

## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

---

# דוח הדירקטוריון

---

## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### דוח הדירקטוריון ל-31.3.12

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

## 31.3.12 דוח דירקטוריון ליום

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2012 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2011 (להלן: "הדוח התקופתי").

## 31.3.2012 דוח דירקטוריון ליום

### 1. תאור הקרנות והחברה המנהלת

#### החברה המנהלת

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה, הראל גילעד פנסיה (להלן: "הקרן"). הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות הגמל או לחוק קופות גמל. כמו כן מנהלת החברה קרן פנסיה חדשה כללית, הראל פנסיה כללית (להלן: "הקרן הכללית"). הקרן הכללית קיבלה החל משנת 2002 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות גמל או לחוק קופות גמל. קרנות הפנסיה הן קופות גמל משלמות לקצבה. ביום 22 באפריל 2012 קיבלה החברה אישור קופת גמל עבור קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופת גמל לא משלמת לקצבה, אותה תנהל החברה במסגרת ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל (ראה להלן). טרם הצטרפו עמיתים לקופת גמל זו.

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

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

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

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

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

החברה מקבלת חלק ניכר משירותי הניהול והתפעול שלה באמצעות חברות אחרות מקבוצת הראל השקעות. במסגרת זו מקבלת החברה את שירותי הניהול ההשקעות מחטיבת ההשקעות בהראל חברה לביטוח בע"מ. תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיפים 4.33 ו-4.8.3 לפרק 2 בדוח התקופתי). כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה (לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 2 בדוח התקופתי).

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

הראל פנסיה כללית			הראל גילעד פנסיה			
31.12.2011	31.03.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011	31.03.2012	
6,974	6,173	7,633	444,015	397,645	459,399	מספר מבוטחים
1,605	1,467	1,739	265,765	244,864	263,179	פעילים
5,369	4,706	5,894	178,250	152,781	196,220	מוקפאים

**תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה**

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

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

זוח הכנסות והוצאות של הראל גילעד פנסיה:

<u>2011</u>	<u>1-3.2011</u>	<u>1-3.2012</u>	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
			<u>הכנסות (הפסדים):</u>
10,269	3,767	(415)	ממזומנים ושווי מזומנים
			<u>מהשקעות:</u>
218,679	(* 75,704	92,171	בניירות ערך שאינם סחירים
(423,476)	(* 70,135	420,086	בניירות ערך סחירים
27,351	13,395	36,440	בפקדונות והלוואות
9,056	2,136	3,355	בזכויות במקרקעין
(168,390)	161,370	552,052	סה"כ מהשקעות
2,341	310	302	הכנסות אחרות, נטו
(155,780)	165,447	551,939	<u>סה"כ הכנסות (הפסדים)</u>
			<u>הוצאות:</u>
(142,974)	(32,431)	(38,063)	דמי ניהול
(11,020)	(* (2,633)	(2,148)	עמלות ניהול השקעות ואחרות
(153,994)	(35,064)	(40,211)	<u>סה"כ הוצאות</u>
(309,774)	130,383	511,728	עודף הכנסות (הפסדים)

(\* סווג מחדש

הרבעון הראשון של השנה התאפיין בעלויות שערים במרבית אפיקי ההשקעה ועל כן תיק ההשקעות הסחיר של הקרן הפסדים רשם רווחים של כ- 420 מיליון ש"ח. הרווחים הנצבר בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 552 מיליון ש"ח (לעומת רווחים של כ- 165 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד והפסדים של כ- 156 מיליון ש"ח בשנת 2011). בחלק הבלתי סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן (המהוות כ- 30% מהנכסים ואשר מוצגות בערכן המתואם) נרשמה בתקופת הדוח הכנסה של כ- 92 מיליון ש"ח (לעומת 75.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד).

דוח הכנסות והוצאות של הראל פנסיה כללית:

2011	1-3.2011	1-3.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
265	118	(8)	הכנסות (הפסדים): ממזומנים ושווי מזומנים
(345)	(* (36)	785	מהשקעות: בניירות ערך שאינם סחירים
(4,424)	(* 791	7,626	בניירות ערך סחירים
(32)	106	589	בפקדונות והלוואות
33	7	23	בזכויות במקרקעין
(4,768)	868	9,023	סה"כ מהשקעות
1	-	48	הכנסות אחרות, נטו
(4,502)	986	9,063	סה"כ הכנסות (הפסדים)
(2,542)	(655)	(667)	הוצאות: דמי ניהול
(139)	(* (40)	(73)	עמלות ניהול השקעות ואחרות
(2,681)	(695)	(740)	סה"כ הוצאות
(7,183)	291	8,323	עודף הכנסות (הפסדים)

(\* סווג מחדש

בקרן הפנסיה הכללית, באפיק הסחיר נרשמו בתקופת הדוח רווחים בהיקף של כ- 7.6 מיליון ש"ח, לעומת רווחים של כ- 0.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. ניירות הערך הבלתי סחירים הניבו רווחים של כ- 0.8 מיליון ש"ח לעומת הפסדים של כ- 0.04 מיליון בתקופה מקבילה אשתקד.

**ביטוח משנה**

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

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

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

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

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

### **אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה**

#### **הון עצמי**

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

בעקבות פרסום תקנות אלה ועל מנת להתאים את מבנה ההון של החברה, בוצעה המרה של שטרי הון שהונפקו בעבר על ידי החברה להראל ביטוח, המסתכמים לסך של כ- 34,587 מלש"ח, ושטרי ההון הפכו להון עצמי, כנגד הקצאת מניות על ידי החברה להראל ביטוח.

#### **הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל**

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

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

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

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

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

התכנית מיושמת החל מחודש מאי 2012 בגין משרתי קבע חדשים שהצטרפו לשירות קבע החל מחודש אפריל 2012. במסגרת ההסדר הצפוי של להתקבל ניוד חד פעמי של מאות מיליוני ש"ח במהלך הרבעון השלישי של שנת 2012 והפקדות שוטפות בהיקף שנתי של מאות מיליוני ש"ח נוספים מדי שנה.

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

#### **עדכון הסכמי ניהול ותפעול**

בהמשך לאמור לעיל לגבי ההסדר הפנסיוני של צה"ל, ביום 23 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הניהול שנחתם ביום 17 במאי 2009. בהתאם לתיקון, הזכאות של הראל השקעות לדמי ניהול מהחברה בשיעור שנתי של 0.5% מדמי הגמולים השנתיים שיתקבלו אצל קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה לא תחול על דמי גמולים שיתקבלו מצה"ל וכן למעט הפקדות חד פעמיות שיתקבלו בסמוך לתחילת ביצוע ההסדר הפנסיוני של צה"ל.

כמו כן, דירקטוריון החברה אישר תיקון להסכם התפעול עם הראל ביטוח, לפיו הזכאות של הראל ביטוח לדמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה המנוהלות בחברה, לא תחול על נכסי עמיתים שלגביהם חל

ההסדר הפנסיוני עם צה"ל, כל עוד הינם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר כאמור וזכאים לדמי הניהול הקבועים בהסדר כאמור.

### EMG

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

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

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

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

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

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

## **2. תיאור הסביבה העסקית**

### קרנות הפנסיה

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

### הריכוזיות בענף

הריכוזיות בענף הפנסיה גבוהה מאד בקרנות הפנסיה החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 13.1% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 15.5% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות ברבעון הראשון בשנת 2012.

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

#### הוראות דין

ביום 2 במאי 2012 אושרה במליאת הכנסת בקריאה שניה ושלישית הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס 190 והוראת שעה), התשע"ב-2012. שבמסגרתה מוצע בין היתר: (1) לתקן את פקודת מס הכנסה הרחבת הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק החיסכון לקיצבה; (2) לאפשר לעמיתים הזכאים לרכיב הפיצויים בקופת הגמל להותיר את הכספים כאמור בקופת הגמל בתנאים הקבועים בחוק; (3) לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) כך שההעברה של כספים ממרכיב פיצויים בקופ"ג לא משלמת לקצבה או מקופ"ג אישית לפיצויים,

לחשבון חדש בקופ"ג לא משלמת על שמו של העמית, שלא יהיה ניתן להפקיד אליו תשלומים נוספים וזא לאחר שנוכה מהסכום האמור מס; (4) העברה של כספים המגיעים למוטב מקופ"ג לא משלמת לקצבה, מקופ"ג לתגמולים או מקופ"ג אישית לפיצויים, לחשבון חדש בקופ"ג לא משלמת על שמו של המוטב, שלא יהיה ניתן להפקיד אליו תשלומים נוספים.

**רפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח**

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, פרסם המפקח בחודש פברואר 2012 טיוטת 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. לאחר דיונים שהתקיימו בין המפקח לוועדת הכספים של הכנסת נקבעו ביום 27 בפברואר 2012 ההוראות העיקריות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלו על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או שיעור גבוה יותר במידה והעמית אותר.

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

במסגרת דיוני הועדה בכנסת הוסכם, כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך קביעה של דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע. פעולה זו תלויה בהשלמה של הליכי חקיקה שונים.

התקנות מסדירות גם את שיעור דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, וכל עוד לא חודש הקשר עימם וכן עמיתים שנפטרו, וזאת בהתאם להגדרות הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ד - 2012. שיעור דמי הניהול לעמיתים כאמור יהיה עד 0.3% לשנה מהצבירה, וזאת כל עוד לא נוצר קשר עם העמית שהקשר עימו נותק או לגבי נפטרים עד המועד בו סיים הגוף המוסדי את פעולות האיתור הנדרשות בקשר לירשי עמיתים שנפטרו. לגבי עמית שאותר רשאי הגוף המוסדי לגבות דמי ניהול רטרואקטיביים בגין התקופה שבה נגבו דמי ניהול מופחתים, וזאת בשיעור של 0.5% (במקום 0.3%). להלן טבלה המרכזת את שיעור דמי הניהול בהתאם לרפורמה כאמור:

שיעור דמי ניהול מקסימאליים	ביטוח מנהלים	קופת גמל	קרן פנסיה כללית (חדשה)
המצב הקיים	עד 2% מהצבירה או שיעור נמוך יותר מהצבירה מההפקדות (בין 0% ל-13% מההפקדות)	עד 2% מהצבירה	0.5% מצבירה ו- עד 6% מההפקדות
לתקופה שבין 1.1.2013 ועד 31.12.2013		עד 1.1% מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות	
החל מ- 1.1.2014		עד 1.05% מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות	



נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את תוצאות הדיונים באשר לאפשרות ביצוע שינויי חקיקה, לפיהם מעבר לקביעת דמי ניהול מקסימאליים, כפי שפורט לעיל, ייקבע גם סכום מינימאלי של דמי ניהול וכן ייקבעו הוראות לעניין מגבלת פער בין דמי הניהול המינימאליים למקסימאליים שגובה חברה מנהלת. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה מהן ההוראות הסופיות שיחולו. החברה בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום התקנות.

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

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

תחילתו של החוזר ביום 3 באפריל 2012.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**ביום 21 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה,** המהווה נדבך במסגרת פרויקט עדכון ההוראות לגבי מבנה ההצגה והגילוי בדיווחים הכספיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולן. בחוזר נקבעו הוראות המתייחסות לנושאים הבאים: (א) דוחות כספיים שנתיים של חברה מנהלת - יכללו סקירת הנהלה ודוחות כספיים שיכללו לפחות את המידע המפורט במבנה הדיווח בהתאם לנספחים בחוזר; (ב) כל דוח או באור המופיעים בדיווחים הכספיים של קופת גמל מסלולית יינתנו ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית, אלא אם נאמר אחרת בנספחים, בקרן פנסיה מסלולית יינתן מידע ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית רק לגבי באורים הנדרשים בנספחים, בהם יינתן גילוי נפרד גם בגין הנכסים הרשומים כנגד התחייבויות הקרן לתשלום קצבאות לזכאים קיימים, לפנסיה ולפנסיונרים; (ג) בקופת גמל בניהול אישי ובקופת גמל מרכזית לפיצויים רב מסלולית לא יצורפו לדיווחים השנתיים סקירת הנהלה, הדיווחים יכללו פרטים מסוימים כמפורט בחוזר ויינתנו ברמה מצרפית בלבד; (ד) חברה מנהלת הממזגת קופת גמל או קרן פנסיה שבניהולה בקופת גמל או בקרן פנסיה אחרת שבניהולה או בניהולה של חברה מנהלת אחרת, תערך את הדיווחים הכספיים של קופת הגמל או קרן הפנסיה לשנת המיזוג כמפורט בחוזר; (ה) הדוחות הכספיים ייחתמו על ידי יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת, מנכ"ל החברה המנהלת ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת, כאשר ליד החתימות יצוינו שמותיהם ותפקידיהם בחברה המנהלת ותאריך אישור הדוחות הכספיים. הוראות החוזר יחולו על כל קופות הגמל, למעט קרן ותיקה. הוראות החוזר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 (למעט מספר הוראות המפורטות בחוזר).

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

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

לעניין העמידה בדרישות החוזר, ראה באור 4.ב בתמצית הדוחות הכספיים.

**ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו נוהל איתור עמיתים ומוטבים, אשר נכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות") ביום 30 בינואר 2012.** מטרת החוזר הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. בחוזר נקבע כי על גוף מוסדי לפעול כדלקמן: (א) לבצע את האמור בתקנות על מנת לעדכן את פרטי הזיהוי הנוגעים למבוטחים; (ב) לגבי עמיתים שלגביהם התקיימו התנאים המפורטים בחוזר, לפנות למרשם האוכלוסין, באמצעות התחברות למאגר המידע שברשות מרשם האוכלוסין, על מנת לקבל את מען העמית ויקבע נוהל פנימי לעדכון פרטי הזיהוי ברשומותיו; (ג) לקבוע נהלי עבודה מפורטים לגבי הפעולות שינקוט לאיתור העמיתים שהקשר עימם נותק ואיתור מוטבים של עמיתים שנפטרו; (ד) לשמור תיעוד של הפניות למרשם האוכלוסין, של השינויים שבוצעו ברשומות, של הפעולות שנקטו לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים, העתק של הנהלים ושל הדיווחים לאפוסטרופוס הכללי. החוזר קובע חובות המוטלות על בעל רישיון לגבי עמית שהקשר עימו נותק או עמית שנפטר למסור לגוף המוסדי את הפרטים שהתבקש למסור ולהודיע לעמית או למוטבים לגבי פניית הגוף המוסדי. עוד קובע החוזר כללים ליידוע האפוסטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו, לגבי מלוא הפרטים שברשות הגוף המוסדי. על דירקטוריון של גוף מוסדי לקיים דיון לאישור הנהלים תוך 120 יום מתחילת החוזר, לקבל דיווח מידי שנה על הטיפול בחשבונות עמיתים שהקשר עימם נותק ובחשבונות נפטרים ולמנות גורם אחראי ליישום הוראות הנוהל, החוזר והתקנות. בנוסף, על הגוף המוסדי לשלוח לממונה דיווח שנתי ממוכן אודות עמיתים שהקשר עימם נותק ואודות עמיתים שנפטרו בהתאם למפורט בחוזר.

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

תקופה של שנה החל בשנה השניה. התקנות יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013.

**טיטות חוזרים**

**ביום 16 במאי 2012 התפרסמה טיטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת.** הרקע לטיטת הינו החובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. באם לא עשתה זאת, החברה המנהלת אינה רשאית להעלות את דמי ניהול ועליה להשיב לעמית את דמי ניהול שנגבו ממנו שלא כדין. במסגרת הטיטת, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) על חברות המנהלות קופות גמל או קרנות פנסיה להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר כמפורט בטיטת; (ב) הנחיות כלליות לביצוע ההשבה: (1) לכשתפרסם הטיטת, יהיה על כל חברה מנהלת לבנות תוכנית עבודה המפרטת את אופן יישום הוראות ההשבה, לא יאוחר משלושה חודשים מהפרסום. בתוך תקופה זו החברה תבדוק ותתעד את אותם מקרים בהם הועלו דמי הניהול לעמיתים שלא כדין. (2) במועד ביצוע ההשבה יהיה על החברה המנהלת לשלוח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים בהתאם להנחיות בטיטת. (3) לא יאוחר מחצי שנה מפרסום הטיטת, תמסור חברה מנהלת לממונה הודעה כמפורט בנספח א' לטיטת. (4) יהיה על חברה מנהלת לשמור בידיה נתונים בדבר ההשבה כמפורט בנספח ב' לטיטת. (5) בנוסף, יהיה על חברה מנהלת להעביר לממונה לא יאוחר מחודשיים לאחר יישום הנחיות ההשבה, דוח מסכם של מבקר הפנים של החברה המאשר כי החברה ביצעה את המוטל עליה. בין המפקח לחברות המנהלות צפויים להתקיים דיונים בקשר עם טיטת ההכרעה ולפיכך בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת טיטת ההכרעה.

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

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

**ביום 5 באפריל 2012 פורסמה טיטת חוזר 2012-23 "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)"** שמטרתה לקבוע הוראות לגבי מבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (כהגדרתה בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 שעניינו אימוץ תקני דוח כספי בינלאומיים) בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות.

**ביום 7 במרץ 2012 פרסם המפקח טיטת חוזר שעניינה ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו - דרישות טכניות.** מטרת הטיטת הינה, בין היתר, לאפיין את הדרישות הטכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת ממשק אינטרנטי מרכזי, נגיש ופשוט לאיתור חשבונות עמיתים. במסגרת הטיטת מוצעות בין היתר, ההוראות הבאות: (1) דרישות טכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת הממשק, כגון: המידע שעל הגוף המוסדי להעביר, לבקשת הממונה, בנוגע לעמיתים לא פעילים בקופות גמל שבניהולו. מידע כאמור יועבר באמצעות שירותי רשת בהתאם למבנה המפורט בנספח לחוזר. (2) לוחות זמנים להערכות: גוף מוסדי ייערך לביצוע אינטגרציה, בדיקות העברה לייצור מול שרתי האוצר, באמצעות תהילה, בתוך שלושה חודשים מיום תחילתו של החוזר. הגוף

יעביר לממונה פרטי התקשרות כמפורט בטיטות החוזר. טיטות החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

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

**ביום 1 בדצמבר 2011 פרסם המפקח טיטות חוזר שעניינו התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית, אשר יכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות").** בחוזר נקבע, כי מסלולי ברירת המחדל והמסלול למקבלי קצבה (כהגדרתם בתקנות) יעוגנו בתקנון הקופה או בפוליסה ויקבע בהם כי עמית המשוך למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים עוד למאפייניו לפי המודל, יועבר למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניו. הגוף המוסדי ידווח למפקח על המודל שקבע - מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות (כהגדרתו להלן), מסלול לחוסכים מעל גיל 60 ולפחות 3 מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60 ("מודל א'") או מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם מצוין קבוצה של עמיתים בטווחי לידה מסוימים ("מודל ב'") - ועל כל שינוי בו יגיש לאישור המפקח את התקנון ו/או הפוליסה בהם עוגנו מסלולי ברירת המחדל והמסלול למקבלי קצבה בתוך שבועיים ממועד אישורם בדירקטוריון. פירוט המודל, מסלולי ברירת המחדל ומסלול מקבלי הקצבה, או כל שינוי שנעשה בהם, יפורסמו באתר האינטרנט בתוך שבועיים מיום קבלת אישור המפקח, יצורפו לדיווחים השנתיים לעמיתים החל מהדיווח השנתי לשנת 2011 ויצורפו לטופסי ההצטרפות לקופה מיום תחילת התקנות. על גוף מוסדי להודיע לעמית חדש, אשר הצטרף למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים למאפייניו על פי המודל, בתוך 30 ימים ממועד הצטרפותו, על קיומו של מסלול ברירת מחדל שמתאים למאפייניו והאפשרות לעבור למסלול זה. כמו כן, על גוף מוסדי להודיע לעמית במסלול ברירת מחדל שצורף למסלול זה במועד הצטרפותו על העברת עמיתים המועברים לאותו מסלול בהתאם להוראות התקנות, עד שלושה חודשים לפני מועד העברתם, תוך ציון תמהיל ההשקעות הצפוי ליום ההעברה ולאחר ביצוע ההעברה וכן את פרק הזמן שיידרש להתאמת המסלול. במקרה שבו גוף מוסדי בחר במודל ב', עליו להודיע לעמית על העברתו למסלול אחר לפי גילו לפחות חודש לפני ביצוע ההעברה.

**לצד החוזר פורסם נוסח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012,** כפי שהועברו לאישור ועדת הכספים של הכנסת. בתקנות נקבע, כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל מספר מסלולי השקעה לניהול כספי עמיתים שאינם מקבלי קצבה ושלא בחרו במסלול אחר, אשר יהוו את "מסלולי ברירת מחדל", בהתאם למודל א' או מודל ב' (ראה לעיל). גוף מוסדי ינהל מסלול נפרד למרכיב הפיצויים בקופות הגמל ("מסלול הפיצויים"), זולת אם על פי תקנון הקופה או תנאי הפוליסה ועל פי הסכם עבודה היתרה הצבורה של מרכיב התגמולים יכולה לפחות בהתאם לשינויים ביתרה הצבורה במרכיב הפיצויים. כמו כן, גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה או קופת ביטוח הכוללת כיסוי ביטוחי לעמית למקרה מוות או אובדן כושר עבודה, ינהל חשבון נפרד לניהול הנכסים כנגד ההתייחסויות כלפי מקבלי הקצבאות ויקים מסלול השקעה לניהולם ("מסלול למקבלי קצבה"). עד ליום 1 ביולי 2012 דירקטוריון של גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג עמיתים במסלולי השקעה לעמיתים מתחת לגיל 60 ואת מדיניות ההשקעה הכוללת במסלולי ברירת המחדל ובמסלול למקבלי קצבה. כמו כן, על הדירקטוריון לדון אחת לשנתיים לפחות במודל שנבחר ולעדכנו במידת הצורך. ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי תקבע את מדיניות ההשקעות במסלולי ברירת מחדל ובמסלול למקבלי קצבה. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את

המסלולים הכלליים בקופות הגמל כאשר עמית חדש יצורף לאחד ממסלולי ברירת המחדל או למסלול למקבלי קצבה, ולעניין מרכיב הפיצויים - למסלול הפיצויים או למסלול ברירת המחדל בהתאם למאפייניו. בתקנות נקבעו המועדים במסגרתם על גוף מוסדי לבצע ההעברה של העמיתים הקיימים במסלולים הכלליים למסלולי ברירת המחדל המתאימים להם וכן להעביר עמיתים בין מסלולי ברירת המחדל בהתאם לגילם בתחילת הרבעון לאחר המועד שבו הגיע העמית לגיל כאמור. כמו כן נקבע, כי חברה מנהלת של קרן חדשה מקיפה תנהל חשבון נפרד אחד שבו ינוהלו הנכסים של מקבלי קצבאות שאינם זכאים קיימים (לקבלת קצבה לפני 1 בינואר 2004) וחשבון נפרד אחד לזכאים קיימים ותקים מסלול השקעה אחד לכל אחד מהחשבונות הללו. התקנות אינן חלות על קופת גמל מבטיחת תשואה לגבי כספים המנוהלים במסלול המבטיח תשואה. מועד תחילתן של התקנות לכשיפורסמו הינו 1 בינואר 2014.

**ביום 31 בינואר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים.** במסגרת הטיוטה נקבע, כי גוף מוסדי ימנה ממונה ציות ואכיפה פנימית. כמו כן מפורטים בטיטת החוזר הוראות לעניין כשירותו ומעמדו של הממונה על הציות והאכיפה הפנימית, תפקידיו של הממונה על הציות והאכיפה הפנימית, חובות הדיווח המוטלות עליו הן לדירקטוריון, הן לוועדת הביקורת, הן למנכ"ל והן למנהל הסיכונים, חובות דיווח מידי המוטלות על הממונה על הציות והאכיפה הפנימית ועוד. בנוסף נקבע, כי הממונה על הציות והאכיפה הפנימית יערוך סקר סיכונים ציות וכי גוף מוסדי יאמץ תכנית ציות ואכיפה פנימית. במסגרת החוזר נקבעה חובה על הדירקטוריון לקבוע מדיניות ציות לגוף המוסדי ודרכי פיקוח על נושא עמידת הגוף המוסדי בחובות הציות והאכיפה הפנימית. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

#### תקנות

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

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

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

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

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

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

**לצד התקנות פרסם המפקח ביום 19 במרס 2012 טיוטה שלישית של חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים.** בטיטת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון

החריגה על ידי המשקיע המוסדי בהתאם לנוהל שיקבע, קביעת המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכן וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) גוף מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות, בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר; (ו) השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות - בשיעור העולה על 20% מסוג מסוים של אמצעי השליטה בתאגיד אם עיקר עיסוקו של התאגיד הוא החזקת מקרקעין או ניהולם, ועל נכסיו לא רובצים שעבוד או משכנתא; (ז) מתן הלוואות בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר (כגון, ההלוואה מדורגת - BBB או A-3, ההלוואה הינה לדיור, סכום ההלוואה לא יעלה על 10% מהשווי המוערך של נכסי הגוף המוסדי, סכום ההלוואה כנגד כספים נזילים לא - יעלה על 50% מהסכום העומד למבוטח בקופת הגמל וכנגד כספים שאינם נזילים - לא יעלה על 30% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה, וסכום ההלוואה כנגד כספים שאינם במסגרת קופת ביטוח - לא יעלה על 80% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה). משקיע מוסדי ידווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת הלוואות של נושאי משרה; (ח) עסקאות עם צד קשור - בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ט) השקעה בצד קשור - בכפוף לתנאים שנקבעו לעניין זה בטיטוט החוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו. (י) שליטה והחזקת אמצעי שליטה ע"י מבטח - בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר. טיטוט החוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

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

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

**ביום 29 בפברואר 2012 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות הנ"ל עד ליום 31 בדצמבר 2013.** לפיכך, "עמלת ניהול חיצוני" מוגדרת כדלקמן: (1) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרנות השקעה שאינן צד קשור או בקרן השקעה שהיא שותפות שהשותף הכללי בה אינו צד קשור; (2) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום למנהל תיקים זר, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (3) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום לבעל רישיון מנהל

תיקים, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (4) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרן או בקרן חוץ שהיא תשלום למנהל הקרן או לקרן, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (5) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בתעודת סל, שעליה יורה הממונה, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; תחילתן של התקנות ביום 1 במרס 2012, למעט ההוראה הקבועה בסעיף 5 לעיל, שתחילתה ביום 1 ביולי 2012. לאחר ה - 31 בדצמבר 2013, תוחלף הגדרה זו על-ידי ההגדרה הקבועה בסעיף 1 לתקנות לפיה עמלת ניהול חיזוני הינה אך ורק זו המנויה בסעיף 1 לעיל.

#### **טיוטת תקנות**

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

**ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), התשע"ב-2012.** הרקע לתקנות הינו לאפשר גם למבטח לשלם עמלת הפצה בגין מוצרים פנסיוניים שבניהולו ושלגביהם ניתן ללקוח ייעוץ פנסיוני. זאת, כדי לאפשר ייעוץ אובייקטיבי ומותאם לצורכי הלקוח, על כן, מוצע לקבוע מבנה הפצה אחיד בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. במסגרת הטיוטה השנייה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) עמלת ההפצה תורכב משני רכיבים: (1) בשיעור שנתי 0.20% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות לקוח במוצר פנסיוני; (2) בשיעור 1.6% מהפקדות שוטפות; (ב) התקנות אינן משנות את שיעור עמלת ההפצה בגין יעוץ לגבי קרן השתלמות, השונה באופייה משאר המוצרים הפנסיוניים; (ג) גוף מוסדי המנהל יותר ממוצר פנסיוני אחד, יוכל להתקשר בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני רק אם ההסכם כולל את כל המוצרים הפנסיוניים של הגוף המוסדי; (ד) לא תשולם עמלת הפצה בעד עמית או מבוטח שהקשר עמו נותק.

**ביום 7 במאי 2012 אישרה הממשלה מתן פטור ממס לקופות גמל ולקרנות פנסיה שישקיעו בדירות מגורים להשכרה לטווח ארוך.** החלטת הממשלה נובעת מהמלצתו של הפרוי' טרכנטברג לפעול להורדת מחירי הדירור באמצעות פיתוח של שוק השכרה למגורים לטווח ארוך ובכך לתמרץ קופות גמל וקרנות פנסיה להשקיע בפרויקטים למגורים להשכרה לטווח ארוך ע"י מתן פטור על ההכנסות מהשכרת דירות מגורים. הממשלה הסמיכה את ועדת השרים לענייני חקיקה להגיש כבר בזמן הקרוב לכנסת את הנוסח הסופי של טיוטת החוק לאישור.

**ביום 5 באפריל 2012 פרסם משרד המשפטים טיוטת תקנות החברות (סכומים אחרים הכלולים בהון העצמי שיראו אותם כעודפים), התשע"ב - 2012.** במסגרת הטיוטה, מוצע בין היתר, לקבוע כי יראו כעודפים (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות) גם סכומים הכלולים בהון העצמי של החברה, שמקורם ב"רווח הכולל האחר", ונובעים מרווח או מהפסד מהשקעה בנכס פיננסי, ואשר בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, לא ניתן לסווגם מחדש לעולם לרווח או הפסד של החברה. סכומים כאמור שערכם חיובי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת גריעת הנכס הפיננסי, וסכומים כאמור שערכם שלילי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת ירידת ערך של הנכס הפיננסי.

**ביום 20 בפברואר 2012 פרסם המפקח טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012.** בטיטה נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) חברה מנהלת רשאית לרכוש עבור עמית כיסוי ביטוחי לאריכות ימים (ניתן גם לעמית לא פעיל), לסיכוני מוות ולסיכוני נכות בלבד; (ב) הוראות לעניין התנאים לכיסוי הביטוחי, כאשר תקרת עלות הכיסוי תחושב באופן מצטבר (יחול גם על קרנות פנסיה); (ג) תנאים לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי לאחר הפסקת הפקדות לקופת הגמל, ניתן לגבות את עלות הריסק בהארכת הכיסוי מתוך היתרה הצבורה; (ד) תנאים לרכישת ביטוח חיים קבוצתי על ידי החברה המנהלת של קופת



גמל לא משלמת לקצבה ושל קרן השתלמות. (ה) המבוטח יישא במלוא דמי הביטוח הכרוכים בביטוחו. דמי הביטוח של מבטח, שהוא צד קשור לחברה המנהלת, יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים לכלל המבוטחים אצל המבטח בפוליסה דומה. (ו) בטיוטת התקנות נקבעה הוראת מעבר בה מוצע כי הוראות התקנות לא יחולו על פוליסות ביטוח שהופקו בהתאם להוראות תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 עד למועד תחילתן של התקנות. לעניין טיוטת חוזר רכישת כסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל ראה לעיל. טיוטת התקנות נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

#### **הנחיות והבהרות**

**בחודש דצמבר 2010 ירד דירוג האשראי של אירלנד, באופן שהיא אינה מהווה עוד "מדינת חוץ מאושרת", כהגדרת מונח זה בתקנות ההשקעה ובתקנות קופות הגמל.** לחברות הבנות של החברה שהינן גופים מוסדיים השקעות באירלנד. ביום 21 בפברואר 2011 פרסם המפקח מכתב בו ניתנה ארכה של שישה חודשים, החל ממועד המכתב, למימוש ההשקעות באירלנד. במהלך תקופה זו, לא יראו בהמשך ההחזקה כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה ולתקנות ההשקעה.

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

ביום 14 בפברואר 2012 פרסם המפקח מכתב נוסף בו ניתנה ארכה נוספת של שלושה חודשים. בהתאם למכתב, גוף מוסדי נדרש לקיים דיון בועדת השקעות אודות השקעות אלו. הדיון יתייחס, בין היתר, להשלכות הנובעות מהדירוג הנמוך של המדינה ולהמשך ההחזקה כאמור. בהתאם להוראה כאמור, ועדת ההשקעות קיימה דיון בנושא בישיבתה מיום 20 בפברואר 2012 והחליטה, לאחר שקיבלה סקירה לגבי הנכסים שרשומים באירלנד, כי בשים לב לכך שההשקעה הינה בשיעור זניח מהיקף תיק ההשקעות ובהתחשב בכך שהרישום של מרבית הנכסים כאמור באירלנד נעשה משיקולי נוחות של החברה המנפיקה ולא בשל חשיפה ישירה לאירלנד, כי ניתן להמשיך להחזיק באותם נכסים הרשומים באירלנד.

#### **פעילות שיווקית**

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

הראל פנסיה מבטחת בעיקר עמיתים שכירים שהצטרפו במסגרת מפעלית. בשנים האחרונות הוגברו מאמצי השיווק גם לפלח העמיתים העצמאיים. פעילות השיווק של הקרן התמקדה בתקופת הדוח הן בהגברת השיווק ושיפור השירות בקרב המעסיקים הקיימים והן בצירוף מעסיקים רבים נוספים ועמיתים עצמאיים ממגזרים שונים. הקרן פועלת במסגרת חטיבת חסכון ארוך טווח של קבוצת הראל ביטוח ושומרת על סינרגיה עם היחידות האחרות בקבוצה (קופות הגמל וביטוח החיים) - כפועל יוצא הוקם בשנים האחרונות מערך משווקים פנסיוניים לחטיבת חיסכון ארוך טווח שיעסוק בשיווק כלל מוצרי החטיבה ובהם קרנות הפנסיה של החברה.

על רקע השתלבותם האפשרית של הבנקים כערוץ שיווק נוסף לענף, משקיעה החברה תשומות גם מול ערוץ זה. נכון למועד עריכת הדוח התקשרה החברה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים ואף החלה פעילות בהיקף מוגבל עם חלק מהם.

**3. מצב כספי**

**הראל פנסיה**

**תכנית הפנסיה:**

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

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

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

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

**נתונים אקטואריים:**

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

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

**שינויים במאזן הראל גילעד פנסיה:**

<u>31.12.2011</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2012</u>	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
12,169,133	10,977,036	13,219,442	סך כל נכסי העמיתים, נטו
11,790,407	10,676,323	12,809,044	התחייבות פנסיונית - למבוטחים
378,726	300,713	410,398	התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים
91,621	17,052	21,297	עודף (גרעון) אקטוארי

נכסי הקרן עלו בתקופת הדוח בכ- 8.6% ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 8.3%, מ- 378.7 מיליון ש"ח ל- 410.4 מיליון ש"ח. הגידול נובע בחלקו מגידול בהיקף הפנסיות המשולמות ובחלקו מעדכון ההתחייבויות הקיימות עקב שינויים בשיעורי ריביות ההיוון ושינויים אחרים. העודף האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 21.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד כ- 17 מיליון ש"ח.

**הראל פנסיה כללית**

**תכנית הפנסיה:**

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

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

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

למבוטחים בקרן יתרות צבורות המעודכנות מדי חודש בהתאם לתשואת הקרן. במועד הפרישה לפנסיה מומרת היתרה הצבורה לפנסיה חודשית בהתאם למקדמים אקטואריים.

גם סכומי הפנסיה של הפנסיונרים מתעדכנים באותו אופן.

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

**שינויים במאזן הראל פנסיה כללית:**

<u>31.12.2011</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2012</u>	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
197,573	184,035	211,993	סך כל נכסי העמיתים, נטו
153,588	141,783	165,962	התחייבות פנסיונית - למבוטחים
43,985	42,252	46,031	התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים
(784)	208	(590)	עודף (גרעון) אקטוארי

נכסי הקרן עלו בתקופת הדוח בכ- 7.3%. ההתחייבות הפנסיונית לפנסיונרים גדלה בכ- 4.6%, מכ- 44.0 מיליון ש"ח לכ- 46 מיליון ש"ח. הגרעון האקטוארי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.6 מיליון ש"ח, לעומת עודף אקטוארי של כ- 0.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

**4. תוצאות פעילות**

**החברה המנהלת:**

**תמצית דו"ח רווח והפסד של החברה המנהלת:**

<u>2011</u>	<u>1-3.2011</u>	<u>1-3.2012</u>	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
130,428	28,336	34,806	הכנסות מדמי ניהול:
58,204	14,029	16,596	מדמי גמולים בקרנות חדשות
(43,131)	(9,605)	(12,805)	מנכסי הקרן בקרנות חדשות
13,158	3,422	3,008	בנכוי - החזרים לעמיתים
158,659	36,182	41,605	הכנסות מתפעול קרנות פנסיה וקופות גמל אחרות
			סה"כ הכנסות תפעוליות
2,788	676	1,108	הכנסות מהשקעות ואחרות
161,447	36,858	42,713	סה"כ הכנסות:
(63,373)	(15,271)	(15,728)	הוצאות:
(61,369)	(14,205)	(18,367)	עמלות, שיווק והוצאות רכישה אחרות
(2,042)	(602)	-	הנהלה וכלליות
(126,784)	(30,078)	(34,095)	מימון
			סה"כ הוצאות
34,663	6,780	8,618	רווח לפני מס

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרנות נגבים מתוך דמי הגמולים שגבו הקרנות (6% מדמי הגמולים בקרן המקיפה, ברוטו, לפני החזרים והטבות) ומתוך הצבירה של העמיתים בקרנות (0.5% לשנה בקרן המקיפה ו- 2% בקרן הכללית, ברוטו, לפני החזרים).

ההכנסות מדמי ניהול ברוטו בתקופת הדוח (ללא דמי ניהול מנתיב ולפני החזרים לעמיתים) הסתכמו לסך של כ- 51.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 42.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד גידול של כ-9.0 מיליון ש"ח - שיעור גידול של כ- 21.5%. במקביל נרשם גידול בשיעור של כ-33% בסכומי החזרים לעמיתים. הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ- 15.6% מתקופה מקבילה אשתקד.

קרנות הפנסיה:

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

2011	1-3.2011	1-3.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
10,378,009	10,378,009	12,169,133	נכסי העמיתים לתחילת התקופה
2,181,781	475,640	581,209	דמי גמולים שנתקבלו
(309,774)	130,383	511,728	עודף הכנסות (הפסדים)
299,284	85,694	87,469	העברה מקרנות אחרות
(33,080)	(6,962)	(10,314)	תשלומי פנסיה
(200,480)	(47,727)	(63,577)	החזרת כספים
(146,607)	(38,001)	(56,206)	העברה לקרנות אחרות
<u>12,169,133</u>	<u>10,977,036</u>	<u>13,219,442</u>	נכסי העמיתים לסוף התקופה

נכסי העמיתים בהראל גילעד פנסיה גדלו בתקופת הדוח בכ- 1,050 מיליון ש"ח. ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ-511.7 אלפי ש"ח. דמי הגמולים הסתכמו בכ- 581.2 מיליון ש"ח, גידול של 22% מתקופה מקבילה אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול הקרן כ- 31.2 מיליון ש"ח (לעומת תרומה של כ- 92 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). היקפי הפדיונות (החזר כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 63.6 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד כ- 47.7 מיליון ש"ח).

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

2011	1-3.2011	1-3.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
176,303	176,303	197,573	נכסי העמיתים לתחילת התקופה
33,538	9,015	8,380	תקבולים ממעסיקים ומעמיתים
(7,183)	291	8,323	עודף הכנסות (הפסדים)
2,867	468	266	העברה מקרנות אחרות
(3,189)	(775)	(817)	תשלומי פנסיה
(1,337)	(480)	(487)	החזרת כספים
(3,426)	(787)	(1,245)	העברה לקרנות אחרות
<u>197,573</u>	<u>184,035</u>	<u>211,993</u>	נכסי העמיתים לסוף התקופה

התקבולים לקרן הכללית מגיעים בחלקם מהפקדות ישירות משכר (כולל בגין שכר העולה על פעמיים השכר המבוטח במשק שאיננו יכול להיות מבוטח בקרנות הפנסיה המקיפות) ובחלקן מהפקדות חד פעמיות. סכום ההפקדות לקרן בתקופת הדוח הסתכם בכ- 8.4 מיליון ש"ח לעומת כ- 9 מיליון ש"ח אשתקד. בתקופת הדוח נרשם עודף הכנסות על הוצאות של כ- 8.4 מיליון ש"ח, לעומת עודף הכנסות על הוצאות של כ-0.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים :**

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

בתקופת הדוח, קטנה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 31 במרס, 2012 הסתכמה לסך של כ- 406 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 636 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

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

מכשירים הוניים

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

מכשירי חוב

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	עד 19%
-8,884	-13,681	0	-13,681	0	0	-1,674	-12,007	0
-25,884	-39,858	0	-39,858	0	0	-39,858	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
441,017	679,115	679,115	0	0	0	0	0	0
<b>406,249</b>	<b>625,576</b>	<b>679,115</b>	<b>-53,539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-41,532</b>	<b>-12,007</b>	<b>0</b>

סה"כ קרן הון

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	עד 19%
-8,884	-13,681	0	-13,681	0	0	-1,674	-12,007	0
-25,884	-39,858	0	-39,858	0	0	-39,858	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
441,017	679,115	679,115	0	0	0	0	0	0
<b>406,249</b>	<b>625,576</b>	<b>679,115</b>	<b>-53,539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-41,532</b>	<b>-12,007</b>	<b>0</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.

## 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 בהפרשות מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה, אשר יגרמו לגידול גם בסעיף ההכנסה של דמי הניהול. במקביל צפוי גידול בהוצאות השיווק וכן בהחזרי דמי ניהול כפועל יוצא של הירידה בהיקף ההטבות הביטוחיות וכן לאור רמת התחרות הערה בענף.

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

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

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

## 6. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית, השלכות המשבר בשוקי ההון וסיכוני שוק

### התפתחויות בשוק ההון

(א) כללי

התשואות ברבעון הראשון של שנת 2012 היו חיוביות בשוקי המניות בעולם, לאור הפחתת החששות ממשבר פיננסי מיידי בגוש האירו. הנתונים הכלכליים באירופה המשיכו להיות חלשים כאשר האינדיקטורים מארה"ב ושאר העולם היו חיוביים יותר.

מרבית המדינות הבעייתיות בגוש האירו החלו להפעיל תוכניות צנע ורפורמות מבניות על מנת להפחית את החוב הציבורי ולחזק את ביטחון המשקיעים ומרבית מדינות האיחוד האירופאי חתמו על אמנה למשמעת פיסקלית. תוכנית ההלוואות של הבנק המרכזי בגוש האירו שסיפקה אשראי ללא הגבלה לבנקים האירופאיים, שהחלה בסוף 2011 ונמשכה במהלך הרבעון, הקטינה באופן משמעותי את החששות ממשבר נזילות בגוש האירו ותרמה לסנטימנט החיובי בשווקים אך לא פתרה את הבעיות שעומדות בפני המדינות (ובפני הבנקים המחזיקים באג"ח שהנפיקו המדינות) בטווח הארוך.

הצמיחה ברבעון הראשון הסתכמה על פי אומדנים ראשוניים ב-2.2% בשיעור שנתי בארה"ב, 0% בגוש האירו, 7.4% בשיעור שנתי בסין ומינוס 0.8% בשיעור שנתי בבריטניה.

**(א) התפתחויות במשק**

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

ההאטה בקצב הצמיחה שהחלה במחצית השנייה של 2011 נמשכה ואף התגברה במהלך הרבעון הראשון של 2012. התוצר גדל ברבעון הראשון בשיעור שנתי של 3% (על פי האומדן המוקדם). הגידול ביצוא הפתיע לטובה, על רקע החולשה בצמיחה בארה"ב ובאירופה. התוצר העסקי גדל בשיעור של 2.8% (ללא חברות הזנק - 1.4% - נתון נמוך למדי).

**(ב) שוק המניות**

מדדי המניות בעולם ובארץ עלו בשיעור חד במהלך הרבעון הראשון של 2012.

מדד מניות תל אביב 100 עלה ב 6% במהלך הרבעון הראשון לאחר ירידה של 20% ב-2011.

מדד MSCI העולמי עלה בשיעור מרשים של 12% במהלך הרבעון הראשון לאחר ירידה של 5% במהלך 2011. מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה בשיעור חד של 14% במהלך הרבעון הראשון לאחר ירידה של 18% במהלך 2011.

**ביצועי מדדים מובילים**

	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2012	
מדד המניות הכללי	-22.1%	-2.6%	4.8%	
מדד ת"א 100	-20.1%	-1.3%	5.5%	
מדד ת"א 25	-18.2%	-0.4%	3.6%	
מדד יתר מניות	-23.7%	-3.4%	1.1%	
מדד MSCI World	-5.0%	4.9%	11.7%	
מדד MSCI Emerging Markets	-18.2%	2.1%	14.1%	

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה בישראל המשיך לרדת ועמד על 1.1 מיליארד ש"ח בלבד ברבעון הראשון של 2012, לעומת 1.4 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם (ירידה של כ-19%), 1.7 מיליארד ש"ח ב-2011 (ירידה של כ-34%) ו-2.0 מיליארד ש"ח ב-2010.

**(ג) שוק איגרות החוב**

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.9% במהלך הרבעון הראשון של 2012. במהלך הרבעון מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-1.5%, מדד אג"ח ממשלתיות בריבית משתנה עלה ב-1.7% ומדד האג"ח הקונצרניות עלה בשיעור חד של 3.8% זאת לאחר ירידה של 1.2% ב-2011.



ביצועי מדדים מובילים

שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2012	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך 2011	
1.9%	0.0%	2.5%	מדד אג"ח כללי
1.5%	-0.1%	5.0%	מדד אג"ח ממשלתיות
3.8%	1.9%	-1.2%	מדד אג"ח קונצרניות
1.2%	-1.3%	4.3%	מדד אג"ח ממשלתיות צמודות
3.9%	1.9%	-1.8%	מדד אג"ח קונצרניות צמודות
0.6%	-1.0%	5.2%	מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות
3.5%	2.1%	8.2%	מדד אג"ח מט"חיות

הסקטור העסקי גייס באמצעות אג"ח כ-12 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2012 (מתוך זה כ-5 מיליארד ש"ח מסקטור הבנקאות), לעומת 7 מיליארד ש"ח ברבעון הרביעי של 2011.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 4 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2012 לעומת 3.7 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם (עלייה של 9%) ו-3.8 מיליארד ש"ח ב-2011.

(ד) שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של 2012 ב-2.8% אל מול הדולר (לרמה של 3.715 שקל לדולר) ונחלש ב-0.3% אל מול האירו (לרמה של 4.953 שקל לאירו).

(ה) אינפלציה

האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים עד מרס ב-1.9%, שיעור שהינו בתוך יעד האינפלציה. במהלך הרבעון הראשון של 2012 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.4%.

להלן נתונים על שינויים במדד המחירים לצרכן:

שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2012	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך 2011	
0%	0.9%	2.6%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד ידוע)
0.4%	0.7%	2.2%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד בגין)

(ו) ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך הרבעון הראשון של 2012 ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 2.5%, בין היתר על רקע החששות ממשבר באירופה והאטה בצמיחה הכלכלית המקומית.

(ז) אירועים מהותיים במשק לאחר תאריך המאזן

מסוף מרס 2012 עד ל-30 באפריל 2012 נחלש השקל ב-1% אל מול הדולר ונותר כמעט ללא שינוי אל מול האירו. במהלך אותה התקופה ירד מדד MSCI העולמי ב-1% ומדד ת"א 100 עלה ב-4%.

קרן המטבע הבינלאומית (IMF) פרסמה תחזיות מעודכנות במסגרת המפגש החצי-שנתי שלה, עם עדכון קל כלפי מעלה לעומת התחזית הקודמת, שפורסמה לפני שלושה חודשים. תחזית הצמיחה העולמית ל-2012 הועלתה ב-0.2% ל-3.5% והתחזית ל-2013 הועלתה ב-0.1% ל-4.1%. העלייה הקלה בתחזיות אחידה למדי בין האזורים השונים בעולם ובין סוגי המדינות (מתקדמות/מתפתחות).

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי באפריל וגם במאי.

מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל עלה ב-0.9% והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עומדת על 2.1%.

יצוא הסחורות (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים, במונחים דולריים) ירד ב-3% באפריל וב-8% ב-12 החודשים האחרונים. יבוא הסחורות ירד ב-3% באפריל ונותר ללא שינוי ב-12 החודשים האחרונים.

כתוצאה מנתונים כלכליים המצביעים על החרפת המיתון בגוש האירו - ובמיוחד במדינות הבעייתיות בדרום היבשת - ומתוצאות של בחירות ביוון אשר הגדילו את חוסר הוודאות וחוסר היציבות במדינה, עלו מחדש החששות לגבי היכולת של הממשלות באירופה לפעול להחזרת היציבות והצמיחה.

מסוף הרבעון הראשון עד ל-15 במאי 2012 השקל נחלש ב-3% אל מול הדולר והתחזק ב-1% אל מול האירו. במהלך אותה התקופה ירד מדד MSCI העולמי ב-7% ומדד ת"א 100 ירד ב-3%.

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

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

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

### 404):

#### בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

#### בקרה פנימית על דיווח כספי:

"במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי".

תאריך: 23 במאי 2012

דודי לייזנר  
מנהל כללי

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק החון;  
(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-

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון 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.

  
זודי לידור  
מנכ"ל

22/5/12

## הצהרה (certification)

אני, דון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; 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 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 החון;
  - (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-

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון 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.

  
ד"ר כרימל  
סמנכ"ל כספים

22/5/12

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2012**

**בלתי מבוקרים**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

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

-----



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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 5 לדוחות התמציתיים ביניים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

23 במאי 2012

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		באור	
	2011	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
7,374	2,384	6,289		<u>נכסים שוטפים</u>
1	24	1		מזומנים ושווי מזומנים
11,600	16,541	15,592		השקעות
				חייבים ויתרות חובה
18,975	18,949	21,882		סה"כ נכסים שוטפים
				<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
46,095	20,637	28,963		השקעות
28	171	25		רכוש קבוע, נטו
5,855	3,175	6,519		רכוש אחר, נטו
94,469	87,951	109,120		הוצאות רכישה נדחות
146,447	111,934	144,627		סה"כ נכסים בלתי שוטפים
165,422	130,883	166,509		סה"כ נכסים
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
1,934	1,716	775		התחייבות מסים שוטפים
35,657	21,151	32,691		זכאים ויתרות זכות
37,591	22,867	33,466		סה"כ התחייבויות שוטפות
				<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
974	1,071	215	ה.1	מסים נדחים
34,587	33,109	-	ה.1	שטר הון לחברה האם
35,561	34,180	215		סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
			4	<u>הון</u>
7,180	7,180	7,497		הון מניות
7,910	7,910	42,180		פרמיה על מניות
2,183	2,183	2,183		קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה
636	720	406		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,691	1,691	1,691		קרנות הון אחרות
72,670	54,152	78,871		יתרת רווח
92,270	73,836	132,828		סה"כ הון
165,422	130,883	166,509		סה"כ התחייבויות והון

23 במאי, 2012

רון כרמל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנהל כללי

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
2011	2011	2012		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<u>הכנסות</u>
158,659	36,182	41,605	3	מדמי ניהול
2,648	641	1,061		מהשקעות
140	35	47		אחרות
161,447	36,858	42,713		סה"כ הכנסות
				<u>הוצאות</u>
63,373	15,271	15,728		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
61,369	14,205	18,367		הנהלה וכלליות
2,042	602	-		מימון
126,784	30,078	34,095		סה"כ הוצאות
34,663	6,780	8,618		רווח לפני מסים על הכנסה
11,502	2,137	2,417	ה.1	מסים על ההכנסה
23,161	4,643	6,201		רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,161	4,643	6,201
(331)	(836)	345
(481)	124	(704)
272	256	129
(540)	(456)	(230)
22,621	4,187	5,971

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר:

רווח (הפסד) בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו

העברה לדוח רווח והפסד בגין נכסים פיננסיים זמינים  
למכירה, נטו

השפעת המס המתייחסת

הפסד כולל אחר, נטו

סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סך כל ההון אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים		קרן הון מעסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	תקבולים פרמיה על מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
			זמינים למכירה אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח					
69,649	49,509	1,691	1,176	2,183	-	7,910	7,180	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u> <u>(מבוקר)</u>	
22,621	23,161	-	(540)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל	
92,270	72,670	1,691	636	2,183	-	7,910	7,180	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u> <u>(מבוקר)</u>	
34,587	-	-	-	-	-	34,270	317	הקצאת מניות לחברה האם	
5,971	6,201	-	(230)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל	
132,828	78,871	1,691	406	2,183	-	42,180	7,497	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2012</u> <u>(בלתי מבוקר)</u>	
69,649	49,509	1,691	1,176	2,183	-	7,910	7,180	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u> <u>(מבוקר)</u>	
4,187	4,643	-	(456)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל	
73,836	54,152	1,691	720	2,183	-	7,910	7,180	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2012</u> <u>(בלתי מבוקר)</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
מבוקר 2011	בלתי מבוקר 2011	בלתי מבוקר 2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,161	4,643	6,201
615	121	306
114	-	-
-	7	-
(1,969)	(537)	(948)
(253)	(73)	(42)
(17,103)	(10,585)	(14,651)
1,927	449	-
11,502	2,137	2,417
(5,167)	(8,481)	(12,918)
(6,245)	(11,194)	(3,925)
17,980	3,474	(2,967)
11,735	(7,720)	(6,892)
(14,047)	(4,819)	(4,206)
1,455	713	321
(12,592)	(4,106)	(3,885)
17,137	(15,664)	(17,494)
(2)	-	-
(3,271)	(128)	(967)
27	5	-
(75,312)	-	(33,394)
61,322	10,874	50,745
237	61	25
(16,999)	10,812	16,409
138	(4,852)	(1,085)
7,236	7,236	7,374
7,374	2,384	6,289

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת והפחתות

הפסד מגריטת רכוש קבוע

הפסדים מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו

שערוך הלוואות ויתרות חובה

גידול בהוצאות רכישה נדחות

שערוך שטר הון לחברה האם

מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

עלייה בחייבים ויתרות חובה

עלייה (ירידה) בזכאים ויתרת זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

מסים ששולמו

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע

רכישת רכוש אחר

מימוש השקעות לזמן קצר

רכישת ניירות ערך פיננסיים זמינים למכירה

תמורה ממימוש ניירות ערך פיננסיים זמינים למכירה

פרעון הלוואות ויתרות חובה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. פעילות החברה

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

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

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

ב. קרנות הפנסיה שבניהול החברה:

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

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

שם קופת הגמל
קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל

נכון למועד עריכת הדוח טרם הצטרפו עמיתים כלשהן לקופת הגמל.

ד. הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל

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

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

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

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

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

התכנית מיושמת החל מחודש מאי, 2012, בגין משרתי קבע חדשים שהצטרפו לשירות קבע החל מחודש אפריל 2012.

במסגרת יישום התכנית צפוי להתקבל במהלך הרבעון השלישי של שנת 2012 ניווד חד פעמי של מאות מיליוני ש"ח בנוסף צפויות הפקדות שוטפות בהיקף שנתי של מאות מיליוני ש"ח נוספים מדי שנה.

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

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל (המשך)

בהמשך לאמור לעיל לגבי ההסדר הפנסיוני של צה"ל, ביום 23 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הניהול של החברה מול החברה האם הסופית (ראה באור 3.ג.23 בדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011) בהתאם לתיקון, הזכאות של הראל השקעות לדמי ניהול מהחברה בשיעור שנתי של 0.5% מדמי הגמולים השנתיים שיתקבלו אצל קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה לא תחול על דמי גמולים שיתקבלו מצה"ל וכן למעט הפקדות חד פעמיות שיתקבלו בסמוך לתחילת ביצוע ההסדר הפנסיוני של צה"ל.

כמו כן, דירקטוריון החברה אישר תיקון להסכם התפעול עם הראל ביטוח (ראה באור 2.ג.23 בדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011), לפיו הזכאות של הראל ביטוח לדמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה המנוהלות בחברה, לא תחול על נכסי עמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל, כל עוד הינם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר כאמור וזכאים לדמי הניהול הקבועים בהסדר כאמור.

ה. בהמשך לאמור בבאור 12, בדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011, בדבר המרת שטר ההון כנגד הקצאת מניות לחברה האם, ראה באור 4.א. בהתאם נמחקה התחייבות למס נדחה שנוצרה בעת הנפקת שטר ההון.

ו. הליכי חקיקה ותקינה

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

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

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

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

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

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

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 19 במרס 2012 טיוטה שלישית של חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. בטיטת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון חריגה על ידי המשקיע המוסדי בהתאם לנוהל שיקבע, קביעת המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) גוף מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע



באור 1: - כללי (המשך)

ו. הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

בשותפות, בכפוף לתנאים הקבועים בטיטות החוזר; (ו) השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות - בשיעור העולה על 20% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד אם עיקר עיסוקו של התאגיד הוא החזקת מקרקעין או ניהולם, ועל נכסיו לא רובצים שעבוד או משכנתא; (ז) מתן הלוואות בכפוף לתנאים הקבועים בטיטות החוזר (כגון, ההלוואה מדורגת BBB- או A-3, ההלוואה הינה לדיור, סכום ההלוואה לא יעלה על 10% מהשווי המוערך של נכסי הגוף המוסדי, סכום ההלוואה כנגד כספים נזילים לא - יעלה על 50% מהסכום העומד למבטוח בקופת הגמל וכנגד כספים שאינם נזילים - לא יעלה על 30% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה, וסכום ההלוואה כנגד כספים שאינם במסגרת קופת ביטוח - לא יעלה על 80% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה). משקיע מוסדי ידווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת הלוואות של נושאי משרה; (ח) עסקאות עם צד קשור - בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ט) השקעה בצד קשור - בכפוף לתנאים שנקבעו לעניין זה בטיטות החוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו. (י) שליטה והחזקת אמצעי שליטה ע"י מבטוח - בכפוף לתנאים הקבועים בטיטות החוזר. טיטות החוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

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

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 במאי 2012.

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים 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 שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

ד. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
130,428	28,336	34,806
55,662	13,374	15,928
186,090	41,710	50,734
2,542	655	668
188,632	42,365	51,402
(43,131)	(9,605)	(12,805)
145,501	32,760	38,597
12,203	3,089	2,948
955	333	60
13,158	3,422	3,008
158,659	36,182	41,605
10,331	2,352	2,288

סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה :

מדמי גמולים

מהצבירה

סה"כ

סך דמי ניהול שנגבו בפועל מקרן הפנסיה הכללית

סה"כ דמי ניהול שנגבו

החזר דמי ניהול המיועד להגדלת הצבירה של העמיתים

סך דמי הניהול נטו מקרנות פנסיה חדשות

דמי ניהול שנגבו מנתיב וממעסיקים :

מנתיב קרן פנסיה

מניהול פנסיה למפעלים

סה"כ הכנסות מדמי ניהול מפעלים

סה"כ הכנסות מדמי ניהול, נטו

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

באור 4 : - הון עצמי ודרישות הון

א. תנועה בהון המניות

במהלך הרבעון בוצעה המרה להון עצמי של שטר הון שהונפק לחברה האם, כנגד הנפקת 317,289 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. לחברה האם. הפרש בין שווי ההוגן של שטר ההון לבין הערך הנקוב של המניות שהונפקו בסך של כ- 34,270 אלפי ש"ח נזקף להון העצמי כפרמיה. כמו כן, בעקבות המרת שטר ההון מומשו התחייבויות מסים נדחים בגינו בסך של כ-630 אלפי ש"ח.

ב. ניהול ודרישות הון

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

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>ליום 31 במרס</u>	
<u>2011</u>	<u>2012</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	45,342	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
-	117,969	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון (ג)
-	(72,627)	הפרש
103,318	45,342	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
126,975	132,828	הון עצמי קיים
<u>23,657</u>	<u>87,485</u>	עודף
-	-	סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

-	13,431	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
-	31,911	היקף נכסים מנוהלים
-	45,342	הוצאות שנתיות
		סך כל הסכום הנדרש

ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (ראה ביאור 1.1).

בהתאם להוראת הממונה מיום 29 למרס, 2012, על החברה יהיה להעמיד הון בסכום של 16 מיליון ש"ח בנוסף להון המינימלי הנדרש לפי הוראות הדין בשל הפעלת תכנית ההסדר הפנסיוני של אנשי הקבע בצה"ל אשר הופעלה למעשה לאחר מועד הדוח.

באור 4 : - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

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

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

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

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

באור 5 : - תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלויות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלויות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלויות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלוונים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלויותם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלויות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בעניין תלויות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלויות כנ"ל ולא נערכת הפרשה בגינן.

בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בתקופה האחרונה, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, הפיקוח מקיים מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. בעקבות ביקורות אלו עלול משרד האוצר להטיל קנסות ו/או עיצומים כספיים וכן עלול ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שונות שנעשו, וזאת הן כלפי העתיד והן כלפי העבר. במקרים של הוראות כאמור לגבי העבר, עלול הפיקוח לדרוש השבת כספים או שינוי בתנאים כלפי המבוטחים ו/או העמיתים באופן שעלול להטיל חבויות כספיות על החברה.

במסגרת הביקורות שעורך הפיקוח נערכה בתקופת הדוח ביקורת בנושא ניווד זכויות עמיתים.

ב. ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור (ראה פירוט בבאור 1.ה.ד.). בשלב זה לא ניתן להעריך את השלכות פרויקט הטיוב על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

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

באור 5 : - תלויות (המשך)

ג. (המשך)

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

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

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

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

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

החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה לאישור כייצוגית. מעיון ראשוני בתובענה, להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעת של יועציה המשפטיים, מאחר ופעלה בהתאם להוראות הרגולציה, יש בידה טענות טובות כנגד התובענה.

-----

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של *הראל גילעד פנסיה* (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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-

---

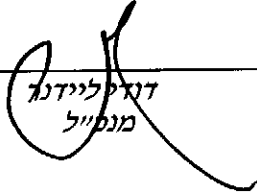
<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

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

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

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

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

  
דוֹרָא לִידוֹר  
מנמ"ל

22/5/12

## הצהרה (certification)

אני, *רון כרמל*, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של *הראל גילעד פנסיה* (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

---

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




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

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

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

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

  
רון כרמל  
סמנכ"ל כספים

22/5/12

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2012**

**(בלתי מבוקרים)**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

1	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית מאזנים ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-13	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

-----



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

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - קרן הפנסיה), הכולל את תמצית מאזן הביניים ליום 31 במרס 2012, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאשור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מביורורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו 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

23 במאי 2012

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2011	2011	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<u>רכוש שוטף</u>
738,515	621,007	862,465		מזומנים ושווי מזומנים
20,532	15,919	18,577		חייבים ויתרות חובה
<u>759,047</u>	<u>636,926</u>	<u>881,042</u>		סה"כ רכוש שוטף
				<u>השקעות</u>
4,887,970	4,488,714	5,222,561		ניירות ערך שאינם סחירים
5,357,015	5,015,391	5,778,228		ניירות ערך סחירים
1,074,936	755,616	1,236,710		פקדונות והלוואות
155,345	110,697	157,153		זכויות במקרקעין
<u>11,475,266</u>	<u>10,370,418</u>	<u>12,394,652</u>		סה"כ השקעות
<u>12,234,313</u>	<u>11,007,344</u>	<u>13,275,694</u>		סה"כ נכסים
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
65,180	30,308	56,252		
				<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
11,790,407	10,676,323	12,809,044		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
				התחייבויות לפנסיונרים:
81,805	53,565	88,805		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
68,926	49,698	77,773		התחייבויות לנכים
171,014	134,329	181,382		התחייבויות לשאיירי מבוטח
34,098	36,822	34,295		תביעות תלויות (IBNR)
(3,558)	1,018	610		עתודה לפנסיונרים
<u>352,285</u>	<u>275,432</u>	<u>382,865</u>		
				התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה:
3,740	3,511	3,731		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
5,517	4,352	6,508		התחייבויות לנכים
17,451	17,325	17,434		התחייבויות לשאיירי מבוטח
(267)	93	(140)		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>26,441</u>	<u>25,281</u>	<u>27,533</u>		
<u>12,169,133</u>	<u>10,977,036</u>	<u>13,219,442</u>		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
<u>12,234,313</u>	<u>11,007,344</u>	<u>13,275,694</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

23 במאי, 2012

רון כרמל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנהל כללי

מישל סיבונג  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,269	3,767	(415)
218,679	(* 75,704)	92,171
(423,476)	(* 70,135)	420,086
27,351	13,395	36,440
9,056	2,136	3,355
(168,390)	161,370	552,052
2,341	310	302
(155,780)	165,447	551,939
142,974	32,431	38,063
10,934	(* 2,588)	2,146
86	45	2
153,994	35,064	40,211
(309,774)	130,383	511,728

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

בניירות ערך שאינם סחירים

בניירות ערך סחירים

בפקדונות והלוואות

בזכויות במקרקעין

סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות

הכנסות אחרות, נטו

סה"כ הכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מיסים ואחרות

סה"כ הוצאות

עודף הכנסות(הפסדים), נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

(\* סווג מחדש, ראה באור 2.ב.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2011	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,378,009	10,378,009	12,169,133
2,181,781	475,640	581,209
(309,774)	130,383	511,728
299,284	85,694	87,469
2,171,291	691,717	1,180,406
4,285	855	1,351
17,667	3,641	5,726
9,230	2,021	2,710
31,182	6,517	9,787
364	90	92
443	83	161
1,091	272	274
1,898	445	527
146,607	38,001	56,206
200,480	47,727	63,577
380,167	92,690	130,097
12,169,133	10,977,036	13,219,442

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים  
עודף הכנסות(הפסדים), נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

העברות

העברות מקרנות פנסיה חדשות אחרות

סה"כ תוספות לקרן

תשלומים והעברות

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לפנסיונרים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

העברות לקרנות פנסיה חדשות אחרות

החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים

סה"כ תשלומים והעברות

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המוצגים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1 : - כללי

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

ב. הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל

ביום 22 ביוני 2011 נמסר להראל חברה לביטוח בע"מ על ידי הגורמים הרלבנטיים בצה"ל, כי היא וחברות בנות שלה, ביניהן החברה המנהלת של קרן הפנסיה, נבחרו כחברות המומלצות על ידי צה"ל בהליך שקיים צה"ל (באמצעות גורמים מטעמו), לבחירת הגורם שינהל את תכנית ברירת המחדל לביטוח פנסיוני של משרתי הקבע. בהמשך לכך אישר ביום 26 במרץ 2012 שר הביטחון לאחר קבלת הסכמת שר האוצר את ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל כשהוא כולל מספר שינויים ביחס לתכנית נשוא ההליך. ההסדר הפנסיוני שאושר כולל שילוב של מוצרים פנסיוניים וביטוחיים. בין המוצרים האמורים תיכלל קרן הפנסיה וכן קרן הפנסיה הכללית הראל פנסיה כללית. כמו כן אושרה ביום 22 באפריל 2012 על ידי הממונה קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופה לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה המנהלת ומהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. התכנית כפי שאושרה כוללת גם פוליסות ביטוח קבוצתיות אשר טרם נכנסו לתוקף. כניסתן לתוקף של הפוליסות מותנית באישור הפוליסות ובשינויי חקיקה. התכנית מיושמת החל מחודש מאי 2012 בגין משרתי קבע חדשים שהצטרפו לשירות קבע החל מחודש אפריל 2012. במסגרת יישום התכנית צפוי להתקבל במהלך הרבעון השלישי של שנת 2012 ניווד חד פעמי של מאות מיליוני ש"ח בנוסף צפויות הפקדות שוטפות בהיקף שנתי של מאות מיליוני ש"ח נוספים מדי שנה. במסגרת העסקה נדרשת החברה, בהתאם להחלטת הממונה, להעמיד הון עצמי מעבר להון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

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

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 23 במאי, 2012.

ב. סיווג מחדש של עלויות בביצוע עסקאות

הוצאות בביצוע עסקאות בהשקעות שהופחתו בעבר מרווחי העסקאות סווגו לסעיף "עמלות ניהול השקעות" בדוח הכנסות והוצאות.



באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

**שער החליפין היציג**

של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%
(2.77)	0.00
(1.92)	0.87
7.66	2.55

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום :

31 במרס, 2012

31 במרס, 2011

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

באור 3 : - התחייבויות פנסיוניות

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

נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.

באור 4 : נכסים לפי קבוצות עמיתים (בלתי מבוקר)

ליום 31 במרס, 2012

סה"כ	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סה"כ מבוטחים	אפיק ללא מניות	אפיק מניות	אפיק השקעה מפקח הלכתית	אפיק השקעה כללי	
אלפי ש"ח								
862,465	507	14,449	847,509	3,708	2,262	13,630	827,909	רכוש שוטף
18,577	1,264	317	16,996	11	41	67	16,877	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
								<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
								אגרות חוב ממשלתיות
3,900,913	19,933	117,010	3,763,970	5,241	10,043	46,074	3,702,612	בישראל
3,348	-	-	3,348	-	-	-	3,348	בחו"ל
								אגרות חוב אחרות
729,339	359	19,236	709,744	-	51	-	709,693	בישראל
3,820	-	-	3,820	-	-	-	3,820	בחו"ל
								מניות
62,613	-	-	62,613	-	-	-	62,613	בישראל
80,067	-	-	80,067	-	-	-	80,067	בחו"ל
								ניירות ערך אחרים
23,381	-	41	23,340	-	43	167	23,130	בישראל
95,560	-	1,123	94,437	16	-	-	94,421	בחו"ל
								קרנות השקעה
197,267	-	890	196,377	-	-	-	196,377	בישראל
126,253	-	447	125,806	-	-	-	125,806	בחו"ל
								<b>ניירות ערך סחירים</b>
								אגרות חוב ממשלתיות
436,556	2,829	176,892	256,835	-	6,525	2,470	247,840	בישראל
215,189	-	-	215,189	-	52	-	215,137	בחו"ל
								אגרות חוב אחרות
1,410,842	2,191	42,606	1,366,045	890	11,571	9,577	1,344,007	בישראל
620,114	-	6	620,108	-	2,884	-	617,224	בחו"ל
								מניות וניירות ערך אחרים
1,710,292	2	953	1,709,337	6,673	10	56	1,702,598	בישראל
202,252	-	2	202,250	614	72	18	201,546	בחו"ל
								תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
621,342	-	2	621,340	589	340	-	620,411	בחו"ל
								תעודות סל
47,436	-	-	47,436	-	-	47,436	-	בישראל
514,205	-	2	514,203	766	-	38,177	475,260	בחו"ל
								<b>פקדונות והלוואות</b>
1,099,915	415	12,059	1,087,441	-	18	-	1,087,423	בישראל
136,795	-	1,230	135,565	-	-	-	135,565	בחו"ל
								<b>מסקעיו להשכרה</b>
31,477	-	-	31,477	-	-	-	31,477	בישראל
125,676	-	1,159	124,517	-	-	-	124,517	בחו"ל
<b>13,275,694</b>	<b>27,500</b>	<b>388,424</b>	<b>12,859,770</b>	<b>18,508</b>	<b>33,912</b>	<b>157,672</b>	<b>12,649,678</b>	סך-הכל נכסים
56,252	213	5,012	51,027	61	23	358	50,585	התחייבויות שוטפות
<b>13,219,442</b>	<b>27,533</b>	<b>382,865</b>	<b>12,809,044</b>	<b>18,447</b>	<b>33,890</b>	<b>157,318</b>	<b>12,599,389</b>	התחייבויות פנסיוניות
<b>13,275,694</b>	<b>27,746</b>	<b>387,877</b>	<b>12,860,071</b>	<b>18,508</b>	<b>33,913</b>	<b>157,676</b>	<b>12,649,974</b>	סה"כ התחייבויות
-	(246)	547	(301)	-	(1)	(4)	(296)	עודף (חסר) להעברה

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

ליום 31 במרס, 2011								
סה"כ	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סה"כ מבוטחים	אפיק ללא מניות	אפיק מניות	אפיק השקעה מפקח הלכתית	אפיק השקעה כללי	
אלפי ש"ח								
621,007	3,268	20,958	596,781	93	597	4,292	591,799	רכוש שוטף
15,919	1	2,325	13,593	-	2	7	13,584	מזומנים ושווי מזומנים (* חייבים ויתרות חובה ניירות ערך שאינם סחירים אגרות חוב ממשלתיות
3,258,506	19,588	79,033	3,159,885	475	1,222	28,238	3,129,950	בישראל
3,032	-	-	3,032	-	-	-	3,032	בחו"ל
665,798	336	11,903	653,559	-	-	-	653,559	אגרות חוב אחרות
3,631	-	-	3,631	-	-	-	3,631	בישראל
69,080	-	-	69,080	-	-	-	69,080	בחו"ל
63,119	-	-	63,119	-	-	-	63,119	מניות
45,309	3	33	45,273	1	-	224	45,048	בישראל
131,980	-	1,156	130,824	-	-	-	130,824	בחו"ל
161,502	-	950	160,552	-	-	-	160,552	קרנות השקעה
86,757	-	-	86,757	-	-	-	86,757	בישראל
186,807	604	77,180	109,023	356	-	9,987	98,680	בחו"ל
201,548	-	-	201,548	2	-	-	201,548	ניירות ערך אחרים
1,241,912	1,950	71,700	1,168,262	573	10	1,883	1,165,796	אגרות חוב אחרות
507,389	-	-	507,389	88	-	-	507,301	בישראל
1,704,628	384	10,906	1,693,338	1	1,578	343	1,691,416	בחו"ל
187,092	24	739	186,329	3	97	21	186,208	ניירות ערך אחרים
535,968	-	-	535,968	6	-	-	535,962	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
37,665	-	2	37,663	-	531	37,108	24	בחו"ל
412,382	318	4,284	407,780	-	328	16,747	390,705	תעודות סל
654,350	434	4,457	649,459	-	-	-	649,459	בישראל
101,266	-	-	101,266	-	-	-	101,266	בחו"ל
22,086	-	-	22,086	-	-	-	22,086	פקדונות והלוואות
88,611	-	-	88,611	-	-	-	88,611	זכויות במקרקעין
11,007,344	26,910	285,626	10,694,808	1,598	4,365	98,850	10,589,995	בישראל
30,308	156	1,947	28,205	-	2	42	28,161	בחו"ל
10,977,036	25,281	275,432	10,676,323	1,599	4,367	98,898	10,571,459	סך-הכל נכסים
11,007,344	25,437	277,379	10,704,528	1,599	4,369	98,940	10,599,620	התחייבויות פנסיוניות
-	1,473	8,247	(9,720)	(1)	(4)	(90)	(9,625)	סה"כ התחייבויות
								עודף (חסר) להעברה (*)

(\* סווג מחדש

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

ליום 31 בדצמבר, 2011								
סה"כ	זכאים לקנייה	פנסיונרים	סה"כ מבוטחים	אפיק ללא מניות	אפיק מניות	אפיק השקעה מפוקח הלכתי	אפיק השקעה כללי	
אלפי ש"ח								
738,515	1,355	24,268	712,892	1,175	2,612	4,987	704,118	רכוש שוטף
20,532	994	671	18,867	78	128	364	18,297	מזומנים ושווי מזומנים
								חייבים ויתרות חובה
								<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
								אגרות חוב ממשלתיות
3,612,055	19,939	104,639	3,487,477	5,225	4,426	40,687	3,437,139	בישראל
3,403	-	-	3,403	-	-	-	3,403	בחו"ל
								אגרות חוב אחרות
700,011	326	18,040	681,645	-	-	-	681,645	בישראל
3,916	-	-	3,916	-	-	-	3,916	בחו"ל
								מניות
64,880	-	-	64,880	-	-	-	64,880	בישראל
80,863	-	-	80,863	-	-	-	80,863	בחו"ל
								ניירות ערך אחרים
18,476	-	22	18,454	11	2	33	18,408	בישראל
86,629	1	1,128	85,500	-	4	-	85,496	בחו"ל
								קרנות השקעה
198,496	-	890	197,606	-	-	-	197,606	בישראל
119,241	-	468	118,773	-	-	-	118,773	בחו"ל
								<u>ניירות ערך סחירים</u>
								אגרות חוב ממשלתיות
187,725	1,663	88,471	97,591	3,369	-	9,391	84,831	בישראל
216,111	-	9	216,102	32	-	-	216,070	בחו"ל
								אגרות חוב אחרות
1,422,008	3,259	92,729	1,326,020	6,465	712	5,032	1,313,811	בישראל
581,392	-	416	580,976	1,474	-	-	579,502	בחו"ל
								מניות וניירות ערך אחרים
1,614,675	378	12,263	1,602,034	11	5,230	95	1,596,698	בישראל
216,639	60	1,383	215,196	40	548	2	214,606	בחו"ל
								תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
602,030	80	3,298	598,652	184	525	-	597,943	בחו"ל
								תעודות סל
50,472	-	2	50,470	-	-	50,445	25	בישראל
465,963	107	2,858	462,998	-	644	27,807	434,547	בחו"ל
								<u>פקדונות והלוואות</u>
934,359	383	9,446	924,530	20	-	-	924,510	בישראל
140,577	-	1,214	139,363	-	-	-	139,363	בחו"ל
								<u>מקרקעין להשכרה</u>
31,435	-	-	31,435	-	-	-	31,435	בישראל
123,910	-	1,149	122,761	-	-	-	122,761	בחו"ל
<u>12,234,313</u>	<u>28,545</u>	<u>363,364</u>	<u>11,842,404</u>	<u>18,084</u>	<u>14,831</u>	<u>138,843</u>	<u>11,670,646</u>	סך-הכל נכסים
65,180	263	4,541	60,376	20	63	586	59,708	התחייבויות שוטפות
<u>12,169,133</u>	<u>26,441</u>	<u>352,285</u>	<u>11,790,407</u>	<u>18,077</u>	<u>14,779</u>	<u>138,355</u>	<u>11,619,195</u>	התחייבויות פנסיוניות
<u>12,234,313</u>	<u>26,704</u>	<u>356,826</u>	<u>11,850,783</u>	<u>18,097</u>	<u>14,842</u>	<u>138,941</u>	<u>11,678,903</u>	סה"כ התחייבויות
-	1,841	6,538	(8,379)	(13)	(11)	(98)	(8,257)	עודף (חסר) להעברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
130,428	28,336	34,806
55,662	13,374	15,928
186,090	41,710	50,734
(43,116)	(9,279)	(12,671)
142,974	32,431	38,063

א. הרכב דמי ניהול

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי ניהול שנגבו מסך הנכסים

החזר דמי ניהול מהחברה המנהלת שנוקפו  
לזכויות העמיתים

סה"כ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.50	0.50	0.50
6.00	6.00	6.00
0.35	0.36	0.34
4.75	4.81	4.60

ב. שיעורי דמי ניהול (במונחים שנתיים)

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

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

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת  
בפועל מסך נכסי המבוטחים

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת  
בפועל מדמי הגמולים

תשואת הקרן נומינלית (ברוטו) באור 6 : -

א. אפיק השקעה כללי

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
5.46	4.54
1.36	1.58
12.45	6.40
11.92	7.26
(5.52)	(1.61)
12.14	10.81
39.51	29.75
(20.06)	(11.64)
8.59	8.40
9.13	7.63
15.34	12.05
9.66	7.67

תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012

תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011

תשואה ממוצעת לשמונה השנים האחרונות

תשואה ממוצעת לחמש השנים האחרונות

לשנת 2011

לשנת 2010

לשנת 2009

לשנת 2008

לשנת 2007

לשנת 2006

לשנת 2005

לשנת 2004

ב. אפיק השקעה ממוקד הלכתית

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
4.32	3.60
0.27	0.80
(3.76)	(0.43)
10.00	9.42

תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012

תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011

לשנת 2011

לשנת 2010

ג. אפיק מניות

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
5.32	4.52
0.51	0.99
(13.23)	(7.29)
12.95	8.33

תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012

תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011

לשנת 2011

לשנת 2010 \*

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

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

ד. אפיק ללא מניות

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
3.15	2.80
0.66	1.09
0.96	2.94
0.45	1.26

תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011  
לשנת 2011  
לשנת 2010 (\*)

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

ה. תשואת מבוטחים

תשואה נומינלית ברוטו	
השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות
%	%
5.95	4.53
1.35	1.57
5.12	6.27
7.41	7.32
(5.50)	(1.60)
12.14	10.81
39.51	29.75
(20.06)	(11.64)
8.59	8.40
9.13	7.63
15.34	12.05
9.66	7.67

תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012  
תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011  
תשואה ממוצעת לשמונה השנים האחרונות  
תשואה ממוצעת לחמש השנים האחרונות  
לשנת 2011  
לשנת 2010  
לשנת 2009  
לשנת 2008  
לשנת 2007  
לשנת 2006  
לשנת 2005  
לשנת 2004

באור 7 : - עודף (גרעון) אקטוארי דמוגרפי

להלן הרכב העודף (גרעון) האקטוארי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
%	%	
0.650	0.047	0.130
0.150	0.065	0.033
(0.040)	0.044	(0.002)
0.760	0.155	0.161
91,621	17,052	21,297

בגין מקרי נכות  
בגין מקרי פטירת מבוטחים  
בגין גורמים אחרים  
סך-הכל עודף אקטוארי דמוגרפי  
סכום העודף אקטוארי דמוגרפי - באלפי ש"ח

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

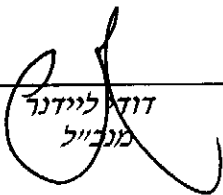


5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

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

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

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

  
דוד לידנר  
מנכ"ל

22/5/12

## הצהרה (certification)

אני, רון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכך-

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

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

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

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

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

  
רונ כרמל  
סמנכ"ל כספים

22/5/12

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2012**

**(בלתי מבוקרים)**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית מאזנים ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-10	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

-----



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

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - קרן הפנסיה), הכולל את תמצית מאזן הביניים ליום 31 במרס 2012, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן- הנחיות הממונה), ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאשור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

23 במאי 2012

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2011	2011	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<u>רכוש שוטף</u>
12,312	12,681	11,748		מזומנים ושווי מזומנים
4,457	1,878	2,377		חייבים ויתרות חובה
<u>16,769</u>	<u>14,559</u>	<u>14,125</u>		סה"כ רכוש שוטף
				<u>השקעות</u>
18,080	16,404	19,011		ניירות ערך שאינם סחירים
148,604	144,322	161,313		ניירות ערך סחירים
14,223	8,721	17,263		פקדונות והלוואות
1,186	633	1,202		זכויות במקרקעין
<u>182,093</u>	<u>170,080</u>	<u>198,789</u>		
<u>198,862</u>	<u>184,639</u>	<u>212,914</u>		סה"כ נכסים
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
1,289	604	921		
				<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
153,588	141,783	165,962		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
				התחייבויות לפנסיונרים :
44,429	42,137	45,903		התחייבויות לזקנה
(444)	115	128		עתודה לפנסיונרים
<u>43,985</u>	<u>42,252</u>	<u>46,031</u>		סה"כ התחייבויות לפנסיונרים
<u>197,573</u>	<u>184,035</u>	<u>211,993</u>		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
<u>198,862</u>	<u>184,639</u>	<u>212,914</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

23 במאי, 2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רון כרמל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
265	118	(8)
(345)	(* (36)	785
(4,424)	(* 791	7,626
(32)	106	589
33	7	23
(4,768)	868	9,023
1	-	48
(4,502)	986	9,063
2,542	655	667
137	(* 38	73
2	2	-
2,681	695	740
(7,183)	291	8,323

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

בניירות ערך שאינם סחירים

בניירות ערך סחירים

בפקדונות והלוואות

בזכויות במקרקעין

סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות

אחרות

סה"כ הכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים ואחרות

סה"כ הוצאות

עודף הכנסות (הוצאות), נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

(\* סווג מחדש, ראה באור 2. ג

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
176,303	176,303	197,573
33,538	9,015	8,380
(7,183)	291	8,323
2,867	468	266
29,222	9,774	16,969
3,189	775	817
1,337	480	487
3,426	787	1,245
7,952	2,042	2,549
197,573	184,035	211,993

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תוספות לקרן

הפקדות לקרן ודמי גמולים ממעסיקים ומעובדים  
 עודף הכנסות (הפסדים) נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

העברות

העברות מקרנות פנסיה חדשות אחרות

סה"כ תוספות לקרן

תשלומים והעברות

תשלומי פנסיית זקנה

החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים

העברות לקרנות פנסיה חדשות אחרות

סה"כ תשלומים והעברות

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2012 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

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

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 23 במאי, 2012.

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

31 במרס, 2012 0.00

31 במרס, 2011 0.87

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 2.55

7.66

ג. סיווג מחדש של עלויות בביצוע עסקאות

הוצאות בביצוע עסקאות בהשקעות שהופחתו בעבר מרווחי העסקאות סווגו לסעיף "עמלות ניהול השקעות" בדוח הכנסות והוצאות.

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

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

נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.

באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים (בלתי מבוקר)

ליום 31 במרס, 2012			
סה"כ	פנסיונרים	מבוטחים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<u>רכוש שוטף</u>
11,748	2,159	9,589	מזומנים ושווי מזומנים
2,377	94	2,283	חייבים ויתרות חובה
			<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
			אגרות חוב אחרות
13,176	2,277	10,899	בישראל
			מניות וניירות ערך אחרים
718	4	714	בישראל
1,923	296	1,627	בחו"ל
			קרנות השקעה
2,368	-	2,368	בישראל
826	65	761	בחו"ל
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
66,562	34,299	32,263	בישראל
2,171	-	2,171	בחו"ל
			אגרות חוב אחרות
41,959	5,058	36,901	בישראל
10,498	-	10,498	בחו"ל
			ניירות ערך אחרים
23,284	21	23,263	בישראל
2,655	2	2,653	בחו"ל
			תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
8,346	-	8,346	בחו"ל
			תעודות סל
5,838	-	5,838	בחו"ל
			<u>פקדונות והלוואות</u>
16,066	1,448	14,618	בישראל
1,197	165	1,032	בחו"ל
			<u>זכויות במקרקעין</u>
189	-	189	בישראל
1,013	-	1,013	בחו"ל
<u>212,914</u>	<u>45,888</u>	<u>167,026</u>	סך-הכל נכסים
921	308	613	התחייבויות שוטפות
<u>211,993</u>	<u>46,031</u>	<u>165,962</u>	התחייבויות פנסיוניות
<u>212,914</u>	<u>46,339</u>	<u>166,575</u>	סך כל ההתחייבויות
-	(451)	451	עודף (חוסר) להעברה

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

ליום 31 במרס, 2011			
סה"כ	פנסיונרים	מבוטחים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<u>רכוש שוטף</u>
12,681	2,393	10,288	מזומנים ושווי מזומנים (*)
1,878	15	1,863	חייבים ויתרות חובה
			<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
			אגרות חוב אחרות
11,409	1,322	10,087	בישראל
			מניות וניירות ערך אחרים
836	5	831	בישראל
2,416	302	2,114	בחו"ל
			קרנות השקעה
1,743	-	1,743	בישראל
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
45,426	21,166	24,260	בישראל
2,027	-	2,027	בחו"ל
			אגרות חוב אחרות
47,980	14,751	33,229	בישראל
6,792	-	6,792	בחו"ל
			ניירות ערך אחרים
25,307	1,439	23,868	בישראל
2,473	101	2,372	בחו"ל
			תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
6,448	-	6,448	בחו"ל
			תעודות סל
1,617	1	1,616	בישראל
6,252	897	5,355	בחו"ל
			<u>פקדונות והלוואות</u>
8,154	275	7,879	בישראל
567	-	567	בחו"ל
			<u>זכויות במקרקעין</u>
62	-	62	בישראל
571	-	571	בחו"ל
<u>184,639</u>	<u>42,667</u>	<u>141,972</u>	סך-הכל נכסים
604	268	336	התחייבויות שוטפות
<u>184,035</u>	<u>42,252</u>	<u>141,783</u>	התחייבויות פנסיוניות
<u>184,639</u>	<u>42,520</u>	<u>142,119</u>	סך כל ההתחייבויות
-	147	(147)	עודף (חוסר) להעברה (*)

(\*) סווג מחדש

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

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

באור 5: - עודף (גרעון) אקטוארי

הלחן התפתחות העודף (הגרעון) האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(0.39)	0.11	(0.28)
(784)	208	(590)

עודף (גרעון) אקטוארי (%)

עודף (גרעון) אקטוארי (אלפי ש"ח)

באור 6: - דמי ניהול

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,542	655	668

דמי ניהול שנגבו מסך הנכסים

ב. שיעור דמי הניהול (במונחים שנתיים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2.00	2.00	2.00
1.48	1.33	1.24

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

שיעור דמי הניהול השנתי הממוצע שגבתה החברה  
המנהלת בפועל מתוך נכסי המבוטחים

באור 7: - תשואות המבוטחים בקרן (ברוטו)

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

נומינלית
%
5.04
0.87
6.66
5.28
(3.66)
10.44
29.55
(12.15)
6.82
7.00
12.11
7.92

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011
תשואה ממוצעת לשמונת השנים הקלנדריות האחרונות
תשואה ממוצעת לחמש השנים הקלנדריות האחרונות
לשנת 2011
לשנת 2010
לשנת 2009
לשנת 2008
לשנת 2007
לשנת 2006
לשנת 2005
לשנת 2004