכות
18,450	4,373	<b>5,944</b>	13,136	<b>18,157</b>	תשלומי פנסיית שאירים
					<b>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה</b>
401	96	<b>140</b>	295	<b>376</b>	תשלומי פנסיית זקנה
414	(26)	<b>30</b>	197	<b>140</b>	תשלומי פנסיית נכות
1,061	267	<b>260</b>	799	<b>778</b>	תשלומי פנסיית שאירים
					<b>תשלומים אחרים</b>
516,823	132,611	<b>146,033</b>	373,513	<b>453,669</b>	פדיונות
602,786	154,233	<b>174,812</b>	433,989	<b>533,471</b>	<b>סך כל התשלומים</b>
					<b>העברות צבירה לקרן</b>
36,212	7,170	<b>10,275</b>	25,136	<b>29,432</b>	העברות מחברות ביטוח
566,271	137,173	<b>118,903</b>	429,912	<b>453,819</b>	העברות מקרנות פנסיה חדשות
28,234	7,635	<b>7,455</b>	20,447	<b>28,123</b>	העברות מקופות גמל
					<b>העברות צבירה מהקרן</b>
9,387	1,536	<b>3,305</b>	6,597	<b>9,732</b>	העברות לחברות ביטוח
442,436	121,540	<b>184,737</b>	337,078	<b>526,029</b>	העברות לקרנות פנסיה חדשות
4,442	431	<b>2,877</b>	3,105	<b>6,582</b>	העברות לקופות גמל
174,452	28,471	<b>(54,286)</b>	128,715	<b>(30,969)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
1,399,674	449,011	<b>(749,696)</b>	1,323,176	<b>129,923</b>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
27,864,776	26,741,693	<b>30,986,112</b>	26,741,693	<b>30,986,112</b>	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**ביאור 1 - כללי**

- א. הראל גילעד פנסיה (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה המשלמת לקצבה כמשמעותה בחוק הפיקוח.  
 ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2015, 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, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).  
 ג. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 17 בנובמבר, 2015.  
 ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן  
 השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.  
 ה. לשינויים מבניים בחברה המנהלת ובקרן ראה ביאור 1.ב לתמצית דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2015 של החברה המנהלת.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**

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

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

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:**

0.87	(0.20)	30 בספטמבר 2015
6.45	0.10	30 בספטמבר 2014

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:**

4.09	0.30	30 בספטמבר 2015
7.48	0.29	30 בספטמבר 2014

12.04	(0.10)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014
-------	--------	-----------------------------------

ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2011	2012	2013	2014	2015	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	אחוזים מתוך ההתחייבות
<b>כלל עמיתי הקרן</b>					
0.15	0.09	0.13	0.19	<b>0.02</b>	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
(0.01)	-	-	-	<b>(0.01)</b>	גירעון דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.65	0.64	0.11	(0.15)	<b>(0.16)</b>	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
-	-	0.07	0.06	<b>0.16</b>	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
(0.03)	(0.04)	(0.04)	(0.05)	<b>(0.09)</b>	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	-	(0.23)	(0.47)	<b>(0.24)</b>	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
-	(0.10)	(0.02)	-	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
-	(0.09)	-	-	<b>0.01</b>	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
<u>0.76</u>	<u>0.50</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.42)</u>	<u><b>(0.31)</b></u>	<b>סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן</b>
<b>חלוקה למבוטחים</b>					
<u>0.76</u>	<u>0.50</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.42)</u>	<u><b>(0.31)</b></u>	<b>סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל</b>
<b>חלוקה לפנסיונרים</b>					
0.76	0.50	0.02	(0.42)	<b>(0.31)</b>	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(0.57)	7.06	1.99	7.12	<b>(1.17)</b>	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(2.82)	(6.76)	(1.19)	(8.96)	<b>1.37</b>	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.25	(0.30)	(0.81)	1.39	<b>(0.20)</b>	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
0.16	-	0.01	-	-	אחר
<u>(2.22)</u>	<u>0.50</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.87)</u>	<u><b>(0.31)</b></u>	<b>סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים</b>
<b>חלוקה לזכאים קיימים</b>					
0.76	0.50	0.02	(0.42)	<b>(0.31)</b>	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(0.05)	2.81	1.30	3.68	<b>(0.53)</b>	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(1.18)	(2.84)	(0.54)	(3.96)	<b>0.27</b>	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.04	(0.06)	(0.76)	0.28	<b>0.26</b>	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
0.87	-	-	-	-	אחר
<u>0.44</u>	<u>0.41</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.42)</u>	<u><b>(0.31)</b></u>	<b>סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים</b>

ביאור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
136,165	35,154	<b>36,307</b>	99,654	<b>104,659</b>
70,924	18,001	<b>20,877</b>	51,539	<b>61,465</b>
207,089	53,155	<b>57,184</b>	151,193	<b>166,124</b>
4,676	1,239	<b>1,737</b>	3,353	<b>4,895</b>
211,765	54,394	<b>58,921</b>	154,546	<b>171,019</b>

דמי ניהול ממבוטחים:

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%	%	%
6.00	6.00	<b>6.00</b>	6.00	<b>6.00</b>
3.14	3.10	<b>2.86</b>	3.15	<b>2.94</b>
0.50	0.50	<b>0.50</b>	0.50	<b>0.50</b>
0.29	0.28	<b>0.28</b>	0.29	<b>0.28</b>

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת  
רשאית לגבות על פי הוראות הדין  
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה  
המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

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

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

ביאור 5 - התחייבויות תלויות

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



## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

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

17 בנובמבר 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

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

17 בנובמבר 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום**

**30 בספטמבר 2015**

**(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

**דוחות כספיים ביניים**

3 דוח על המצב הכספי ביניים

4 דוח הכנסות והוצאות ביניים

5 דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6 ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

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

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 30 בספטמבר 2015, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

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

**מסקנה**

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

17 בנובמבר 2015

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		ביאור
2014	2014	2015	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,183	12,446	13,643	13,643	<b>רכוש שוטף</b>
9,369	6,540	9,942	9,942	מזומנים ושווי מזומנים
27,552	18,986	23,585	23,585	חייבים ויתרות חובה
229,612	224,943	252,475	252,475	<b>השקעות פיננסיות</b>
52,994	52,336	69,980	69,980	נכסי חוב סחירים
57,722	55,659	75,881	75,881	נכסי חוב שאינם סחירים
65,108	62,513	71,317	71,317	מניות
405,436	395,451	469,653	469,653	השקעות אחרות
				<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
3,625	3,505	3,937	3,937	<b>נדל"ן להשקעה</b>
436,613	417,942	497,175	497,175	<b>סך כל הנכסים</b>
4,420	3,492	5,267	5,267	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
369,596	353,925	428,371	428,371	<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
				<b>התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)</b>
				<b>התחייבויות לפנסיונרים</b>
59,893	60,059	59,756	59,756	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,391	-	2,889	2,889	התחייבויות לנכים
-	-	397	397	התחייבויות לשאיירי מבוטח
59	40	115	115	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
254	426	380	380	עתודה לפנסיונרים
62,597	60,525	63,537	63,537	<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים</b>
432,193	414,450	491,908	491,908	<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
436,613	417,942	497,175	497,175	<b>סך כל ההתחייבויות</b>

3

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 בנובמבר 2015

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
282	131	23	210	(41)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b>מהשקעות:</b>
8,378	3,365	1,308	10,061	517	מנכסי חוב סחירים
2,453	580	659	2,819	1,619	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,508	2,597	(2,769)	4,282	2,776	ממניות
6,539	490	(10,936)	5,153	(5,105)	מהשקעות אחרות
180	47	98	32	360	מנדל"ן להשקעה
21,058	7,079	(11,640)	22,347	167	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
458	197	3	285	26	<b>הכנסות אחרות</b>
21,798	7,407	(11,614)	22,842	152	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
3,874	952	1,100	2,872	3,243	דמי ניהול
417	83	122	244	364	הוצאות ישירות
1,003	302	445	745	1,075	הוצאות ביטוח משנה
91	25	28	59	49	מסים
5,385	1,362	1,695	3,920	4,731	<b>סך כל ההוצאות</b>
16,413	6,045	(13,309)	18,922	(4,579)	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2014	2014	2015	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
336,431	387,245	480,963	336,431	432,193	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
88,031	23,490	26,963	66,496	76,238	תגמולים מדמי גמולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
3,741	938	961	2,795	2,827	תשלומי פנסיית זקנה
182	-	43	-	143	תשלומי פנסיית נכות
110	28	48	80	152	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים אחרים
4,645	946	1,752	3,104	4,383	פדיונות
2,448	-	(164)	-	606	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים
6,230	1,912	2,968	5,979	6,899	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
493	67	-	107	358	העברות מחברות ביטוח
1,773	239	1,122	1,322	2,144	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,250	37	693	992	1,349	העברות מקופות גמל
					העברות צבירה מהקרן
1,102	177	283	902	1,230	העברות לחברות ביטוח
1,826	531	1,102	1,426	5,604	העברות לקרנות פנסיה חדשות
3,040	53	171	1,513	2,062	העברות לקופות גמל
(2,452)	(418)	259	(1,420)	(5,045)	העברות צבירה, נטו
16,413	6,045	(13,309)	18,922	(4,579)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
432,193	414,450	491,908	414,450	491,908	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



### ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2015, 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 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 17 בנובמבר 2015.

### ג. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

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

### ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

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

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

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

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

#### לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:

0.87	(0.20)	30 בספטמבר 2015
6.45	0.10	30 בספטמבר 2014

#### לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

4.09	0.30	30 בספטמבר 2015
7.48	0.29	30 בספטמבר 2014
12.04	(0.10)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

### ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות

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

ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2011	2012	2013	2014	2015
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
<b>אחוזים מתוך ההתחייבות</b>				
(0.27)	(0.21)	(0.21)	-	(0.06)
(0.25)	(0.26)	(0.23)	(0.15)	(0.19)
-	0.03	0.01	-	-
0.13	(0.25)	(0.07)	(0.01)	0.06
(0.39)	(0.69)	(0.50)	(0.16)	(0.19)
<b>חלוקה למבוטחים</b>				
(0.39)	(0.69)	(0.50)	(0.16)	(0.19)
<b>למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות - ("מסלולים מקיפים") סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה דלעיל</b>				
		(0.50)	(0.16)	(0.19)
		-	2.11	1.02
		-	(7.07)	0.68
		-	-	(0.66)
		-	4.71	(0.98)
		-	(0.20)	(0.10)
		-	0.01	(0.00)
		(0.50)	(0.60)	(0.23)
<b>חלוקה במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות - מסלולים מקיפים</b>				
		(0.50)	(0.60)	(0.23)
<b>חלוקה לפנסיונרים</b>				
(0.39)	(0.69)	(0.50)	(0.16)	(0.19)
(0.43)	10.08	3.39	9.86	(0.71)
(3.17)	(9.15)	(0.80)	(10.32)	0.91
0.41	(0.93)	(0.94)	0.46	(0.20)
0.16	-	-	-	-
(3.42)	(0.69)	1.15	(0.16)	(0.19)

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

**חלוקה למבוטחים**  
**סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל**

**למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים  
ביטוחיים למקרי מוות ונכות - ("מסלולים מקיפים")  
סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי  
פנסיה דלעיל**  
עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים  
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות  
גירעון דמוגרפי בגין חזרה מנכות  
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה  
גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR  
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים  
**סך הכל גירעון דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח  
הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות -  
מסלולים מקיפים**

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

**חלוקה לפנסיונרים**

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

ביאור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,283	318	306	993	908
2,252	579	696	1,659	2,051
3,535	897	1,002	2,652	2,959
339	55	98	220	284
3,874	952	1,100	2,872	3,243

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

**דמי ניהול ממקבלי קצבה:**  
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

**סך הכל הוצאות דמי ניהול**

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%	%	%
4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
1.46	1.36	1.08	1.49	1.20
1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
0.69	0.67	0.65	0.69	0.44
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

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

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

**דמי ניהול ממקבלי קצבה (\*):**  
שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה  
המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות  
הדין עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1  
בינואר 2013

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

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

(\* ראה סעיף ג. להלן.)

**ביאור 4 - דמי ניהול (המשך)**

**ג. דמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית**

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

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

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

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

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

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

**ביאור 5 - התחייבויות תלויות**

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

-----